

# 2 %の「物価安定の目標」の早期実現と 日本経済の持続的な成長に向けて

— 経済同友会会員懇談会における講演 —

2014年6月23日

日本銀行総裁

黒田 東彦

## 展望レポートの経済・物価見通し (2014年4月)

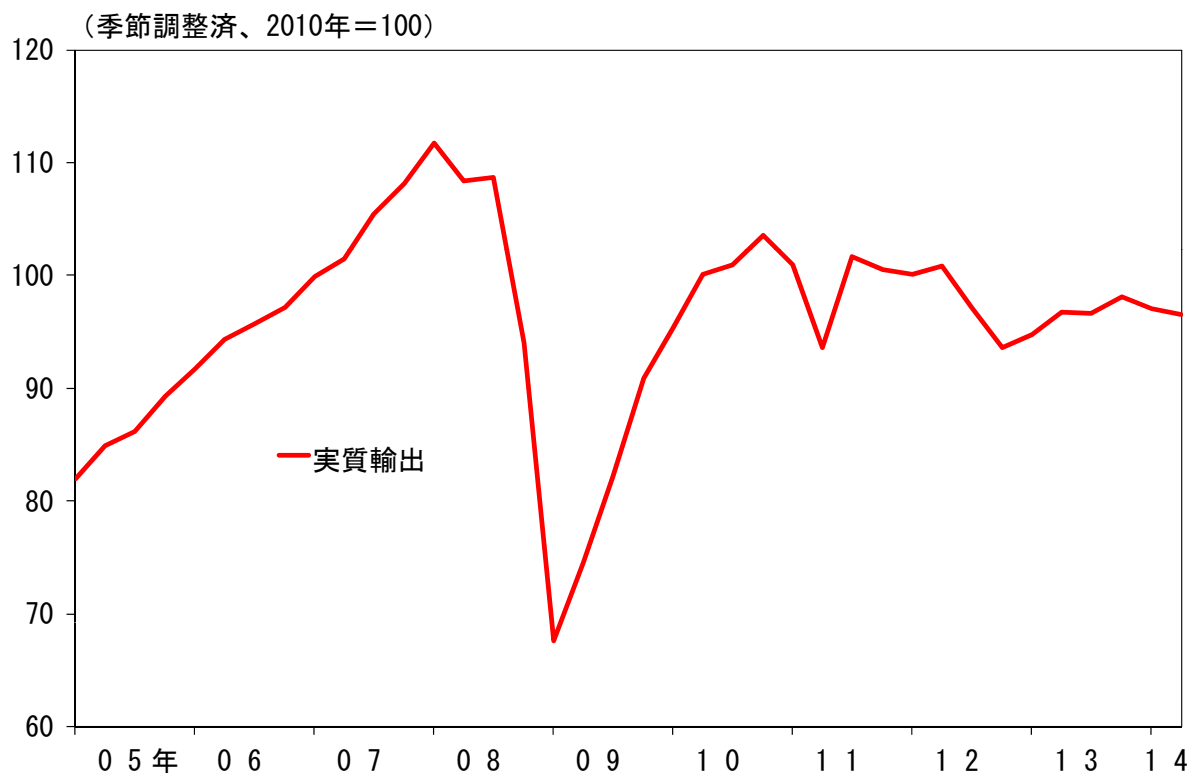
図表 1

— 政策委員見通しの中央値、対前年度比、%

	実質GDP	消費者物価指数 (除く生鮮食品)	消費税率引き上げの 影響を除くケース
2013年度 (実績)	+2.3	+0.8	
1月時点	+2.7	+0.7	
2014年度	+1.1	+3.3	+1.3
1月時点	+1.4	+3.3	+1.3
2015年度	+1.5	+2.6	+1.9
1月時点	+1.5	+2.6	+1.9
2016年度	+1.3	+2.8	+2.1

