

2008～09年度改訂見通し

～消費・輸出の下振れで、2年連続の1%割れに～

4～6月期のGDP統計で明らかになった以下の2点を織り込み、見通しを大幅に下方修正。2008年度は1.7%から0.9%に、2009年度は1.4%から0.8%に変更。

1. 個人消費の落ち込み。所得低迷と物価上昇による消費マインド悪化が主因。食料・エネルギーを中心に今後も物価上昇圧力が払拭されないため、個人消費は低空飛行が続く見込み。
2. 欧米景気の減速。欧米向け輸出の減少だけにとどまらず、NIEs向け輸出も減速したため、輸出の牽引力が大きく低下。今後も、サブプライム問題の長期化により、欧米景気がさらに減速する公算が大きいため、欧米向け輸出は弱含み傾向をたどる見通し。ただし、中国・資源国向け輸出は堅調維持。

一方、足元で下落に転じている資源価格は、米国経済の中長期的な先行き不透明感を背景とするドル安により、徐々に上昇傾向に転じると予想。そのため、資源国への所得流出は再び拡大し、企業収益の減少、物価上昇による購買力低下を通じて、内需を下押しする力が強まる見通し。内需低迷、外需の牽引力低下という「内憂外患」の状態に。

わが国の成長率・物価見通し

	2008年				2009年				2010年	(四半期・半期は前期比年率、%)		
	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	3.2	▲ 2.4	1.7	0.7	0.8	0.7	0.6	0.7	0.8	1.6	0.9	0.8
個人消費	2.8	▲ 1.9	0.9	0.6	0.7	0.7	0.5	0.6	0.7	1.4	0.5	0.6
住宅投資	18.2	▲ 13.0	6.3	1.4	▲ 3.0	▲ 2.0	▲ 0.6	1.2	0.8	▲ 13.3	▲ 6.2	▲ 0.4
設備投資	▲ 0.2	▲ 0.9	1.5	▲ 1.2	▲ 2.0	▲ 2.6	▲ 2.1	▲ 1.4	▲ 0.9	▲ 0.1	0.4	▲ 1.7
在庫投資 (寄与度)	(▲ 0.4)	(▲ 0.0)	(▲ 0.2)	(▲ 0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.1)	(▲ 0.1)	(▲ 0.1)	(▲ 0.0)	(▲ 0.1)	(0.0)
政府消費	▲ 1.8	0.3	1.0	0.9	0.5	0.6	0.5	0.4	0.5	0.7	0.5	0.6
公共投資	3.9	▲ 19.3	8.1	▲ 3.8	▲ 2.0	▲ 1.5	▲ 0.9	▲ 1.1	▲ 0.5	▲ 1.8	▲ 4.2	▲ 1.2
公的在庫 (寄与度)	(▲ 0.0)	(0.0)	(▲ 0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲ 0.0)	(0.0)	(▲ 0.0)	(0.0)	(▲ 0.0)	(0.0)
輸出	14.4	▲ 8.9	2.4	1.3	2.2	3.1	4.0	4.3	5.2	9.5	2.9	3.1
輸入	4.8	▲ 10.7	▲ 1.2	▲ 3.3	▲ 2.3	▲ 1.6	0.7	1.2	1.8	2.1	▲ 2.4	▲ 0.9
国内民需 (寄与度)	(1.6)	(▲ 1.7)	(0.7)	(0.2)	(0.2)	(▲ 0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.2)	(0.3)	(0.1)	(0.1)
官公需 (寄与度)	(▲ 0.2)	(▲ 0.8)	(0.5)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(▲ 0.1)	(0.1)
純輸出 (寄与度)	(1.7)	(▲ 0.3)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.7)	(0.6)	(0.6)	(0.7)	(1.2)	(0.7)	(0.6)

	(前年同期比、%)									2007年度	2008年度	2009年度
実質GDP	1.2	1.0	1.3	0.8	0.5	1.0	0.6	0.8	0.7	1.6	0.9	0.8
名目GDP	▲ 0.3	▲ 0.6	▲ 0.9	0.0	▲ 0.1	0.3	0.4	▲ 0.1	▲ 0.3	0.6	▲ 0.4	0.1
GDPデフレーター	▲ 1.5	▲ 1.6	▲ 2.2	▲ 0.7	▲ 0.6	▲ 0.7	▲ 0.3	▲ 0.9	▲ 1.0	▲ 1.0	▲ 1.3	▲ 0.7
消費者物価(除く生鮮)	1.0	1.5	2.2	1.9	2.2	1.8	1.2	1.3	0.9	0.3	1.9	1.3

円ドル相場(円/ドル)	105	105	106	102	100	98	97	96	95	114	103	97
原油輸入価格(ドル/バレル)	95	109	126	119	124	129	134	139	144	78	120	136

(資料)日本総合研究所作成