



わが国の経済・物価情勢と金融政策

— 静岡県金融経済懇談会における挨拶 —

2017年3月22日

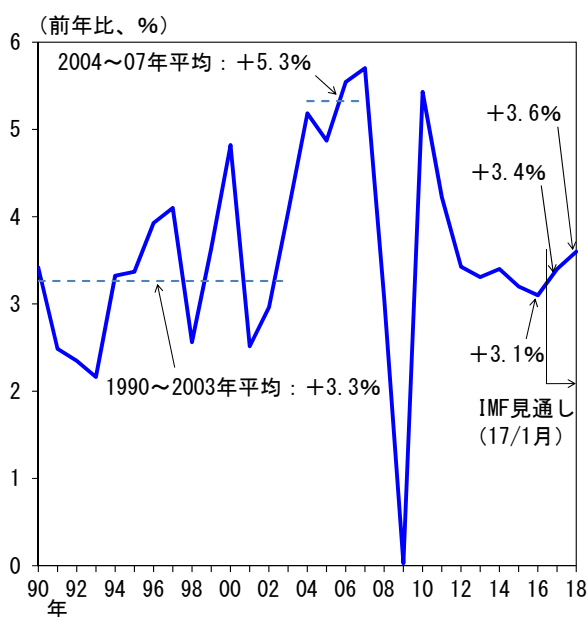
日本銀行 政策委員会審議委員

布野 幸利

図表1

IMFの世界経済見通し

GDP成長率の推移



主要国成長率見通し (17/1月時点)

(前年比、%)

| | 2015年 | 2016年 | 2017年 [見通し] | 2018年 [見通し] |
|---------|-------|-------|----------------|----------------|
| 世界 | 3.2 | 3.1 | 3.4 | 3.6 |
| 先進国 | 2.1 | 1.6 | 1.9 | 2.0 |
| 米国 | 2.6 | 1.6 | 2.3 | 2.5 |
| ユーロエリア | 2.0 | 1.7 | 1.6 | 1.6 |
| 日本 | 1.2 | 0.9 | 0.8 | 0.5 |
| 新興国・途上国 | 4.1 | 4.1 | 4.5 | 4.8 |
| 中国 | 6.9 | 6.7 | 6.5 | 6.0 |
| ASEAN5 | 4.8 | 4.8 | 4.9 | 5.2 |

(注) 1. 2016年は見込み値。

2. ASEAN5はインドネシア、マレーシア、フィリピン、タイ、ベトナム。

(資料) IMF

図表2

実質GDP

(季節調整済、前期比、内訳は寄与度、%)

| | 2015年 | 2016年 | | | |
|------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 10~12月 | 1~3月 | 4~6月 | 7~9月 | 10~12月 |
| 実質GDP [前期比年率] | -0.2 [-1.0] | 0.5 [1.9] | 0.5 [2.2] | 0.3 [1.2] | 0.3 [1.2] |
| 国内需要 | -0.3 | 0.1 | 0.6 | -0.1 | 0.1 |
| 民間需要 | -0.3 | -0.1 | 0.7 | -0.1 | 0.1 |
| 民間最終消費支出 | -0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.0 |
| 民間企業設備 | 0.0 | -0.0 | 0.2 | -0.0 | 0.3 |
| 民間住宅 | -0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| 民間在庫品増加 | 0.0 | -0.3 | 0.3 | -0.3 | -0.2 |
| 公的需要 | 0.1 | 0.2 | -0.2 | 0.0 | -0.1 |
| 公的固定資本形成 | -0.1 | -0.1 | 0.0 | -0.0 | -0.1 |
| 純輸出 | 0.0 | 0.3 | -0.0 | 0.4 | 0.2 |
| 輸出 | -0.1 | 0.1 | -0.2 | 0.4 | 0.5 |
| 輸入 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.0 | -0.2 |
| 名目GDP | -0.2 | 0.7 | 0.4 | 0.1 | 0.4 |

(資料) 内閣府

図表3

展望レポートの経済・物価見通し (2017年1月)

