

# 経済マンスリー

## 【経済概況】

### I. 日 本

～腰折れ回避の公算が高まる設備投資～

### II. 米 国

～景気・労働市場の改善持続を受け、  
FRB は 12 月に利上げを実施へ～

### III. 欧 州

～緩やかな回復基調は持続も、下振れリスクはなお残存～

### IV. ア ジ ア

～タイ国王崩御による実体経済への影響について～

### V. 中 国

～景気が総じて安定をみせるなか、政策の軸足は構造調整推進へ～

### VI. 原 油

～原油価格低迷に本格的に取り組むサウジアラビア～

# I. 日本

## ～腰折れ回避の公算が高まる設備投資～

### 1. 実体経済の動向

今月3日に公表された9月調査の日銀短観は、前回6月調査から、新たに英国のEU離脱選択やそれに伴う円高の進行が織り込まれたが、企業の景況感に顕著な悪化は見られず、設備投資意欲の底堅さが確認される結果となった（第1表）。

企業の業況判断DIは、今年度の想定為替レート（大企業・製造業）が前回の1ドル111.4円から107.9円へと円高方向に修正される中であって、大企業・中小企業ともにほぼ横這いの水準を確保した。先行きの業況に関する慎重な見方は変わらないものの、懸念されていた英国のEU離脱問題を受けたイベントドリブン型の景況感の悪化は回避されたものと判断される。また、今年度の経常利益計画をみると、全規模・全産業ベースで前年度比▲8.1%と前回調査から▲1.0%ポイント下方修正されたが、製造業が円高の影響から減益幅を拡大させたのに対し、非製造業では僅かながら改善している。法人企業統計から企業の4-6月期の経常利益を確認すると、前年度比では▲10.0%の減益となっている一方、季節調整済前期比でみると+4.8%と4四半期ぶりに増益に転じている。足元で個人消費をはじめとする内需は底堅さを維持しており、年初からの円高進行も一服していることを勘案すると、高水準ながら減益が続いてきた企業収益は底入れしつつあるとみられる。

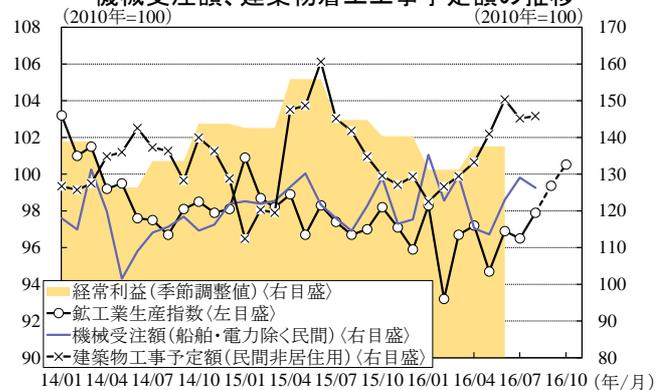
大企業の設備投資計画が前年度比+6.3%と、経常利益計画が下方修正される中で前回調査から僅かながら改善したことは、設備投資の先行きにとってプラス材料である。設備投資の先行指標である機械受注額（船舶と電力除く民間）と建築着工工事予定額（非居住用）をみると、いずれも足元で上向いてきており、年初から低迷が続いていた鉱工業生産にも持ち直しの動きが出てきている（第1図）。設備投資は年初来弱めの動きが目立ってきたが、この先腰折れは回避され、次第に上向いていくことが予想される。

第1表:短観の業況判断DI、経常利益・設備投資計画

|                    | 企業規模 | 業種   | 2016年 | 2016年 | 変化幅<br>(修正率) |
|--------------------|------|------|-------|-------|--------------|
|                    |      |      | 6月調査  | 9月調査  |              |
| 業況判断DI<br>(%ポイント)  | 全規模  | 全産業  | 4     | 5     | +1           |
|                    |      | 製造業  | 0     | 1     | +1           |
|                    |      | 非製造業 | 8     | 7     | ▲1           |
|                    | 大企業  | 全産業  | 12    | 12    | +0           |
|                    |      | 製造業  | 6     | 6     | +0           |
|                    |      | 非製造業 | 19    | 18    | ▲1           |
| 中小企業               | 全産業  | ▲1   | 0     | +1    |              |
|                    | 製造業  | ▲5   | ▲3    | +2    |              |
|                    | 非製造業 | 0    | 1     | +1    |              |
| 経常利益計画<br>(前年度比、%) | 全規模  | 全産業  | ▲7.2  | ▲8.1  | (▲1.0)       |
|                    |      | 製造業  | ▲9.3  | ▲11.8 | (▲2.8)       |
|                    |      | 非製造業 | ▲5.8  | ▲5.6  | (+0.2)       |
| 設備投資計画<br>(前年度比、%) | 大企業  | 全産業  | 6.2   | 6.3   | (+0.1)       |
|                    |      | 製造業  | 12.8  | 12.7  | (▲0.1)       |
|                    |      | 非製造業 | 2.7   | 2.9   | (+0.1)       |

(注)『設備投資計画』は含む土地、除くソフトウェアベース。  
(資料)日本銀行統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第1図:企業の経常利益・鉱工業生産指数、  
機械受注額、建築物着工工事予定額の推移



(注)1. 鉱工業生産指数の9月、10月は製造工業予測指数に基づく試算値。

2. 建築着工床面積は前方3ヵ月移動平均値。

(資料)財務省・経済産業省統計等より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

## 2. 金融政策・市場の動向

### (1) 金融政策、長期金利

日銀は10月31日-11月1日に金融政策決定会合を開催すると同時に、経済・物価情勢に関する展望レポートを公表する。黒田総裁が10月21日の衆議院財務金融委員会で、適切なイールドカーブについて、すぐに変更があると考えるのは難しいと述べた通り、日銀は今回会合での追加緩和を見送ると予想される一方、展望レポートでは、政策委員の物価見通しを引き下げ、2%の物価目標の達成時期を現状の「2017年度中」から後ろ倒しさせると見込まれる。日銀と民間エコノミストの物価見通しを確認すると、2017年度、2018年度ともに1%程度の大きな乖離がある(第2図)。日銀はこれまで、原油価格下落などの大きな下押し要因があるなかでも早期の目標達成を掲げていたため、そうした強気の見通しを維持せざるを得なかったとみられるが、前回会合で公表した「総括的な検証」では、外部環境の変化による影響で物価上昇には時間がかかる可能性を認めており、長期戦を見据えたことで物価見通しを現実的な水準に引き下げることが可能になったと推察される。

10年物国債利回りは、前回会合後には一時0.005%とプラス圏まで浮上したが、日銀の操作目標である「ゼロ%程度」の下限を探る中、9月下旬には▲0.09%まで低下した。その後は、日銀が9月30日に公表した「当面の長期国債買入れの運営について」で長期国債の買入れ額が減額されたことを受けて、「ゼロ%程度」の下限は▲0.1%との見方が強まったことなどから、10年物国債利回りは▲0.05%程度まで上昇した。

