

# 千葉県月例経済報告

(令和6年3月)

令和6年5月21日

千葉県商工労働部経済政策課

## 総合判断

前月からの判断変更 

県経済については、一部に弱さがみられるものの、緩やかに持ち直している。

## <個別判断>

### 個人消費

前月からの判断変更 

回復しつつある。

### 鉱工業生産

前月からの判断変更 

弱含んでいる。

### 住宅投資

前月からの判断変更 

弱含んでいる。

### 企業景況感

前月からの判断変更 

改善の動きに足踏みがみられる。

### 設備投資

前月からの判断変更 


持ち直しつつある。

### 雇用

前月からの判断変更 

持ち直しの動きに足踏みがみられる。

### 公共投資

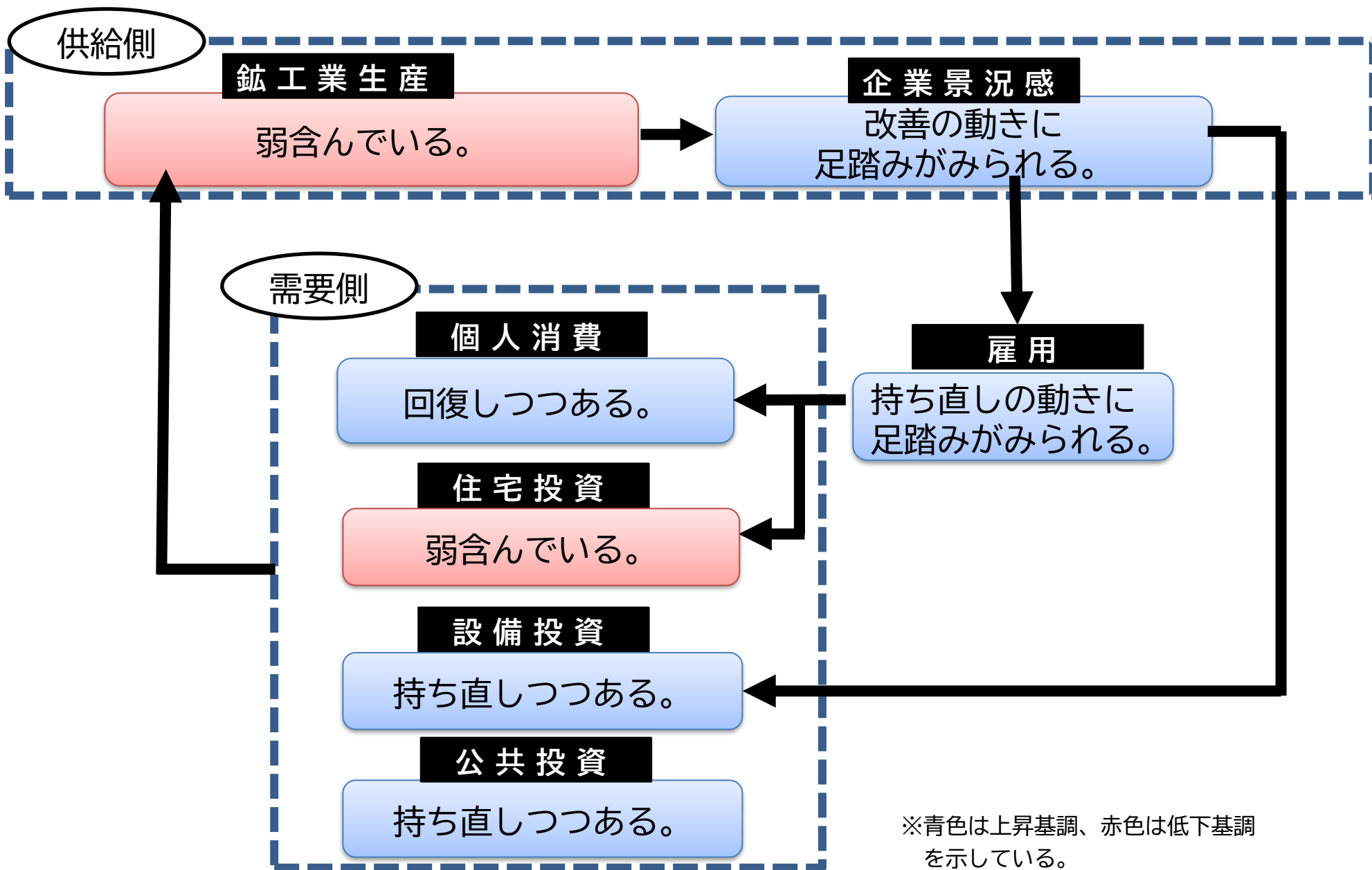
前月からの判断変更 

持ち直しつつある。

### 消費者物価

上昇幅が拡大している。

# (参考) 景気の波及の流れ



# 個人消費（総括）～回復しつつある～ 前月からの判断変更

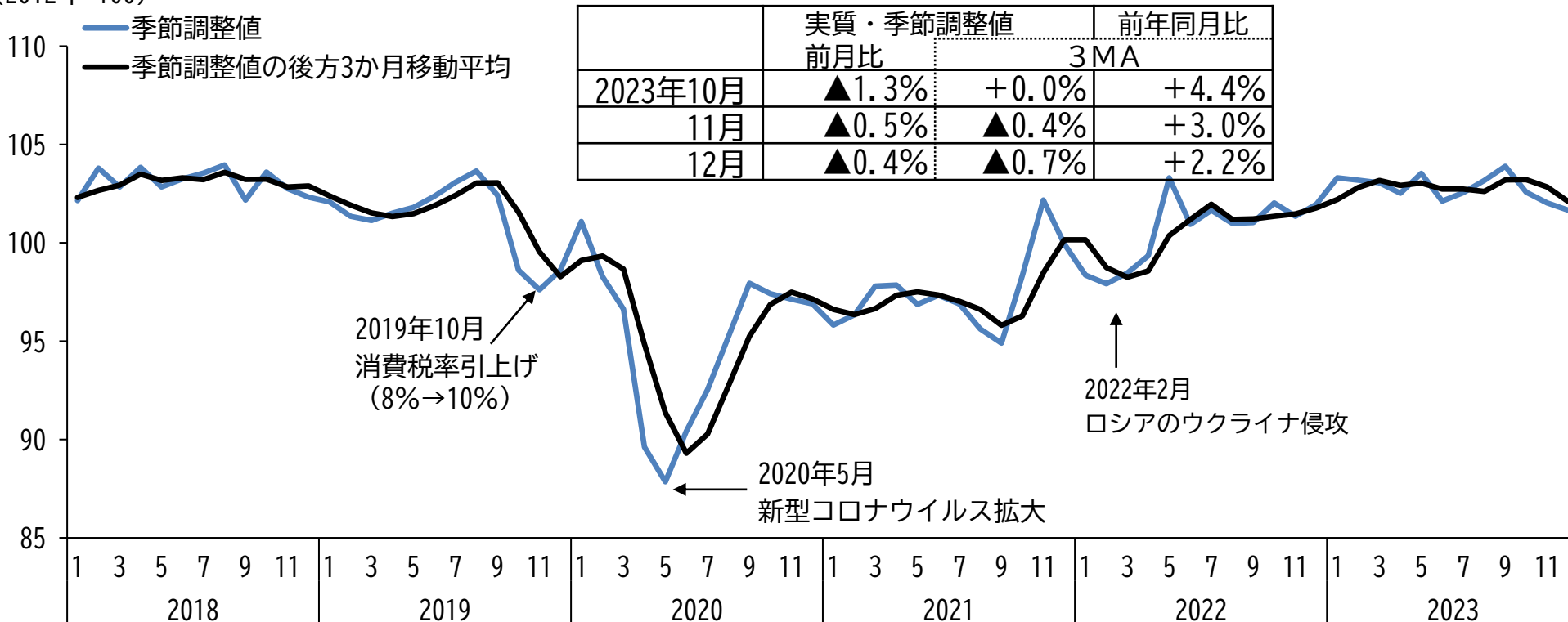


※先行きについては、依然として物価上昇が続いていることなどから、個人消費を下押しする可能性があり、今後の動向を注視する必要がある。

■ 財及びサービスの消費を包括的に把握できる地域別消費総合指数について、12月は前月比▲0.4%と減少、3か月移動平均も同月▲0.7%、一方、前年同月比は+2.2%。

## 地域別消費総合指数（千葉県）（実質・季節調整値）

(2012年=100)



