

日本経済の中期展望～東日本大震災による攪乱はあるものの、2012 年度上期にかけて景気拡大後、13 年度上期にかけては後退局面に。日銀の実質ゼロ金利解除は 12 年夏、消費税引き上げは 13 年春に想定。10～13 年度の平均成長率は、実質 1.8%、名目に 1.9%に。

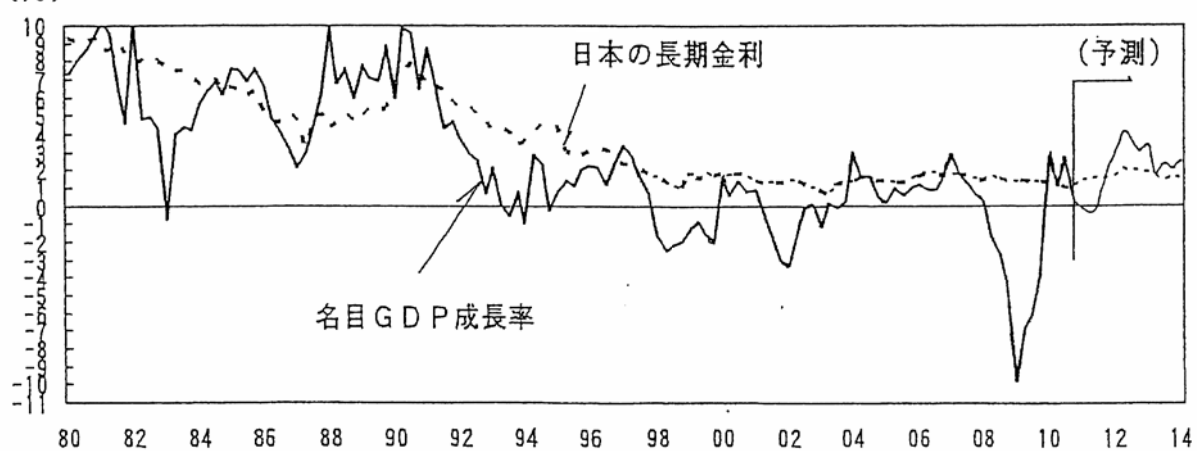
表1. マクロ経済見通し

		2009 年度	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年度	10-13 年度
実質成長率 (%)		-2.4	2.8	1.2	2.5	0.7	1.8
個人消費 前年比 (%)		0.0	1.1	-0.4	1.6	0.5	0.7
設備投資 前年比 (%)		-13.6	5.2	3.6	6.6	2.0	2.3
名目GDP (兆円)		474.0	479.0	483.5	500.9	511.4	493.7
成長率 (%)		-3.7	1.0	1.0	3.6	2.1	1.9
個人消費 前年比 (%)		-2.3	-0.1	-0.2	2.4	3.0	1.3
雇用者報酬 前年比 (%)		-3.6	0.7	1.5	2.5	1.5	1.5
鉱工業生産 (%)		-8.9	9.8	0.2	4.2	-1.5	3.1
経常利益 前年比 (%)		2.1	40.6	7.7	14.3	-3.5	13.7
消費者物価(生鮮食品を除く総合) (%)		-1.6	-0.8	0.4	0.9	2.5	0.8
経常収支 (兆円)		15.8	16.2	16.0	17.4	16.9	16.6
無担保コール翌日物金利(期末) (%)		0.10	0.0~0.1	0.0~0.1	0.75	0.75	0.38
10年国債利回り(期末) (%)		1.395	1.255	1.57	1.85	1.55	1.56

(注) 10-13年度は、経常収支が平均、コール翌日物金利、10年国債利回りは期末の平均、その他は平均伸び率

(資料) 三菱UFJモルガン・スタンレー証券景気循環研究所作成

図1. 名目GDP成長率(四半期、前年比)と日本の長期金利



(注)実績は、内閣府、日本経済新聞社資料、予測は景気循環研究所

(資料)内閣府『国民経済計算』、日本経済新聞社資料など