### (2) 為替

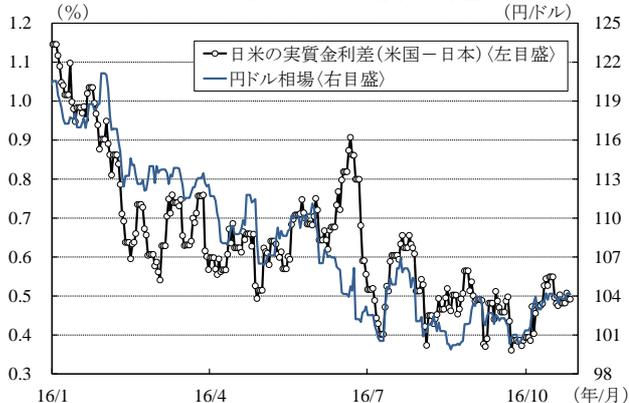
円ドル相場は、9月の米国での利上げ見送り後、1ドル100円程度までドルが売られる展開となったが、その後は日米間の実質金利差(10年物国債利回り-ブレイクイーブン・インフレ率)に沿う形で円安・ドル高が進み、足元では同104円前後で推移している(第3図)。先行きは、日本では金融政策の現状維持が見込まれる一方、米国では大統領選挙やFRBの年内利上げの有無など大きなイベントが控えており、円ドル相場は米国発の要因で動くことが多くなりそうだ。

第2図: 実質GDP成長率と消費者物価上昇率の見通し



(注)『日銀』は政策委員による見通しの中央値、『民間』は「ESPフォーキャスト調査」に基づく民間調査機関(約40)の見通しの平均値。いずれも、消費税率引き上げの直接的な影響を除くベース。  
(資料)日本銀行、日本経済研究センター資料より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第3図: 円ドル相場と日米の実質金利差の推移



(注)『実質金利』は、10年物国債利回りからブレイクイーブン・インフレ率を引いたもの。  
(資料)Bloombergより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

(宮道 貴之、金堀 徹)

主要経済金融指標(日本)  
2016年10月26日時点

経済調査室(Economic Research Office)

1. 実体経済

(特記なき限り前期(月)比、( )内は前年比%、[ ]内は前年実績)

|                              | 2014年度           | 2015年度           | 2015年            |                  | 2016年              |                   | 2016年            |                  |                  |                  |  |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--|
|                              |                  |                  | 10-12月期          | 1-3月期            | 4-6月期              | 5月                | 6月               | 7月               | 8月               | 9月               |  |
| 実質GDP成長率(前期比年率)              | ▲ 0.9            | 0.8              | ▲ 1.7<br>(0.7)   | 2.1<br>(0.2)     | 0.7<br>(0.8)       | ***               | ***              | ***              | ***              | ***              |  |
| 全産業活動指数                      | ▲ 1.1            | 0.9              | ▲ 0.2<br>(0.6)   | 0.0<br>(0.4)     | 0.4<br>(0.1)       | ▲ 1.3<br>(0.3)    | 1.0<br>(0.1)     | 0.2<br>(▲ 0.8)   | 0.2<br>(1.7)     |                  |  |
| 鉱工業生産指数                      | ▲ 0.5            | ▲ 1.0            | 0.1<br>(▲ 0.8)   | ▲ 1.0<br>(▲ 1.6) | 0.2<br>(▲ 1.8)     | ▲ 2.6<br>(▲ 0.4)  | 2.3<br>(▲ 1.5)   | ▲ 0.4<br>(▲ 4.2) | 1.3<br>(4.5)     |                  |  |
| 鉱工業出荷指数                      | ▲ 1.2            | ▲ 1.2            | 0.4<br>(▲ 0.8)   | ▲ 2.0<br>(▲ 2.4) | 0.2<br>(▲ 2.0)     | ▲ 2.6<br>(▲ 1.0)  | 1.7<br>(▲ 1.7)   | 0.7<br>(▲ 4.0)   | ▲ 1.1<br>(1.6)   |                  |  |
| 製品在庫指数                       | 6.1              | 1.8              | ▲ 0.5<br>(0.0)   | 2.4<br>(1.8)     | ▲ 1.3<br>(0.0)     | 0.4<br>(0.8)      | 0.0<br>(0.0)     | ▲ 2.4<br>(▲ 1.8) | 0.3<br>(▲ 1.6)   |                  |  |
| 生産者製品在庫率指数<br>(2010年=100)    | 112.0            | 115.0            | 114.9<br>[113.8] | 116.3<br>[113.0] | 116.5<br>[113.8]   | 117.8<br>[114.8]  | 116.0<br>[112.8] | 117.3<br>[112.7] | 113.6<br>[116.3] | 115.1<br>[115.1] |  |
| 国内企業物価指数                     | 2.7              | ▲ 3.2            | ▲ 1.4<br>(▲ 3.7) | ▲ 1.5<br>(▲ 3.5) | ▲ 0.6<br>(▲ 4.4)   | 0.1<br>(▲ 4.4)    | ▲ 0.1<br>(▲ 4.3) | 0.0<br>(▲ 4.0)   | ▲ 0.3<br>(▲ 3.6) | 0.0<br>(▲ 3.2)   |  |
| 消費者物価<br>(季調済、全国、除く生鮮食品)     | 2.8              | 0.0              | 0.0<br>(0.0)     | ▲ 0.7<br>(▲ 0.1) | 0.4<br>(▲ 0.4)     | ▲ 0.1<br>(▲ 0.4)  | 0.1<br>(▲ 0.4)   | ▲ 0.2<br>(▲ 0.5) | 0.0<br>(▲ 0.5)   |                  |  |
| 稼働率指数<br>(2010年=100)         | 100.6            | 98.0             | 97.9<br>[100.7]  | 97.3<br>[101.4]  | 95.4<br>[98.0]     | 94.2<br>[96.8]    | 95.6<br>[98.0]   | 96.2<br>[97.7]   | 98.7<br>[97.4]   | 97.7<br>[97.7]   |  |
| 機械受注<br>(船舶、電力を除く民需)         | 0.8              | 4.1              | 2.6<br>(2.1)     | 6.7<br>(3.4)     | ▲ 9.2<br>(▲ 6.5)   | ▲ 1.4<br>(▲ 11.7) | 8.3<br>(▲ 0.9)   | 4.9<br>(5.2)     | ▲ 2.2<br>(11.6)  |                  |  |
| 製造業                          | 7.0              | 6.2              | ▲ 3.0<br>(▲ 3.1) | 13.7<br>(4.3)    | ▲ 13.4<br>(▲ 12.9) | ▲ 6.4<br>(▲ 21.5) | 17.7<br>(▲ 3.8)  | 0.3<br>(▲ 1.4)   | ▲ 4.0<br>(2.0)   |                  |  |
| 非製造業<br>(除く船舶、電力)            | ▲ 3.3            | 2.5              | 5.6<br>(6.3)     | 3.5<br>(2.6)     | ▲ 5.0<br>(▲ 1.0)   | ▲ 0.3<br>(▲ 2.5)  | 2.1<br>(1.8)     | 8.6<br>(11.3)    | ▲ 1.9<br>(19.6)  |                  |  |
| 資本財出荷<br>(除く輸送機械)            | 4.4              | ▲ 2.3            | ▲ 1.7<br>(▲ 4.2) | ▲ 2.4<br>(▲ 5.5) | 3.4<br>(▲ 2.7)     | ▲ 1.4<br>(▲ 1.1)  | 1.0<br>(▲ 2.9)   | 0.6<br>(▲ 4.9)   | 0.2<br>(2.5)     |                  |  |
| 建設受注                         | 8.2              | ▲ 0.9            | (▲ 1.8)          | (2.4)            | (1.5)              | (34.5)            | (▲ 2.4)          | (▲ 10.9)         | (13.8)           |                  |  |
| 民需                           | 4.8              | 7.9              | (1.9)            | (▲ 0.4)          | (3.9)              | (51.9)            | (1.9)            | (▲ 5.8)          | (9.7)            |                  |  |
| 官公庁                          | 22.9             | ▲ 15.6           | (▲ 4.0)          | (0.4)            | (▲ 0.4)            | (▲ 17.8)          | (3.2)            | (▲ 23.6)         | (27.7)           |                  |  |
| 公共工事請負金額                     | (▲ 0.3)          | (▲ 3.8)          | (▲ 4.0)          | (1.2)            | (4.0)              | (1.4)             | (▲ 1.8)          | (▲ 6.9)          | (12.0)           | (18.1)           |  |
| 新設住宅着工戸数(年率万戸)               | 88.0<br>(▲ 10.8) | 92.1<br>(4.6)    | 86.8<br>(▲ 0.7)  | 94.7<br>(5.5)    | 100.5<br>(4.9)     | 101.7<br>(9.8)    | 100.4<br>(▲ 2.5) | 100.5<br>(8.9)   | 95.6<br>(2.5)    |                  |  |
| 新設住宅床面積                      | (▲ 15.2)         | (2.1)            | (▲ 1.5)          | (3.1)            | (3.1)              | (8.9)             | (▲ 3.0)          | (6.2)            | (2.3)            |                  |  |
| 小売業販売額                       | ▲ 1.2            | 0.8              | (▲ 0.2)          | (▲ 0.3)          | (▲ 1.4)            | (▲ 2.1)           | (▲ 1.3)          | (▲ 0.2)          | (▲ 2.1)          |                  |  |
| 実質家計消費支出<br>(2人以上、季調済)       | ▲ 5.1            | ▲ 1.2            | ▲ 2.2<br>(▲ 3.3) | 0.5<br>(▲ 2.6)   | ▲ 0.2<br>(▲ 1.2)   | ▲ 1.4<br>(▲ 1.1)  | ▲ 1.3<br>(▲ 2.3) | 2.5<br>(▲ 0.5)   | ▲ 3.7<br>(▲ 4.6) |                  |  |
| 平均消費性向<br>(実数、季調済、%)         | 74.2             | 73.6             | 73.1<br>[74.4]   | 72.8<br>[74.3]   | 72.9<br>[74.2]     | 75.2<br>[74.8]    | 69.4<br>[74.3]   | 69.3<br>[71.9]   | 70.4<br>[74.1]   | 74.3<br>[74.3]   |  |
| 所定外労働時間<br>(全産業・5人以上)        | 2.0              | ▲ 1.3            | ▲ 0.2<br>(▲ 0.9) | ▲ 1.2<br>(▲ 2.1) | 0.0<br>(▲ 1.2)     | ▲ 0.9<br>(▲ 1.8)  | 1.4<br>(▲ 1.0)   | ▲ 0.9<br>(▲ 1.9) | ▲ 0.8<br>(▲ 2.0) |                  |  |
| 現金給与総額<br>(全産業・5人以上)         | 0.5              | 0.2              | (0.2)            | (0.7)            | (0.6)              | (▲ 0.1)           | (1.4)            | (1.2)            | (0.0)            |                  |  |
| 常用雇用者数(前年差)<br>(全産業・5人以上、万人) | 77               | 98               | 104              | 98               | 93                 | 91                | 95               | 97               | 106              |                  |  |
| 有効求人倍率<br>(実数、季調済、倍)         | 1.11             | 1.23             | 1.26<br>[1.12]   | 1.29<br>[1.15]   | 1.36<br>[1.18]     | 1.36<br>[1.18]    | 1.37<br>[1.19]   | 1.37<br>[1.21]   | 1.37<br>[1.22]   | 1.23<br>[1.23]   |  |
| 完全失業率<br>(実数、季調済、%)          | 3.5              | 3.3              | 3.3              | 3.2              | 3.2                | 3.2               | 3.1              | 3.0              | 3.1              |                  |  |
| 景気ウォッチャー(現状判断DI)<br>(%ポイント)  | 46.6             | 48.8             | 47.7<br>[43.6]   | 45.6<br>[49.3]   | 42.6<br>[52.6]     | 43.0<br>[53.3]    | 41.2<br>[51.0]   | 45.1<br>[51.6]   | 45.6<br>[49.3]   | 44.8<br>[47.5]   |  |
| 企業倒産件数<br>(実数、件数)            | 9,543<br>(▲ 9.4) | 8,684<br>(▲ 9.0) | 2,152<br>(▲ 3.1) | 2,144<br>(▲ 5.6) | 2,129<br>(▲ 7.2)   | 671<br>(▲ 7.3)    | 763<br>(▲ 7.4)   | 712<br>(▲ 9.5)   | 726<br>(14.9)    | 649<br>(▲ 3.6)   |  |