※3MAとは、後方3か月移動平均値。

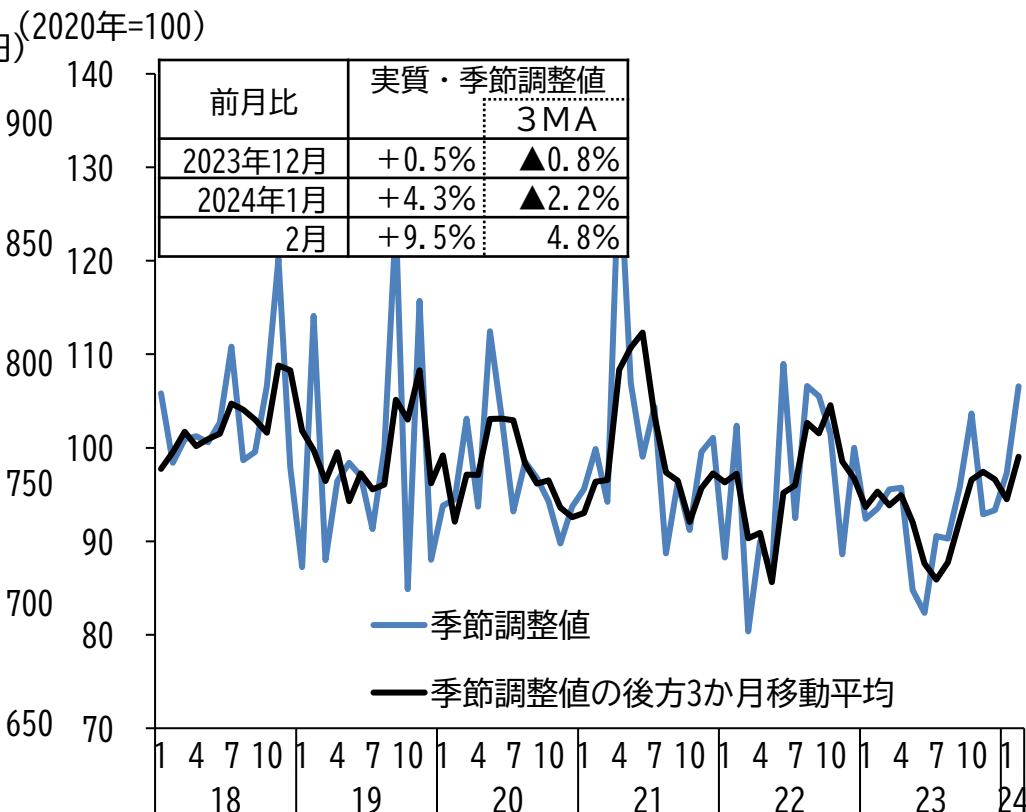
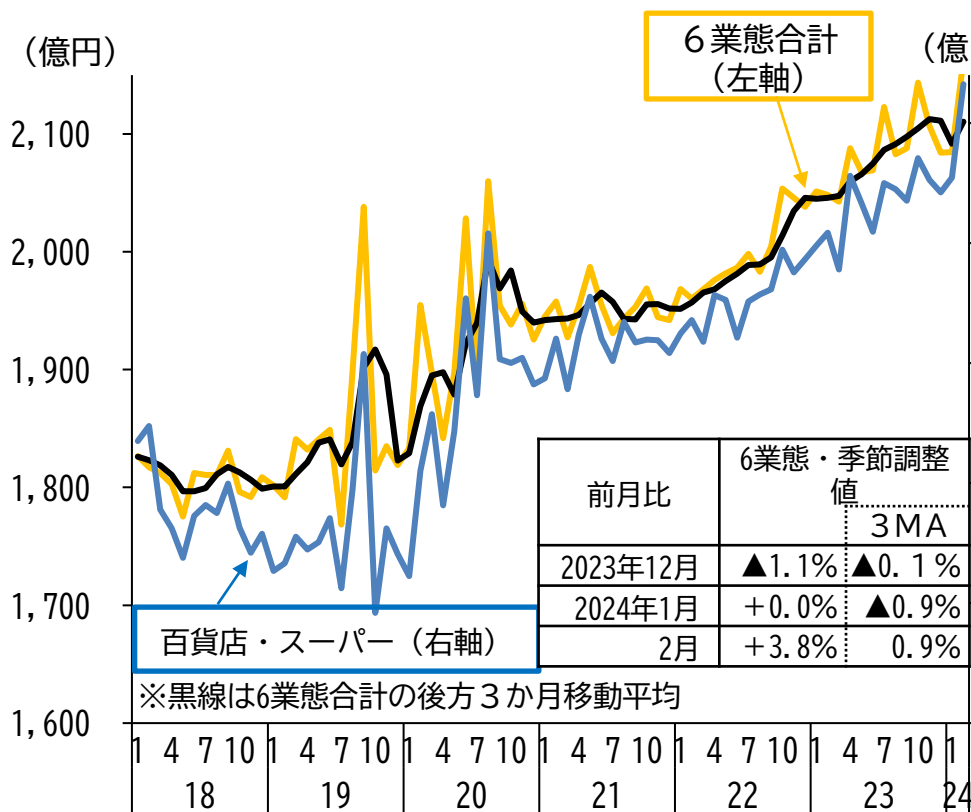
(資料) 内閣府「地域別消費総合指数」

# 個人消費 「商業動態統計」 「家計調査」

- 小売業販売額（6業態合計）について、2月は前月比+3.8%と増加。後方3か月移動平均は同+0.9%と増加。
- 実質消費支出について、2月は前月比+9.5%と増加。後方3か月移動平均は同+4.8%と増加。

小売業販売額（千葉県）の季節調整値（※2）

実質消費支出（千葉市）の季節調整値（※2、4）



※1 6業態とは、百貨店、スーパー、コンビニエンスストア、家電大型専門店、ドラッグストア、ホームセンターのこと。

※2 季節調整は、経済政策課作成。

※3 3MAとは、後方3か月移動平均値。

※4 実質消費支出=名目消費支出÷（消費者物価指数「持ち家の帰属家賃を除く総合（2020年=100）」×100）。

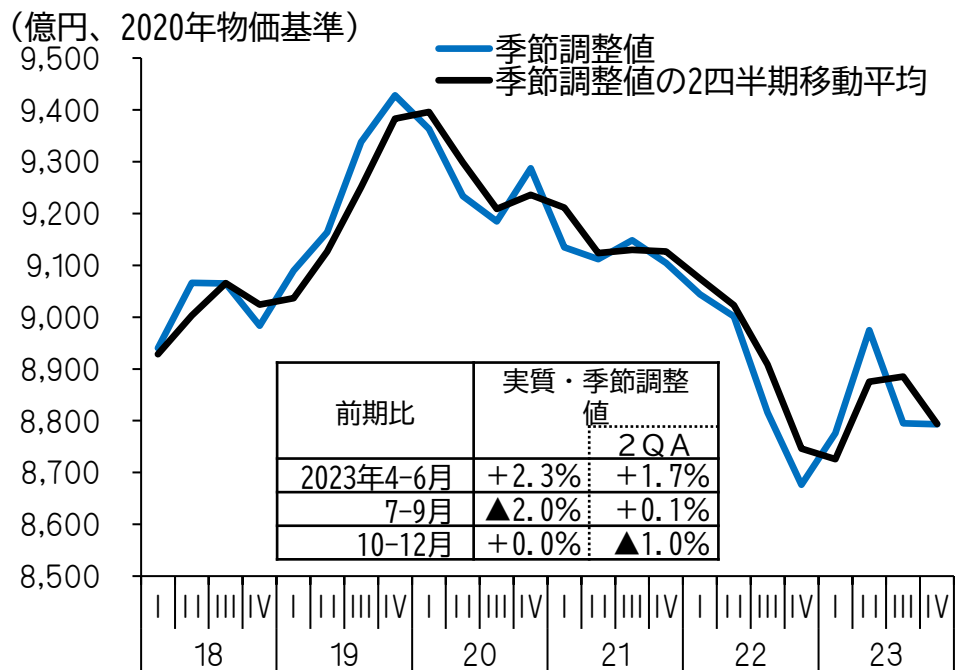
（資料）経済産業省「商業動態統計」、総務省「家計調査」「消費者物価指数」



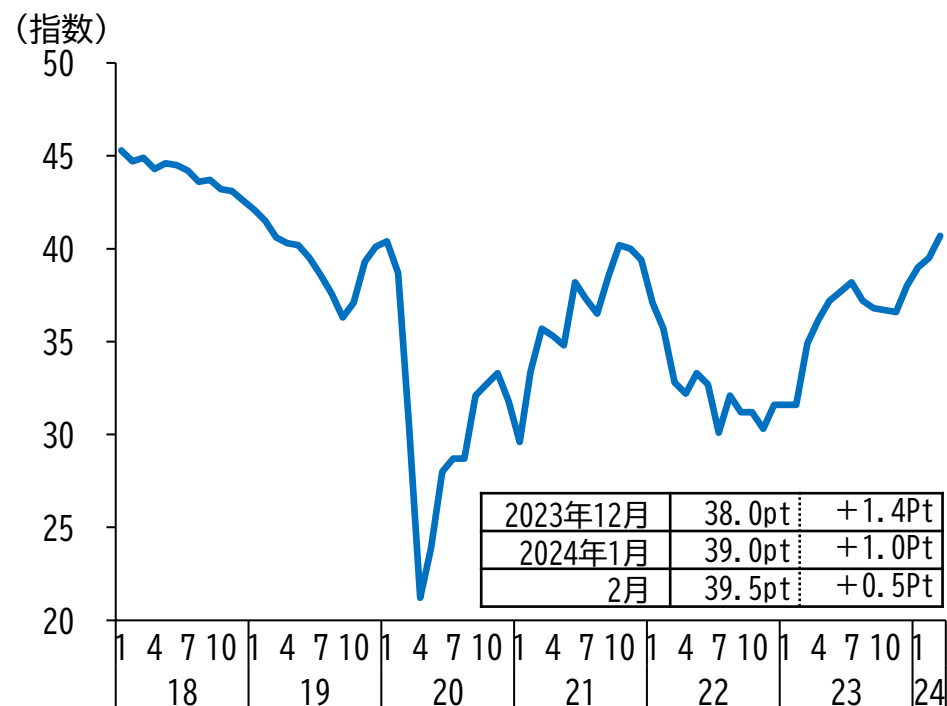
# 個人消費 「実質総雇用者所得」 「消費者態度指数」

- 消費を下支えする実質総雇用者所得（千葉県）について、2023年10-12月期は前期比+0.0%と横ばい。2四半期移動平均は同▲1.0%。
- 消費者マインドを示す消費者態度指数は、2月は39.5ポイントと前月から0.5ポイント上昇。

## 実質総雇用者所得（千葉県）の季節調整値（※2）



## 消費者態度指数（関東）（二人以上世帯、原数値）



※1 実質総雇用者所得 = (雇用者数) × (一人当たり現金給与総額) × [100 ÷ (消費者物価指数(帰属家賃を除く総合、2020年=100))] として算出。なお、千葉県の雇用者数は公表値がないため、下式により試算した値。

雇用者数 = (就業者数) × (南関東の就業者数対雇用者比率)。

※2 季節調整は、経済政策課作成。

※3 2QAとは、後方2四半期移動平均値。



消費者態度指数は、「暮らし向き」「収入の増え方」「雇用環境」「耐久消費財の買い時判断」に関して、標本世帯に今後半年間の見通しを調査し、指数化したもの。個人消費に対して先行して動くことが多い特徴がある。