図表 2

## 輸出



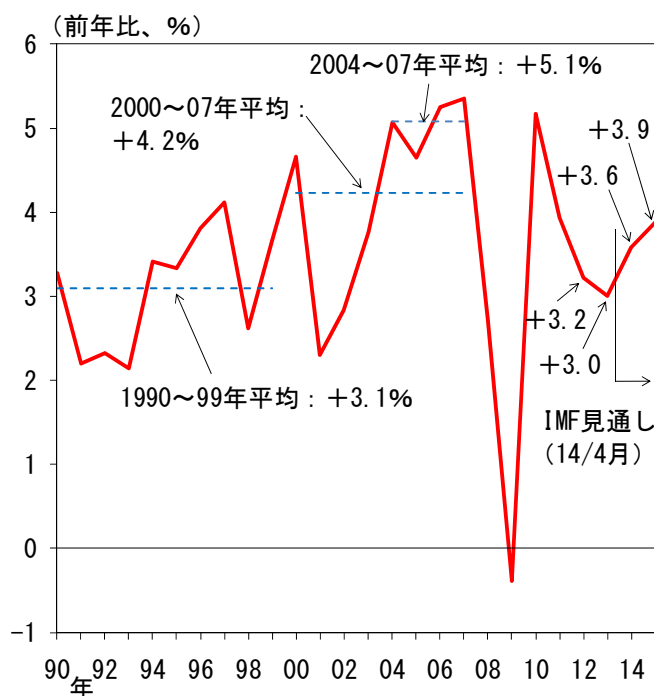
(注) 2014/2Qは、4～5月の平均値。  
(資料) 財務省、日本銀行

2

図表 3

## 世界経済見通し

## GDP成長率の推移



(資料) IMF「World Economic Outlook」(2014年4月)

## 主要国成長率見通し

(前年比、%)

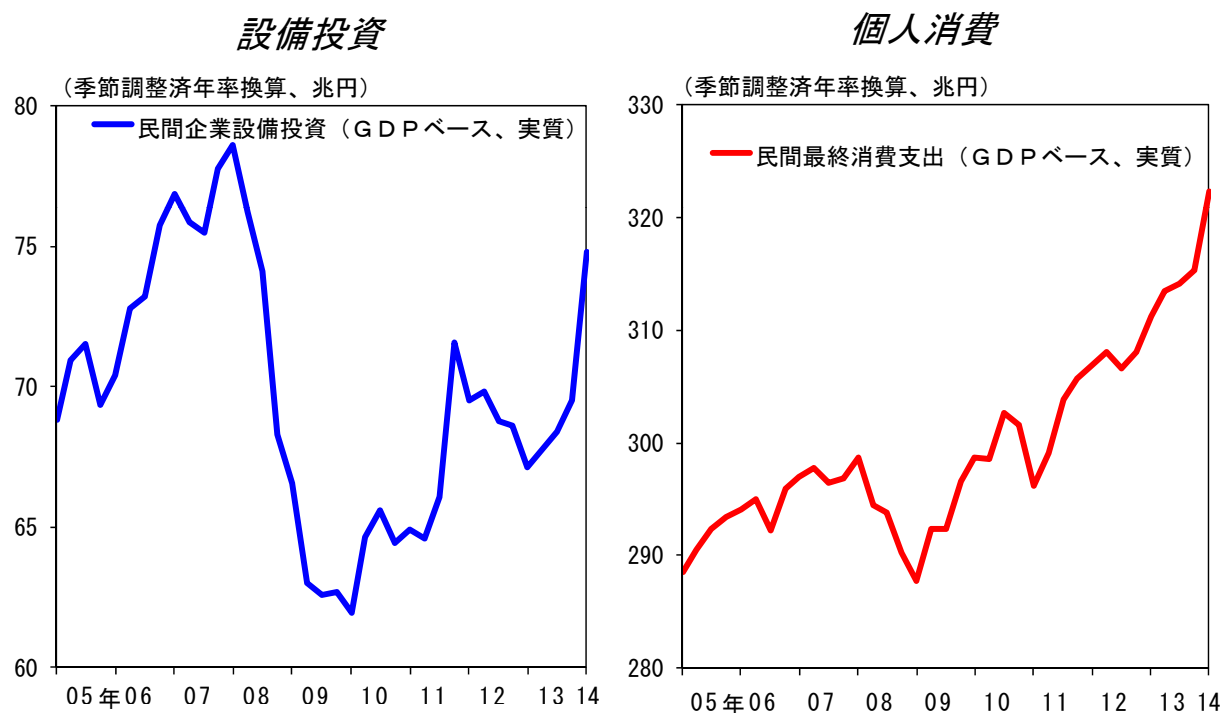
	2012年	2013年	2014年 [見通し]	2015年 [見通し]
世界	3.2	3.0	3.6 (-0.1)	3.9 (-0.1)
先進国	1.4	1.3	2.2 (0.0)	2.3 (0.0)
米国	2.8	1.9	2.8 (0.0)	3.0 (0.0)
ユーロエリア	-0.7	-0.5	1.2 (0.1)	1.5 (0.1)
日本	1.4	1.5	1.4 (-0.3)	1.0 (0.0)
新興国・途上国	5.0	4.7	4.9 (-0.2)	5.3 (-0.1)
アジア	6.7	6.5	6.7 (0.0)	6.8 (0.0)
中国	7.7	7.7	7.5 (0.0)	7.3 (0.0)
ASEAN	6.2	5.2	4.9 (-0.2)	5.4 (-0.2)
ラテンアメリカ	3.1	2.7	2.5 (-0.4)	3.0 (-0.3)