## 2. 国際収支

(特記なき限り前期(月)比、( )内は前年比%、[ ]内は前年実績)

|               | 2014年度    | 2015年度    | 2015年     | 2016年     |           |           | 2016年     |           |           |           |  |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|
|               |           |           | 10-12月期   | 1-3月期     | 4-6月期     | 5月        | 6月        | 7月        | 8月        | 9月        |  |
| 通関輸出          | 5.4       | ▲0.7      | (▲4.6)    | (▲7.9)    | (▲9.5)    | (▲11.3)   | (▲7.4)    | (▲14.0)   | (▲9.6)    | (▲6.9)    |  |
| 価格            | 3.9       | 2.1       | (▲0.6)    | (▲4.7)    | (▲8.3)    | (▲9.1)    | (▲10.1)   | (▲11.9)   | (▲10.3)   | (▲11.1)   |  |
| 数量            | 1.3       | ▲2.7      | (▲4.1)    | (▲3.2)    | (▲1.3)    | (▲2.4)    | (3.1)     | (▲2.4)    | (0.8)     | (4.7)     |  |
| 通関輸入          | ▲1.0      | ▲10.3     | (▲13.9)   | (▲15.7)   | (▲18.8)   | (▲13.7)   | (▲18.7)   | (▲24.6)   | (▲17.2)   | (▲16.3)   |  |
| 価格            | 1.2       | ▲8.5      | (▲11.8)   | (▲14.9)   | (▲17.6)   | (▲16.7)   | (▲19.1)   | (▲21.5)   | (▲20.3)   | (▲14.9)   |  |
| 数量            | ▲2.1      | ▲1.8      | (▲2.5)    | (▲0.8)    | (▲1.3)    | (3.6)     | (0.4)     | (▲4.0)    | (3.8)     | (▲1.6)    |  |
| 経常収支(億円)      | 87,245    | 180,028   | 34,479    | 59,636    | 45,955    | 17,827    | 9,815     | 19,382    | 20,008    |           |  |
| 貿易収支(億円)      | ▲65,890   | 5,419     | 954       | 8,534     | 14,959    | 458       | 7,615     | 6,139     | 2,432     |           |  |
| サービス収支(億円)    | ▲27,252   | ▲11,451   | ▲5,212    | 2,414     | ▲4,951    | 823       | ▲1,632    | ▲2,223    | ▲525      |           |  |
| 金融収支(億円)      | 137,595   | 238,095   | 49,065    | 90,136    | 71,315    | 40,821    | 14,005    | 36,737    | 29,220    |           |  |
| 外貨準備高(百万ドル)   | 1,245,316 | 1,262,099 | 1,233,214 | 1,262,099 | 1,265,402 | 1,253,967 | 1,265,402 | 1,264,750 | 1,256,053 | 1,260,145 |  |
| 対ドル円レート(期中平均) | 109.92    | 120.13    | 121.48    | 115.45    | 108.17    | 109.15    | 105.49    | 103.90    | 101.27    | 102.04    |  |