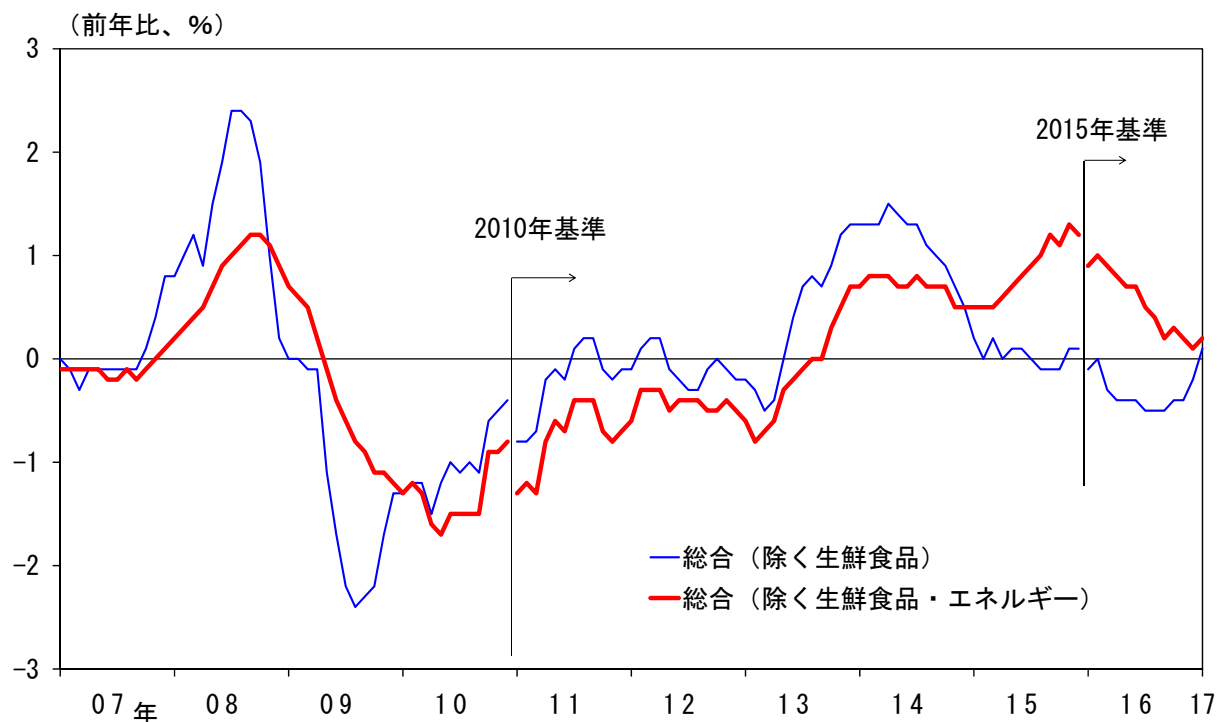
— 政策委員見通しの中央値、対前年度比、%。なお、< >内は昨年10月時点の見通し。

| | 実質GDP | 消費者物価指数 (除く生鮮食品) |
|--------|--------|---------------------|
| 2016年度 | +1.4 | -0.2 |
| | <+1.0> | <-0.1> |
| 2017年度 | +1.5 | +1.5 |
| | <+1.3> | <+1.5> |
| 2018年度 | +1.1 | +1.7 |
| | <+0.9> | <+1.7> |

