

2009～2010年度改訂見通し

— 景気低迷は2010年末まで長期化 —

- (1) 2009年1～3月期の二次QE、および4～6月期の鉱工業生産見通しを織り込んで、成長率見通しを前回公表（5月20日）から若干上方修正。
- (2) 足元のわが国経済は、過去半年間の急激な景気後退に歯止めがかかりつつある状況。とりわけ、鉱工業生産は、3月から6月にかけて4カ月連続の増産の見込み。消費マインドも、定額給付金や自動車減税などを受けて改善傾向。この結果、4～6月期の成長率は前期比年率+5.0%と、5四半期ぶりのプラス成長に転じると予想。
- (3) もっとも、4～6月期のプラス成長は、最終需要の回復に裏付けられた動きではなく、在庫調整圧力の緩和、景気刺激策という一時的効果が主因。10～12月期以降を展望すると、以下の3点を背景に、「底ばい」状態が続く見通し。
- ① 欧米景気の低迷長期化と円高により、輸出が弱含み傾向。中国の景気対策効果も限定的。
 - ② 企業収益・設備稼働率の大幅悪化を受けて、設備投資の減少が持続。
 - ③ 雇用不安の広がり、賃金の下落により、個人消費の低迷が持続。
- (4) わが国経済の回復が明確化するのには2010年度下期にずれ込むと判断。GDPギャップの大幅マイナスが続くため、デフレ圧力も長期化する見通し。
- (*) 詳細な見通し資料を6月18日に公表する予定です。**

わが国の成長率・物価見通し

	2009年				2010年				2011年	(前期比年率、%)		
	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
	(実績)	(予測)								(実績)	(予測)	
実質GDP	▲ 14.2	5.0	1.2	0.0	▲ 0.1	0.1	0.2	0.9	1.5	▲ 3.3	▲ 3.5	0.3
個人消費	▲ 4.2	1.8	1.1	0.4	0.2	0.3	0.3	0.4	0.6	▲ 0.5	▲ 0.5	0.4
住宅投資	▲ 20.3	▲ 17.1	▲ 5.5	▲ 1.8	0.8	1.2	2.7	3.5	3.0	▲ 3.1	▲ 6.7	1.0
設備投資	▲ 31.0	▲ 8.6	▲ 7.5	▲ 4.2	▲ 3.3	▲ 2.1	▲ 1.0	0.9	2.5	▲ 9.8	▲ 14.5	▲ 2.0
在庫投資 (寄与度)	(▲ 0.6)	(0.9)	(1.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.2)	(0.4)	(0.0)	(0.6)	(0.2)
政府消費	0.1	0.9	0.6	0.8	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	1.2	0.5
公共投資	0.3	12.9	7.9	1.8	0.9	▲ 1.8	▲ 2.0	▲ 1.8	▲ 0.5	▲ 4.4	5.3	▲ 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	▲ 70.0	25.4	▲ 1.4	▲ 2.5	▲ 2.2	▲ 1.4	▲ 0.5	1.8	3.9	▲ 10.2	▲ 23.6	▲ 0.8
輸入	▲ 47.8	▲ 13.6	▲ 5.1	▲ 4.2	▲ 3.3	▲ 2.8	▲ 1.7	▲ 0.6	1.3	▲ 3.5	▲ 14.7	▲ 2.5
国内民需 (寄与度)	(▲ 8.2)	(0.2)	(0.4)	(▲ 0.3)	(▲ 0.2)	(▲ 0.0)	(0.2)	(0.7)	(1.2)	(▲ 1.9)	(▲ 2.1)	(0.1)
官公需 (寄与度)	(0.0)	(0.6)	(0.5)	(0.3)	(0.1)	(0.0)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	(0.0)	(▲ 0.1)	(0.4)	(0.1)
純輸出 (寄与度)	(▲ 8.0)	(4.2)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(▲ 1.3)	(▲ 1.9)	(0.1)

GDPギャップ(%)	▲ 8.3	▲ 7.5	▲ 7.4	▲ 7.4	▲ 7.5	▲ 7.6	▲ 7.6	▲ 7.4	▲ 7.1	▲ 3.1	▲ 7.5	▲ 7.4
------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

										(前年同期比、%)		
実質GDP	▲ 8.8	▲ 6.7	▲ 6.0	▲ 2.4	1.5	0.3	0.1	0.3	0.7	▲ 3.3	▲ 3.5	0.3
名目GDP	▲ 8.0	▲ 4.7	▲ 4.9	▲ 3.4	▲ 1.5	▲ 2.2	▲ 1.7	▲ 1.2	▲ 0.8	▲ 3.6	▲ 3.7	▲ 1.5
GDPデフレーター	0.9	2.2	1.1	▲ 1.0	▲ 3.0	▲ 2.5	▲ 1.8	▲ 1.5	▲ 1.5	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 1.8
消費者物価(除く生鮮)	▲ 0.1	▲ 0.6	▲ 1.6	▲ 0.9	▲ 0.5	▲ 0.5	▲ 0.7	▲ 0.5	▲ 0.5	1.2	▲ 0.9	▲ 0.6

円ドル相場(円/ドル)	94	97	96	94	92	90	90	92	92	101	95	91
原油輸入価格(ドル/バレル)	44	54	71	74	77	80	83	85	88	90	69	84

(資料) 日本総合研究所作成