## 3. 金融

|                         | 2014年度 | 2015年度 | 2015年              | 2016年              |                    |                    | 2016年              |                    |                    |                    |       |
|-------------------------|--------|--------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------|
|                         |        |        | 10-12月期            | 1-3月期              | 4-6月期              | 5月                 | 6月                 | 7月                 | 8月                 | 9月                 |       |
| 無担保コール翌日物金利             | 0.068  | 0.063  | 0.076<br>[0.064]   | 0.035<br>[0.073]   | ▲0.050<br>[0.067]  | ▲0.059<br>[0.069]  | ▲0.055<br>[0.072]  | ▲0.043<br>[0.074]  | ▲0.043<br>[0.076]  | ▲0.052<br>[0.073]  |       |
| ユーロ円TIBOR<br>(3ヵ月物)     | 0.194  | 0.157  | 0.169<br>[0.184]   | 0.122<br>[0.171]   | 0.060<br>[0.169]   | 0.060<br>[0.169]   | 0.059<br>[0.169]   | 0.058<br>[0.169]   | 0.058<br>[0.169]   | 0.056<br>[0.169]   |       |
| 新発10年国債利回り              | 0.400  | ▲0.050 | 0.270<br>[0.330]   | ▲0.050<br>[0.400]  | ▲0.230<br>[0.455]  | ▲0.120<br>[0.390]  | ▲0.230<br>[0.455]  | ▲0.195<br>[0.410]  | ▲0.070<br>[0.380]  | ▲0.085<br>[0.350]  |       |
| 都銀貸出約定平均金利<br>(前期、月比増減) | 1.006  | 0.924  | 0.956<br>(▲0.013)  | 0.924<br>(▲0.032)  | 0.886<br>(▲0.038)  | 0.904<br>(▲0.010)  | 0.886<br>(▲0.018)  | 0.885<br>(▲0.001)  | 0.880<br>(▲0.005)  |                    |       |
| 日経平均株価<br>(225種、末値)     | 19,207 | 16,759 | 19,034<br>[17,451] | 16,759<br>[19,207] | 15,576<br>[20,236] | 17,235<br>[20,563] | 15,576<br>[20,236] | 16,569<br>[20,585] | 16,887<br>[18,890] | 16,450<br>[17,388] |       |
| M2平残                    | (3.3)  | (3.6)  | (3.4)              | (3.2)              | (3.4)              | (3.4)              | (3.5)              | (3.4)              | (3.3)              | (3.6)              |       |
| 広義流動性平残                 | (3.3)  | (3.9)  | (3.8)              | (3.4)              | (2.2)              | (2.2)              | (1.9)              | (1.7)              | (1.6)              | (1.8)              |       |
| 貸出・預金動向                 |        |        |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |       |
| 貸出残高<br>(平残)            | 銀行・信金計 |        | (2.3)              | (2.4)              | (2.3)              | (2.2)              | (2.1)              | (2.2)              | (2.0)              | (2.1)              | (2.2) |
|                         | 銀行計    |        | (2.5)              | (2.5)              | (2.3)              | (2.2)              | (2.1)              | (2.2)              | (2.0)              | (2.1)              | (2.2) |
|                         | 都銀等    |        | (1.4)              | (1.2)              | (1.0)              | (0.9)              | (0.8)              | (0.9)              | (0.6)              | (0.7)              | (0.8) |
|                         | 地銀     |        | (3.8)              | (3.7)              | (3.7)              | (3.4)              | (3.4)              | (3.4)              | (3.5)              | (3.4)              | (3.5) |
|                         | 地銀II   |        | (2.9)              | (3.2)              | (3.2)              | (3.2)              | (3.2)              | (3.1)              | (2.9)              | (2.8)              | (2.9) |
| 実質預金<br>+CD<br>(平残)     | 信金     |        | (1.4)              | (2.2)              | (2.3)              | (2.2)              | (2.2)              | (2.3)              | (2.3)              | (2.2)              | (2.3) |
|                         | 3業態計   |        | (3.3)              | (3.7)              | (3.2)              | (3.0)              | (3.3)              | (3.3)              | (3.5)              | (3.3)              | (3.6) |
|                         | 都銀     |        | (3.4)              | (4.5)              | (3.6)              | (3.6)              | (4.7)              | (4.7)              | (4.6)              | (4.9)              | (5.1) |
|                         | 地銀     |        | (3.3)              | (3.0)              | (3.0)              | (2.4)              | (1.9)              | (1.7)              | (2.1)              | (2.1)              | (2.1) |
| 地銀II                    |        | (3.1)  | (2.5)              | (2.3)              | (2.1)              | (1.9)              | (1.8)              | (1.8)              | (1.9)              | (2.1)              |       |

(注) 新発10年国債利回り、都銀貸出約定平均金利は末値、その他金利は期中平均値。

(資料) 内閣府、経済産業省、財務省、総務省、厚生労働省、国土交通省、日本銀行、東京商工リサーチ、保証事業会社協会統計等より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

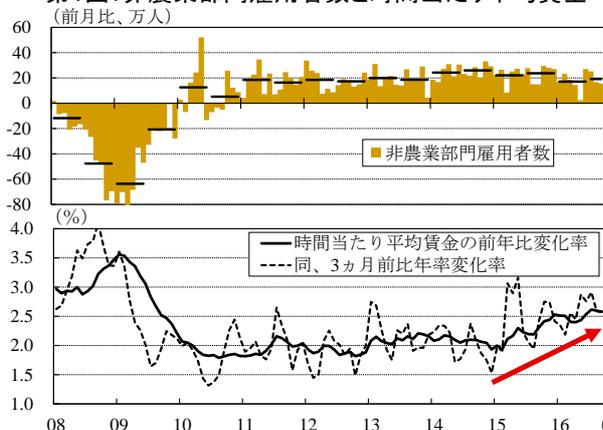
## II. 米国

### ～景気・労働市場の改善持続を受け、FRBは12月に利上げを実施へ～

米国経済は緩やかな改善基調を維持している。8月のISM指数が予想外に大きく落ち込んだことで景気の腰折れ懸念が強まったが、翌9月の同指数は製造業で51.5（8月：49.4）、非製造業で57.1（同：51.4）とそれぞれ回復し、一先ずその懸念は払拭された格好である。労働市場も堅調に推移している。9月の非農業部門雇用者数は前月比+15.6万人と、失業率が5%前後まで低下し完全雇用に近づきつつある中ではまずまずの結果となったほか、賃金上昇率も前年比+2.6%と、前月の同+2.4%から小幅ながら加速している（第1図）。今月20日に公表された地区連銀報告書（ベージュブック）でも一部地域で賃金上昇圧力が高まりつつあることが指摘されており、今後、賃金の上昇とそれに伴うインフレ率の拡大がペースを次第に速めていくものと想定される。内需の中心である個人消費をみると、非常に好調だった4-6月期と比べると伸びが鈍化しているものの、堅調な労働市場を背景に耐久財やサービスを中心にしっかりとした増勢を維持している。