(資料) 日本銀行

図表4

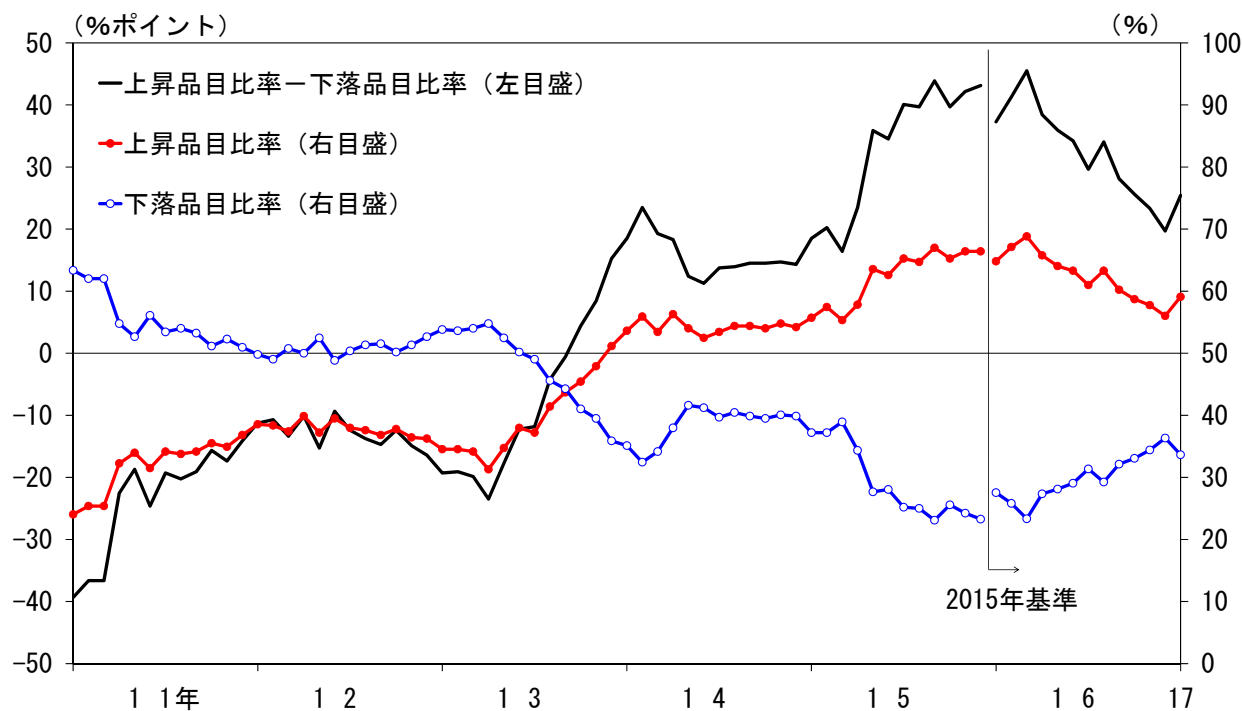
消費者物価



(注) 消費税率引き上げの直接的な影響を調整（試算値）。
(資料) 総務省

図表5

価格改定の動き



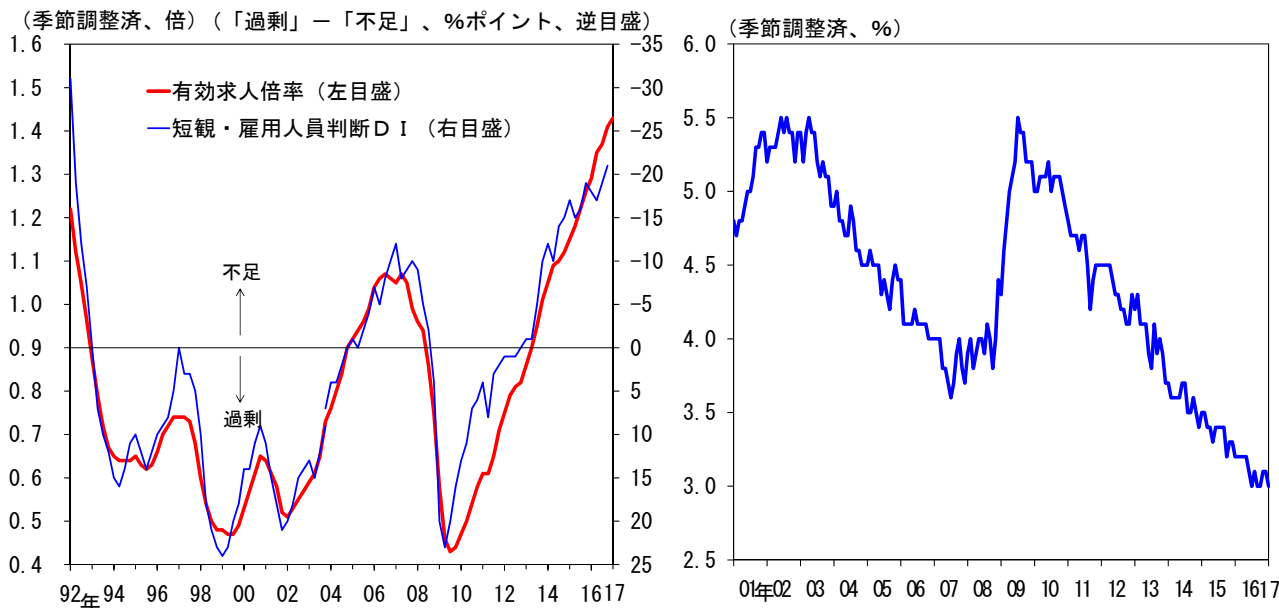
(注) 上昇・下落品目比率は前年比上昇・下落した品目の割合（除く生鮮食品）。
消費税率引き上げの直接的な影響を調整（試算値）。
(資料) 総務省