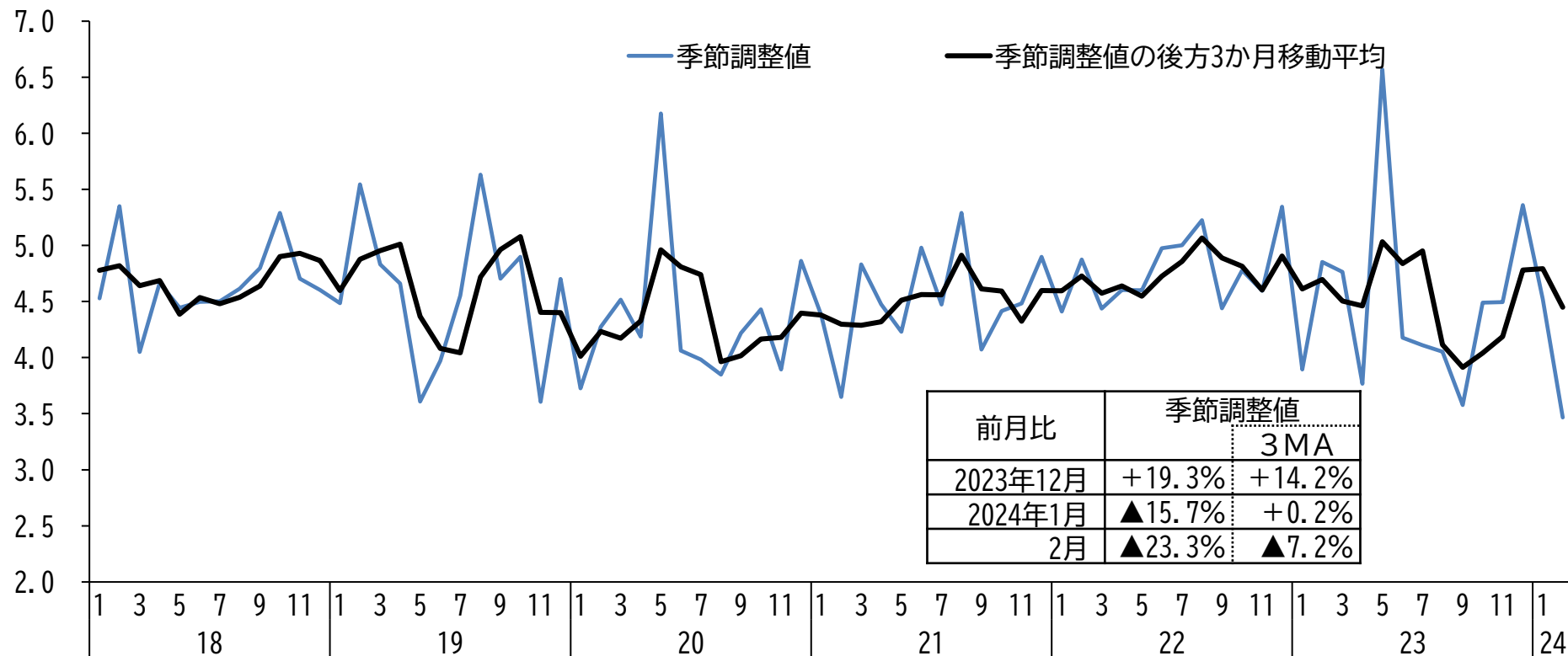
(資料) 総務省「労働力調査」「消費者物価指数」、千葉県「毎月勤労統計調査」、内閣府「消費動向調査」



□ 2月の新設住宅着工戸数は、前月比▲23.3%と減少。後方3か月移動平均は同▲7.2%。

## 住宅着工戸数（千葉県）（季節調整値※）

（年率：万戸）



※ 季節調整は、経済政策課作成。年率換算＝各月の季節調整値×12

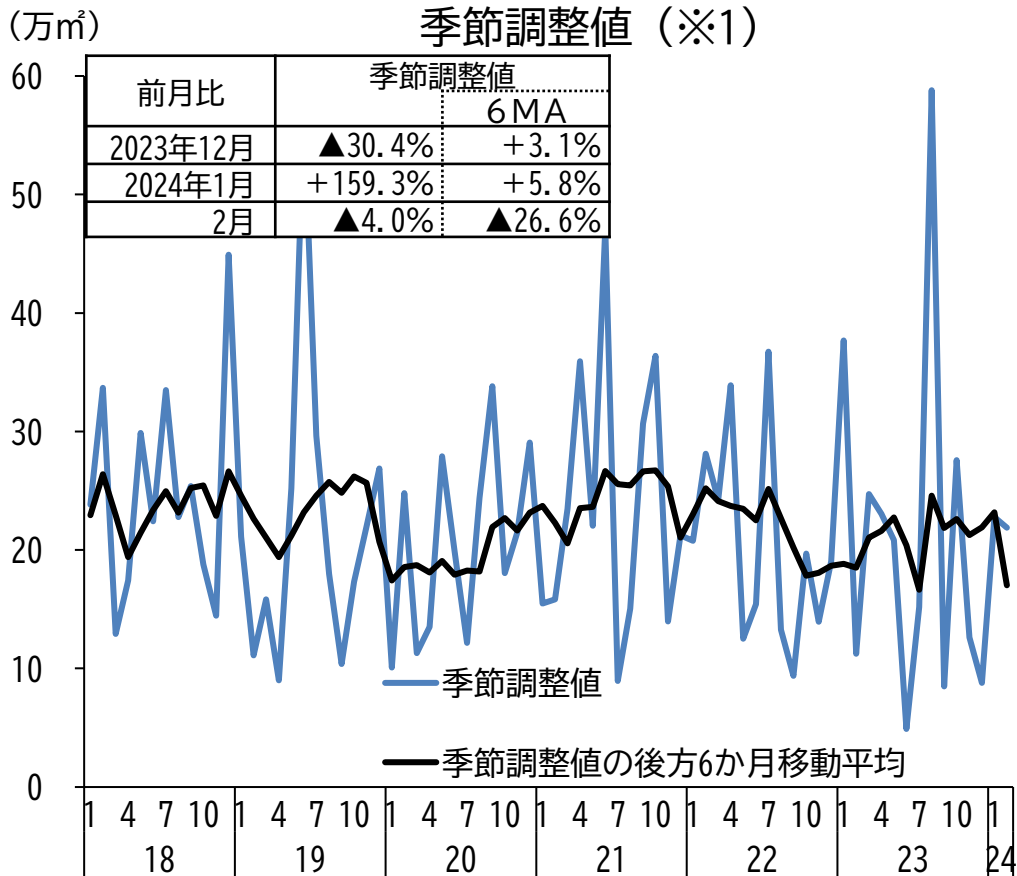
（資料）国土交通省「住宅着工統計」



# 設備投資 ～持ち直しつつある～ 前月からの判断変更

- ❑ 建築物への投資を把握できる着工床面積について、2月は前月比▲4.0%と前月から減少。6か月移動平均も同▲26.6%。
- ❑ 2024年度の設備投資計画は、2024年3月調査時点で前年度比+1.6%となっている。

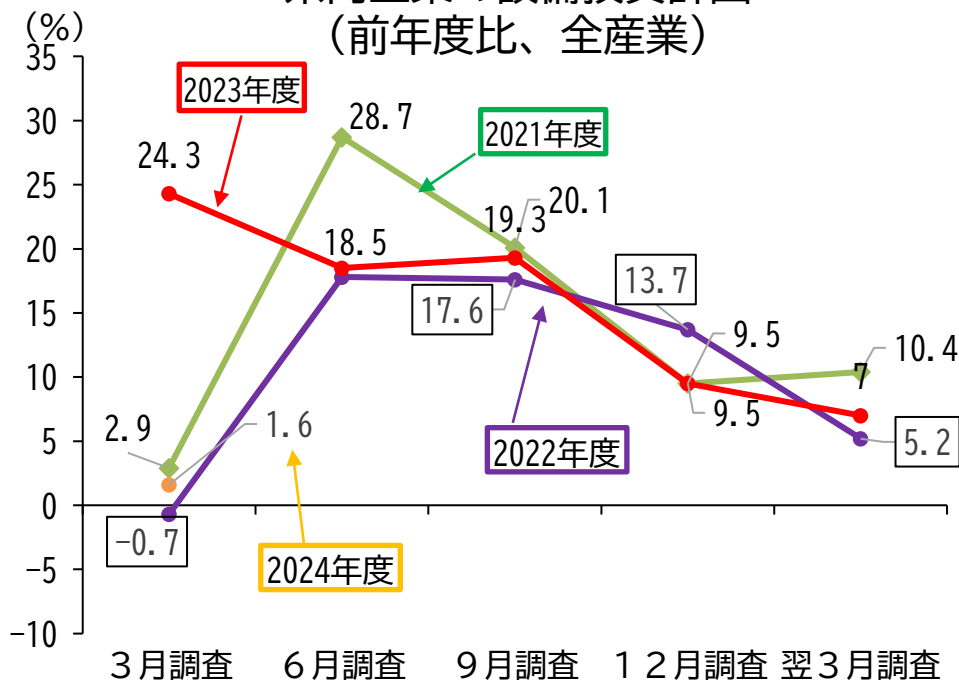
建築着工床面積・非居住用（千葉県）の  
季節調整値（※1）



※1 季節調整は、経済政策課作成。  
 ※2 6MAとは、後方6か月移動平均値。

（資料）国土交通省「建築着工統計」、財務省関東財務局千葉財務事務所「法人企業景気予測調査（2024年1-3月期調査）」

県内企業の設備投資計画  
（前年度比、全産業）

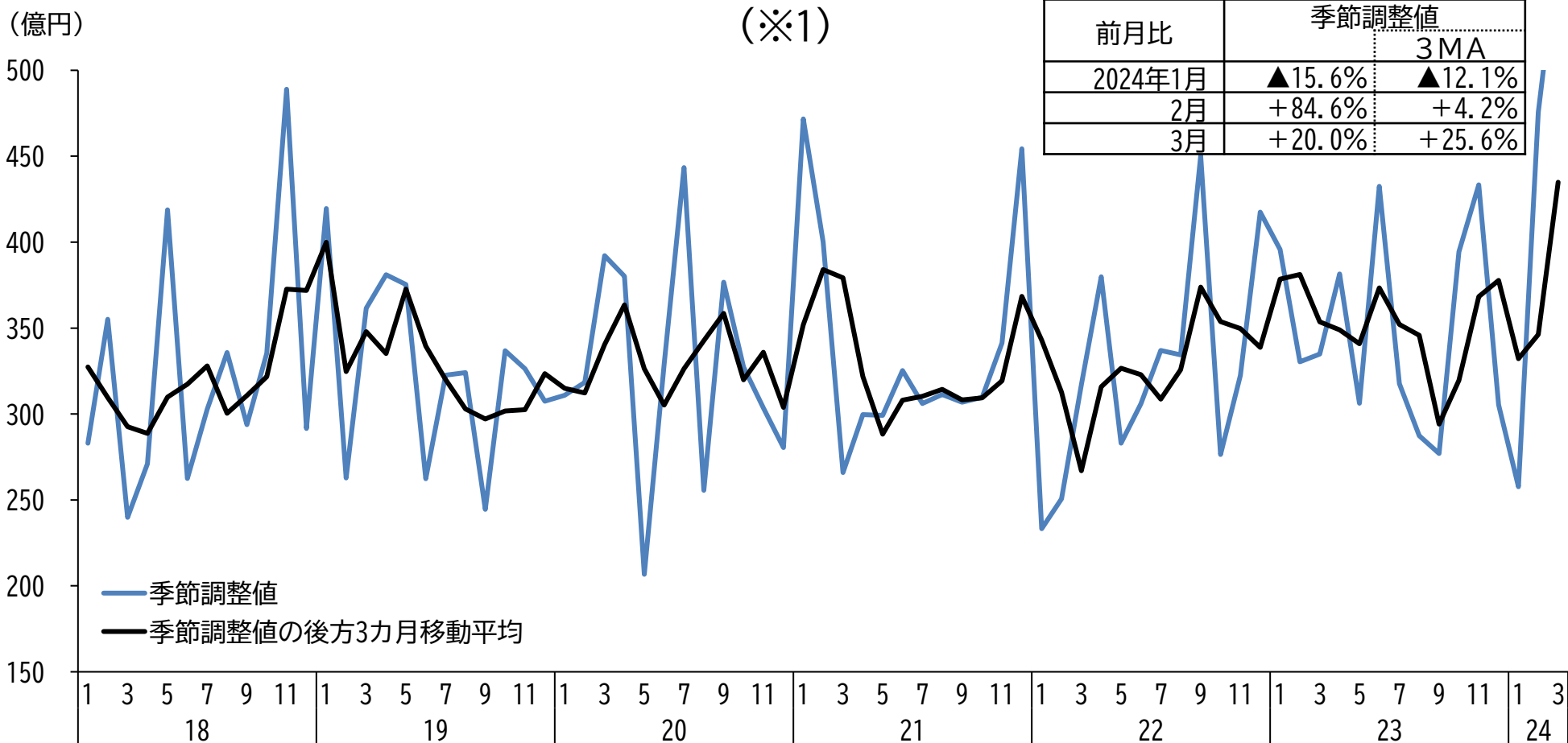


設備投資には、大きく「機械設備投資」「建築物投資」「ソフトウェア投資」が存在する。このうち、建築着工床面積・非居住用は「建築物投資」の動向を把握できる。なお、建築主が国等の建築物も含まれることに、留意が必要。



