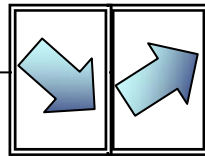


# 経済フローチャート

～日本経済の現状と6ヶ月見通し（6月7日時点）～

## 国内景況感

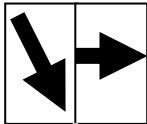
資源価格の高騰による企業収益の悪化や物価上昇に伴う実質所得の押し下げを主因として内需が低迷しており、景気は減速傾向にある。当面、景気は停滞感を強めるだろう。



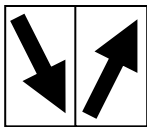
現状 6ヶ月後

(2008年4-6月期) (2008年10-12月期)

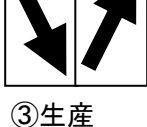
①世界経済



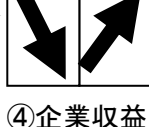
②輸出



③生産



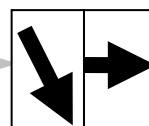
④企業収益



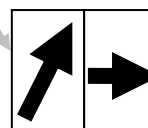
⑥雇用・賃金



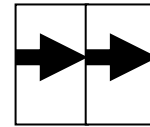
⑦個人消費



⑧住宅投資



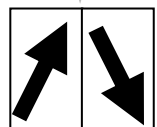
⑨公共投資



⑤設備投資



国内需要



⑩物価

(注) 矢印の方向は、当該時点でのモメンタム（景気の勢いが前期より高まる場合は↑、減速する場合は↓）を示す。

	コメント
①世界経済	<ul style="list-style-type: none"> <li>・世界景気のパラダイムは、新興国の高い成長等を背景に急失速の可能性は低いものの、サブプライム問題やエネルギー・原材料・食糧品価格の高騰により減速が続くとみられる。</li> <li>・米国経済は、エネルギー・原材料価格の上昇、銀行の融資基準の広範囲にわたる厳格化による投資の減少、住宅投資の減少によって景気が低迷している。年後半には景気対策によって一旦成長ペースが高まると見込まれるが、その効果は一時的なものにとどまり、2009年前半にかけては再び減速が予想される。</li> <li>・ユーロ圏経済は、金融市場の混乱、ユーロ高の影響に加えてエネルギー価格の上昇によって減速傾向を辿り、潜在成長率を下回る成長が予想される。</li> <li>・アジア経済は域内需要の堅調さを背景に他地域よりも高い成長を維持するも、エネルギー・原材料・食糧品価格の上昇、世界的な成長鈍化の影響を受け減速しよう。</li> </ul>
②輸出	米国経済の減速を背景に輸出の伸びは鈍化すると予想する。ただし、オイルマネーを背景に消費が好調な中東、ロシアなどの新興国向け輸出が下支えになり、輸出は増加基調を維持するだろう。年後半には、米国経済の下げ止まりを背景に緩やかな持ち直しが期待される。
③生産	海外景気の減速に伴って輸出が鈍化していることに加え、企業が先行きの景気動向に対して慎重になっていることから、生産は減速している。当面、横ばい圏内の動きにとどまるだろう。再び増加基調に戻るには、輸出が持ち直す年後半を待つ必要がある。
④企業収益	原材料高を価格に転嫁できないことや生産活動の減速から、中小企業を中心として企業収益は悪化している。原油価格の高止まりが続いていることから、当面、減益の圧力が続く可能性が高いが、年度後半には、原油高の悪影響が次第に和らいでくることから企業収益も下げ止まると予想する。
⑤設備投資	企業収益の悪化に加え、景気減速に伴って企業の投資意欲が減退していることから、設備投資は減速している。ただし、高水準の受注残が下支えとなるほか、設備の過剰感も乏しいことから、減少基調に陥ることは避けられると予想する。
⑥雇用・賃金	原材料価格高騰や円高など企業の収益環境は厳しい状況が続いており、雇用・所得環境の改善はこのところ足踏みしている。ただし、正社員を中心として企業の人手不足感は依然として強いことから、雇用・所得環境が大幅な調整にいたる可能性は小さいだろう。
⑦個人消費	生活必需品価格の上昇が続いていること、消費者マインドは引き続き低水準にあることなど、消費を取り巻く環境は良くない。雇用者報酬（雇用者数×一人当たり賃金）が緩やかながらも回復していることを考えると、個人消費も失速まではしないと考えるが、回復感の乏しい状況が続くと予想される。
⑧住宅投資	改正建築基準法の施行に伴って07年7月以降激減していたが、足元では持ち直している。今後も緩やかな回復が続くだろう。
⑨公共投資	公共事業関係費は前年割れが続いており、公共投資は減少基調が予想される。4-6月期はガソリン等の暫定税率廃止を背景に減少ペースが加速する可能性が高い。
⑩物価	石油製品や食料品価格の上昇により、消費者物価指数はプラス幅を拡大している。先行きも、伸び率がさらに拡大する可能性が高い。もっとも、石油製品と食料品以外は低迷が続いており、基調としての物価上昇圧力は軽微なものにとどまっている。