(注) ( ) は、1月時点における見通しからの修正幅。

3

図表 4

## 国内需要

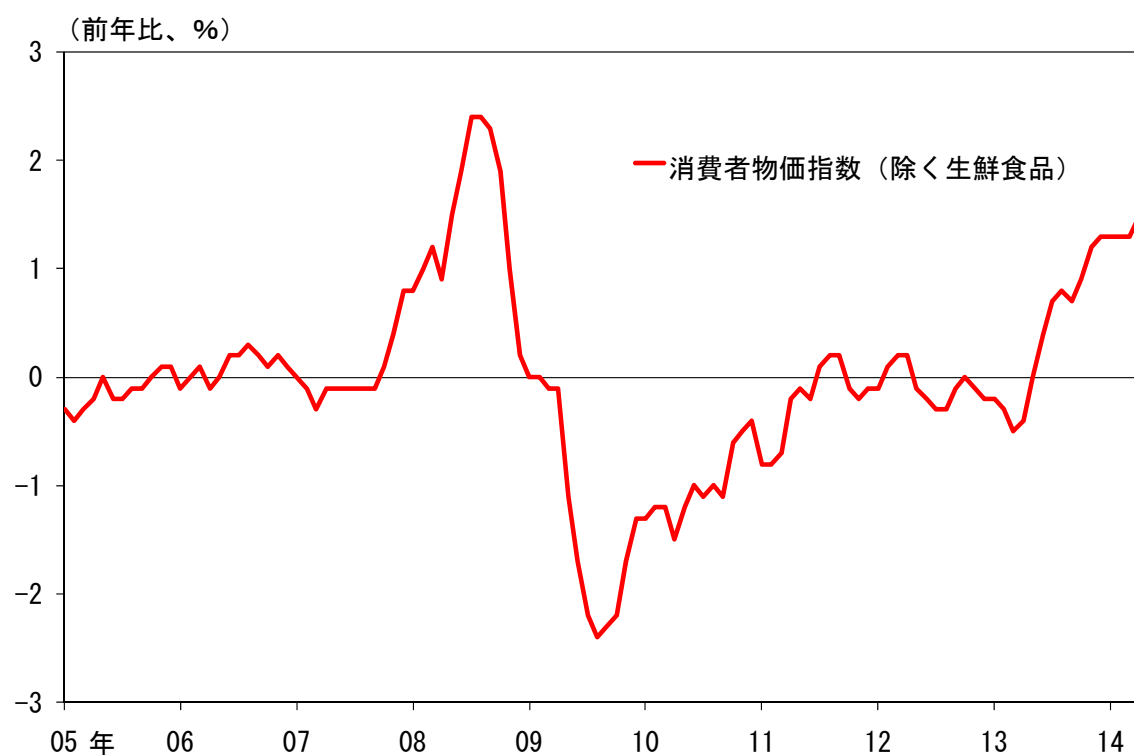


(資料) 内閣府

4

図表 5