- 3月の公共工事請負額は、前月比+20.0%と増加した。  
3か月移動平均も+25.6%と増加した。

公共工事請負額（千葉県）の季節調整値  
(※1)



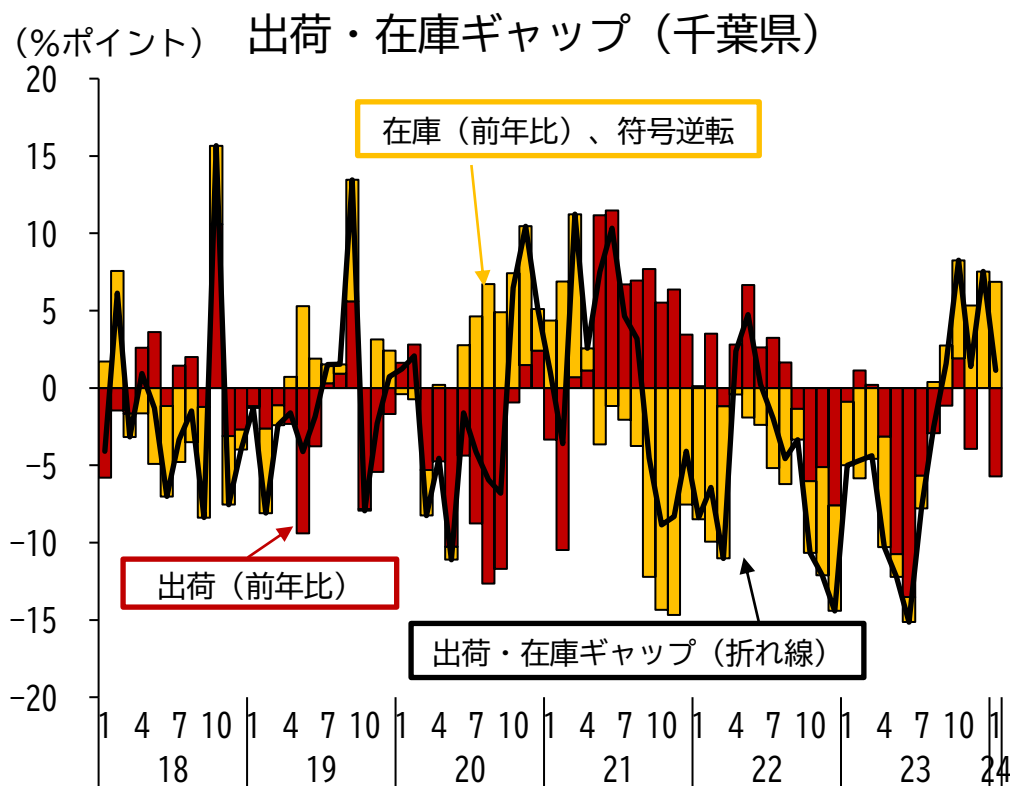
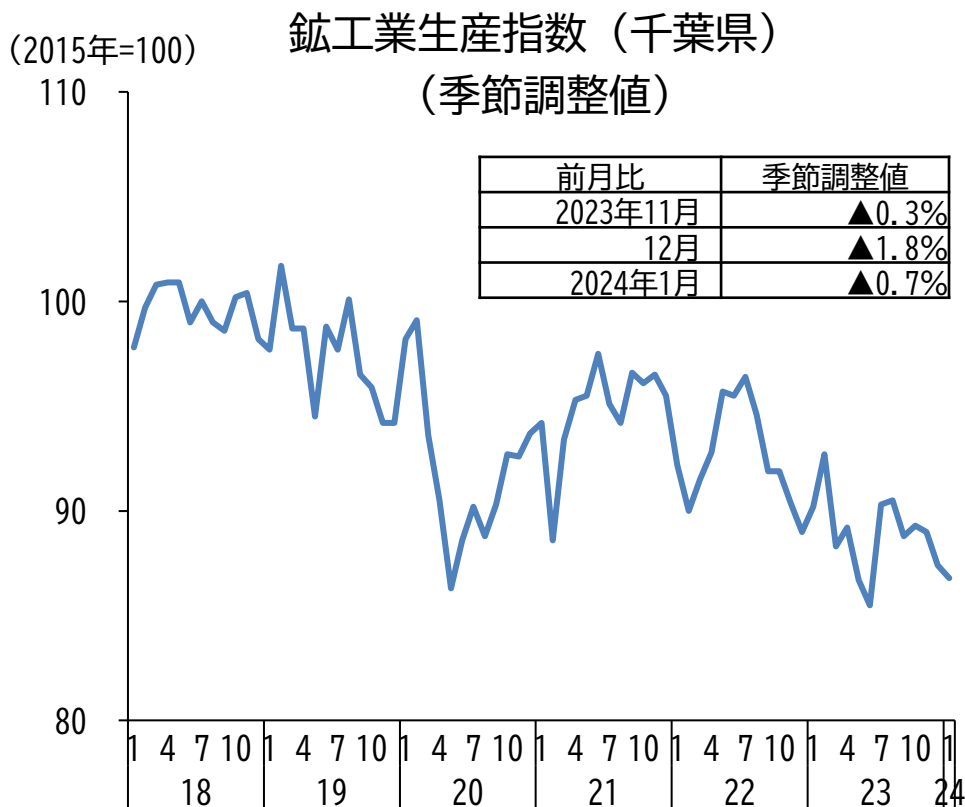
※1 季節調整は、経済政策課作成。

※2 3MAとは、後方3か月移動平均値。

(資料) 東日本建設業保証株式会社他2社「公共工事前払金保証統計」



- ❑ 1月の鉛工業生産指数（季節調整値）は、前月比▲0.7%とマイナスとなった。
- ❑ 前月比の主要業種の内訳は、食料品工業は▲1.9%、金属製品工業が▲5.8%、鉄鋼業が▲8.5%。
- ❑ また、出荷・在庫ギャップは、プラス（在庫積み増し局面）。



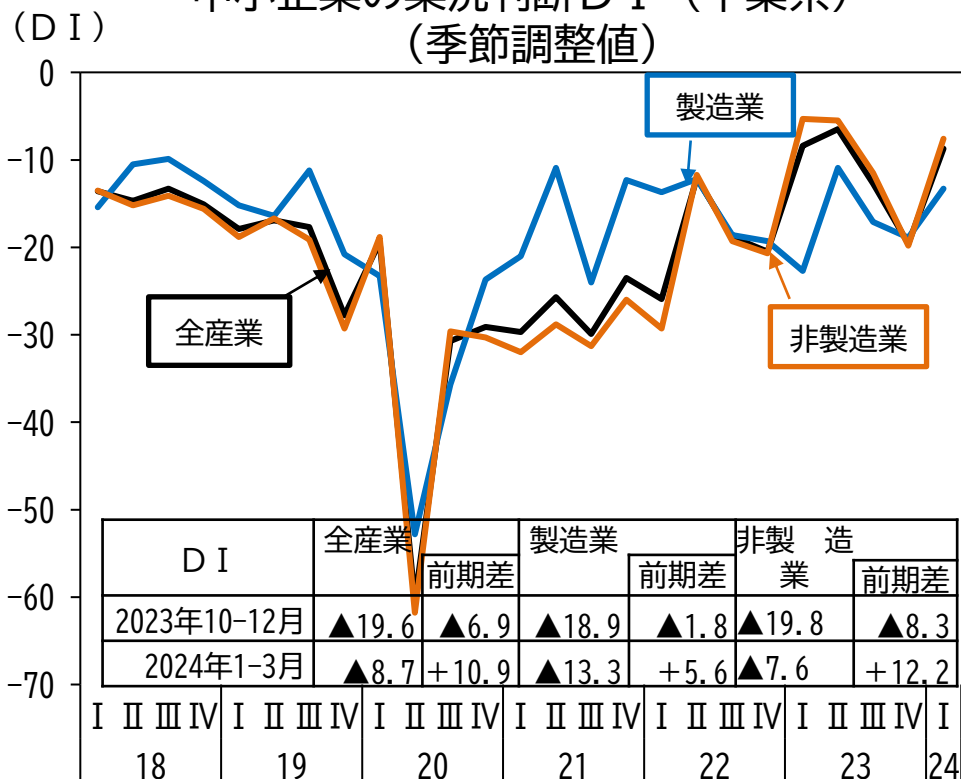
※出荷・在庫ギャップ=出荷（原数値の前年同月比）-在庫（原数値の前年同月比）。出荷・在庫ギャップ（%ポイント）がプラスであれば、「在庫積み増し局面」を示し前向きな動きと判断できる。マイナスであれば、「在庫調整・在庫減らし局面」を示し後ろ向きの動きと判断できる。

