

# わが国の経済・物価情勢と今後の展望

— 日本経済団体連合会審議員会における講演 —

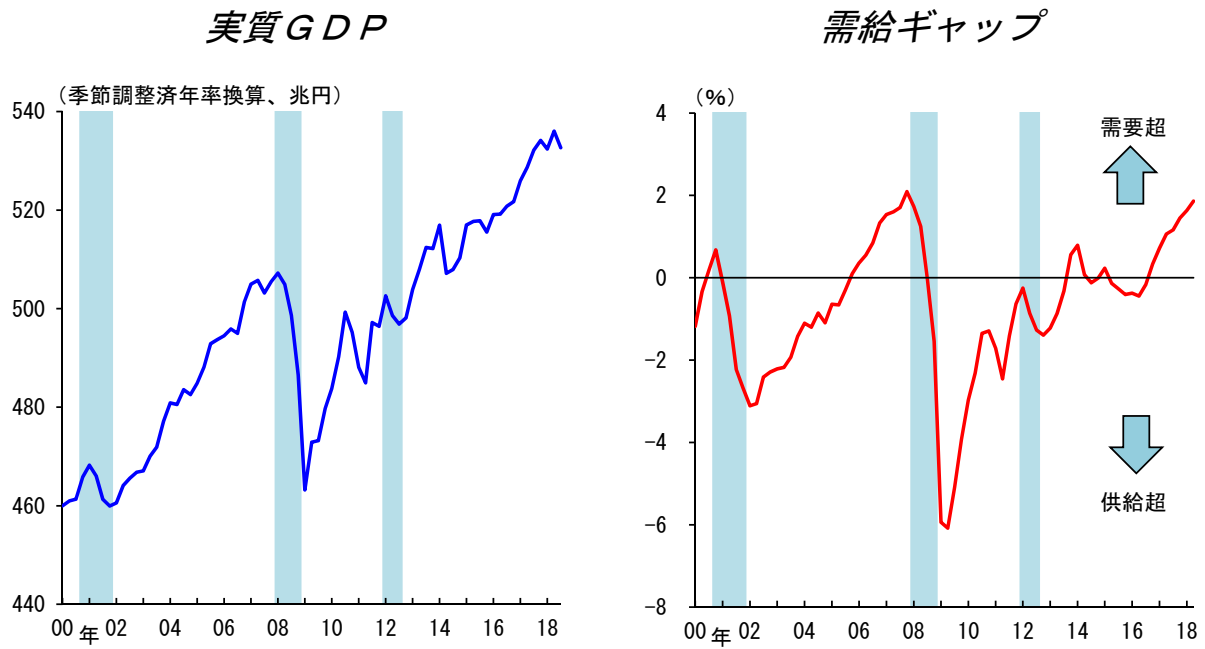
2018年12月26日

日本銀行総裁

黒田 東彦

1. はじめに
2. わが国の経済・物価情勢
3. 生産性向上に向けた取り組み
4. 日本銀行の金融政策運営
5. おわりに

## 景気動向



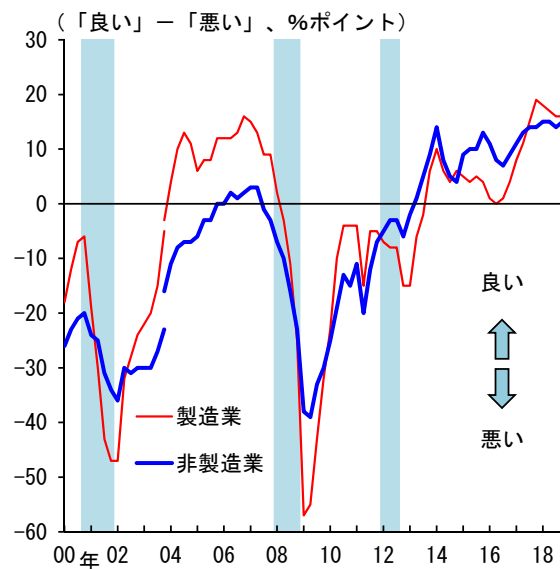
(注) 1. シャド一部分は、景気後退局面。  
2. 需給ギャップは、日本銀行スタッフによる推計値。  
(出所) 内閣府、日本銀行