景気・労働市場の改善を受け、足元では市場参加者の7割程度が年内利上げを織り込んでいる模様だ（第2図）。6月3日に公表された冴えない雇用統計や同月24日の予想外の英国によるEU離脱選択を受け、年内利上げ観測は一時弱まったが、その後は景気の底堅さが確認されるにつれ、再び強まる方向にある。11月1、2日に開催される連邦公開市場委員会（FOMC）は大統領選直前であること等から利上げ実施の判断は難しいとみられ、利上げは12月13、14日開催のFOMCで決定される公算が大きい。注目の大統領選に関しては今月19日に最後の候補者討論会が終わったが、その後もクリントン氏優勢に大きな変化はみられない。クリントン氏が順当に勝利した場合、政策面ではオバマ政権の路線を概ね踏襲するとみられることから、金融市場に与える影響は限定的となる見通しである。一方、世論調査等の予想を覆してトランプ氏勝利となれば、政策の先行き不透明感の強まりから金融市場が動揺し利上げ判断にも相応の影響を及ぼす可能性があり、注意が必要である。

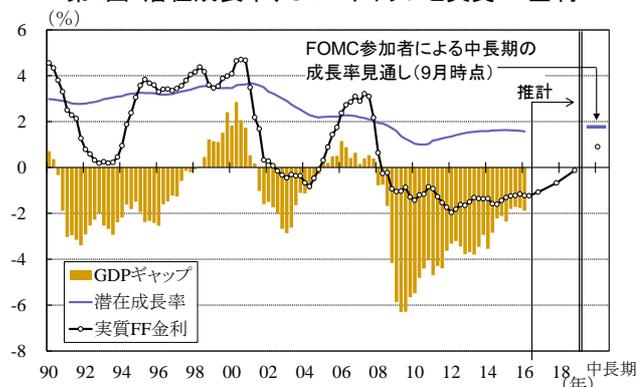
第1図：非農業部門雇用者数と時間当たり平均賃金



(注)『時間当たり平均賃金』は、3ヵ月移動平均値。

(資料)米国労働省統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第2図：潜在成長率、GDPギャップと実質FF金利



(注)1.『潜在成長率』と『GDPギャップ』は、米国議会予算局による推計値。

2.『実質FF金利』は、『FF金利』と「コア個人消費支出デフレーターの前年比変化率」の差。『推計』値は、2016年9月のFOMC参加者見通し（中央値）に基づく。

(資料)FRB、米国議会予算局統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

(玉城 重人)

### III. 欧州

#### ～緩やかな回復基調は持続も、下振れリスクはなお残存～

欧州経済は緩やかな回復基調を維持している。企業・家計のマインド面をみると、ユーロ圏の購買担当者指数（総合）と消費者信頼感は概ね安定的に推移しており、英国についても EU 離脱選択（Brexit）直後の 7 月こそ大きく悪化したものの、足元にかけて持ち直している（第 1 表）。实体经济の動向を示す指標をみても、ユーロ圏で鉱工業生産が 8 月に前年比+1.8%と底堅く推移し、実質小売売上も家財などの非食品部門を中心に 8 月も増勢を維持した。英国でも鉱工業生産は 8 月に同+0.7%と鉱業の反動減で前月（同+2.1%）から減速したものの緩やかな増加基調を保っているほか、実質小売売上も伸び率が Brexit 前から大きく悪化した様子は今のところみられない。今月 20 日に実施された ECB 理事会後の会見でドラギ総裁は、ユーロ圏の景気の現状認識について「緩やかだが着実に回復を続けている（a continued moderate but steady recovery）」と述べ、現状の金融緩和策を維持する根拠の 1 つとした。Brexit の短期的な景気への影響は、懸念されていた程大きくならない可能性も市場では指摘されている。

ただし、英国を中心に景気が軟化するリスクへの懸念は未だ拭えない。英国で Brexit 後に急速に進行しているポンド安はその 1 つである。ポンド相場には、EU からの離脱選択や、英国が経済への負の影響が大きい「ハード・ブレグジット」に傾きつつあるとの懸念の高まりなどを受け、下落圧力が掛かり続けている。過去、英国におけるインフレ率と実質個人消費の関係をみると明確な負の相関があり、物価上昇を受けた家計の実質購買力の低下は個人消費を抑制する要因となることが示されている（第 1 図）。英国の 9 月の消費者物価は前年比+1.0%と前月の同+0.6%から加速したが、輸入インフレを通じたポンド安の影響は今後強まることが予想される。ポンド安が英国の個人消費抑制を通じて景気を下押しし、それがユーロ圏経済にも波及するリスクには引き続き警戒が必要である。

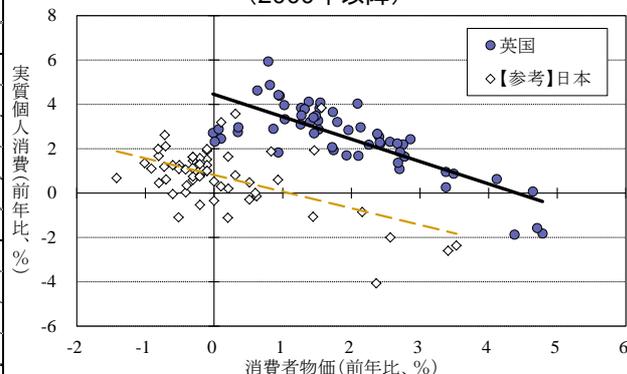
第 1 表：ユーロ圏と英国の Brexit 前後の主要経済指標

|                   | Brexit前           |       | 決定    | Brexit後 |       |       |       |       |
|-------------------|-------------------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|
|                   | 4月                | 5月    | 6月    | 7月      | 8月    | 9月    | 10月   |       |
| ユーロ圏              | 購買担当者指数:総合        | 53.0  | 53.1  | 53.1    | 53.2  | 52.9  | 52.6  | 53.7  |
|                   | 消費者信頼感            | ▲ 9.3 | ▲ 7.0 | ▲ 7.2   | ▲ 7.9 | ▲ 8.5 | ▲ 8.2 | ▲ 8.0 |
|                   | 鉱工業生産(前年比、%)      | 2.0   | 0.4   | 0.7     | ▲ 0.5 | 1.8   | -     | -     |
|                   | 実質小売売上(前年比、%)     | 1.6   | 1.8   | 1.9     | 1.8   | 0.6   | -     | -     |
|                   | 消費者物価(前年比、%)      | ▲ 0.2 | ▲ 0.1 | 0.1     | 0.2   | 0.2   | 0.4   | -     |
|                   | 名目実効為替(2015年=100) | 102.7 | 103.0 | 102.6   | 102.8 | 103.1 | 103.3 | 104.3 |
| 英国                | 購買担当者指数:総合        | 51.9  | 53.0  | 52.4    | 47.5  | 53.6  | 53.9  | -     |
|                   | 消費者信頼感            | 0.8   | ▲ 1.6 | ▲ 1.2   | ▲ 9.2 | ▲ 7.5 | ▲ 1.7 | -     |
|                   | 鉱工業生産(前年比、%)      | 2.2   | 1.2   | 1.4     | 2.1   | 0.7   | -     | -     |
|                   | 実質小売売上(前年比、%)     | 4.1   | 5.4   | 3.9     | 6.0   | 6.6   | 4.1   | -     |
|                   | 消費者物価(前年比、%)      | 0.3   | 0.3   | 0.5     | 0.6   | 0.6   | 1.0   | -     |
| 名目実効為替(2015年=100) | 92.9              | 94.7  | 92.9  | 86.8    | 85.6  | 86.0  | 81.7  |       |

