

経済・金融 フラッシュ

景気ウォッチャー調査(16年3月) ～3ヵ月ぶりの改善も、季調値は消費増税以来の 低水準

経済研究部 研究員 岡 圭佑

TEL:03-3512-1835 E-mail: koka@nli-research.co.jp

	景気の現状判断(方向性)					景気の先行き判断(方向性)				
	合計	季節調整値	家計動向 関連	企業動向 関連	雇用関連	合計	季節調整値	家計動向 関連	企業動向 関連	雇用関連
15年 3月	52.2	48.1	50.9	52.7	59.4	53.4	51.8	53.1	52.0	58.7
4月	53.6	49.9	53.2	52.8	58.1	54.2	51.5	53.9	53.1	59.5
5月	53.3	50.8	53.6	50.2	58.5	54.5	51.8	54.3	53.7	57.8
6月	51.0	49.9	50.4	51.3	54.7	53.5	51.7	52.9	53.9	56.6
7月	51.6	49.8	50.8	52.4	55.7	51.9	51.5	51.3	51.9	56.0
8月	49.3	50.0	48.8	48.3	55.2	48.2	49.8	47.4	48.7	52.7
9月	47.5	49.1	47.0	46.9	52.7	49.1	50.3	48.9	48.3	52.3
10月	48.2	51.6	48.1	47.4	51.1	49.1	51.3	49.3	47.5	51.5
11月	46.1	50.1	44.4	47.8	54.0	48.2	51.4	47.9	47.4	52.2
12月	48.7	50.5	47.7	48.9	55.1	48.2	51.1	47.2	48.2	55.2
16年 1月	46.6	48.5	45.6	45.9	54.8	49.5	49.4	48.8	49.2	54.4
2月	44.6	44.6	43.2	45.8	51.6	48.2	45.7	48.5	46.8	49.7
3月	45.4	41.6	44.3	46.5	50.8	46.7	45.3	46.4	46.4	49.9

(資料) 内閣府「景気ウォッチャー調査」

(注) 「家計動向関連」、「企業動向関連」、「雇用関連」は、各々家計動向関連業種（小売関連、飲食関連、サービス関連など）の景気判断、企業動向関連業種（製造業、非製造業など）の景気判断、雇用関連業種（人材派遣業、職業安定所など）の景気判断を示す

1. 景気の現状判断 DI:3ヵ月ぶりの改善も、季調値は消費増税以来の低水準

4月8日に内閣府から公表された16年3月の景気ウォッチャー調査によると、景気の現状判断DIは45.4（前月：44.6）と3ヵ月ぶりの改善となった。ただし、参考系列として公表されている季節調整値は41.6と前月から▲3.0ポイント低下し、消費増税以来（2014年4月：37.7）の低水準となるなど景況感は年明け以降下落基調を強めている。

3月調査では引続きインバウンド需要が景況感の改善要因となる一方で、中国の景気減速や株安・円高などの金融市場の混乱が重石となったようだ。家計動向関連は株安、円高による消費者マインドの抑制もあり小売関連を中心に弱さがみられ、企業動向関連は年初から悪化基調が続いている。

コメントをみると、中国の景気減速関連や株安関連のものをはじめ、景況感の下押し材料は多く存在する（最終頁の図参照）。とりわけ、日銀が2月に導入したマイナス金利政策を景況感悪化の理由に挙げるコメントは増加している。前回調査ではマイナス金利政策を好感するコメントが多数寄せられていたが、株安・円高が進行したことを受けてその効果に対して懐疑的な見方が高まっている。一方、景況感の悪化要因となっていた物価上昇への懸念は和らぎつつあるが、急激な原油安や円高もありデフレを警戒する声も一部で聞かれた。

2. 家計動向関連は季節要因で改善するも、実勢は弱い

現状判断 DI の内訳をみると、家計動向関連（前月差 1.1 ポイント）、企業動向関連（同 0.7 ポイント）が 3 ヶ月ぶりに改善する一方で、雇用関連（同▲0.8 ポイント）は 3 ヶ月連続の悪化となった。家計動向関連では、小売関連（前月差▲0.4 ポイント）が前月から小幅に悪化したが、飲食関連（同 1.5 ポイント）やサービス関連（同 3.3 ポイント）、住宅関連（同 4.3 ポイント）が改善したため、全体では前月の水準を上回った。