## バランスの良い景気回復（業種別）

### 業況判断DI（短観）

製造業・非製造業

前回の長期回復局面におけるピーク  
と最近の水準との比較



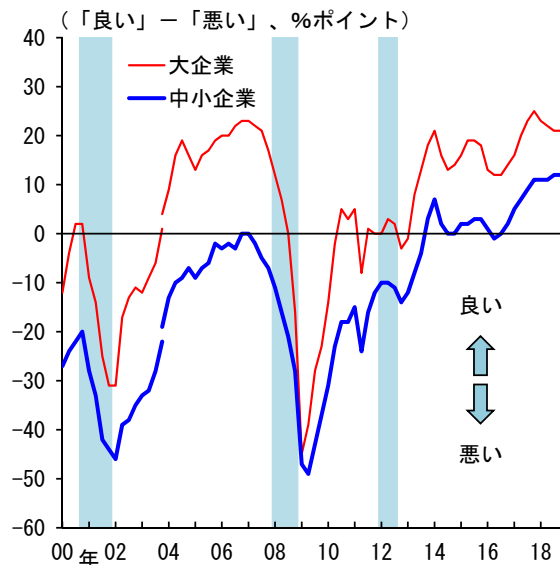
(「良い」 - 「悪い」、%ポイント)

		前回 ピーク	最近 (2018年平均)
製造業	鉄鋼	55	34
	自動車	39	24
	はん用・生産用・ 業務用機械	38	33
	窯業・土石製品	3	18
非製造業	建設	-12	24
	小売	-3	1
	卸売	6	10
	運輸・郵便	5	13
	対個人サービス	6	10

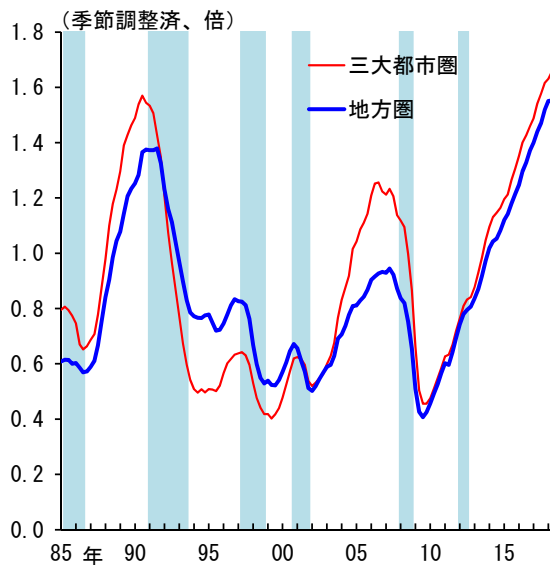
(注) 1. 左図のシャド一部分は、景気後退局面。2003/12月調査には、調査の枠組み見直しによる不連続が生じている。  
2. 右図の「はん用・生産用・業務用機械」の前回ピークは、「一般機械」の値。  
(出所) 日本銀行

