

# 経済金融動向 (2017年12月)

みずほ総合研究所 経済調査部

## 日本経済は緩やかに回復

12月の輸出数量指数(みずほ総合研究所による季節調整値)は前月比+2.1%(11月同+1.6%)と、2カ月連続で上昇した。米国向けがほぼ横ばいとなったが、中国向けの増勢が続いたほかEU向けも持ち直した。今後も、世界経済の回復に伴い、輸出数量は緩やかな増加が続くとみている。

11月の鉱工業生産指数は、前月比+0.5%(10月同+0.5%)と2カ月連続で上昇した。半導体関連を中心に、はん用・生産用・業務用機械などがプラスとなった。10~11月平均を7~9月期比でみても+0.7%と増産基調を維持している。先行きも、IT関連需要の底堅さなどにより緩やかに回復するとみている。

## 雇用は改善傾向

11月の名目賃金(現金給与総額)は、所定内給与が伸び悩んだものの、所定外給与、特別給与の増加が押し上げる形で前年比+0.9%(10月同+0.2%)と伸びが高まった。なお、名目賃金が前年を上回るのは4カ月連続のことである。

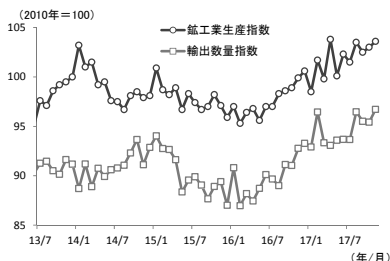
実質賃金は、11カ月ぶりに前年比プラスに転じたが、物価の上昇を受けて小幅の伸びにとどまった。

雇用情勢も改善が続いている。11月の完全失業率は2.7%と前月から低下し、1993年11月以来の低水準に達した。就業者数も3カ月ぶりにプラスとなっており、良好な結果といえる。有効求人倍率は1.56倍と前月(1.55倍)から上昇し、1974年1月以来の高水準となった。先行指標である新規求人数が増加基調を維持していることから、今後も労働需給のひっ迫が続くだろう。

## 個人消費は緩やかに回復

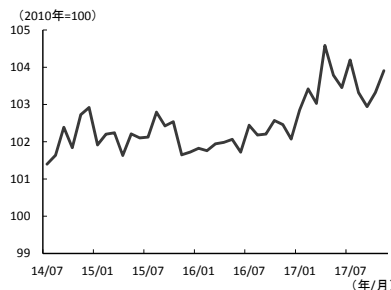
11月の消費活動指数(旅行収支調整済)は、前月比+0.6%(10月同+0.4%)と2カ月連続で上昇した。非耐久財が低下したものの、耐久財とサービス消費がプラスに寄与した。耐久財は、無資格検査問題により落ち込んでいた自動車販売が持ち直したとみられる。10~11月平均を7~9月期対比でみても前期比+0.1%と小幅に上昇している。先行きについても、消費マインドの堅調さを背景に、個人消費は底堅く推移するとみている。

鉱工業生産・輸出数量指数



(注)輸出数量指数は、みずほ総合研究所による季節調整値。  
(資料)経済産業省「鉱工業指数」、財務省「貿易統計」より、みずほ総合研究所作成

消費活動指数(旅行収支調整済)の推移



(資料)日本銀行「消費活動指数」より、みずほ総合研究所作成

	鉱工業生産	第3次産業	機械受注	失業率	消費活動指数	小売販売額	住宅着工戸数	貿易統計輸出額	貿易統計輸入額	企業物価(国内)	消費者物価(全国)
	前期比%	前期比%	前期比%	%	前期比%	前期比%	戸数	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%
2015年度	▲0.9	1.4	4.1	3.3	0.1	0.8	92.1	▲0.7	▲10.2	▲3.3	0.0
2016年度	1.1	0.4	0.5	3.0	0.4	▲0.2	97.4	▲3.5	▲10.2	▲2.3	▲0.2
2016/12	0.7	▲0.1	2.1	3.1	▲0.4	▲0.7	92.3	5.4	▲2.5	▲1.2	▲0.2
2017/01	▲2.1	▲0.1	▲3.2	3.0	0.8	0.2	100.1	1.3	8.4	0.5	0.1
02	3.2	▲0.1	1.5	2.8	0.5	0.3	94.0	11.3	1.3	1.1	0.2
03	▲1.9	▲0.3	1.4	2.8	▲0.4	0.2	98.4	12.0	15.9	1.4	0.2
04	4.0	1.4	▲3.1	2.8	1.5	1.4	100.4	7.5	15.2	2.1	0.3
05	▲3.6	0.0	▲3.6	3.1	▲0.8	▲1.5	99.8	14.9	17.9	2.1	0.4
06	2.2	▲0.2	▲1.9	2.8	▲0.3	0.2	100.3	9.7	15.5	2.2	0.4
07	▲0.8	0.1	8.0	2.8	0.7	1.1	97.4	13.4	16.3	2.6	0.5
08	2.0	▲0.1	3.4	2.8	▲0.8	▲1.6	94.2	18.1	15.3	2.9	0.7
09	▲1.0	▲0.3	▲8.1	2.8	▲0.4	0.8	95.2	14.1	12.1	3.1	0.7
10	0.5	0.2	5.0	2.8	0.4	▲0.1	93.3	14.0	19.0	3.4	0.8
11	0.5	1.1	5.7	2.7	0.6	1.8	95.1	16.2	17.2	3.6	0.9

注:1.機械受注は船舶・電力除く民需。  
2.消費活動は実質ベース、旅行収支調整済。

3.住宅着工は年率換算の季節調整値。  
4.消費者物価は生鮮食品除く総合。