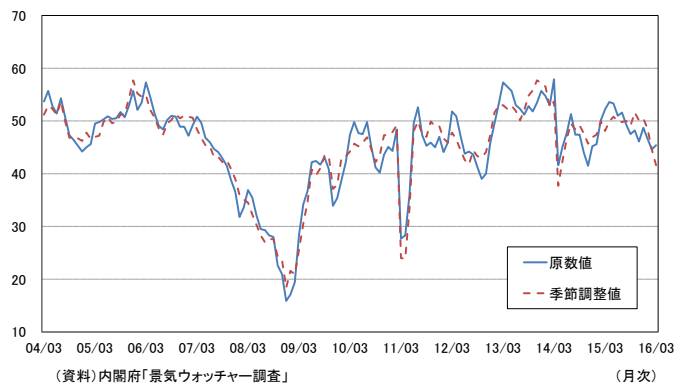
コメントをみると、小売関連では、「社会の不透明さが増していることに加えて、天候、特に気温が不安定だったことが、春物の衣料を中心に動かない要因と考えている」（南関東・百貨店）といったように、天候不順による春物商材の不振を指摘するコメントが散見された一方で、「今月は4月から就職や入学をフレッシュの客が多く、前年と比較しても客単価が順調に推移している」（東北・衣料品専門店）など、新年度に伴う需要増を改善理由に挙げるコメントが多く寄せられた。一方で、「株価の低迷やマイナス金利といった、一般の消費者からみるとどちらかというと財布のひもが固くなるような雰囲気はずっと続いている」（北陸・百貨店）といったように、株安やマイナス金利政策が消費を抑制するとの懸念が高まっている。このほか、「3月に入ってから店頭がにぎわいに欠け、極端に売上が少ない日が出るようになってきているが、これはかつてデフレと呼ばれ、景気低迷が長期化していた時期によく経験していた状況である」（東北・一般小売店）などデフレを懸念する声も聞かれた。

飲食関連では、歓送迎会シーズンで客足が伸びたことから「3月はちょうど歓送迎会の時期にあたるので、来客数は少し多かった」（九州・高級レストラン）や「卒業や異動に伴う送別会、慰労会などでの利用が多くなっている」（近畿・高級レストラン）といったコメントが多数寄せられた。

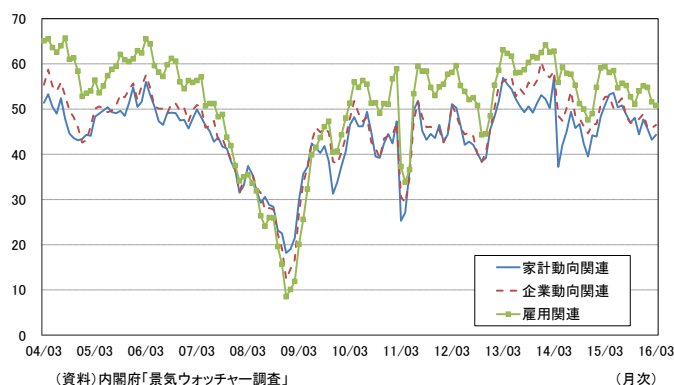
住宅関連では、「マイナス金利政策により住宅ローン金利の低下が追い風となって、客が真剣かつ積極的に動いている」（中国・住宅販売会社）や「イベント来場者は想定以上に増えている。また、マイナス金利政策による金利の低下により、今が買い時と思っている人が多い」（北陸・住宅販売会社）などの声が聞かれた。マイナス金利政策は消費の抑制要因となっている一方で、住宅市場では需要の増加につながるとして景況感の改善要因となっている。

インバウンド関連のコメントについては、「相変わらずインバウンドの集客に衰えはみられない」（近畿・百貨店）など、景況感の改善要因に挙げるコメントが多くみられる一方、「高額品とインバウンド関連の売上は好調に推移しているが、ボリュームゾーンの購買が減少している」（東海・百貨店）とい

景気の現状判断DI



景気の現状判断DI(分野別、原数値)



ったように、地域によってはインバウンド需要の鈍化を懸念する声も目立ち始めている。

企業動向関連は、製造業（前月差0.8ポイント）、非製造業（同0.2ポイント）ともに前月から改善した。コメントをみると、「取引先から3月期末を納期とした自動車関連の受注が多くあり、一部の部署で休日出勤にて納期対応を行い、売上高も伸ばすことができている」（北関東・一般機械器具製造業）とのコメントのように、年度末の受注増加などが景況感を押し上げたようだ。マイナス金利政策については、「客の間ではマイナス金利政策への関心が高く、住宅ローンの見直しが盛んに行われている。どの銀行でも、低金利で対応しているようである」（近畿・金融業）など前向きな意見が寄せられる一方で、「株価低迷やマイナス金利の影響により、地方では特に個人消費が落ち込んでおり、来訪者も少なくなっているようである」（東北・建設業）といったように、その影響を懸念する声が目立つなど評価は分かれている。

