

2008～09年度改訂見通し

～ 輸出・設備投資の下振れで、2年連続のマイナス成長に～

- (1) わが国経済は、欧米景気の低迷長期化、マーケット混乱などを背景に、景気後退局面が長期化。2008年度は4四半期連続のマイナス成長になるほか、その後も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。2008年度、2009年度ともにマイナス成長へ。
- (2) 景気後退の主因は企業部門の悪化。まず、景気牽引役であった輸出は、金融不安による欧米景気の低迷長期化、新興国・資源国向けの牽引力低下に加え、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、自動車・電子デバイスなどの輸出企業を中心に、設備投資も減少傾向が明確化。
- (3) 家計部門では、所得環境の低迷、株価下落による逆資産効果などにより、低空飛行が持続。もっとも、消費者物価の下落による購買力向上を背景に、個人消費は小幅ながらプラス幅拡大。
- (4) 一方、夏場以降の資源価格の下落により、資源国への所得流出には歯止めがかかり、逆に所得流入に転化。この結果、実質GDIなどの所得指標や名目GDPなどは改善。これが、企業収益の押し上げ要因として働くほか、物価下落を通じて家計の購買力を引き上げ。

< 11月19日に、詳細な分析レポートを公表予定 >

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 | 2.5 | 3.7 | 0.4 | 1.4 | 0.8 | 0.3 | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 1.7 | 0.5 | 0.2 |
| 個人消費 | 2.4 | 2.2 | 1.1 | 0.5 | 1.6 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 1.0 | 1.7 | 0.4 | 1.3 |
| 住宅投資 | 21.9 | 11.9 | 17.0 | 9.7 | 3.0 | 2.0 | 0.6 | 1.2 | 0.8 | 13.3 | 3.0 | 1.1 |
| 設備投資 | 1.0 | 5.5 | 6.7 | 10.8 | 8.7 | 3.0 | 1.2 | 1.5 | 1.0 | 0.1 | 4.3 | 4.6 |
| 在庫投資 (寄与度) | (0.8) | (0.2) | (0.2) | (0.2) | (0.3) | (0.0) | (0.0) | (0.1) | (0.1) | (0.0) | (0.1) | (0.0) |
| 政府消費 | 1.8 | 0.4 | 0.3 | 0.9 | 0.6 | 0.6 | 0.4 | 0.3 | 0.5 | 0.7 | 0.2 | 0.5 |
| 公共投資 | 4.2 | 20.2 | 1.5 | 2.1 | 2.0 | 0.3 | 0.9 | 1.1 | 0.5 | 1.8 | 4.8 | 0.5 |
| 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 | 14.5 | 10.2 | 2.8 | 7.3 | 4.2 | 3.7 | 1.8 | 2.0 | 0.9 | 9.5 | 1.1 | 3.1 |
| 輸入 | 5.0 | 11.5 | 7.9 | 8.5 | 5.2 | 4.1 | 1.2 | 1.8 | 2.8 | 2.0 | 1.8 | 2.5 |
| 国内民需 (寄与度) | (1.0) | (2.7) | (0.2) | (1.3) | (0.7) | (0.4) | (0.5) | (0.6) | (0.5) | (0.5) | (0.7) | (0.0) |
| 官公需 (寄与度) | (0.2) | (0.9) | (0.1) | (0.3) | (0.1) | (0.1) | (0.1) | (0.0) | (0.0) | (0.1) | (0.1) | (0.1) |
| 純輸出 (寄与度) | (1.7) | (0.4) | (0.4) | (0.3) | (0.1) | (0.2) | (0.2) | (0.5) | (0.4) | (1.2) | (0.4) | (0.2) |

| | (前年同期比、%) | | | | | | | | | 2007年度 | 2008年度 | 2009年度 |
|-------------|-----------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|--------|--------|--------|
| 実質GDP | 1.4 | 0.7 | 0.1 | 0.9 | 1.6 | 0.6 | 0.4 | 0.1 | 0.3 | 1.7 | 0.5 | 0.2 |
| 名目GDP | 0.1 | 0.9 | 1.7 | 0.4 | 0.2 | 1.0 | 1.1 | 0.4 | 0.6 | 0.7 | 0.6 | 0.2 |
| GDPデフレーター | 1.5 | 1.6 | 1.6 | 1.3 | 1.4 | 1.6 | 1.5 | 0.5 | 0.9 | 1.0 | 0.1 | 0.4 |
| 実質GDI | 0.4 | 1.3 | 2.4 | 0.5 | 0.1 | 1.4 | 2.2 | 0.6 | 0.2 | 0.7 | 1.2 | 1.2 |
| 消費者物価(除く生鮮) | 1.0 | 1.5 | 2.3 | 1.4 | 0.1 | 0.5 | 2.2 | 1.3 | 0.9 | 0.3 | 1.3 | 1.2 |

| | | | | | | | | | | | | |
|----------------|-----|-----|-----|-----|----|----|----|----|----|-----|-----|----|
| 円ドル相場(円/ドル) | 105 | 105 | 108 | 100 | 95 | 92 | 92 | 92 | 92 | 114 | 102 | 92 |
| 原油輸入価格(ドル/バレル) | 95 | 109 | 129 | 69 | 58 | 58 | 58 | 58 | 58 | 78 | 91 | 58 |

(資料)日本総合研究所作成