

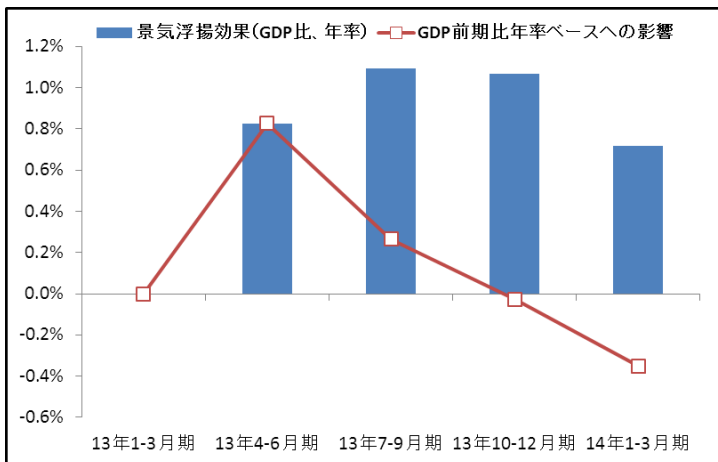
## 緊急経済対策と円安による国内景気・物価への影響について

- ◆ 国内景気は、外需の弱含みと政策効果の反動を背景に、昨年春頃から景気停滞局面にあります。しかし、1月11日に発表された昨年12月の「景気ウォッチャー調査」では、「景気の現状判断」指数が45.8と11月の40.0から大幅に改善するなど、足下では持ち直しの兆しがでてきています。2013年1-3月期以降は、緩やかな回復基調を辿ると見ています。
- ◆ 昨年景気停滞に陥った要因の一つとして、エコカー補助金終了による国内消費の反動減がありました。最近はその影響も一巡しており、今後は、政府が1月11日に閣議決定した総額10兆円規模の緊急経済対策が景気の底支えに寄与する可能性が高いと思われます(図表1)。
- ◆ 2013年度実質GDPは、緊急経済対策によって1%程度押し上げられ、2.5%程度の成長になるとみえています。今回の緊急経済対策は、法案成立から実行まで迅速に行われると想定されるため、2013年4-6月期の実質GDPを押し上げる効果が特に大きくなると考えられます(図表2)。
- ◆ また、外需は、欧州の景気後退や中国からの輸入停滞により弱含んでいましたが、2013年1-3月期以降は新興国経済の底打ちと本邦経常黒字縮小傾向を受けた円安を通じて改善するものと見られます。外需が持ち直すことで企業マインドや企業収益は回復するものと思われます。
- ◆ 円安の進行は、そのスピードにもよりますが国内消費者物価に一定の影響を与え、1ドルが90円水準で横ばいに推移したとしても、2014年には消費者物価がプラスに転じると予想しています(図表3)。

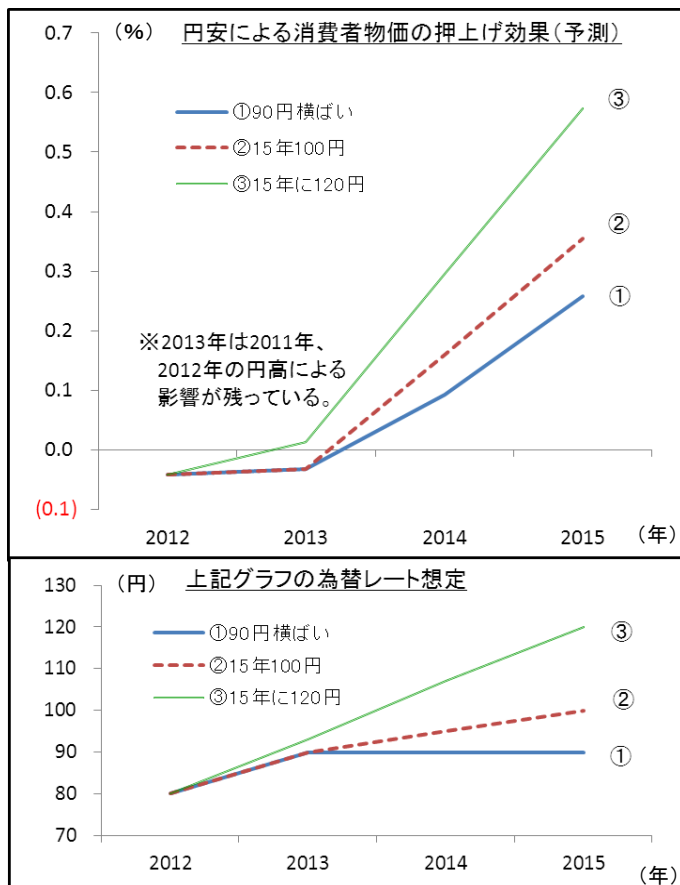
【図表1】日本経済再生に向けた緊急経済対策の基本的な考え方

|                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>・復興のスピードアップ、防災対応の強化。</li> <li>・景気の底割れ回避に万全の措置、円高・デフレからの脱却。</li> <li>・民間投資の喚起による成長力の強化。</li> </ul> |
| <p>《復興・防災》</p> <p>現場の目線に立って復興を加速。国土強靱(きょうじん)化を推進。</p>                                                                                    |
| <p>《経済財政運営》</p> <p>「15カ月予算」の考えで、切れ目のない経済対策を実行。</p>                                                                                       |
| <p>《成長のための戦略実行・実現》</p> <p>「産業投資立国」を実現し、「貿易立国」との双発エンジンが相乗効果を発揮する「ハイブリッド経済立国」を目指す。</p>                                                     |

【図表2】緊急経済対策の景気(実質GDP)浮揚効果



【図表3】円安による消費者物価の押し上げ効果(予測)



出所) 図表1・2は財務省ホームページ、各種報道、ブルームバーグ等を  
もとにニッセイアセットマネジメント作成

出所) 国土交通省建設設備総合統計よりニッセイアセットマネジメント作成

当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料のグラフ・数値等はあくまでも過去の実績であり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。当資料のいかなる内容も、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。

〈審査確認番号H24-TB88〉