雇用関連は3ヵ月連続の悪化となり、改善の動きにやや一服感がみられる。「慢性的な人手不足の医療・介護分野と、人材の流動性が高い流通・小売業界では、パート求人数に一定の伸びがみられるが、全体としては厳しい状況にある」（北陸・新聞社）などのように、人手不足感の高まりが景況感の押し下げに働いたようだ。

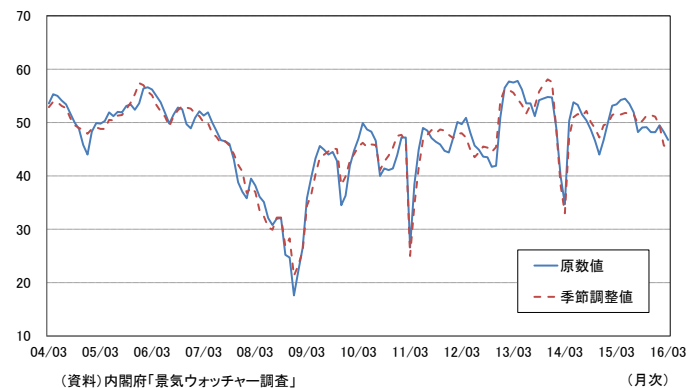
3. 先行きは2ヵ月連続の悪化、停滞局面が続く

先行き判断DIは46.7（前月差▲1.5ポイント）と2ヵ月連続で悪化した。参考系列として公表されている季節調整値は45.3と前月から▲0.4ポイントの悪化となった。先行き判断DIの内訳をみると、家計動向関連が前月差▲2.1ポイント、企業動向関連が同▲0.4ポイント、雇用関連が同0.2ポイントとなった。これまで高水準を維持していた雇用関連（49.9）は節目の50を2ヵ月連続で下回るなど、雇用情勢の改善基調に陰りもみられる。

家計動向関連は、「この円高、株安の状況が続けば、さらに悪い状況になり得る。賃上げも、優良企業、大企業は実施しているものの、中小企業では全く実感が出ていない」（南関東・スーパー）など、円高や株安による消費者マインドの悪化を懸念するコメントが多く寄せられた。また、前回調査では春闘での賃上げ期待が高まっていたが、「前年より賃上げ率が低くなりそうであり、家計に響いてくるとみている」（東北・スーパー）とのコメントのように、賃上げ期待は後退しつつあり消費への影響が懸念されている。

企業動向関連は、「外国人観光客の入込みによる経済効果にも陰りが見え始めており、観光業界を主体に出始めていた建設投資が減少することになる」（北海道・建設業）とのコメントからも、インバウンド需要の鈍化を警戒する様子が窺える。また、年初からの急激な円高もあり「中国の景気減速や為替相場がやや円高傾向ということで、完成車メーカーの話では、4月以降の1年間は、前年比の数字が落ちると聞いている」（東海・輸送用機械器具製造業）など、企業収益への影響を懸念するコメントも散見