# 企業景況感 ～改善の動きに足踏みがみられる～ 前月からの判断変更

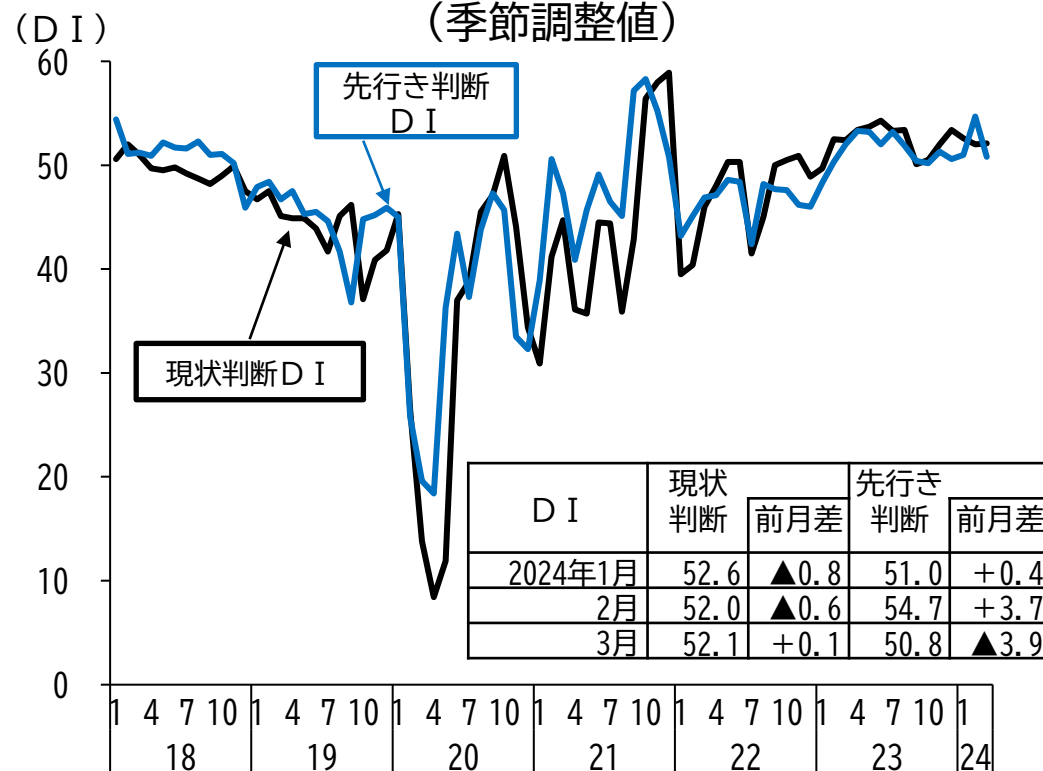


- 中小企業（全産業）の業況判断D I（季節調整値）は、2024年1-3月期は前期差+10.9ポイント改善。
- 売り場責任者等の現場の景況感である景気ウォッチャー調査（3月）の現状判断は、インバウンド需要等の影響により、前月差+0.1ポイントと改善したが、先行き判断は、物価高騰等の影響により、前月差▲3.9ポイントと悪化した。

## 中小企業の業況判断D I（千葉県） （季節調整値）



## 景気ウォッチャー調査（南関東） （季節調整値）

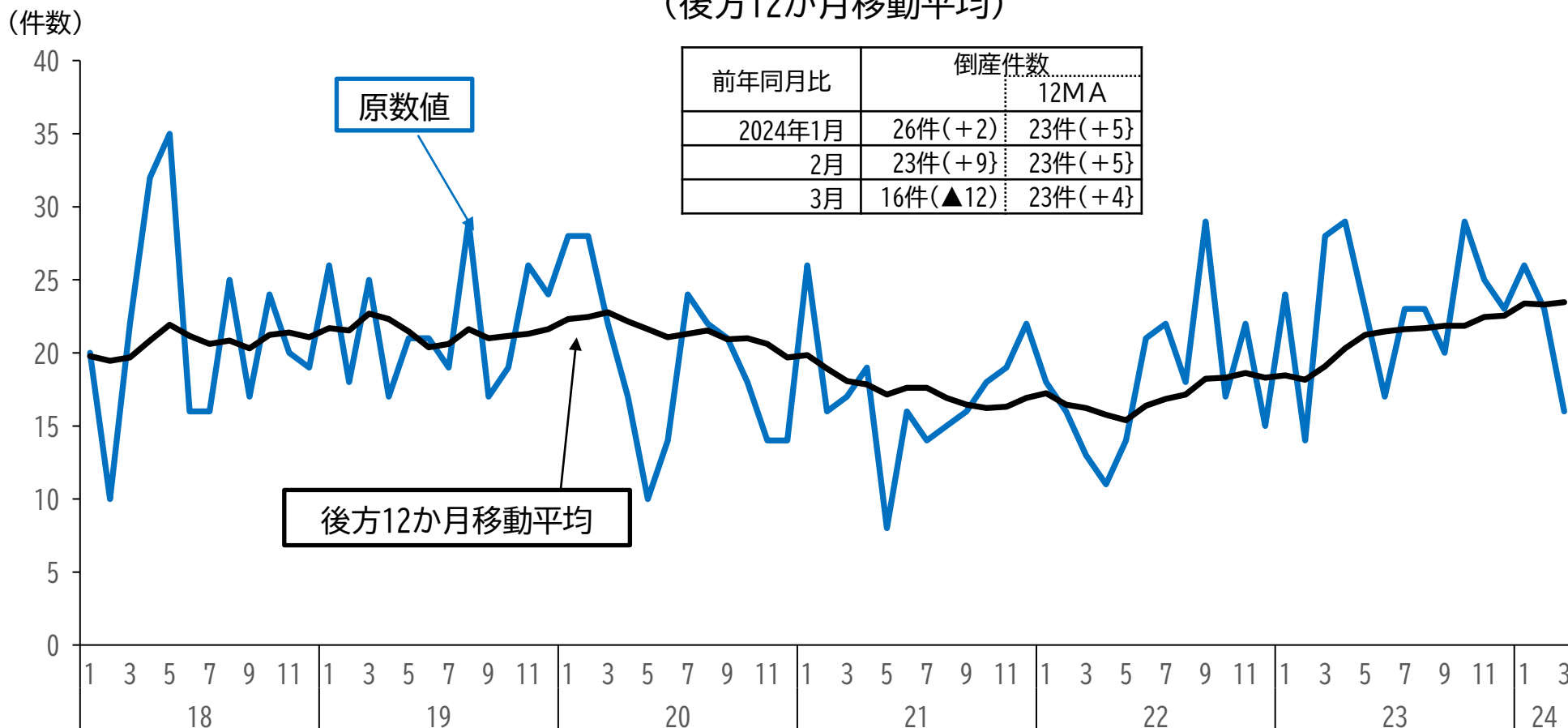


**Point** 業況判断D Iは、経営者へのヒアリングをベースとし、前期比で「好転」と回答した企業比率から、「悪化」と回答した企業比率を引いて、指数化したもの。好転と悪化が拮抗した場合はD I値0となる。

**Point** 景気ウォッチャー調査は、「今月の身の回りの景気は3か月前と比べて良くなっているか」「今後2～3ヵ月先の身の回りの景気は今月と比べて良くなるか」を調査し、指数化したもの。改善と悪化が拮抗した場合はD I値50となる。

3月の倒産件数（後方12か月移動平均）は、前年同月と比較して4件増加した。

倒産件数（千葉県）  
（後方12か月移動平均）

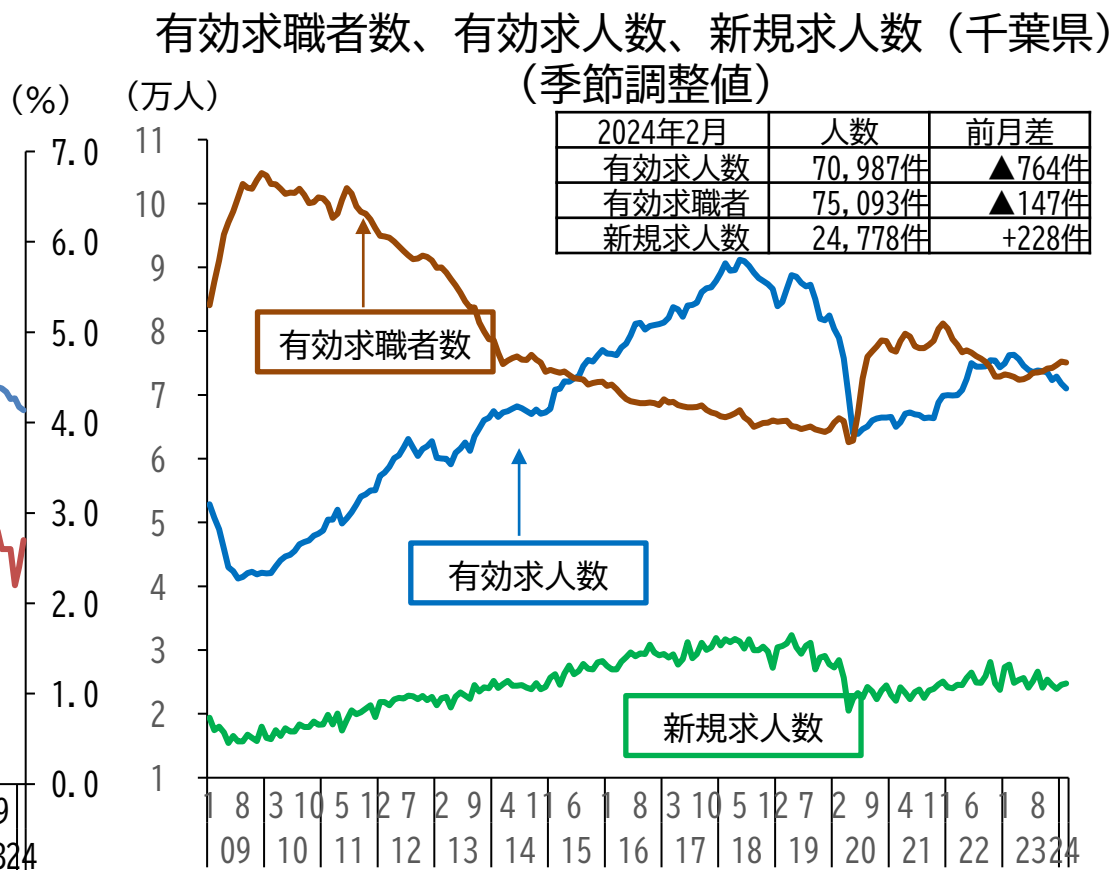
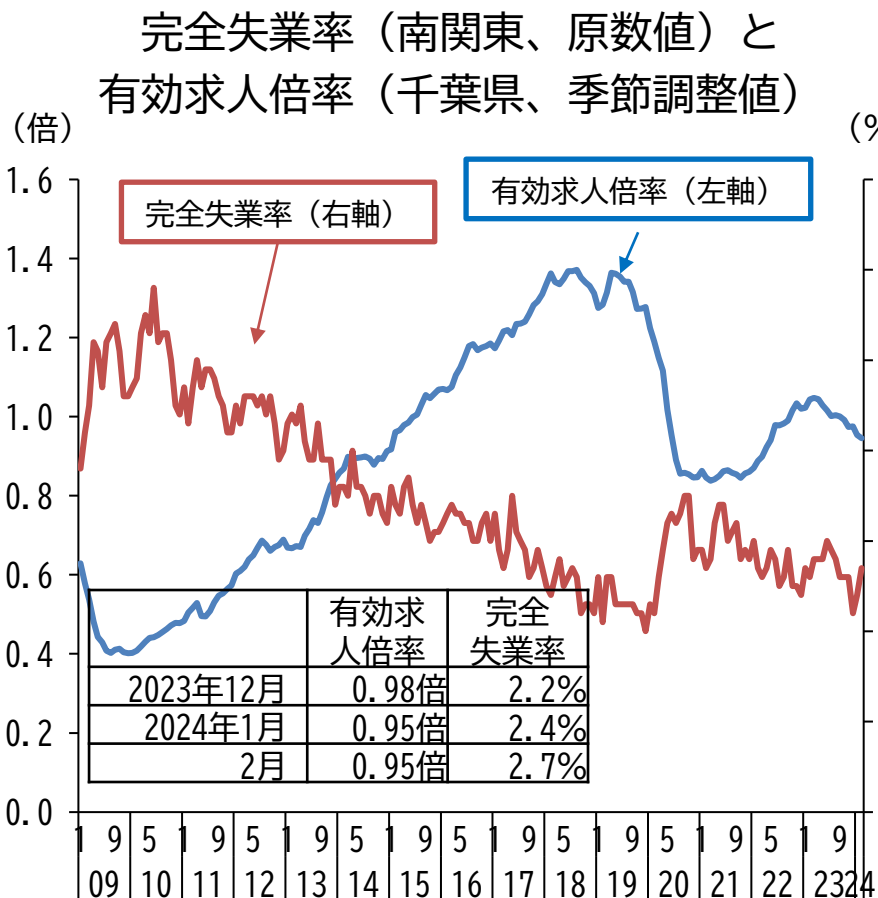


