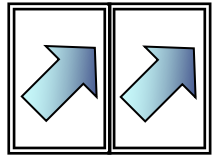


# 経済フローチャート

～日本経済の現状と6ヶ月見通し（12月25日時点）～

## 国内景況感

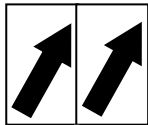
内需が好調に推移していることに加え、輸出が持ち直しており、景気は回復局面にある。当面、消費税率引き上げ前の駆け込み需要や設備投資の増加などを背景として景気回復感が強まるだろう。14年4月の消費税率引き上げ後は景気が落ち込む可能性が高いが、悪化は一時的なものにとどまり、その後は緩やかな持ち直しが予想される。



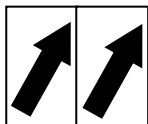
現状 6ヶ月後

(2014年1 - 3月期) (2014年7 - 9月期)

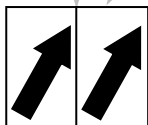
①海外経済



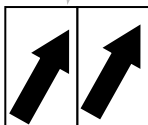
②輸出



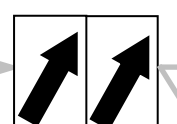
③生産



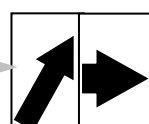
④企業収益



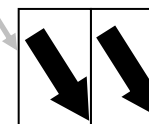
⑥雇用・賃金



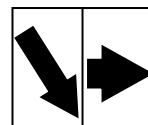
⑦個人消費



⑧住宅投資



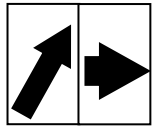
⑨公共投資



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 海外経済	<ul style="list-style-type: none"> <li>・米国経済は、歳出削減による下押し圧力が残存するものの、株高による個人消費の拡大、住宅市場の回復傾向、経営者マインドの改善による設備投資の加速、世界経済の持ち直し等によって、緩やかな成長率を維持する見込み。</li> <li>・ユーロ圏経済は、債務危機の沈静化や海外景気の持ち直しを背景に、後退局面を抜け出した。先行きも輸出回復に支えられ緩やかな回復が予想されるものの、財政緊縮による景気の下押し圧力や厳しい雇用情勢が続くなか、低成長にとどまる見込み。</li> <li>・アジア経済は、中国景気の回復期待を背景に、各国で外需を中心に底入れの動きが出ている。国際金融市場の混乱一服で海外資金は落ち着きを取り戻し、景気の下振れリスクは後退。先行きは内外需の堅調さを背景に、緩やかな景気拡大が続く見込み。</li> </ul>
② 輸出	海外経済の持ち直しを背景に、輸出は緩やかに増加している。先行き、海外経済の回復や円安効果などを背景に、輸出は増加基調が続く可能性が高い。
③ 生産	内需の好調等を背景に、鉱工業生産は回復している。当面、内外需要の好調を背景に生産回復ペースが速まる公算が大きい。14年4月の消費税率引き上げ後には生産活動が落ち込むとみられるが、悪化は一時的なものにとどまるだろう。
④ 企業収益	円安効果や生産活動の回復に伴って企業収益は大幅に増加している。当面、輸出・生産の回復力が増すに連れ、収益も回復基調を強める見込み。消費税率引き上げ後には一時的に減速が予想されるが、増益基調は途切れないだろう。
⑤ 設備投資	円安による収益拡大期待の強まりや景気回復に伴って企業の投資マインドが改善しており、設備投資は持ち直している。先行きも増加傾向で推移する可能性が高い。
⑥ 雇用・賃金	雇用が緩やかに持ち直していることに加え、賃金も下げ止まりつつある。今後は、景気回復の効果が波及することから、雇用・賃金も回復ペースを徐々に速める公算が大きい。
⑦ 個人消費	消費税率引き上げ前の駆け込み需要の顕在化が見込めることに加え、雇用・賃金が緩やかに持ち直すことも消費を押し上げる。14年1-3月期の消費は増勢が加速するだろう。しかし、14年4月の消費税率引き上げ後には、駆け込み需要の反動により大幅な落ち込みが避けられず、その後の持ち直しペースも緩やかなものにとどまる見込み。
⑧ 住宅投資	消費税率引き上げ前の駆け込み需要の反動から住宅着工は減少に転じる可能性が高い。当面、減少傾向で推移する見込み。
⑨ 公共投資	13年2月に策定された経済対策の効果がピークアウトしており、公共投資は減速が見込まれる。その後も対策効果の剥落が下押し要因になるだろう。もっとも、13年12月に、公共投資を含んだ経済対策が再度策定されたことから、14年度の公共投資が大きく落ち込む事態は避けられるだろう。
⑩ 物価	エネルギー価格の上昇に加え、米国型コア（エネルギー・食料除く総合）もプラスに転じている。景気回復に伴う需給バランスの改善が押し上げ要因になっており、物価を取り巻く環境は改善している。14年1-3月期には消費者物価指数は前年比で+1%を上回る推移となるだろう。もっとも、14年春以降は、エネルギー価格における「前年の裏」の影響により、プラス幅はやや縮小する見込み。