景気の先行き判断DI

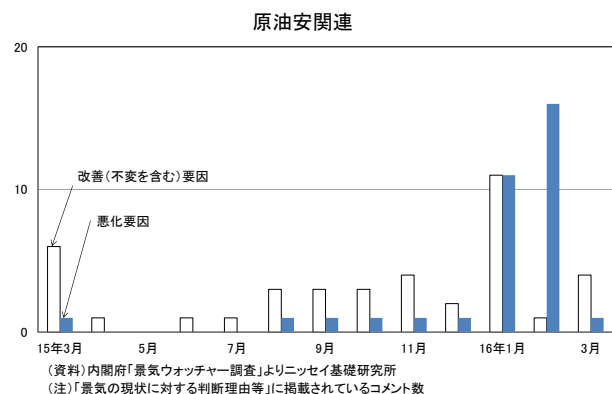
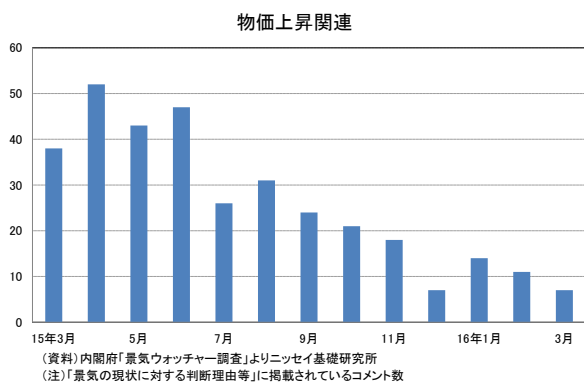
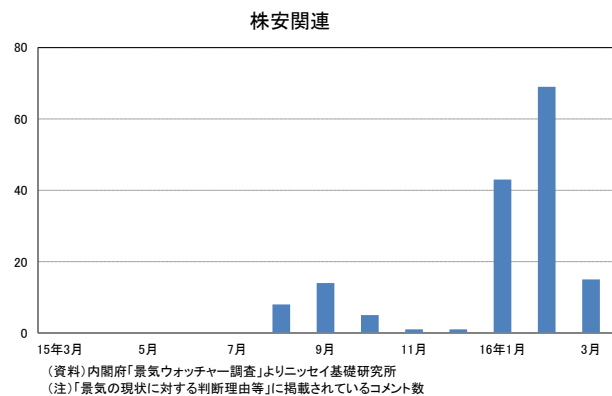
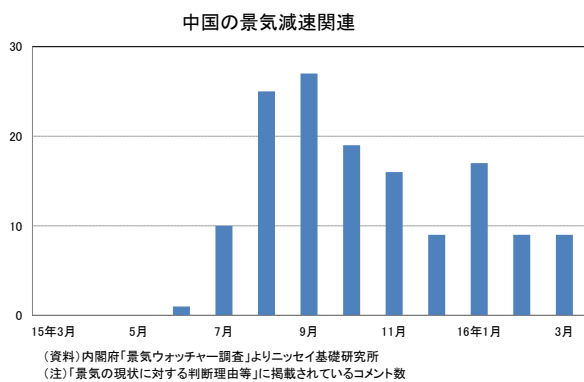
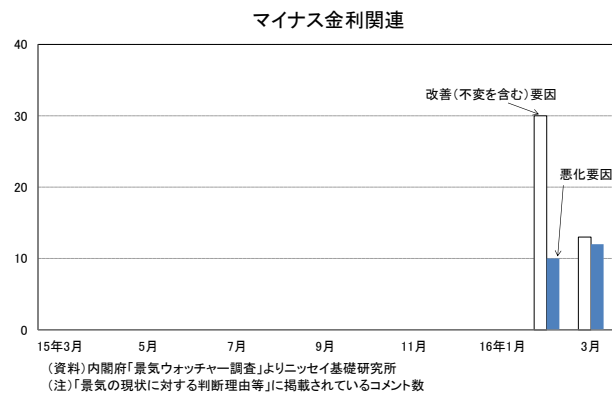
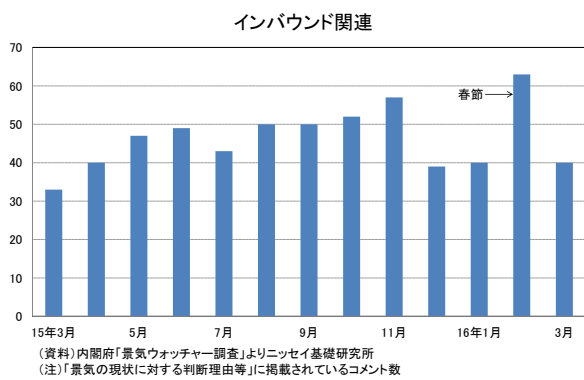


された。

雇用関連は、「これから景気が悪くなれば、2016年3月卒の採用を増やした企業が、今後は採用数を絞ってくると考えられる」（近畿・学校）や「景気が良くなるような話題が無く、先行きが暗い」（沖縄・学校）など、景気の先行き不安から雇用環境が厳しくなるとの懸念も高まっている。

中国経済の動向など海外情勢の不透明感が高まるなか、年初からの円高や株安など金融市場の不安定な動きに歯止めがかかっていないことが企業や消費者のマインドを一段と悪化させている。マインドの悪化に歯止めがかかるためには、円高や株安など金融市場の混乱が終息することが条件となろう。ただし、海外情勢の不透明感は依然根強いことから、こうした下押し要因が短期的に解消に向かうことは期待できない。景況感は当面足踏み状態が続くことが予想される。

各種コメント数の推移



(お願い) 本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保证するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。