※12MAとは、後方12か月移動平均値。

（資料）株式会社東京商工リサーチ千葉支店「千葉県内企業倒産状況」

# 雇用情勢 ～持ち直しの動きに足踏みがみられる～ 前月からの判断変更

- 2月の有効求人倍率は、0.95倍と前月から横ばい。2月の完全失業率は、2.7%と前月から悪化。
- 有効求人数と有効求職者数が同程度減少したため、有効求人倍率は横ばい。



※1 有効求人倍率＝月間有効求人数÷月間有効求職者数。なお、新規求人数は有効求人数（または有効求人倍率）の先行指標。

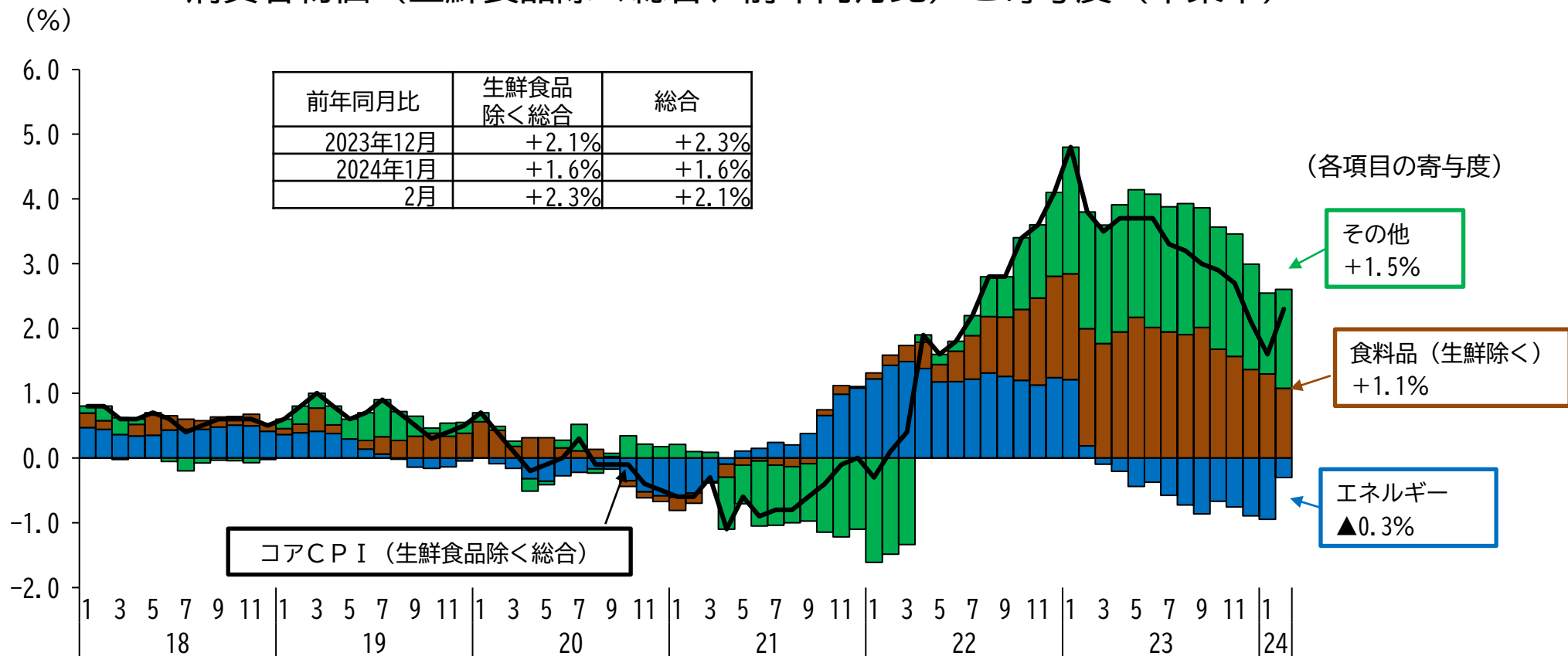
※2 求職票・求人票の有効期限は、申込日の翌々月末まで。

（資料）総務省「労働力調査」、厚生労働省「職業安定業務統計」

# 消費者物価 ～上昇幅が拡大している～

□ 2月の消費者物価（生鮮食品除く総合）（コアCPI）は、前年同月比+2.3%。

消費者物価（生鮮食品除く総合、前年同月比）と寄与度（千葉市）

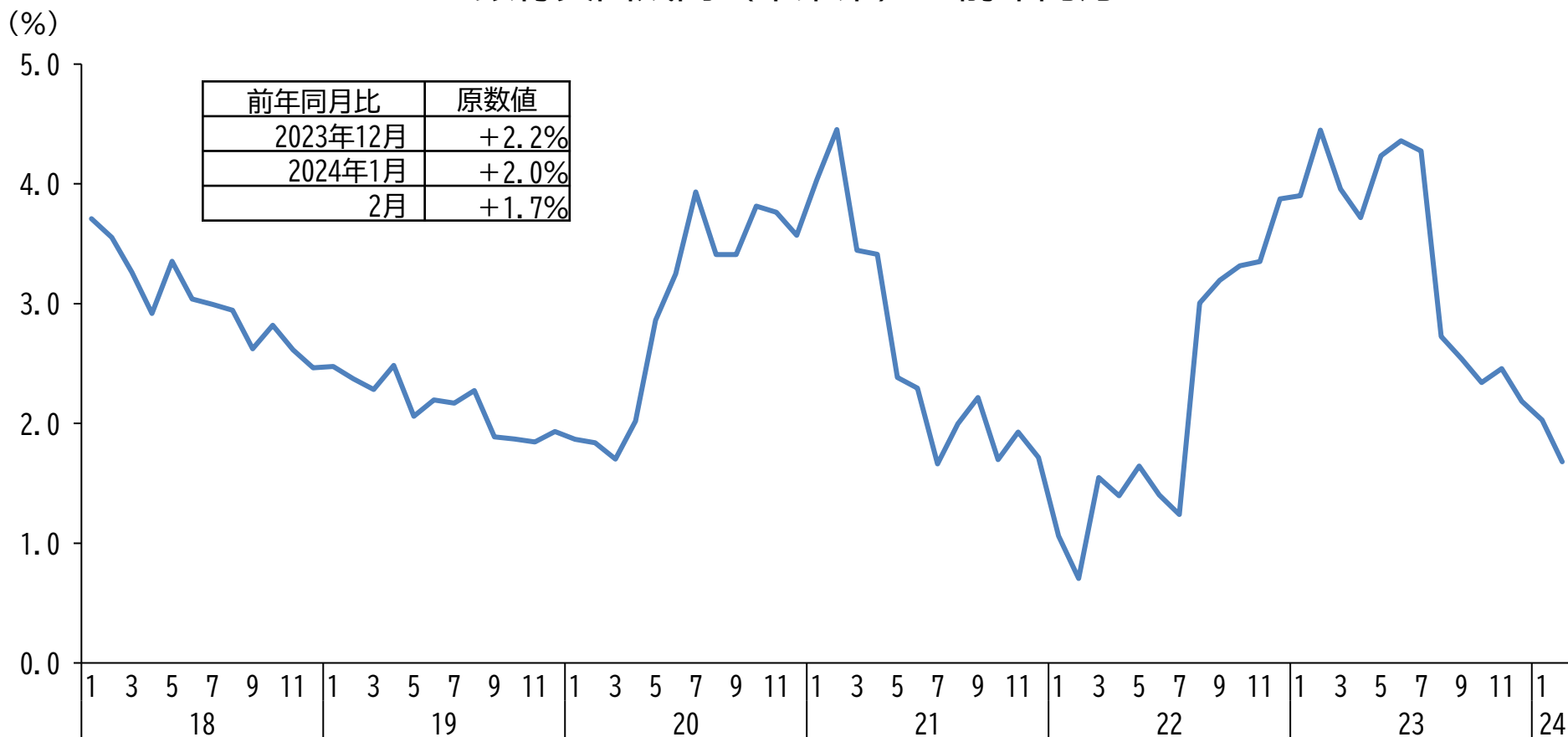


※寄与度 = (各項目の前年同月比) × (各項目のウェイト) ÷ (生鮮食品除く総合のウェイト)。

(資料) 総務省「消費者物価指数」

□ 2月の銀行貸出残高は、前年同月比+1.7%。

## 銀行貸出残高（千葉県）の前年同月比



(資料) 日本銀行「都道府県別預金・現金・貸出金」



内閣府「月例経済報告（令和6年4月）」

財務省千葉財務事務所

「県内経済情勢（令和6年4月判断）」

[参考]先月からの主要変更点

|      | 3月月例   | 4月月例   |
|------|--|--|
| 基調判断 | 景気は、このところ足踏みもみられるが、緩やかに回復している。先行きについては、雇用・所得環境が改善するが先行きで、各種政策の効果もあって、緩やかな回復が下続くことが期待される。ただし、世界的な金融引締めに伴う影響や中国経済の先行き懸念など、海外景気の下振れが我が国の景気を下押しするリスクをめぐり、金融資本市場の変動等の影響に十分注意する必要がある。さらに、令和6年能登半島地震の経済に与える影響に十分留意する必要がある。  | 景気は、このところ足踏みもみられるが、緩やかに回復している。先行きについては、雇用・所得環境が改善するが先行きで、各種政策の効果もあって、緩やかな回復が下続くことが期待される。ただし、世界的な金融引締めに伴う影響や中国経済の先行き懸念など、海外景気の下振れが我が国の景気を下押しするリスクをめぐり、金融資本市場の変動等の影響に十分注意する必要がある。さらに、令和6年能登半島地震の経済に与える影響に十分留意する必要がある。  |
| 政策態度 | 30年来続いていたコストカット型経済から持続的な賃上げや活発な投資がけん引する成長型経済へ変革するため、新しい資本主義の取組を加速させる。このため、「デフレ完全脱却のための総合経済対策～日本経済の新たなステージにむけて～」(11月2日閣議決定)及びその裏付けとなる令和6年度補正予算を迅速かつ着実に執行するとともに、令和6年度予算及び関連法案の早期成立に努める。また、「被災者の生活と生業(なりわい)支援のためのパッケージ」に基づき、令和6年能登半島地震の被災者の生活、生業の再建をはじめ、被災地の復旧・復興に至るまで、予備費を活用し切れ目なく対応する。日本銀行は、3月19日、金融政策の枠組みの見直しを決定し、引き続き2%の物価安定目標のもとで、その持続的・安定的な実現という観点から、短期金利の操作を主たる政策手段として、経済・物価・金融情勢に応じて適切に金融政策を運営することとした。政府と日本銀行は、引き続き緊密に連携し、経済・物価動向に応じて機動的な政策運営を行っていく。こうした取組を通じ、デフレに後戻りしないとの認識を広く醸成し、デフレ脱却につなげるとともに、新たな成長型経済への移行に向け、あらゆる政策手段を総動員していく。 | 30年来続いていたコストカット型経済から持続的な賃上げや活発な投資がけん引する成長型経済へ変革するため、新しい資本主義の取組を加速させる。このため、「デフレ完全脱却のための総合経済対策～日本経済の新たなステージにむけて～」及びその裏付けとなる令和6年度補正予算並びに令和6年度予算を迅速かつ着実に執行する。また、「被災者の生活と生業(なりわい)支援のためのパッケージ」に基づき、令和6年能登半島地震の被災者の生活、生業の再建をはじめ、被災地の復旧・復興に至るまで、予備費を活用し切れ目なく対応する。日本銀行は、経済・物価・金融情勢に応じて適切な金融政策運営を行うことにより、賃金と物価の好循環を確認しつつ、2%の物価安定目標を持続的・安定的に実現することを期待する。政府と日本銀行は、引き続き緊密に連携し、経済・物価動向に応じて機動的な政策運営を行っていく。こうした取組を通じ、デフレに後戻りしないとの認識を広く醸成し、デフレ脱却につなげるとともに、新たな成長型経済への移行に向け、あらゆる政策手段を総動員していく。 |

|           | 3月月例  | 4月月例  |