## 消費者物価



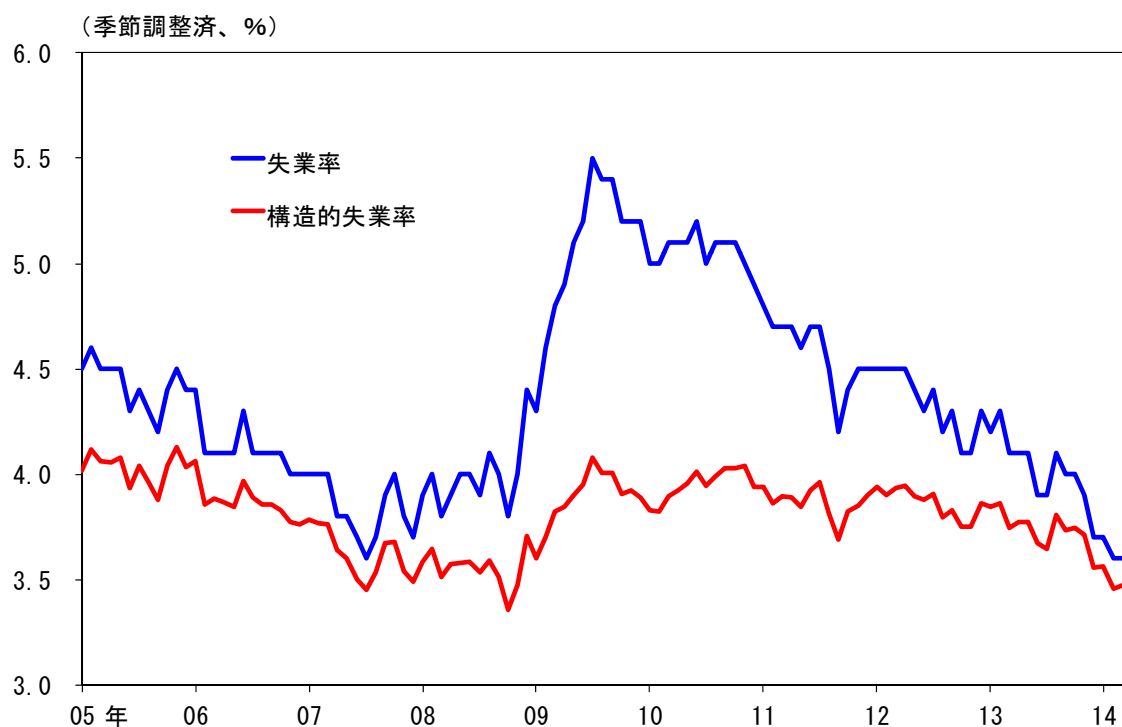
(注) 2014/4月の消費税率引き上げ (5%→8%) の消費者物価の前年比に対する押し上げ幅は、除く生鮮食品で1.7%ポイントとしている。

