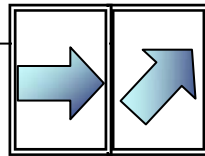


経済フローチャート

～日本経済の現状と6ヶ月見通し（1月5日時点）～

国内景況感

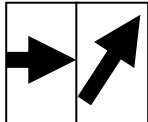
エコカー補助金終了による自動車販売の落ち込みや薄型テレビの駆け込み需要の反動等を背景に、景気は踊り場局面にある。もっとも、世界経済の回復に伴って輸出が増加に転じることを主因として、2011年後半には景気が再び持ち直すと予想される。



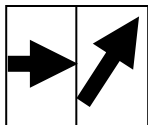
現状 6ヶ月後

(2011年1-3月期) (2011年7-9月期)

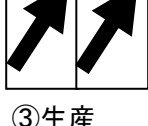
①世界経済



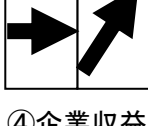
②輸出



③生産



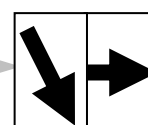
④企業収益



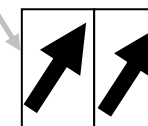
⑥雇用・賃金



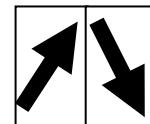
⑦個人消費



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、各種関連統計、当社経済見通しなどを勘案して、判断している。

| | コメント |
|--------|--|
| ①世界経済 | <p>・2011年の世界景気をみると、先進国は年前半は循環的な動きの弱まりによって緩やかな成長にとどまるが、年後半には景気刺激策の効果等により成長ペースが加速すると予想される。一方で、新興国は内需の拡大等により堅調さを維持し、年を通じて世界景気を下支えすると予想される。</p> <p>・米国経済は、年前半は09年景気対策の息切れ、在庫の増加ペース鈍化等が押し下げ要因となるが、「10年減税等延長による雇用創出法」の下支えにより、潜在成長率である前期比年率+2.5%を小幅下回る成長が見込まれる。年後半は在庫積み増しの加速、設備投資の駆け込み需要により成長ペースが加速すると予想される。</p> <p>・2011年のユーロ圏経済は、ユーロ安等によってプラス成長は続けるものの、金融問題への対応の遅れによる信用収縮、一部の国での緊縮財政等が景気回復の障害となり、緩やかな拡大にとどまると見込まれる。</p> <p>・2011年のアジア経済は、10年の高成長からは減速するものの、雇用・所得の増加などによる内需拡大を背景に、中国、インド主導で堅調さを維持すると予想される。</p> |
| ②輸出 | <p>既往の円高の悪影響が残存していることやIT関連財の在庫調整に伴って、輸出は停滞が続いている。もっとも4-6月期にはこうした悪材料が一巡することに加え、海外経済の持ち直しも期待できることから、輸出は持ち直しに転じる可能性が高い。</p> |
| ③生産 | <p>昨年10-12月期に自動車で大幅減産が実施された反動から、生産は緩やかに増加している。4-6月期以降は、輸出の回復が期待できることから、徐々に回復感を強めていく見込み。</p> |
| ④企業収益 | <p>輸出の減速や円高の影響から、企業収益の改善ペースは足元で鈍化している。2011年後半には、景気の持ち直しが予想されることから、増益率は再び高まっていく。</p> |
| ⑤設備投資 | <p>これまでの企業収益の回復や稼働率の持ち直しに伴って、製造業を中心に設備投資は持ち直している。もっとも、足元では生産活動の減速から企業収益の伸びが鈍化していることに加え、企業の期待成長率が高まってこないことから、設備投資の回復ペースは緩慢なものにとどまる見込み。</p> |
| ⑥雇用・賃金 | <p>これまでの景気回復の影響が波及することで、雇用や所得は緩やかに回復している。もっとも、売上高の水準が低い中で雇用過剰感が残存することから、回復ペースは緩慢なものにとどまると予想される。</p> |
| ⑦個人消費 | <p>昨年10-12月期に生じた駆け込み需要の反動から薄型テレビ販売が大幅に落ち込んでいる。3月のエコポイント制度終了後には、薄型テレビ販売が一段と落ち込むとみられ、個人消費は低迷が続く見込み。年後半にはこうした悪影響も一巡するが、雇用・所得の持ち直しペースが緩やかなものにとどまるなか、個人消費は回復感に欠ける状態が続くだろう。</p> |
| ⑧住宅投資 | <p>在庫調整の進展や各種住宅取得支援制度の効果、雇用・所得環境が最悪期を脱したことなどを背景に、住宅着工は緩やかに持ち直している。当面、回復傾向が続くだろう。</p> |
| ⑨公共投資 | <p>2010年度補正予算の効果から、2011年前半の公共投資は増加が見込まれる。もっとも、年後半にはその効果が剥落することから、公共投資は減少に転じるだろう。</p> |
| ⑩物価 | <p>景気悪化に由来する物価下押し圧力が根強く残っており、物価下落が続いている。先行き、下落幅は緩やかに縮小すると予想されるが、需給ギャップは依然大きいことから、当面プラス転化は見込めない。</p> |