

2008～10年度改訂見通し

－ 後退局面は2010年末まで長期化 －

- (1) 2008年10～12月期の二次QEを受けて、景気見通しを修正。わが国の景気後退は長期化が予想され、底打ちは2010年10～12月期までズレ込む見通し。
- (2) 2009年1～3月期には、景気の落ち込みがさらに深刻化する見込み。製造工業生産予測指数を参考に推計すると、1～3月期の鉱工業生産は前期比▲20%の見込み。GDPに占める製造業のシェアが約2割であることを踏まえれば、鉱工業生産の減少だけでGDPは前期比▲4%の減少に。さらに、製造業の生産活動が落ち込めば、非製造業の活動にもマイナス影響が波及。以上を勘案し、1～3月期の実質成長率は前期比年率▲17.9%と予想。前年同期比でも▲9.5%の落ち込み。いずれも、統計開始以来のワースト。
- (3) 景気後退の主因は企業部門の悪化。まず輸出は、世界景気の悪化に加え、円高の影響も次第に本格化してくるため、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、設備投資も減少幅が拡大。在庫調整も成長率を押し下げ。
- (4) 加えて、今後は、企業活動の悪化が、家計部門に波及する恐れ。とりわけ、雇用・所得環境の悪化が個人消費を下押しする力が強まる見通し。もともと、名目消費は減少幅が拡大するものの、消費者物価の下落により、実質ベースの落ち込みは小幅にとどまる見込み。
- (5) また、GDPギャップが▲10%近い水準で推移するため、デフレ圧力が急速に高まる見通し。2009年度のGDPデフレーターは再びマイナスに。

わが国の成長率・物価見通し

(前期比年率、%)

	2009年				2010年				2011年	2008年度		
	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	2008年度	2009年度	2010年度
	(予測)									(予測)		
実質GDP	▲17.9	▲2.3	1.0	0.3	0.2	0.1	0.2	0.9	1.4	▲3.4	▲5.7	0.4
個人消費	▲1.4	0.5	▲0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	▲0.2	▲0.3	0.3
住宅投資	▲21.4	▲12.8	▲2.5	▲1.8	▲0.8	▲0.5	0.2	0.5	1.0	▲2.2	▲4.9	▲0.5
設備投資	▲30.8	▲14.8	▲3.8	▲2.9	▲2.5	▲2.1	▲1.0	0.9	2.5	▲8.9	▲14.4	▲1.5
在庫投資 (寄与度)	(▲5.4)	(▲0.5)	(1.0)	(0.1)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.3)	(0.4)	(▲0.3)	(▲0.7)	(0.2)
政府消費	▲2.1	0.2	0.7	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.5	0.2
公共投資	▲1.2	0.3	0.9	1.1	0.5	0.7	0.4	0.1	▲0.5	▲4.0	0.5	0.5
公的在庫 (寄与度)	(▲0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(▲0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(▲0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(0.0)	(▲0.0)
輸出	▲60.9	▲8.2	▲5.4	▲2.5	▲2.2	▲1.4	▲0.5	1.8	3.9	▲9.4	▲25.7	▲1.1
輸入	▲34.4	▲12.6	▲10.2	▲6.4	▲4.7	▲2.8	▲1.7	▲0.6	1.3	▲1.7	▲11.9	▲3.4
国内民需 (寄与度)	(▲10.0)	(▲2.6)	(0.2)	(▲0.2)	(▲0.1)	(▲0.1)	(0.1)	(0.6)	(1.1)	(▲1.9)	(▲3.2)	(0.1)
官公需 (寄与度)	(▲0.5)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(▲0.1)	(0.1)	(0.1)
純輸出 (寄与度)	(▲7.4)	(0.4)	(0.5)	(0.4)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(▲1.3)	(▲2.5)	(0.2)

GDPギャップ(%)	▲8.8	▲9.4	▲9.3	▲9.3	▲9.3	▲9.4	▲9.4	▲9.2	▲9.0	▲3.7	▲9.9	▲9.8
------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

(前年同期比、%)

実質GDP	▲9.5	▲8.6	▲8.4	▲5.2	▲0.3	0.4	0.2	0.4	0.7	▲3.4	▲5.7	0.4
名目GDP	▲7.2	▲5.7	▲5.7	▲4.0	▲1.4	▲0.9	▲1.1	▲0.6	▲0.2	▲3.4	▲4.3	▲0.7
GDPデフレーター	2.5	3.2	2.9	1.2	▲1.1	▲1.3	▲1.3	▲0.9	▲0.9	0.0	1.5	▲1.1
消費者物価(除く生鮮)	▲0.2	▲0.5	▲1.9	▲1.4	▲0.8	▲1.1	▲0.9	▲0.5	▲0.5	1.1	▲1.2	▲0.8

円ドル相場(円/ドル)	93	96	96	93	91	90	90	92	94	100	94	92
原油輸入価格(ドル/バレル)	44	45	46	47	49	50	51	53	54	90	47	52

(資料)日本総合研究所作成