図表6

労働需給

有効求人倍率と雇用人員判断D I

失業率



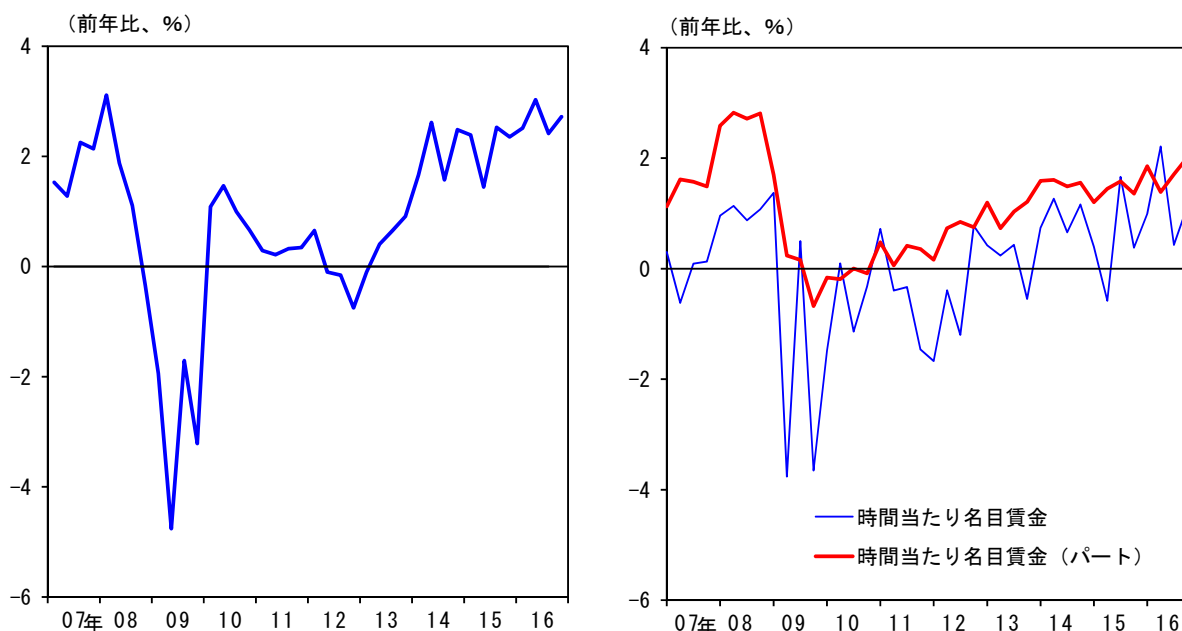
(注) 1. 短観・雇用人員判断D I の2003/12月調査には、調査の枠組み見直しによる不連続が生じている。
2. 2017/1Qは、1月の値。
(資料) 厚生労働省、日本銀行、総務省

図表7

雇用関連

雇用者所得

時間当たり名目賃金



(注) 1. 四半期は、以下のように組替えている。2016/4Qは、12~1月の値。
第1四半期：3~5月、第2：6~8月、第3：9~11月、第4：12~2月。
2. 雇用者所得 (毎月勤労統計ベース) = 常用労働者数 (毎月勤労統計) × 名目賃金
(資料) 厚生労働省