(資料) 総務省

5

図表 6

## 労働需給



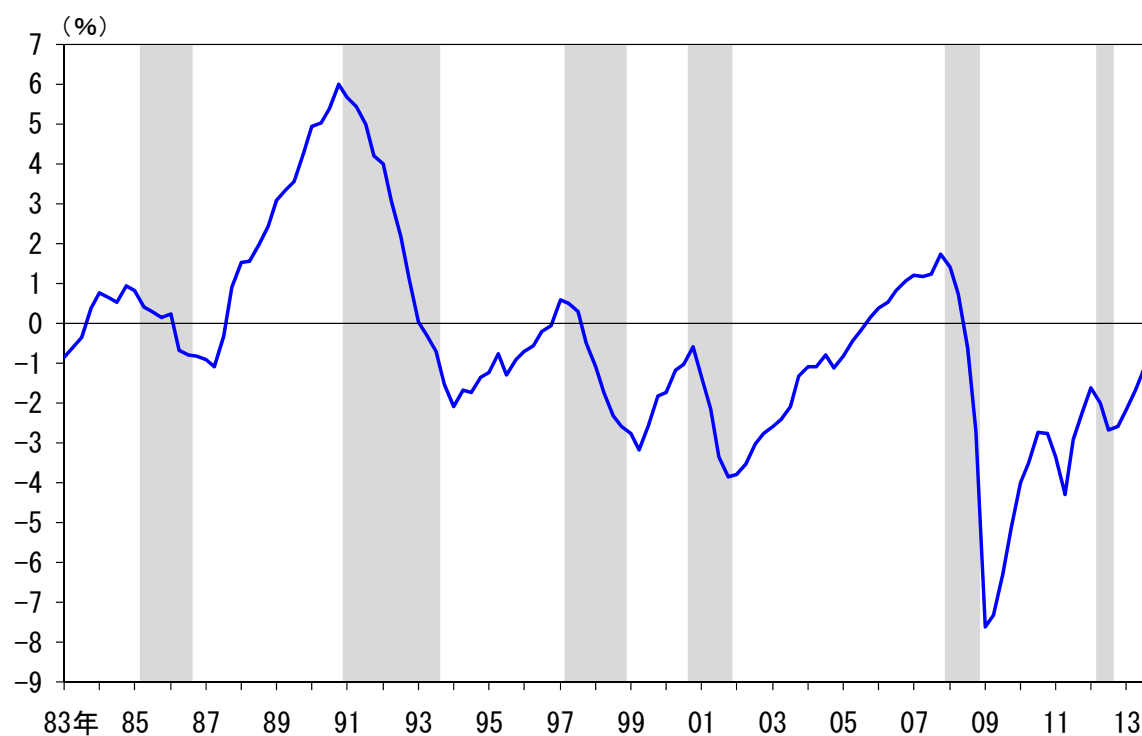
(注) 構造的失業率は、失業率と欠員率の関係を表す曲線を推計したうえで、両者が等しくなるような失業率として定義。こうして求められた構造的失業率（日本銀行調査統計局による推計値）は、摩擦的失業や労働需給のミスマッチによる失業等を捉えていると考えられる。