(注)『名目実効為替』は平均値、10月は25日までの平均。

(資料)Markit、欧州委員会、欧州統計局、英国中央銀行統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第 1 図：英国の実質個人消費と消費者物価の関係 (2000年以降)



(注)リーマンショックの影響が大きく現れた2008年10-12月期から2009年7-9月期までの期間を除く。

(資料)内閣府、総務省、英国統計局統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

(前原 佑香)

## IV. アジア

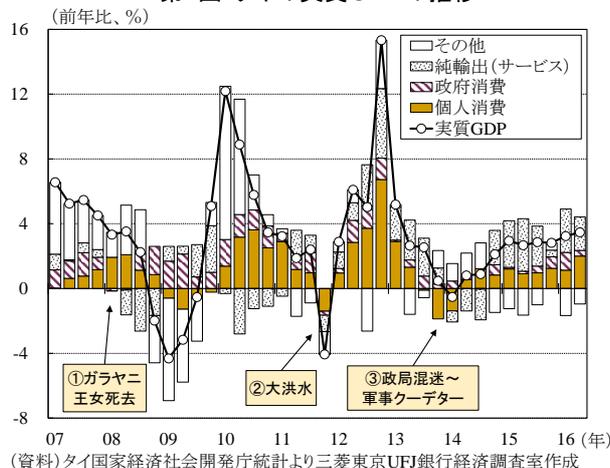
### ～タイ国王崩御による実体経済への影響について～

タイの王室庁は今年 13 日、プミポン国王の崩御を発表した。同国では、これまで王室と政治が密接に関連してきた経緯から、先行き不透明感の高まりにより金融市場が崩御発表前から動揺するなど、実体経済への影響が懸念されていた。もっとも、後述するように国王崩御後、政府が懸念される事項について不透明感の払拭に努めており、足元のパーツ相場や株価はともに持ち直している。

今回の国王崩御が実体経済に与える影響について、過去の事例を踏まえて考えると、政治的な安定が維持される限りにおいて、それほど大きくならないといえそうである（第 1 図、第 1 表）。第一に、政府は今後の憲法公布や総選挙といった民政移管のロードマップを堅持する意向を表明したほか、次期国王にはワチラロンコン皇太子が即位する見込みであることから、直近の政情不安のような先行き不透明な状況の長期化は避けられる公算が大きい。また、政府は経済への影響を最小限に抑えるよう呼びかけており、バンコク日本人商工会議所が実施した会員企業へのヒアリング調査や、現地情報などによると、現状の企業活動は概ね通常通りとなっている模様である。よって、大洪水時のようなサプライチェーンの寸断を通じた企業の生産活動への影響は想定されない。さらに、服喪の影響についても、政府が一般国民に対し 30 日間、娯楽を控えるよう要請していることや、国民から絶大の信頼を得ていた国王の崩御であることから、GDP の約 3 割を占める裁量的消費（含観光収入）の抑制が想定されるものの、その度合いは 2016 年、2017 年の実質 GDP 成長率をそれぞれ▲0.2%ポイント、▲0.1%ポイント程度下押しするに止まると試算される<sup>(注)</sup>。タイ経済については来年にかけて引き続き緩やかな回復が続くとみてよからう。

(注) 裁量的消費の増加率が、直近 1 年間の実績に対し 2016 年 10-12 月期に半分になり（バンコクで爆弾テロが発生した 2015 年 7-9 月期は増加率が前期比 3 割縮小したことを参照）、以降最長服喪期間である 2017 年 7-9 月期にかけて下押し度合いが徐々に緩和されると仮定。2017 年 10-12 月期は前年同期の抑制分の反動増を勘案。

第1図：タイの実質GDPの推移



(資料)タイ国家経済社会開発庁統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第1表：タイの過去の出来事と実体経済への影響

|              | ガラヤニ女王死去                        | 大洪水   | 政局混迷～軍事クーデター                                | プミポン国王崩御                                   |
|--------------|---------------------------------|---|---|--|
| 特徴           | 王室弔事                            | サプライチェーン寸断                                    | 混乱長期化                                       | 王室弔事                                       |
| 時期           | 08年1月                           | 11年10月～12月                                    | 13年11月～14年5月                                | 16年10月                                     |
| 期間           | 【服喪期間】<br>政府関係者・公務員15日間         | 約2ヵ月間   | 約6ヵ月間                                       | 【服喪期間】<br>政府関係者・公務員1年間                     |
| 実体経済への影響     | 小                               | 大   | 中   | 小(見込み)                                     |
| 実質GDP(前年比、%) | 07年:+5.4%<br>08年1-3月期:<br>+3.3% | 11年:+0.8%<br>(10-12月期:<br>▲4.1%)<br>12年:+7.3% | 13年:+4.5%<br>14年:+0.9%<br>(1-3月期:<br>▲0.5%) | 16年の成長率:<br>▲0.2%pt<br>17年の成長率:<br>▲0.1%pt |
| 影響する需要項目     | 政府消費                            | 財輸出、個人消費                                      | 個人消費、固定資本形成、サービス輸出                          | 政府消費、個人消費、サービス輸出                           |

(資料)各種資料より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

(土屋 祐真)

## V. 中国

### ～景気が総じて安定をみせるなか、政策の軸足は構造調整推進へ～

中国経済は投資の抑制を起点とした減速傾向が続いているが、足元の経済指標は総じて安定を保っている。7-9月期の実質GDP成長率は前年比+6.7%と3四半期連続で同じ伸びとなったほか、同時に公表された直近9月の月次経済指標では、固定資産投資（都市部、年初来累計）が同+8.2%（8月：同+8.1%）から小幅加速、小売売上高も同+10.7%（8月：同+10.6%）と底堅い伸びを維持した（第1表）。

先行きを展望すると、インフラ投資や個人消費の拡大による景気下支えが引き続き見込まれるものの、過剰な資本ストックや債務の調整余地は依然大きく、重工業を中心とした投資の減速による景気下押しが続くとみられる。政府は10月に「企業のレバレッジ解消加速に向けた意見」を公表、このなかで「ゾンビ企業」や信用失墜企業は債務株式化の対象外とする方針などを表明した。また銀行業監督管理委員会も、企業の債務管理や不良債権処理の加速に向けて、地方政府による資産管理会社（AMC）の増設（現在は1社のみ）や不良資産の転売（現在は法的処理のみ）、地方をまたぐ資産買入等を可能とするべく規制を緩和する方針とみられる。これら政府方針を受け、10月には過去にない規模での司法による法的処理が国有特殊鋼大手（負債総額556億元、従業員約2万人）で開始されるなどの新しい動きもみられるようになってきている。もっとも、従業員数が数十万人に及ぶ国有企業では政府等の支援で事業継続が模索されるなど、企業債務の調整は雇用や地方経済への影響等に配慮しながら慎重に進められる公算が高い点には注意が必要だ。

