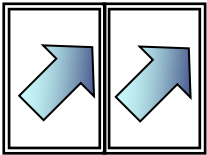


経済フローチャート

～日本経済の現状と6ヶ月見通し（9月1日時点）～

国内景況感

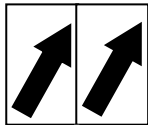
景気は4-6月期に大きく落ち込んだが、足元では反動減の影響が和らぎつつあり、緩やかに持ち直している。もっとも、消費税率引き上げによる負担増の悪影響が残存していることから、持ち直しのペースは緩やかなものとどまっている。当面、加速感に欠ける展開が予想される。



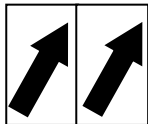
現状 6ヶ月後

(2014年7 - 9月期) (2015年1 - 3月期)

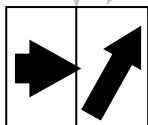
①海外経済



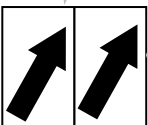
②輸出



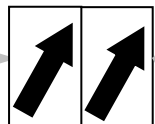
③生産



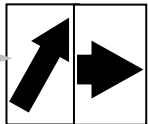
④企業収益



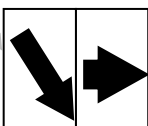
⑥雇用・賃金



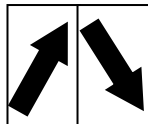
⑦個人消費



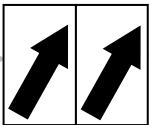
⑧住宅投資



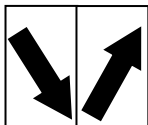
⑨公共投資



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	・米国経済は、緊縮財政による下押し圧力が弱まるなかで、雇用・所得の増加、金融環境の改善等を背景とした個人消費の拡大、住宅市場の回復傾向、世界経済の持ち直しなどによって、安定的な成長ペースで推移する見込み。 ・ユーロ圏経済は、債務危機の沈静化、過度な財政緊縮の見直し、金融緩和の効果に支えられ、後退局面から抜け出した。だが、銀行貸出の低迷、高失業、ウクライナ情勢の緊迫化などが重石となり、当面は低成長・低インフレが続く公算が大きい。 ・アジア経済は、中国景気に底打ちの動きが出るなか、先進国の景気回復は外需依存度の高い国を中心に景気の追い風になっている。他方、国際金融市場の落ち着きに伴い新興国への資金流入が回帰する動きもみられ、景気の底入れを促すと見込まれる。
② 輸出	輸出は4-6月期まで低調に推移していたが、7-9月期以降は海外経済の持ち直しを背景として回復感を強める可能性が高い。
③ 生産	4-6月期の景気悪化を受けて、一部業種で在庫の積み上がりがみられる。今後、軽微な在庫調整が予想され、生産活動が抑制されるだろう。7-9月期の生産も、目立った回復は見込みがたい。
④ 企業収益	消費税率引き上げ後の景気悪化を受けて、4-6月期の増益率は鈍化した。もっとも、7-9月期以降は緩やかながら景気が持ち直す可能性が高く、増益傾向は維持可能だろう。
⑤ 設備投資	4-6月期の設備投資は落ち込んだが、1-3月期に急増した反動に過ぎない。企業の投資マインドは改善が続いており、設備投資は持ち直し傾向にある。先行きも増加基調で推移する可能性が高く、景気を下支えすることが予想される。
⑥ 雇用・賃金	消費増税後も企業の採用意欲は衰えておらず、雇用の持ち直しが続いている。賃金についても、改善の動きが強まりつつある。雇用不足感が強まっていることもあり、今後の賃金は回復ペースを徐々に速める公算が大きい。
⑦ 個人消費	駆け込み需要の反動により4-6月期の個人消費は大幅に落ち込んだが、足元では反動減の影響が和らぎつつあり、持ち直しの動きがみられる。もっとも、消費税率引き上げによる負担増の悪影響が残存していることから、消費回復ペースは非常に緩やかなものとどまっている。当面、回復感に欠ける展開が続くだろう。
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大幅に減少している。需要先食いの影響は大きく、当面低水準での推移が続くだろう。
⑨ 公共投資	14年2月に成立した補正予算の効果が顕在化しており、7-9月期の公共投資は大幅に増加する見込み。もっとも、14年度後半には、補正予算効果の剥落が予想されることから、再び減少に転じる可能性がある。
⑩ 物価	13年に円安で輸入価格が大幅に上昇したことの裏が出ることで、エネルギーを中心に輸入品のプラス寄与が縮小するため、CPIは前年比+1%程度まで上昇率が低下する見込み。もっとも、年末以降はこうした動きに歯止めがかかり、緩やかに上昇率が拡大する可能性が高い。