## バランスの良い景気回復（企業規模・地域別）

企業規模別の業況判断DI（短観）



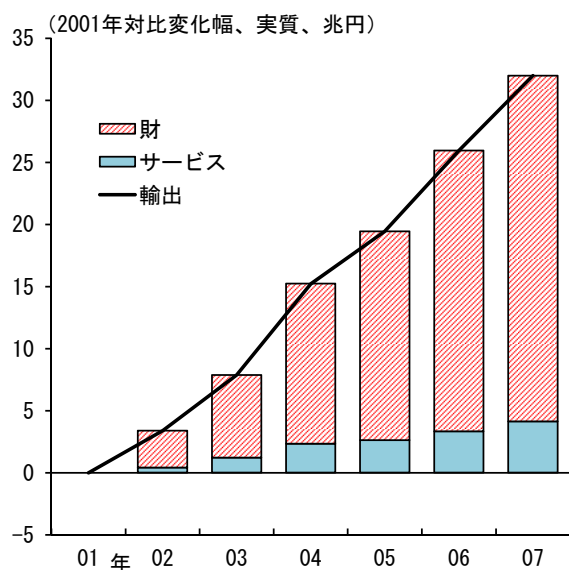
地域別の有効求人倍率



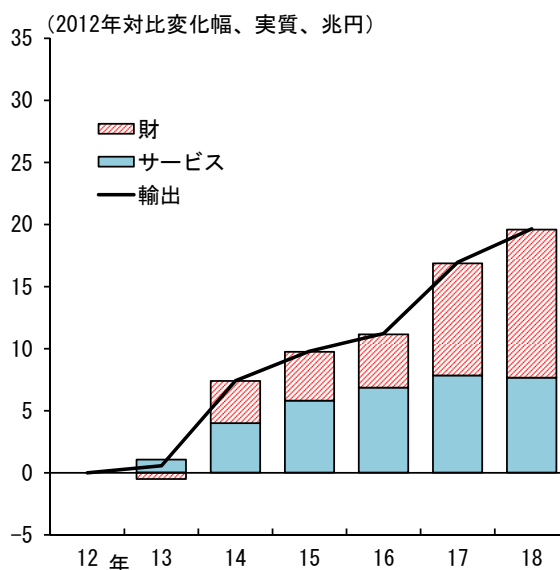
(注) 1. シャド一部分は、景気後退局面。  
 2. 左図の2003/12月調査には、調査の枠組み見直しによる不連続が生じている。  
 3. 右図の三大都市圏とは、東京圏（東京、神奈川、埼玉、千葉、茨城）、大阪圏（大阪、兵庫、京都、奈良）、名古屋圏（愛知、三重）を指す。地方圏とは、三大都市圏以外を指す。2018/4Qは、10月の値。  
 (出所) 厚生労働省、日本銀行

## 輸出の多様化

前回の長期回復局面  
(2002年2月～2008年2月)



今回の回復局面  
(2012年12月～)

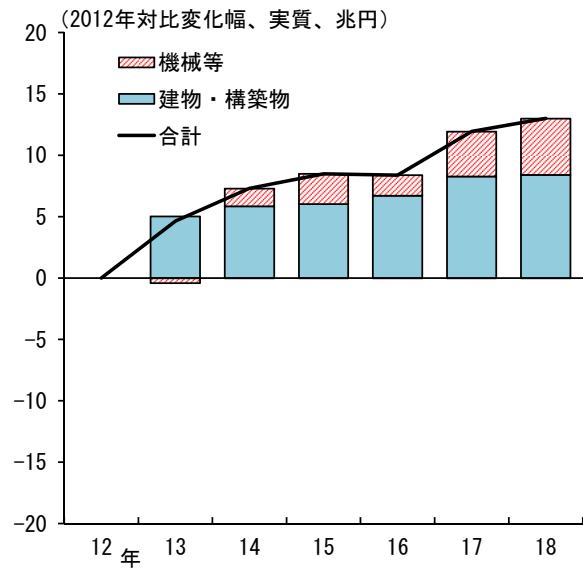
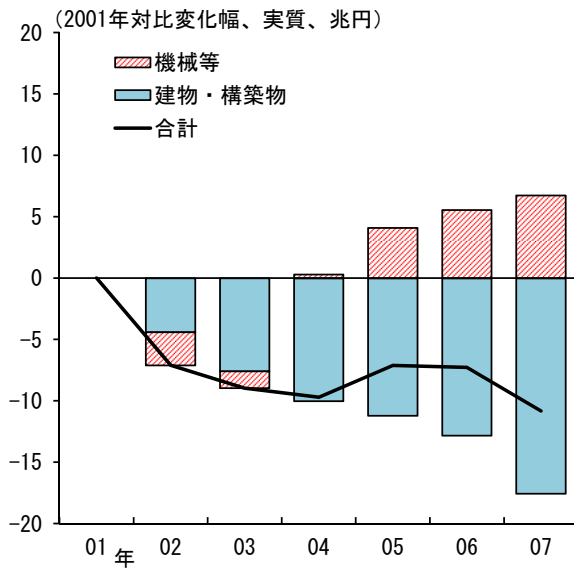