図表8

個人消費

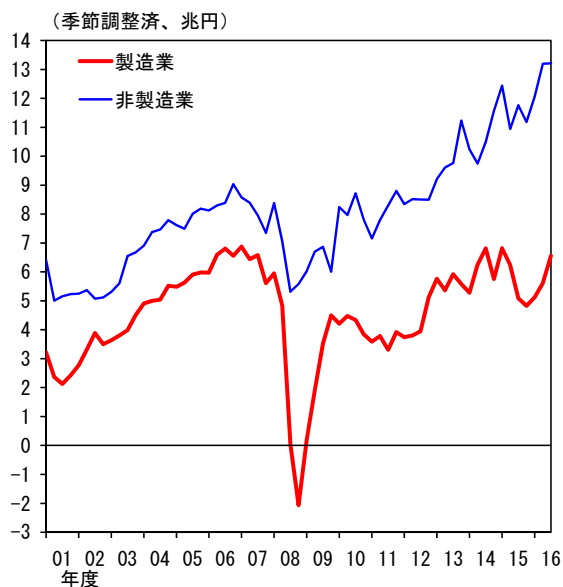


(資料) 日本銀行

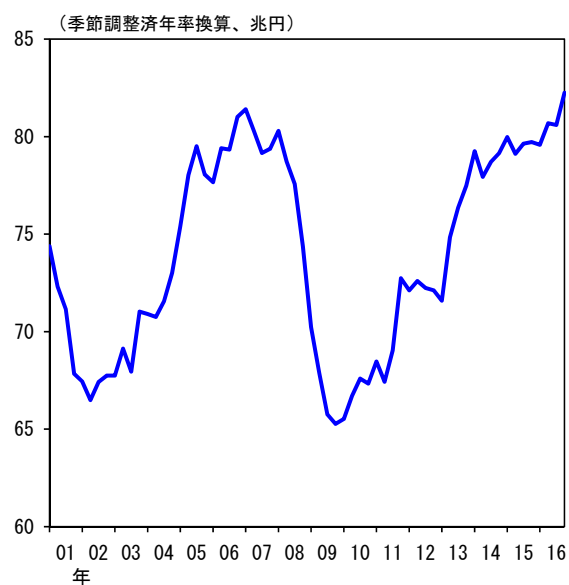
図表9

企業収益と設備投資

経常利益



GDP民間企業設備投資 (実質)