|-----------|---|---|
| 個人消費      | 持ち直しに足踏みがみられる   | 持ち直しに足踏みがみられる   |
| 設備投資      | 持ち直しの動きがみられる  | 持ち直しの動きがみられる  |
| 住宅建設      | 弱含んでいる  | 弱含んでいる  |
| 公共投資      | 底堅く推移している   | 底堅く推移している   |
| 輸出        | 持ち直しの動きに足踏みがみられる  | 持ち直しの動きに足踏みがみられる  |
| 輸入        | このところ弱含んでいる   | このところ弱含んでいる   |
| 貿易・サービス収支 | 赤字となっている  | 赤字となっている  |
| 生産        | 持ち直しに向かっていたものの、一部自動車メーカーの生産・出荷停止の影響により、このところ生産活動が低下している | 持ち直しに向かっていたものの、一部自動車メーカーの生産・出荷停止の影響により、このところ生産活動が低下している |
| 企業収益      | 総じてみれば改善している  | 総じてみれば改善している  |
| 業況判断      | 改善している  | 改善している。ただし、製造業の一部では、一部自動車メーカーの生産・出荷停止による影響がみられる         |
| 倒産件数      | 増加がみられる   | 増加がみられる   |
| 雇用情勢      | 改善の動きがみられる  | 改善の動きがみられる  |
| 国内企業物価    | 横ばいとなっている   | 横ばいとなっている   |
| 消費者物価     | 緩やかに上昇している  | 緩やかに上昇している  |

(注) 下線部は先月から変更した部分。

1. 総論

【総括判断】「県内経済は、一部に弱さがみられるものの、持ち直している」

| 項目   | 前回(6年1月判断) | 今回(6年4月判断)            | 前回比較 |
|------|------------|-----------------------|------|
| 総括判断 | 持ち直している    | 一部に弱さがみられるものの、持ち直している | →    |

(注) 6年4月判断は、前回1月判断以降、足下の状況までを含めた期間で判断している。

【判断の要点】

個人消費は、一部に弱さがみられるものの、緩やかに回復しつつある。生産活動は、足踏みの状況にある。雇用情勢は、持ち直しの動きに一服感がみられる。

【各項目の判断】

| 項目     | 前回(6年1月判断)       | 今回(6年4月判断)                | 前回比較 |
|--------|------------------|---------------------------|------|
| 個人消費   | 緩やかに回復しつつある      | 一部に弱さがみられるものの、緩やかに回復しつつある | →    |
| 生産活動   | 持ち直しつつある         | 足踏みの状況にある                 | →    |
| 雇用情勢   | 持ち直しの動きに一服感がみられる | 持ち直しの動きに一服感がみられる          | →    |
| 設備投資   | 5年度は増加見込みとなっている  | 5年度は増加見込みとなっている           | →    |
| 企業収益   | 5年度は増益見込みとなっている  | 5年度は増益見込みとなっている           | →    |
| 企業の景況感 | 「上昇」超となっている      | 「下降」超となっている               | →    |
| 住宅建設   | 前年を下回っている        | 前年を下回っている                 | →    |
| 公共事業   | 前年を上回っている        | 前年を上回っている                 | →    |

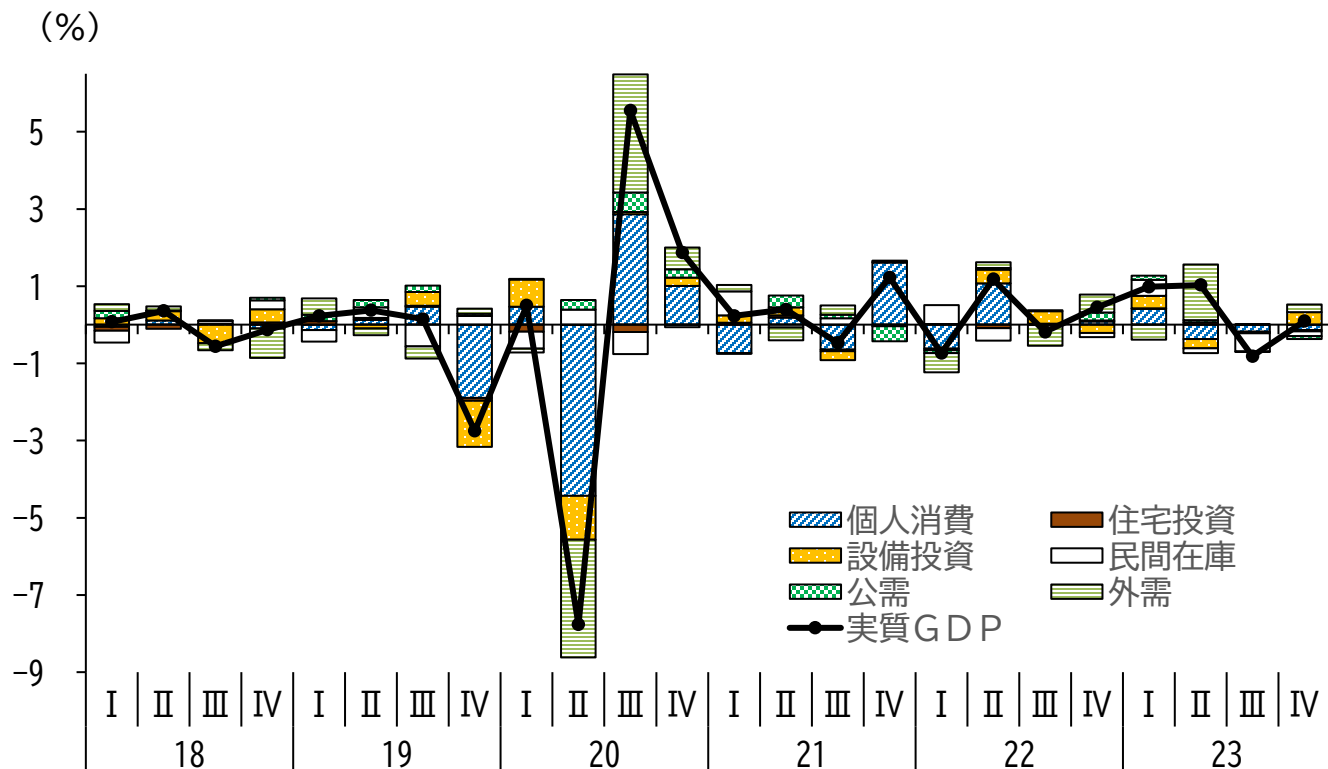
【先行き】

先行きについては、雇用・所得環境が改善する下で、各種政策の効果もあって、景気が持ち直していくことが期待される。ただし、世界的な金融引締めに伴う影響や中国経済の先行き懸念など、海外景気の下振れが景気を下押しするリスクとなっている。また、物価上昇、中東地域をめぐりる情勢、金融資本市場の変動等の影響に十分注意する必要がある。さらに、令和6年能登半島地震の経済に与える影響に十分留意する必要がある。

# (参考) 2023年10 - 12月期GDP (2次速報)

- ❑ 実質GDP成長率（季節調整済）は、前期比0.1%（年率0.4%）と増加。
- ❑ 内訳をみると、国内需要（内需）は前期比寄与度▲0.1%ptとマイナス寄与、海外需要（外需）は前期比寄与度0.2%ptとプラス寄与となった。
- ❑ 内需項目では、個人消費と民間在庫がマイナス寄与となった。

