



わが国の経済・物価情勢と金融政策

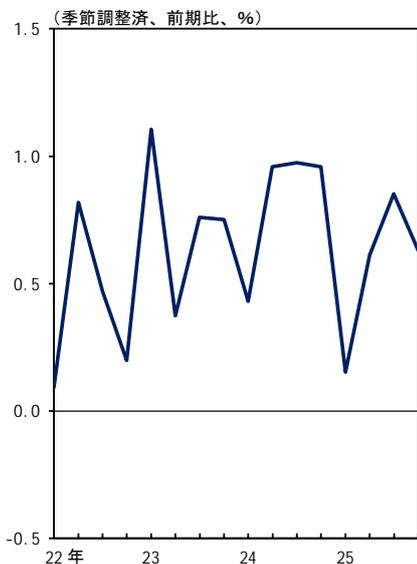
— 愛媛県金融経済懇談会における挨拶 —

2026年2月6日
日本銀行 政策委員会審議委員
増 一行

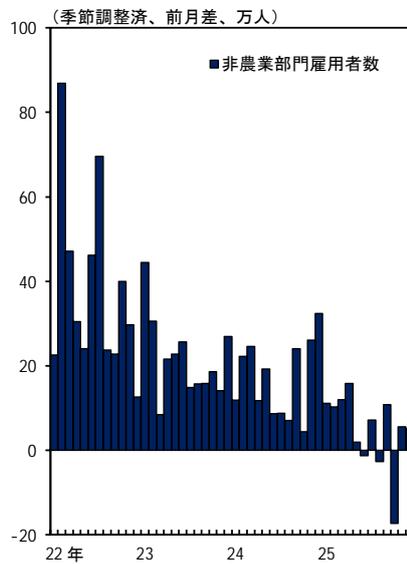
図表 1

米国経済

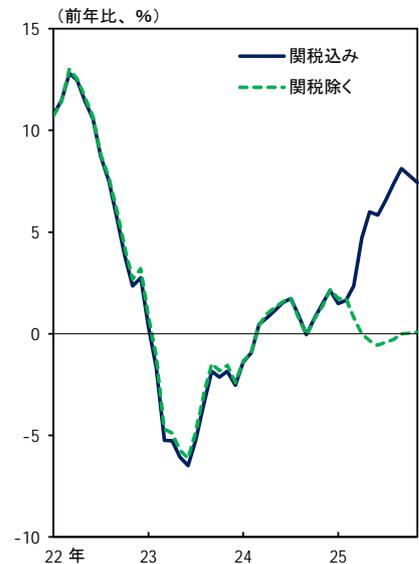
実質個人消費



雇用者数



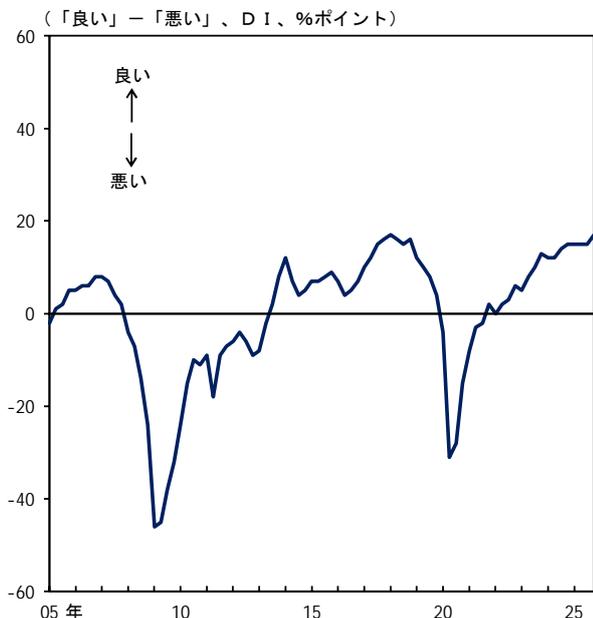
輸入物価



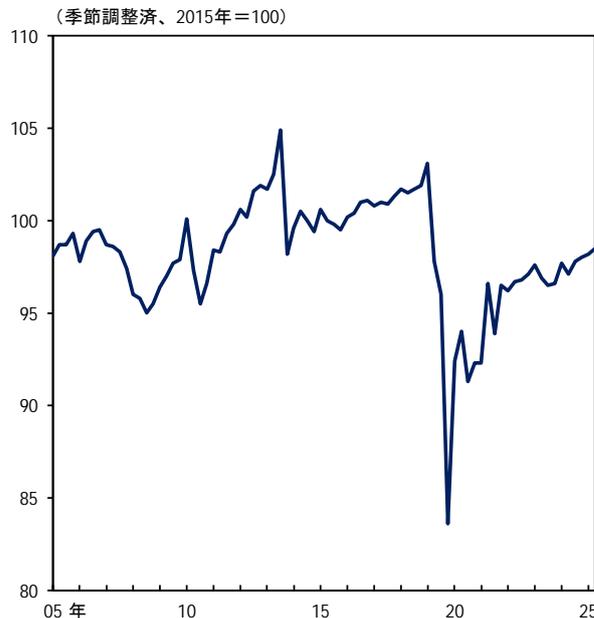
