

## 2009～2010年度改訂見通し

### ～ 政策効果一巡などを背景に、2010年前半はマイナス成長に ～

- (1) 2009年7～9月期の一次QE（前期比年率+4.8%）を織り込んで、景気見通しを修正。2009年度は▲2.8%、2010年度は▲0.1%と予想。足元の上振れを受け、2009年度は若干の上方修正。
- (2) わが国経済は、3月を底とした回復トレンドが持続。鉱工業生産は、輸出の持ち直し、耐久財消費の増加などを背景に、増勢が持続。10～11月の生産計画でも増産が見込まれているため、年内いっぱいにはプラス成長が続く公算が大。
- (3) もっとも、景気回復トレンドが定着したと判断するのは早計。これまでの景気回復の牽引役は内外の景気刺激策であり、ファンダメンタルズは依然として下り坂。以下の3点を背景に、2010年入り後は、再びマイナス成長に転じる見通し。
  - ①欧米景気の低迷、円高などを背景に、輸出の増勢が鈍化。
  - ②設備過剰感、雇用過剰感の高止まりにより、設備投資、雇用・所得環境の悪化に歯止めがかからず、内需のマイナス基調が持続。
  - ③こうしたなか、政策効果が一巡し、景気牽引力を喪失。とりわけ、公共投資が大幅減に。
- (4) 2010年後半は家計に対する所得支援策が奏功してマイナス成長から脱するものの、内外需要とも回復力は脆弱。景気回復が明確化するのには、米国経済が回復に向かう2011年以降にずれ込み。

(\*) 詳細な見通し資料を11月18日に公表する予定です。

#### 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	2009年度	2010年度
	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3			
	(実績)				(予測)							
実質GDP	▲12.2	2.7	4.8	0.9	▲0.4	▲2.5	0.5	1.0	1.2	▲3.2	▲2.8	▲0.1
個人消費	▲4.3	3.9	2.8	1.0	2.0	▲1.9	2.1	1.9	1.8	▲0.5	0.5	0.9
住宅投資	▲24.0	▲35.1	▲27.5	▲10.4	▲6.5	▲1.8	▲1.2	▲0.7	▲0.2	▲3.0	▲19.2	▲5.3
設備投資	▲29.1	▲15.6	6.6	▲2.2	▲3.5	▲2.1	▲1.0	▲0.5	▲0.1	▲9.6	▲13.8	▲1.3
在庫投資 (寄与度)	(▲1.3)	(▲2.6)	(1.4)	(0.2)	(▲0.2)	(▲0.0)	(0.1)	(0.1)	(▲0.1)	(0.0)	(▲0.4)	(0.1)
政府消費	0.5	▲0.8	1.5	0.9	0.4	▲0.5	▲0.8	0.0	0.5	0.3	0.9	0.0
公共投資	13.2	34.5	▲4.9	▲4.8	▲14.9	▲19.0	▲14.6	▲7.6	▲3.5	▲4.4	8.5	▲12.5
公的在庫 (寄与度)	(0.0)	(▲0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(▲0.0)	(0.1)	(▲0.0)	(▲0.0)	(▲0.0)
輸出	▲62.2	27.9	28.0	9.4	0.8	0.2	1.2	1.8	2.7	▲10.2	▲14.2	3.5
輸入	▲45.4	▲15.6	14.1	5.3	3.2	1.7	1.0	1.1	1.3	▲3.6	▲11.3	2.8
国内民需 (寄与度)	(▲8.6)	(▲3.2)	(3.3)	(0.3)	(0.4)	(▲1.5)	(1.2)	(1.2)	(1.0)	(▲1.9)	(▲2.7)	(0.3)
官公需 (寄与度)	(0.6)	(1.1)	(0.1)	(▲0.0)	(▲0.6)	(▲0.9)	(▲0.8)	(▲0.3)	(0.0)	(▲0.1)	(0.5)	(▲0.5)
純輸出 (寄与度)	(▲5.9)	(4.8)	(1.9)	(0.7)	(▲0.2)	(▲0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(▲1.2)	(▲0.9)	(0.2)
GDPギャップ(%)	▲6.7	▲6.6	▲5.8	▲5.8	▲6.1	▲6.9	▲7.0	▲7.0	▲7.0	▲2.1	▲6.2	▲7.1

(前年同期比、%)

実質GDP	▲8.6	▲7.0	▲4.5	▲1.2	1.9	0.5	▲0.3	▲0.4	▲0.0	▲3.2	▲2.8	▲0.1
名目GDP	▲7.8	▲6.5	▲4.4	▲3.5	▲2.3	▲3.0	▲3.4	▲2.7	▲1.8	▲3.5	▲4.2	▲2.7
GDPデフレーター	0.9	0.5	0.2	▲2.3	▲4.1	▲3.5	▲3.1	▲2.2	▲1.8	▲0.3	▲1.5	▲2.7
消費者物価(除く生鮮)	▲0.1	▲1.0	▲2.3	▲1.3	▲0.7	▲1.5	▲1.2	▲1.5	▲1.6	1.2	▲1.3	▲1.5
円ドル相場(円/ドル)	94	97	94	91	90	90	88	88	90	101	93	89
原油輸入価格(ドル/バレル)	44	53	71	75	79	80	80	80	80	90	70	80

(資料) 日本総合研究所作成