(資料) 総務省

6

図表 7

## 需給ギャップ



(注) 1. 需給ギャップは、調査統計局の試算値。具体的な計測方法については、日銀レビュー「GDPギャップと潜在成長率の新推計」（2006年5月）を参照。

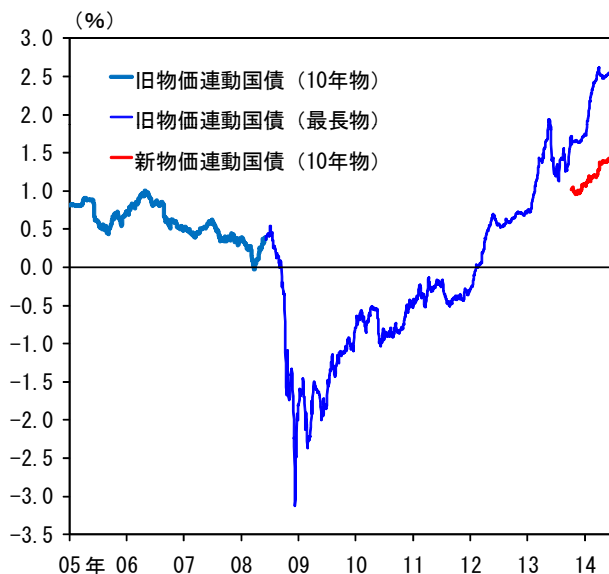
2. シャドー部分は景気後退局面。

(資料) 日本銀行等

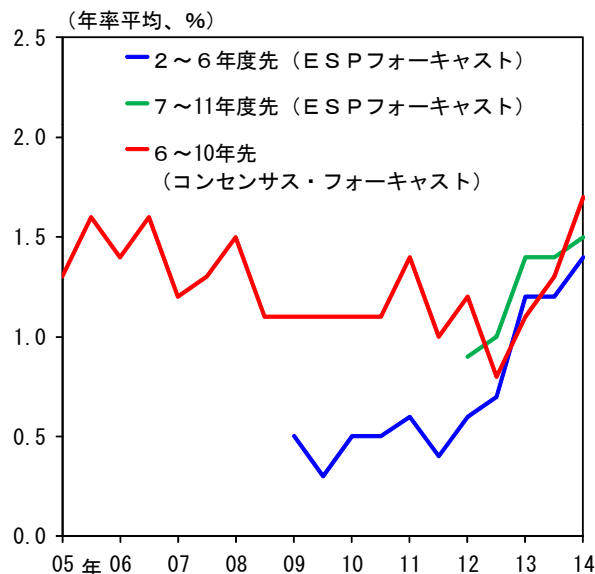
7

# 予想物価上昇率

## 市場参加者のインフレ予想 (物価連動国債のBEI)



## エコノミストのインフレ予想

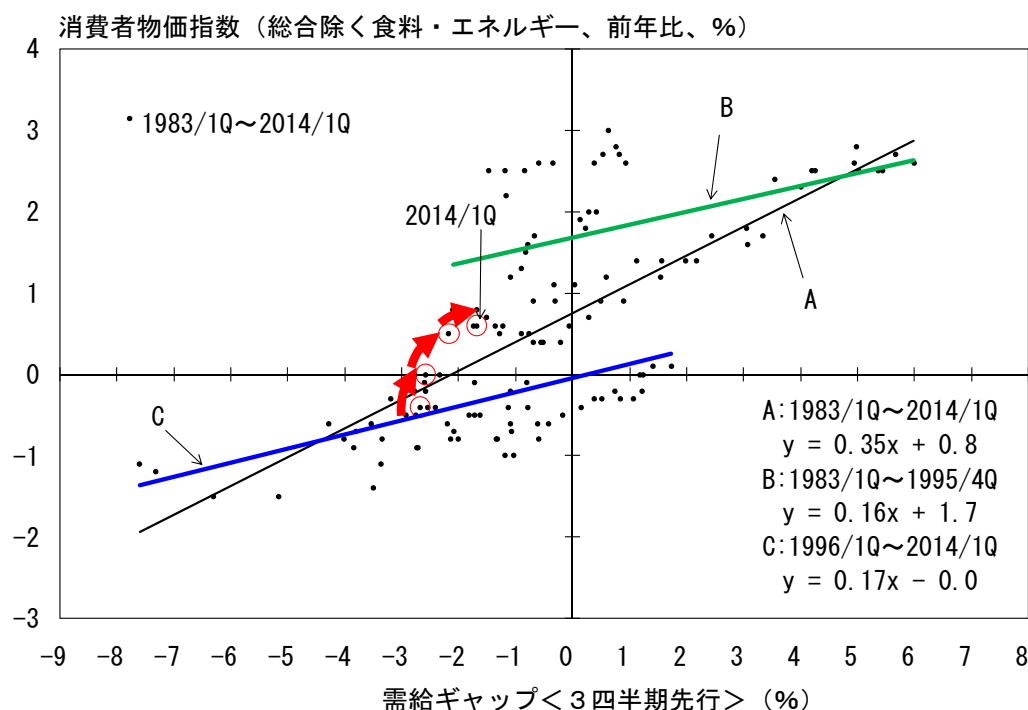


(注) 1. BEIは、固定利付国債利回り－物価連動国債利回り。物価連動国債のうち、2013/10月以降に発行されたものを新物価連動国債、それ以外を旧物価連動国債と呼称。旧物価連動国債の最長物は、16回債（2018/6月償還の銘柄）の利回りを用いて算出。