(注) 右図の2025/10月は、9月と11月の値を用いて線形補間。関税込みベースは、輸入物価の公表値に実効関税率を乗じて日本銀行スタッフが算出。
(出所) Haver

日本経済

業況判断



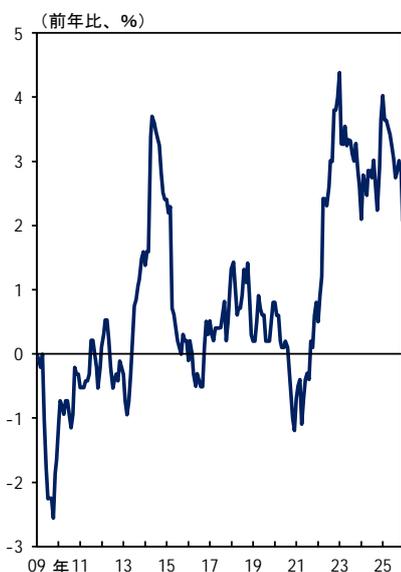
消費活動指数
(旅行収支調整済)



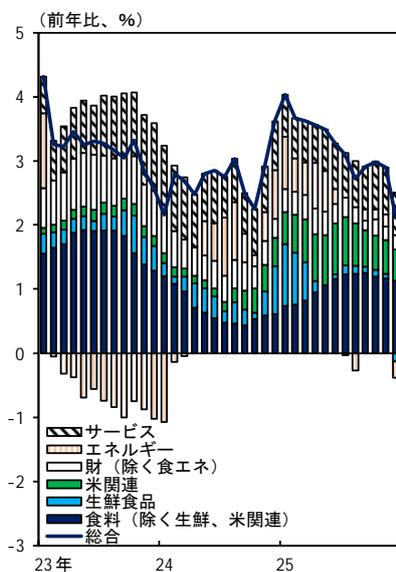
(注) 1. 左図は、短観の業況判断DI (全規模・全産業ベース)。
 2. 右図の消費活動指数 (旅行収支調整済) は、除くインバウンド消費・含むアウトバウンド消費 (日本銀行スタッフ算出)。
 (出所) 日本銀行