(注) 2018年は、季節調整済系列（年率換算）の1Q～3Qの平均。  
 (出所) 内閣府

## モノへの投資（固定資本形成）の多様化

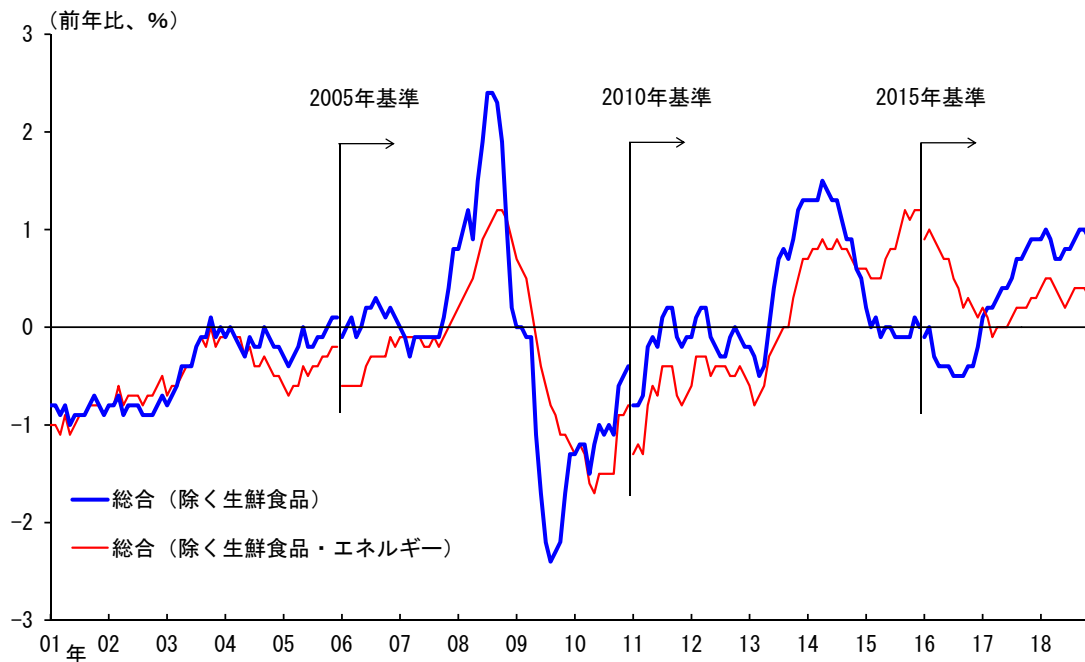
前回の長期回復局面  
(2002年2月～2008年2月)

今回の回復局面  
(2012年12月～)