## 実質GDP成長率（前期比）の寄与度



消費寄与度：▲0.1%pt

住宅寄与度：0.0%pt

設備寄与度：0.3%pt

在庫寄与度：▲0.1%pt

公需寄与度：▲0.1%pt

外需寄与度：0.2%pt



### GDPの構成項目

国内需要は、①民間需要（個人消費、設備投資、住宅投資、在庫変動）、②公的需要（公共投資、政府消費、公的在庫変動）から構成される。

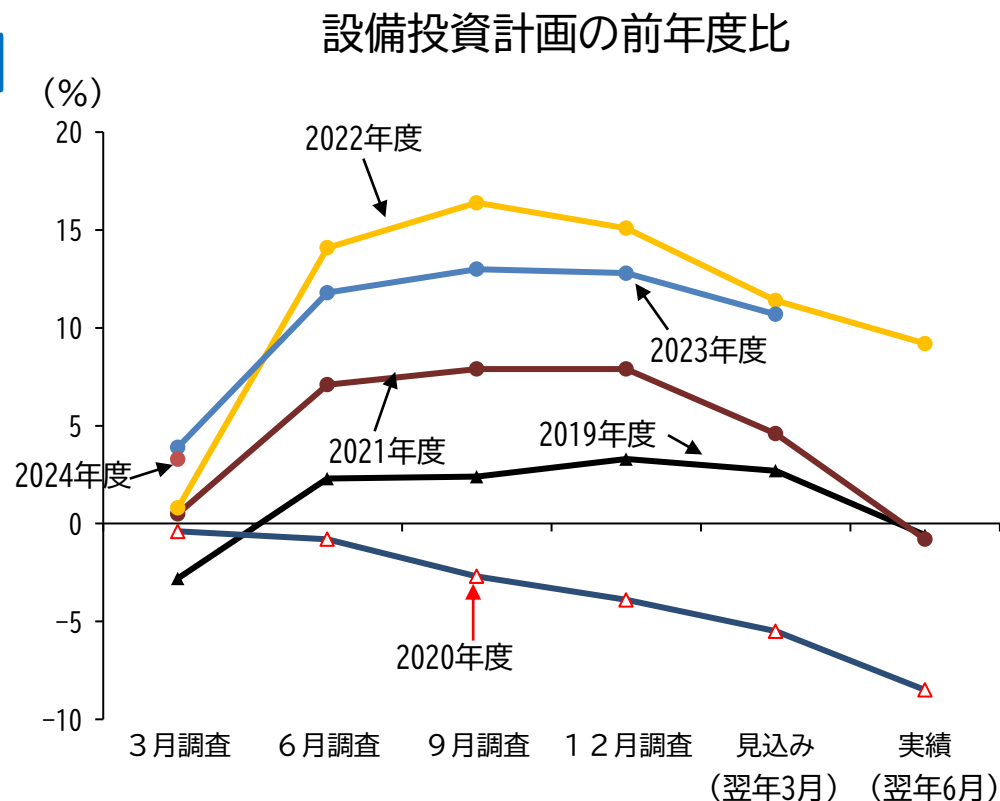
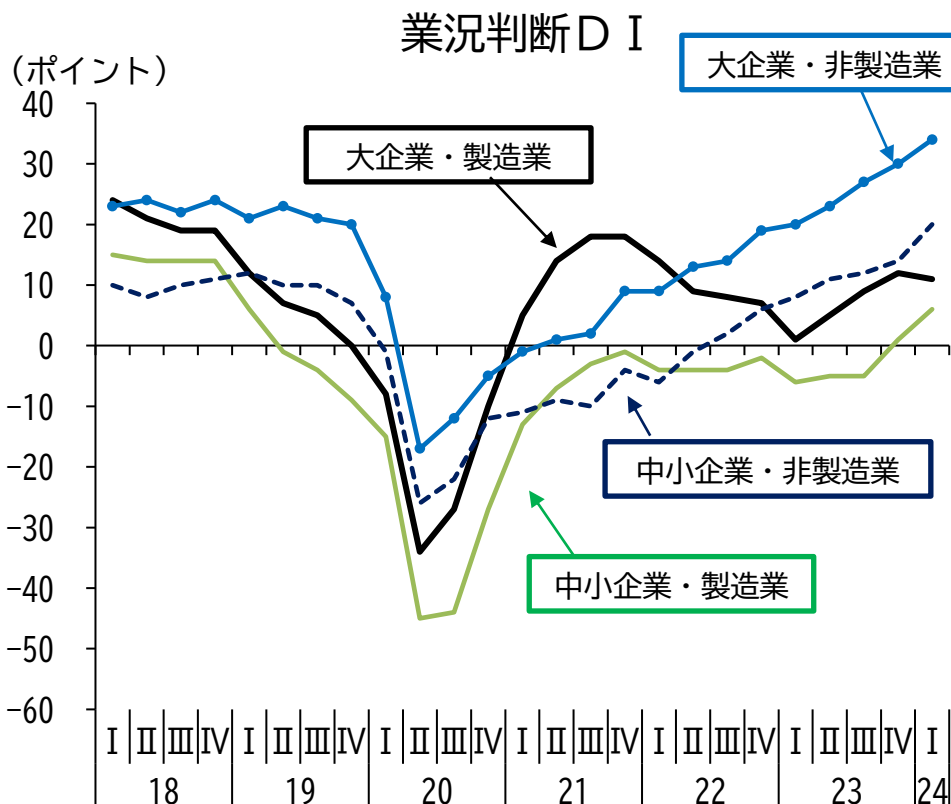
海外需要は、「純輸出＝輸出－輸入」で構成される。国内景気が悪化し、輸入が減少すると、海外需要にはプラス寄与となることに注意が必要。

※四半期別GDPは、四半期終了の1か月半後頃に1次速報として、2か月半後頃に2次速報として、公表される。2次速報は、1次速報時点では不足していた基礎統計を反映したものであり、特に「設備投資」の数値が1次速報値から変動する傾向がある。

(資料) 内閣府「四半期別GDP速報」

# (参考) 日銀短観による全国企業の動向

- ❑ 業況判断D I（2024年3月調査）は、大企業・中小企業ともにプラスになった。
- ❑ 設備投資計画（全規模・全産業）は、2024年度は前年度比+3.3%となった。



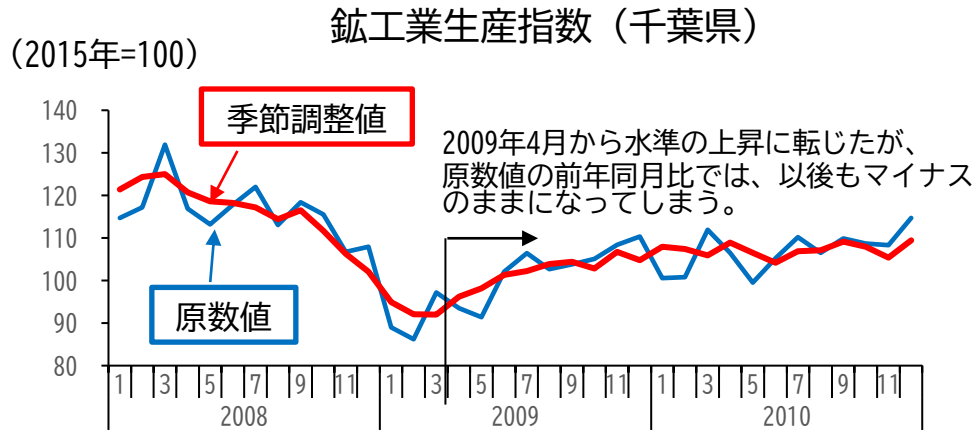
**Point** 業況判断D Iは、民間企業への調査をベースとし、会社の業況が「良い」と回答した企業比率から、「悪い」と回答した企業比率を引いて、指数化したもの。「良い」と「悪い」が拮抗した場合はD I値0となる。

**Point** 設備投資計画は、特に中小企業で事前に策定していない企業が多く、投資時点で設備投資額に計上されるため、翌年3月調査まで上方修正され、その後の実績で下方修正される傾向がある。修正されることを織り込んで判断する必要がある。



## 指標をよみとく手法

- ✓指標の動きは、原則として「季節調整値」の前月比でつかむ
- ✓「季節調整値」がない場合、「原数値」の前年同月比の変化幅でつかむ。



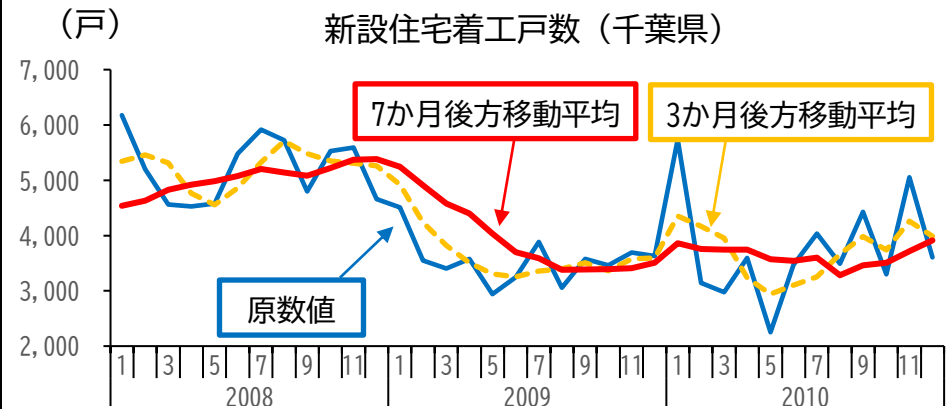
指標の原数値には、稼働日数やイベントなど季節変動があるので、単純に前月比をみることはできない。統計的手法により季節変動を取り除いた「季節調整値」であれば、「前月比」で足元の指標の動きを迅速に把握できる。

季節調整値の公表がない指標は、「原数値」の「前年同月比」で、季節性を除くことができる。ただし、前年との比較になるため、足元の指標の動きを迅速に把握できない。そこで、前年同月比の変化幅（※上図で原数値の前年同月比をみると、2009年5月▲19.3%、6月▲13.3%であり、変化幅+5.9%pt.改善と評価できる）で足元の指標の動きを把握する。



## 後方移動平均

- ✓数値の変動が激しい指標は、後方移動平均値で、傾向をつかむ



移動平均とは、単月の数値だけでなく、複数月の数値の平均値を算出することで、数値変動を滑らかにして傾向を把握する手法。

(例) 2008年12月の3か月後方移動平均

$$= (10月値 + 11月値 + 12月値) \div 3$$



## 実質と名目

- ✓一部指標は物価変動の影響を除く「実質値」で、傾向をつかむ

物価上昇により名目値 (取引される金額) が増えても、経済実態は改善していない場合がある。一部指標は、価格水準を固定した実質値 (取引される量) の動きで傾向を把握する。

$$\text{実質値の伸び率} = (\text{名目値の伸び率}) - (\text{物価上昇率})$$