日本の消費者物価上昇率

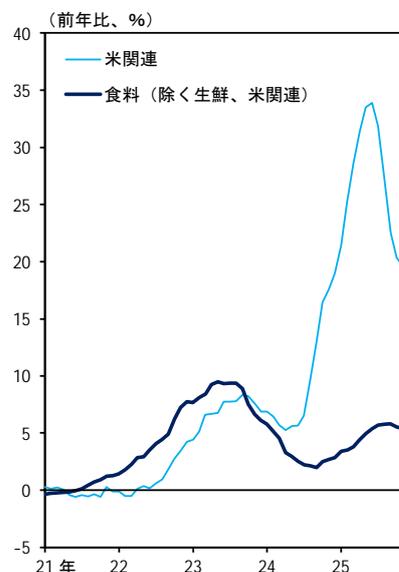
総合



寄与度分解

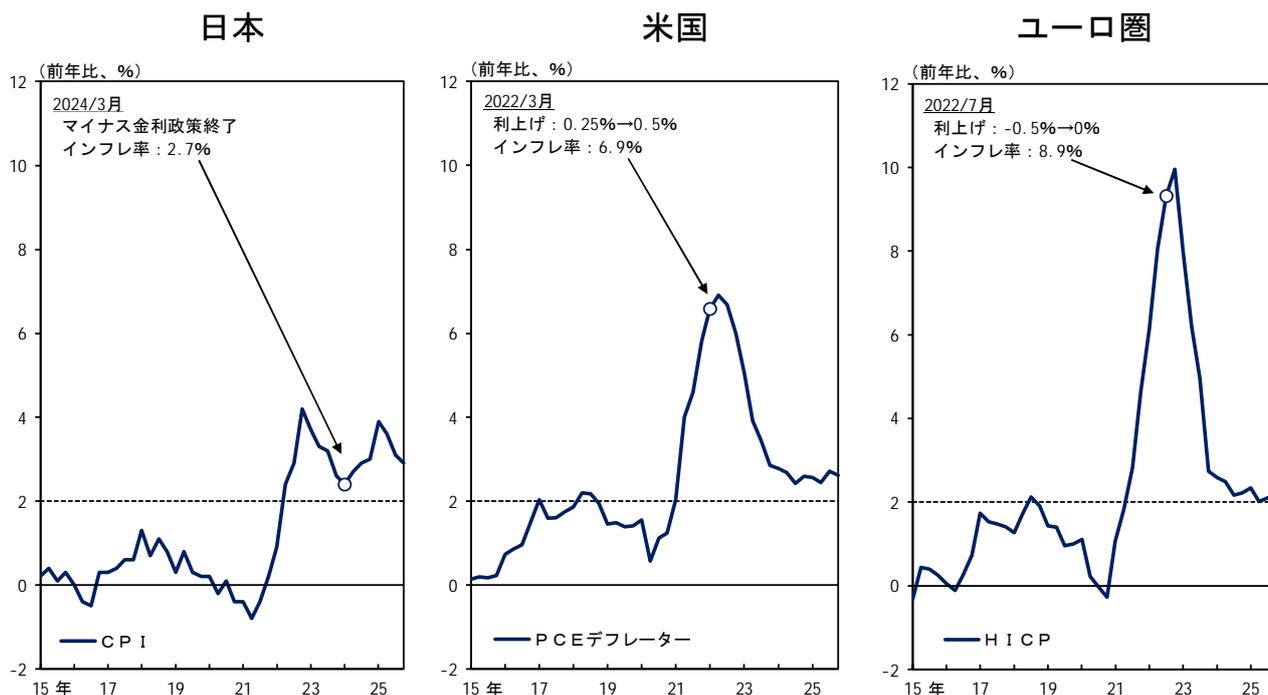


食料



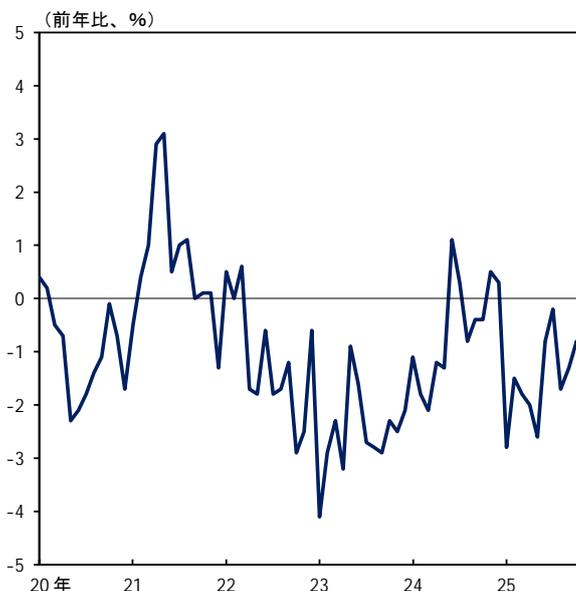
(注) 「米関連」は、うるち米、もち、だいふく餅、せんべい、すし (弁当)、弁当、おにぎり、冷凍米飯、無菌包装米飯。
 (出所) 総務省