(注) 2018年は、季節調整済系列（年率換算）の1Q～3Qの平均。  
(出所) 内閣府

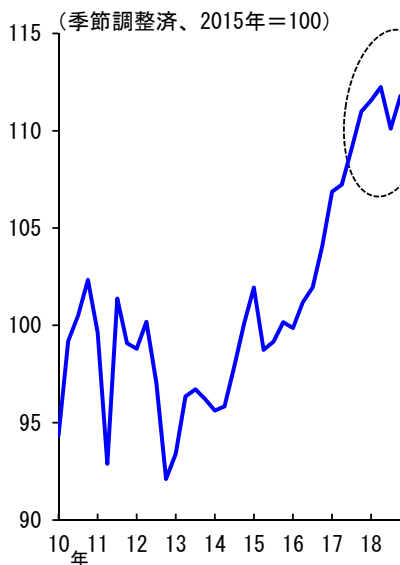
## 消費者物価



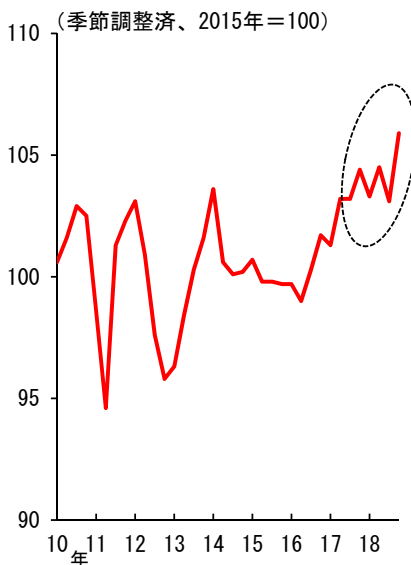
(注) 消費税調整済み。  
(出所) 総務省

## 最近の財輸出・生産・訪日客数

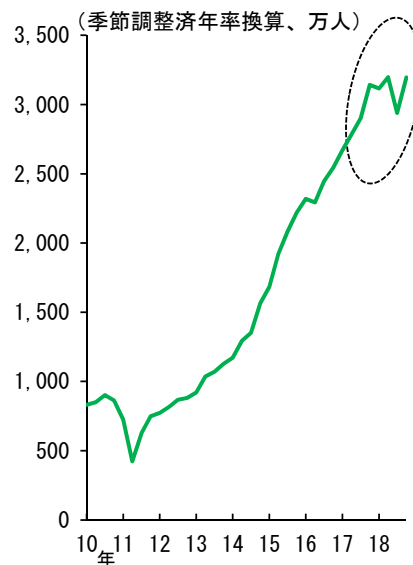
実質輸出



鉱工業生産



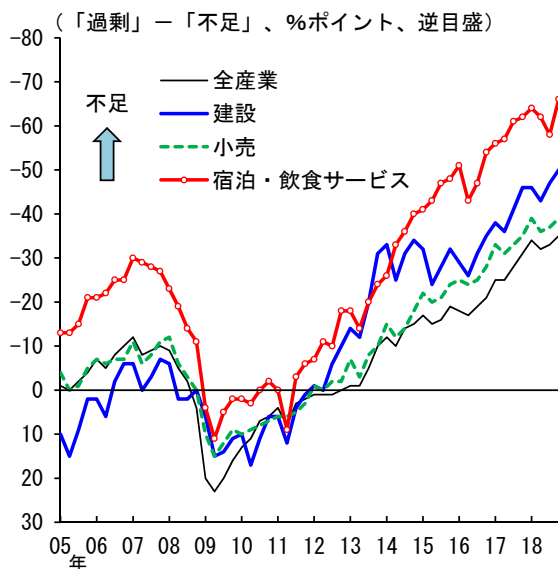
訪日客数



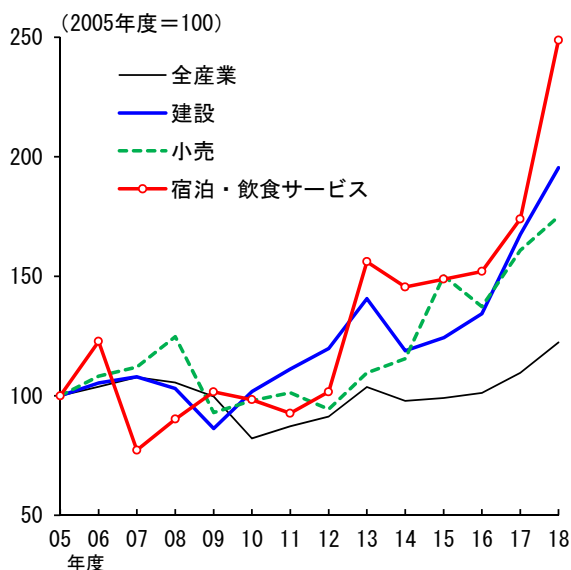
(注) 1. 実質輸出の2018/4Qは、10～11月の値。  
 2. 鉱工業生産の2018/4Qは、10月の値。  
 3. 訪日客数の2018/4Qは、10～11月の値。季節調整値は日本銀行スタッフによる推計値。  
 (出所) 財務省、経済産業省、日本政府観光局 (JNTO)、日本銀行

