

2008～09年度改訂見通し

～2年連続で▲2%超のマイナス成長に～

- (1) 2008年11月の鉱工業生産は前月比▲8.1%と急減。さらに、生産予測指数によれば12月も同▲8.0%の見込み。生産計画通りであれば、1月の生産水準は前年同月を2割下回るレベルに。こうした足元の生産急減を織り込んで、わが国の成長率見通しを大幅に下方修正。
(2008年度：▲1.1%→▲2.2%、2009年度：▲0.8%→▲2.9%)
- (2) とりわけ、2008年度下期は深刻な景気後退局面に。実質GDPは、10～12月期に前期比年率▲9.1%、1～3月期に同▲7.2%と、2期連続で二桁近いマイナス成長に陥る見込み。前年同期比でみても1～3月期は▲5.5%と、1955年以降で最大の落ち込みに。2009年度入り後も、内外需要が悪化するなか、潜在成長率を大幅に下回るペースでの成長が持続する見通し。
- (3) 景気後退の主因は企業部門の悪化。まず輸出は、金融不安による欧米景気の低迷長期化、新興国・資源国景気の悪化に加え、円高の影響も徐々に顕在化してくるため、減少に歯止めがかからない見通し。設備稼働率が急低下するため、輸出企業を中心に、設備投資も減少傾向が明確化。在庫調整も成長率を押し下げ。
- (4) 一方、家計部門では、消費者物価の下落により実質購買力が改善するものの、所得環境の悪化、株価下落による逆資産効果などにより、低空飛行が持続。

わが国の成長率・物価見通し

	2008年				2009年				2010年	(四半期・半年は前期比年率、%)		
	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	2007年度	2008年度	2009年度
	(実績)				(予測)					(実績)	(予測)	
実質GDP	2.4	▲3.7	▲1.8	▲9.1	▲7.2	▲1.4	0.1	0.4	0.3	1.9	▲2.2	▲2.9
個人消費	3.6	▲2.6	1.2	▲0.9	▲0.5	0.9	1.1	1.0	0.9	0.9	0.1	0.5
住宅投資	19.9	▲10.1	16.5	7.2	▲22.5	▲6.3	▲2.5	▲1.8	0.8	▲13.0	▲4.6	▲5.2
設備投資	1.4	▲8.3	▲7.8	▲10.4	▲17.5	▲12.2	▲3.8	▲2.9	▲2.5	2.3	▲5.5	▲9.4
在庫投資 (寄与度)	(▲1.0)	(0.1)	(▲0.6)	(0.2)	(▲0.3)	(▲0.1)	(▲0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(▲0.2)	(▲0.1)
政府消費	▲1.5	▲3.5	▲1.3	0.8	0.5	0.2	0.4	0.3	0.1	2.2	▲0.4	0.3
公共投資	▲19.6	▲4.7	1.6	0.7	▲1.2	0.3	0.9	1.1	0.5	▲5.8	▲4.8	0.4
公的在庫 (寄与度)	(▲0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(▲0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(0.0)
輸出	14.5	▲10.1	3.4	▲41.1	▲28.9	▲7.6	▲3.4	▲2.5	▲2.2	9.3	▲5.8	▲15.0
輸入	4.1	▲11.5	9.6	▲1.3	▲13.7	▲11.5	▲6.2	▲3.2	▲2.7	1.8	▲1.3	▲7.0
国内民需 (寄与度)	(1.8)	(▲3.0)	(▲0.7)	(▲1.8)	(▲4.1)	(▲1.6)	(▲0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.5)	(▲1.2)	(▲1.5)
官公需 (寄与度)	(▲1.1)	(▲0.8)	(▲0.2)	(0.2)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(▲0.3)	(0.1)
純輸出 (寄与度)	(1.8)	(▲0.4)	(▲0.5)	(▲7.8)	(▲3.2)	(0.3)	(0.2)	(0.0)	(▲0.0)	(1.2)	(▲0.8)	(▲1.5)

	(前年同期比、%)									2007年度	2008年度	2009年度
実質GDP	1.4	0.7	▲0.5	▲3.3	▲5.5	▲4.9	▲4.6	▲1.9	▲0.2	1.9	▲2.2	▲2.9
名目GDP	0.0	▲0.8	▲2.1	▲3.3	▲4.2	▲3.3	▲3.2	▲1.2	▲1.7	1.0	▲2.6	▲2.3
GDPデフレーター	▲1.4	▲1.5	▲1.6	▲0.0	1.4	1.7	1.5	0.8	▲1.5	▲0.9	▲0.4	0.6
実質GDI	▲0.4	▲1.4	▲2.7	▲3.7	▲3.4	▲2.5	▲1.5	▲0.5	▲0.8	0.8	▲2.9	▲1.3
消費者物価(除く生鮮)	1.0	1.5	2.3	1.4	0.2	▲0.8	▲1.9	▲1.2	▲0.9	0.3	1.3	▲1.2

円ドル相場(円/ドル)	105	105	108	96	88	89	90	87	87	114	99	88
原油輸入価格(ドル/バレル)	95	109	129	77	42	46	49	51	54	78	89	50

(資料) 日本総合研究所作成