日米欧のインフレ率



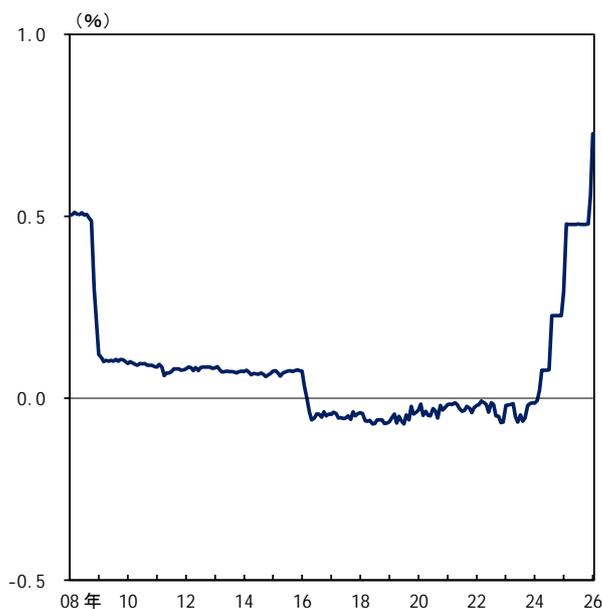
(注) インフレ率は、総合ベース。日本のCPIは、消費税率引き上げ・教育無償化政策の影響を除いた日本銀行スタッフによる試算値。
 米国の政策金利は誘導目標の上限、欧州の政策金利は中銀預け金金利を表示。
 (出所) 日本銀行、Haver