こうしたなか中国人民銀行が、更なる金融緩和期待を牽制するような姿勢をみせている点は注目される（例えば10月上旬のG20財務相・中央銀行総裁会議における人民銀行総裁発言）。これは、家計向けの新規銀行貸出が住宅ローンを中心に高い伸びが続くなか（第1図）、一部資産バブルへの警戒が高まっていることなどが背景にある。今後、中国は債務調整本格化が見込まれるが、政策ミックスについては厳しい判断が求められる局面が続きそうだ。

第1表：中国の主な月次経済指標の推移

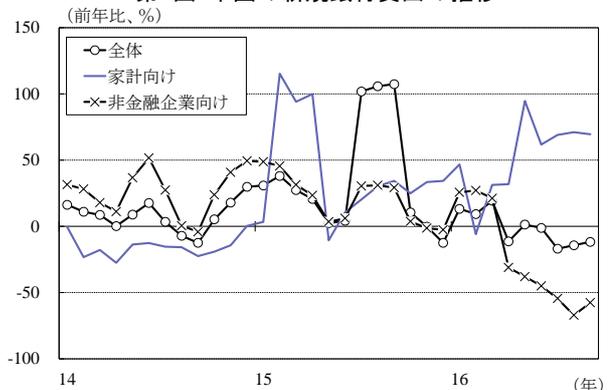
|                            | 2016年 |      |       |      |       |
|----------------------------|-------|------|-------|------|-------|
|                            | 5月    | 6月   | 7月    | 8月   | 9月    |
| 輸出（前年比、%）                  | ▲5.7  | ▲5.6 | ▲5.6  | ▲2.8 | ▲10.0 |
| 輸入（前年比、%）                  | ▲0.3  | ▲8.7 | ▲12.6 | 1.5  | ▲1.9  |
| 固定資産投資（都市部）<br>（年初来、前年比、%） | 9.6   | 9.0  | 8.1   | 8.1  | 8.2   |
| 小売売上高（前年比、%）               | 10.0  | 10.6 | 10.2  | 10.6 | 10.7  |
| 工業生産（前年比、%）                | 6.0   | 6.2  | 6.0   | 6.3  | 6.1   |
| 製造業PMI                     | 50.1  | 50.0 | 49.9  | 50.4 | 50.4  |
| 非製造業PMI                    | 53.1  | 53.7 | 53.9  | 53.5 | 53.7  |

（注）1. 『製造業PMI』、『非製造業PMI』は国家統計局発表の指標。

2. 色掛け部分は、伸び率/指数が前月から低下したものを示す。

（資料）中国国家統計局等統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第1図：中国の新規銀行貸出の推移



（注）『非金融企業』は政府機関を含む。『全体』は『家計』、『非金融企業』のほか、ノンバンク等を含む。3ヵ月移動平均。

（資料）中国人民銀行統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

（福地 亜希）

## VI. 原油

### ～原油価格低迷に本格的に取り組むサウジアラビア～

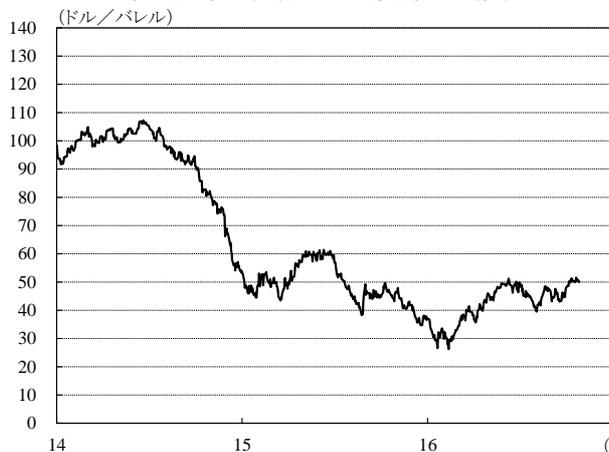
原油価格（WTI 期近物）は、OPEC が 9 月 28 日の臨時総会で市場の事前予想に反して減産で合意すると、1 バレル＝47.05 ドルと 3 週間ぶりの水準に上昇した（第 1 図）。今月に入っても OPEC 減産への期待が続く中、WTI は徐々に値を上げ、10 日にはロシアのプーチン大統領が OPEC 減産に加わる用意がある、と発言したことを受けて、同 51.35 ドルと 1 年 3 ヶ月ぶりの高値となった。しかしその後は、OPEC 減産に対する期待と不透明感が入り混じる中、WTI は同 50 ドル台で膠着状態が続いている。

OPEC が減産合意に達した背景には、原油価格の低迷が長引いており、産油国の経済・財政状況悪化への懸念が強まっていることがある。特にサウジアラビアは原油安と国防費増加により財政赤字が急拡大しており、IMF によれば、今年の財政収支は GDP 比▲13.0%と昨年（▲15.9%）に続き大幅な赤字が見込まれている（第 2 図）。

昨年、サウジアラビアは公共料金引き上げや国内での国債発行、外貨準備の取り崩し等で対応してきたが、今年に入り矢継ぎ早に更なる対応策を打ち出している。具体的には、①サウジアラムコ上場や対内・対外投資強化等により、石油収入に依存しない経済構造への転換を図る「ビジョン 2030」発表（4 月）、②閣僚の給与削減等新たな歳出削減策を決定（9 月）、③同国の政府系ファンドとソフトバンクグループが共同で投資ファンド設立を発表（今月 14 日）、④総額 175 億ドルの米ドル建て国債を国際金融市場で初めて起債（今月 19 日）、と従来にはみられなかった大規模で抜本的な内容であり、原油価格の低迷に危機感を持って本格的に対応している様子が窺える。

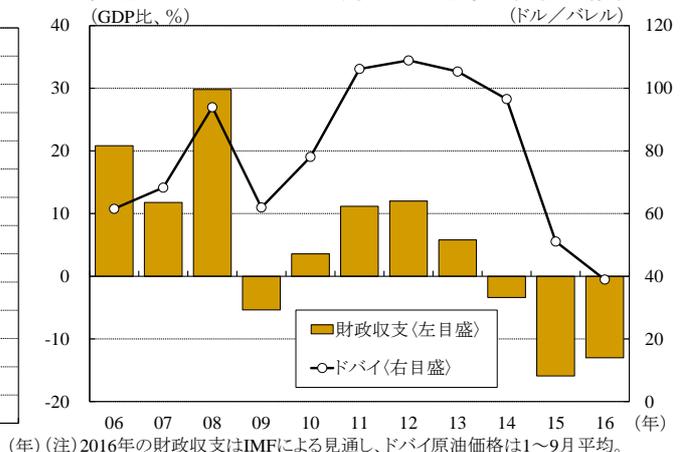
こうしたサウジアラビアの危機感は、OPEC の意思決定にも反映されるとみられる。11 月 30 日開催予定の OPEC 総会に向けて、加盟各国の生産水準を巡り協議は難航すると見込まれるが、中心的役割を果たすサウジアラビアの姿勢がこれまで以上に注目されよう。

第 1 図：原油価格(WTI期近物)の推移



(資料) Bloombergより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第 2 図：サウジアラビアの財政収支と原油価格の推移



(注) 2016年の財政収支はIMFによる見通し、ドバイ原油価格は1～9月平均。  
(資料) IMF資料、Bloombergより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

(篠原 令子)