## 省力化投資の進展

雇用人員判断DI (短観)



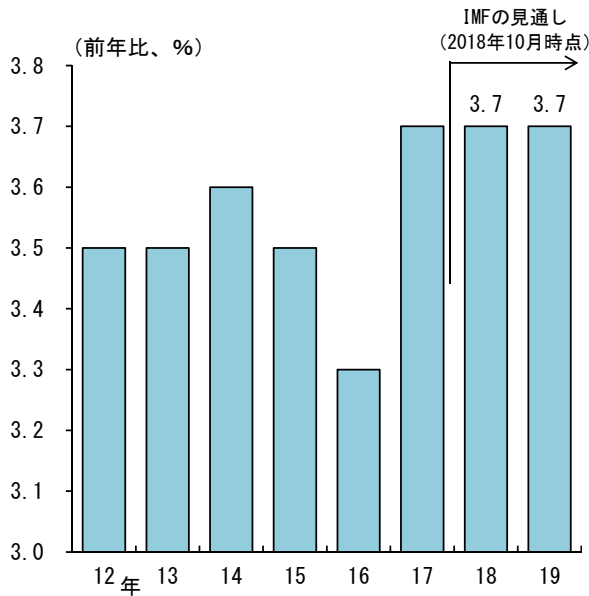
ソフトウェア投資 (短観)



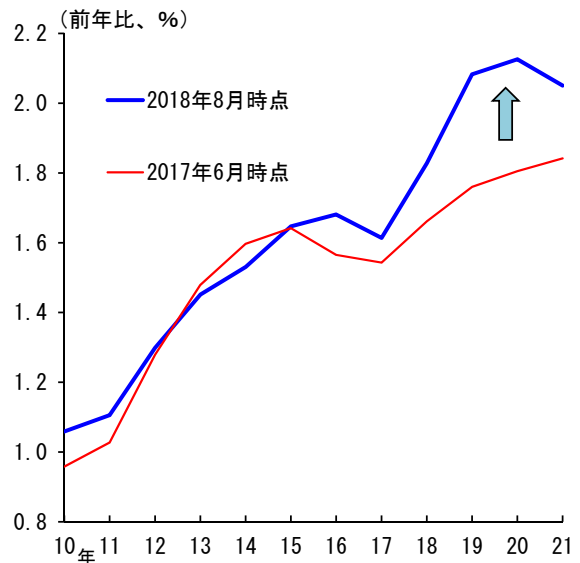
(注) ソフトウェア投資の2018年度は、12月調査時点の計画値。  
 (出所) 日本銀行

## 世界経済

世界経済の成長率



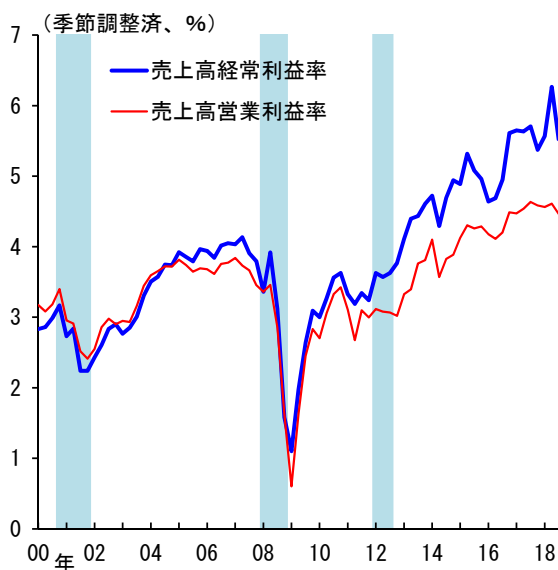
米国の潜在成長率 (推計値)