日本の実質賃金



(出所) 厚生労働省

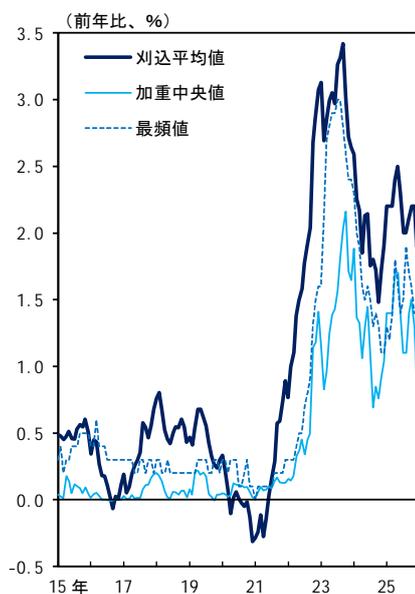
日本の政策金利



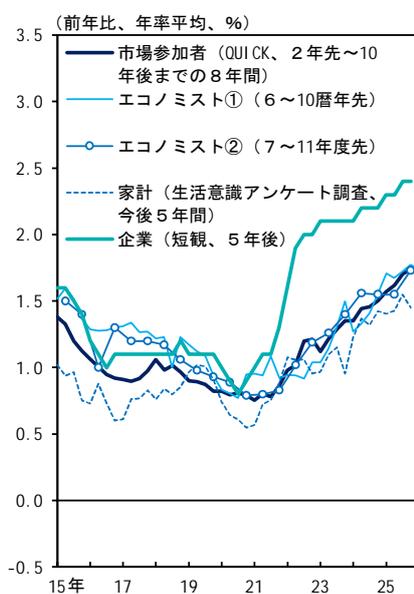
(注) 無担保〇／Nコールレート。
(出所) 日本銀行

基調的な物価上昇率

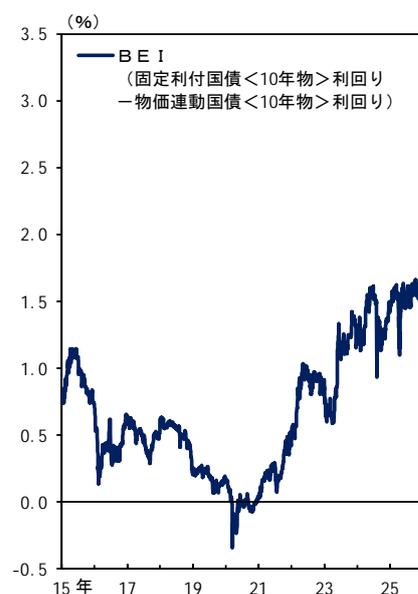
刈込平均値等



予想物価上昇率
(各種調査)



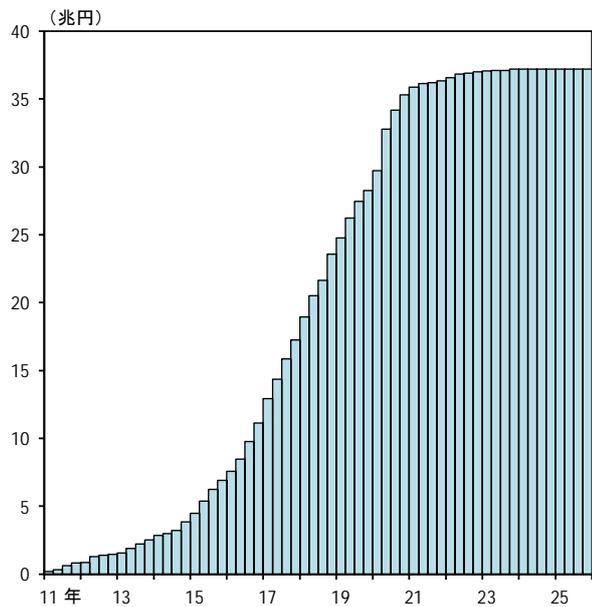
予想物価上昇率
(市場)



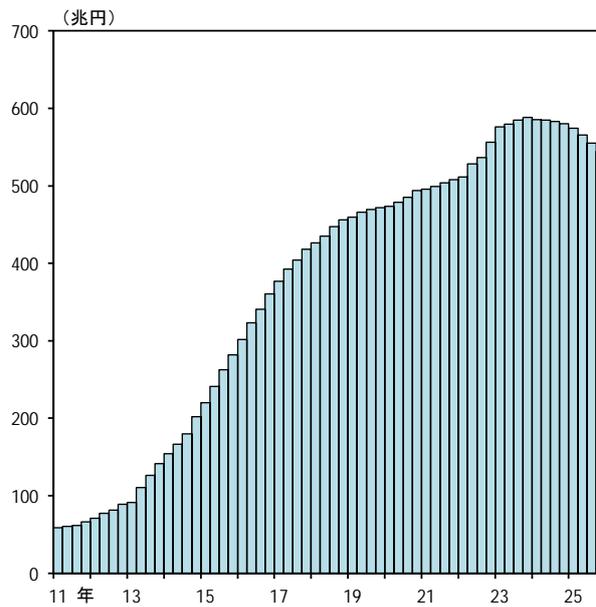
(注) 1. 左図は、CPI (消費税率引き上げ・教育無償化政策、旅行支援策の影響を除く) を用いて日本銀行スタッフが算出。2020/4月以降のCPIは、高等教育無償化等の影響も除いた日本銀行スタッフによる試算値。
2. 中央図のエコノミスト①はコンセンサス・フォーキャスト、②はESPフォーキャスト。家計は、5択選択肢情報を用いた修正カールソン・パーキン法による。企業は、全産業全規模ベースの物価全般の見通し(平均値)。
(出所) 日本銀行、総務省、Bloomberg、QUICK「QUICK月次調査<債券>」、JCER「ESPフォーキャスト」、Consensus Economics「コンセンサス・フォーキャスト」

日本銀行のバランスシート

保有ETF残高



保有国債残高



(出所) 日本銀行