世界経済見通し総括表

|  | 名目GDP(2015年) |        | 実質GDP成長率(前年比、%) |          |          | 消費者物価上昇率(前年比、%) |          |          | 経常収支(億ドル) |          |          |
|--|--------------|--------|-----------------|----------|----------|-----------------|----------|----------|-----------|----------|----------|
|  | 兆ドル          | 日本=100 | 2015年実績         | 2016年見通し | 2017年見通し | 2015年実績         | 2016年見通し | 2017年見通し | 2015年実績   | 2016年見通し | 2017年見通し |
| 世界42カ国・地域<br>(名目GDPで加重平均)                | 61.24        | 1,469  | 2.9             | 2.4      | 2.7      | 2.2             | 5.2      | 4.3      |           |          |          |
| 先進国・地域                                   | 40.35        | 968    | 2.1             | 1.5      | 1.6      | 0.2             | 0.8      | 1.7      |           |          |          |
| 新興国                                      | 20.89        | 501    | 4.4             | 4.2      | 4.8      | 6.2             | 13.8     | 9.5      |           |          |          |
| 日本(年度ベース)                                | 4.17         | 100    | 0.8             | 0.7      | 0.8      | ▲0.0            | ▲0.1     | 0.4      | 1,499     | 1,645    | 1,335    |
| アジア11カ国・地域                               | 17.61        | 422    | 6.1             | 5.8      | 5.6      | 2.0             | 2.2      | 2.4      | 5,939     | 5,683    | 5,221    |
| 中国                                       | 10.98        | 263    | 6.9             | 6.5      | 6.0      | 1.4             | 1.8      | 1.9      | 3,306     | 2,953    | 2,776    |
| インド(年度ベース)                               | 2.09         | 50     | 7.6             | 7.9      | 7.7      | 6.0             | 5.2      | 5.5      | ▲185      | ▲218     | ▲332     |
| NIEs4カ国・地域                               | 2.50         | 60     | 2.1             | 2.0      | 2.4      | 0.6             | 1.1      | 1.6      | 2,493     | 2,585    | 2,493    |
| 韓国                                       | 1.38         | 33     | 2.6             | 2.6      | 2.8      | 0.7             | 1.1      | 1.7      | 1,059     | 1,143    | 1,040    |
| 台湾                                       | 0.52         | 12     | 0.6             | 1.0      | 1.9      | ▲0.3            | 1.2      | 1.3      | 762       | 733      | 702      |
| 香港                                       | 0.31         | 7      | 2.4             | 1.1      | 1.7      | 3.0             | 2.6      | 2.2      | 97        | 165      | 179      |
| シンガポール                                   | 0.29         | 7      | 2.0             | 2.2      | 2.3      | ▲0.5            | ▲0.5     | 0.6      | 575       | 545      | 572      |
| ASEAN5カ国                                 | 2.03         | 49     | 4.8             | 4.8      | 4.9      | 3.1             | 2.6      | 3.3      | 325       | 362      | 284      |
| インドネシア                                   | 0.86         | 21     | 4.8             | 5.0      | 5.1      | 6.4             | 4.0      | 4.3      | ▲178      | ▲179     | ▲221     |
| マレーシア                                    | 0.30         | 7      | 5.0             | 4.2      | 4.5      | 2.1             | 2.0      | 2.2      | 90        | 72       | 87       |
| タイ                                       | 0.40         | 10     | 2.8             | 3.1      | 3.3      | ▲0.9            | 0.4      | 1.8      | 320       | 381      | 310      |
| フィリピン                                    | 0.29         | 7      | 5.9             | 6.1      | 6.0      | 1.4             | 1.9      | 3.0      | 84        | 51       | 69       |
| ベトナム                                     | 0.19         | 5      | 6.7             | 6.1      | 6.2      | 0.6             | 2.6      | 4.2      | 9         | 38       | 39       |
| オーストラリア                                  | 1.23         | 29     | 2.4             | 2.6      | 2.9      | 1.5             | 1.4      | 1.9      | ▲584      | ▲586     | ▲527     |
| 米国                                       | 18.04        | 433    | 2.6             | 1.4      | 2.1      | 0.1             | 1.3      | 2.1      | ▲4,630    | ▲4,735   | ▲4,837   |
| 中南米7カ国                                   | 4.47         | 107    | ▲1.0            | ▲1.6     | 1.6      | 17.1            | 54.3     | 33.8     | ▲1,573    | ▲985     | ▲995     |
| ブラジル                                     | 1.77         | 42     | ▲3.8            | ▲3.5     | 0.8      | 9.0             | 7.0      | 5.5      | ▲589      | ▲180     | ▲200     |
| メキシコ                                     | 1.14         | 27     | 2.5             | 2.2      | 2.6      | 2.7             | 2.8      | 3.3      | ▲324      | ▲330     | ▲350     |
| アルゼンチン                                   | 0.59         | 14     | 1.8             | ▲2.0     | 2.5      | 16.5            | 38.0     | 25.0     | ▲159      | ▲100     | ▲130     |
| ユーロ圏19カ国                                 | 11.60        | 278    | 2.0             | 1.5      | 1.1      | 0.0             | 0.3      | 1.3      | 3,648     | 3,105    | 3,011    |
| ドイツ                                      | 3.37         | 81     | 1.7             | 1.5      | 1.2      | 0.1             | 0.5      | 1.5      | 2,851     | 2,233    | 2,072    |
| フランス                                     | 2.42         | 58     | 1.3             | 1.2      | 1.1      | 0.1             | 0.3      | 1.0      | ▲49       | ▲55      | ▲35      |
| イタリア                                     | 1.82         | 44     | 0.7             | 0.7      | 0.8      | 0.1             | 0.2      | 0.9      | 391       | 274      | 297      |
| 英国                                       | 2.86         | 68     | 2.2             | 1.7      | 0.8      | 0.0             | 0.8      | 2.1      | ▲1,531    | ▲1,308   | ▲1,007   |
| ロシア                                      | 1.33         | 32     | ▲3.7            | ▲1.4     | 0.3      | 15.5            | 6.8      | 5.7      | 690       | 482      | 490      |
| ＜参考＞<br>世界42カ国・地域<br>(購買力平価ベースのGDPで加重平均) |              |        | 3.3             | 2.9      | 3.3      | 3.3             | 6.8      | 5.3      |           |          |          |

(注)1.『消費者物価』は、『日本』が生鮮食品を除いた総合ベース、『ユーロ圏』と『英国』がEU統一基準インフレ率(HICP)。  
 2.『日本』、『インド』の掲載数値は年度(4月～翌年3月)ベースであり、『世界42カ国・地域』と『先進国・地域』、『新興国』は暦年の数値を基に計算。  
 3. IMFの分類に従って、『先進国・地域』は『日本』、『NIEs4カ国・地域』、『オーストラリア』、『米国』、『ユーロ圏19カ国』、『英国』、『新興国』は『中国』、『インド』、『ASEAN5カ国』、『中南米7カ国』、『ロシア』。  
 4.『中南米7カ国』は、『ブラジル』、『メキシコ』、『アルゼンチン』のほか、コロンビア、チリ、ベネズエラ、ペルー。  
 (資料)各国統計等より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

照会先：三菱東京 UFJ 銀行 経済調査室 (次長 石丸)

TEL:03-3240-3204 E-mail:yasuhiro\_ishimaru@mufg.jp

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、金融商品の売買や投資など何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいませよう、宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、当室はその正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されています。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。また、当資料全文は、弊行ホームページでもご覧いただけます。