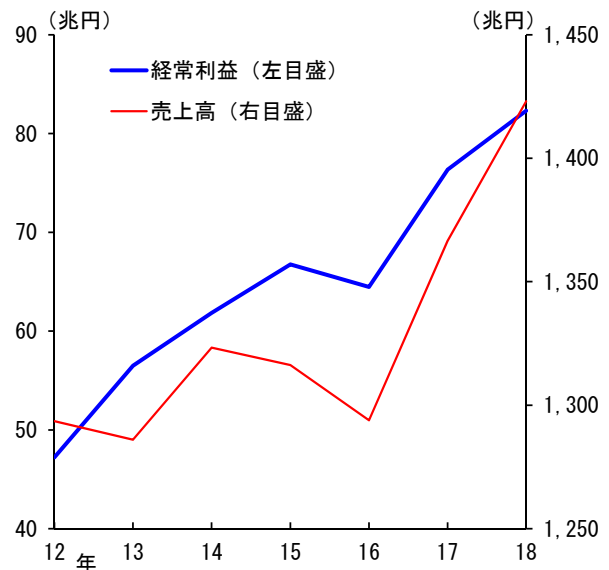
(出所) IMF、米国議会予算局

## 企業収益の変化

利益率



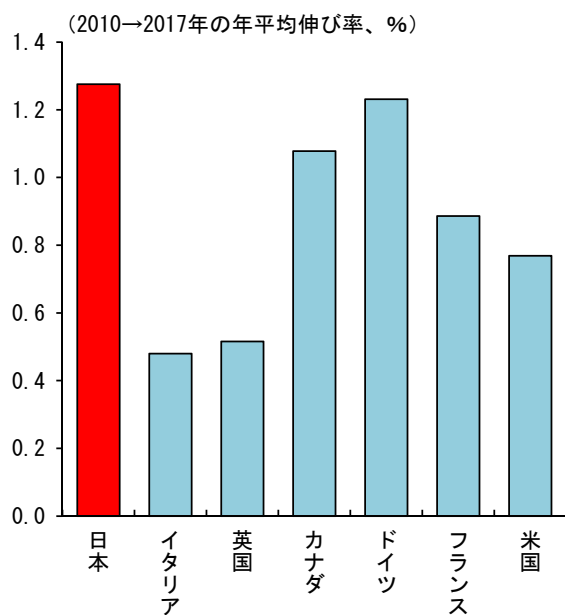
収益と売上高



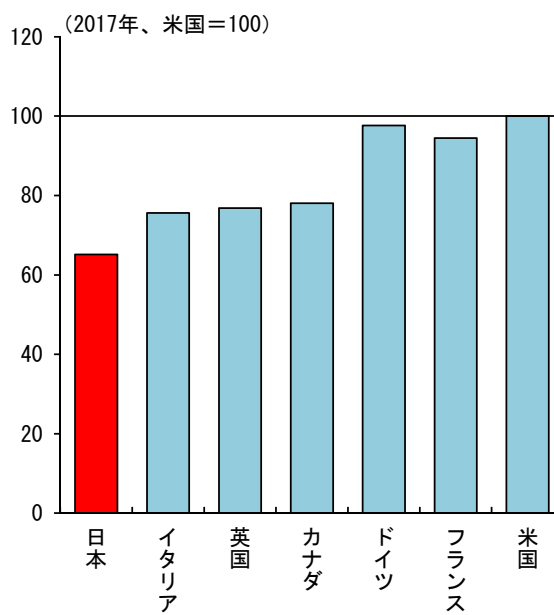
(注) 1. 法人季報ベース。金融業、保険業を除く。2009/2Q以降は、純粋持株会社を除く。  
 2. 左図のシャドー部分は、景気後退局面。  
 3. 右図の2018年は、季節調整値（日本銀行スタッフによる推計値、年率換算）の10~3Qの平均。  
 (出所) 財務省

## 労働生産性の国際比較

労働生産性の伸び率



労働生産性の水準



(注) 購買力平価ベースの為替レートを用いて換算した時間当たり実質労働生産性。  
 (出所) Conference Board