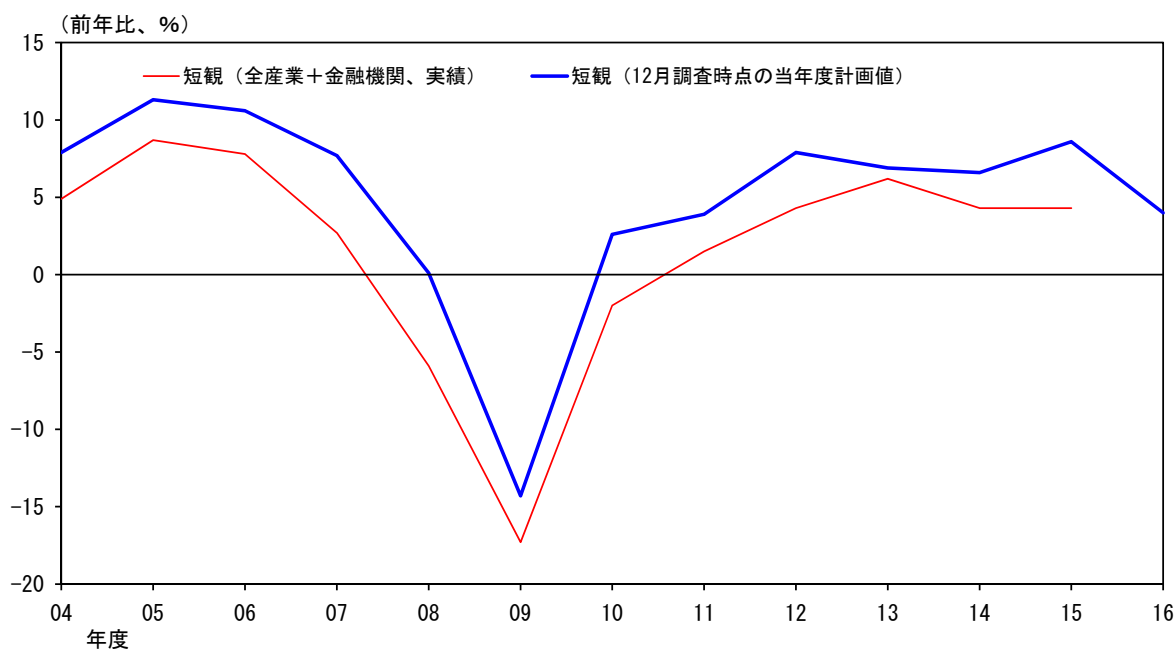


(注) 経常利益は、金融業・保険業除く。

(資料) 内閣府、財務省

図表10

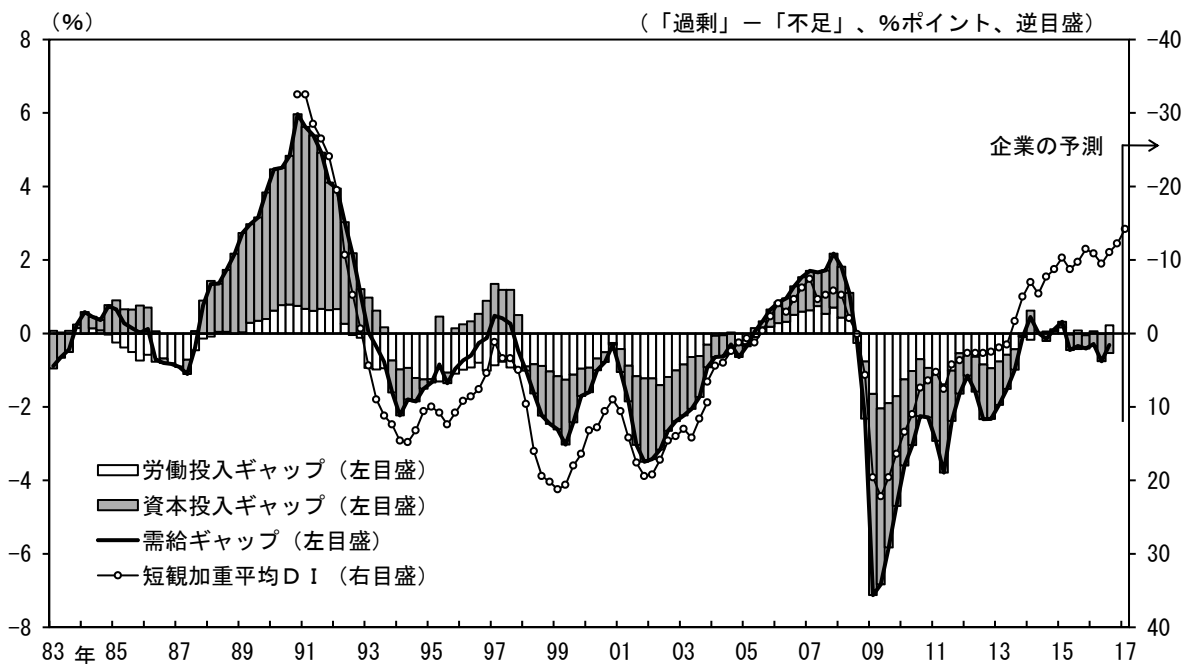
設備投資計画



(注) ソフトウェア投資額を含み、土地投資額は含まない。
 (資料) 日本銀行

図表11

需給ギャップ



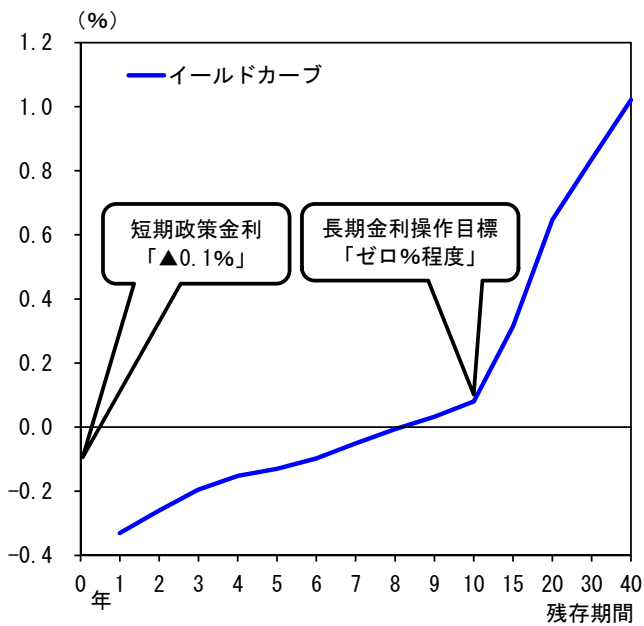
(注) 1. 需給ギャップは、日本銀行調査統計局の試算値。
 2. 短観加重平均DI（全産業全規模）は、生産・営業用設備判断DIと雇用人員判断DIを資本・労働分配率で加重平均して算出。

(資料) 日本銀行

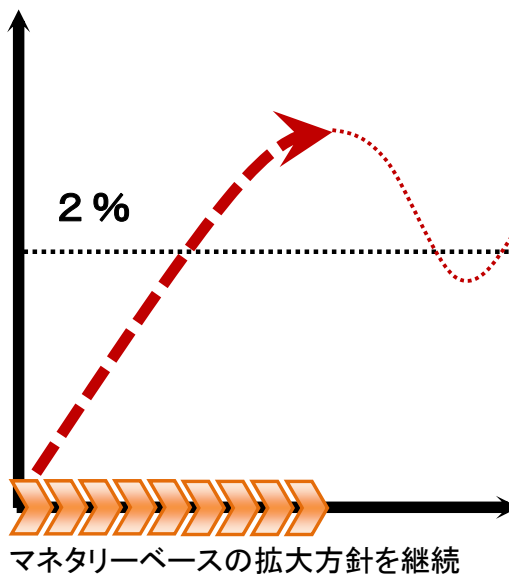
長短金利操作付き量的・質的金融緩和

イールドカーブ・コントロール

オーバーシュート型コミットメント



物価上昇率



(資料) Bloomberg