2. ESPフォーキャストは、消費税率引き上げの影響を除くベース。

(資料) Bloomberg、Consensus Economics、JCER

# フィリップス曲線



(注) 1. ○印は直近1年。

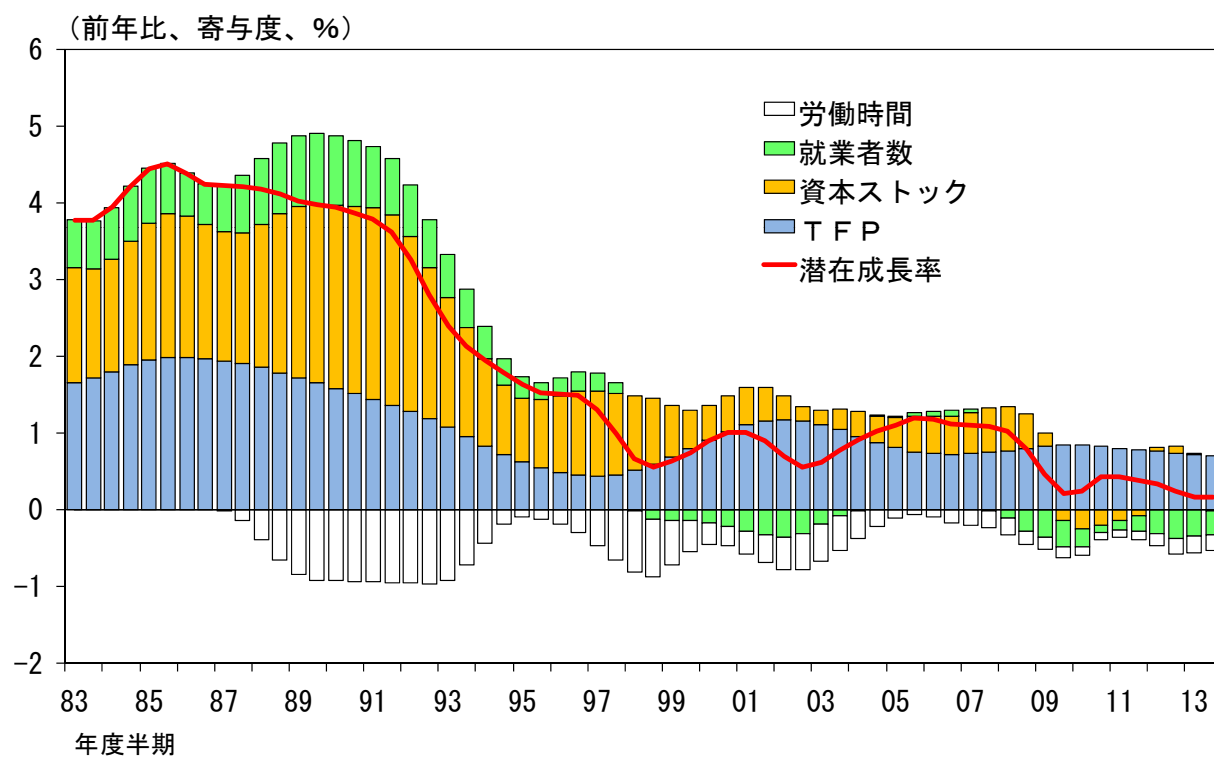
2. 消費者物価指数の前年比は、消費税調整済み。

3. 需給ギャップは日本銀行調査統計局の試算値。具体的な計測方法については、日銀レビュー「GDPギャップと潜在成長率の新推計」（2006年5月）を参照。

4. 需給ギャップのラグは消費者物価との時差相関が最も高くなる時点を選択。

(資料) 総務省、内閣府、日本銀行等

# 潜在成長率



(注) 日本銀行調査統計局による推計値。2013年度下半期は、2013/4Qの値。

(資料) 内閣府、日本銀行、総務省、厚生労働省、経済産業省等