

2009～2010年度改訂見通し ～ 年央にかけ景気は減速 ～

- (1) 2009年10～12月期の一次QE（前期比年率+4.6%）を織り込んで、景気見通しを修正。2009年度は▲2.2%、2010年度は+0.5%と予想。足元の景気上振れを主因に、全体的に予測値を上方修正。ただし、先行きの景気が減速するとの見方は不変。
- (2) わが国経済は、2009年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。1～2月の生産予測指数でも増産が見込まれていることを勘案すれば、2010年1～3月期もプラス成長となる公算が大。
- (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脆弱。以下の3点を背景に、2010年央にかけ、景気は再び減速する見通し。
 ①欧米景気の息切れ、円高などを背景に、輸出の伸びが鈍化。
 ②設備過剰感、労働分配率の高止まりにより、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公共投資の減少幅が拡大。子ども手当などを通じた家計への所得拡大策も総じて力不足。
- (4) アジアなど新興国向け輸出が堅調を維持するため、景気失速は回避されるとみられるものの、内需低迷が続くなか、当面、景気が急回復するシナリオは期待薄。景気回復が明確化するの、米国経済が回復に向かう2011年以降にずれ込み。

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)	(予測)	
実質GDP	▲12.3	5.2	0.0	4.6	1.0	▲0.6	0.6	0.7	1.0	▲3.7	▲2.2	0.5	
個人消費	▲5.2	4.6	2.4	2.7	0.7	0.6	2.0	1.2	1.4	▲1.8	0.5	1.4	
住宅投資	▲23.7	▲32.7	▲27.7	▲12.8	▲3.5	▲1.8	▲1.2	▲0.7	▲0.2	▲3.7	▲18.9	▲5.1	
設備投資	▲30.6	▲15.6	▲9.8	4.0	▲1.5	▲2.1	▲1.0	▲0.5	▲0.1	▲6.8	▲15.8	▲1.2	
在庫投資 (寄与度)	(▲2.0)	(▲2.0)	(▲0.2)	(0.2)	(▲0.2)	(▲0.0)	(0.1)	(0.1)	(▲0.1)	(▲0.1)	(▲0.4)	(▲0.0)	
政府消費	3.4	1.1	0.5	3.3	0.5	▲0.5	▲0.8	0.0	0.5	▲0.1	1.9	0.3	
公共投資	15.0	28.4	▲6.2	▲6.4	▲9.1	▲16.0	▲11.6	▲7.6	▲2.5	▲6.6	6.4	▲10.3	
公的在庫 (寄与度)	(▲0.1)	(0.0)	(▲0.0)	(▲0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(▲0.0)	(0.1)	(▲0.0)	(▲0.0)	(0.0)	
輸出	▲66.3	42.2	37.8	21.7	12.7	3.2	1.8	2.7	3.6	▲10.4	▲10.9	8.5	
輸入	▲53.9	▲14.7	23.3	5.3	4.2	3.3	1.9	1.5	2.4	▲4.2	▲12.4	4.3	
国内民需 (寄与度)	(▲10.0)	(▲2.3)	(▲0.9)	(2.0)	(▲0.0)	(▲0.0)	(1.2)	(0.7)	(0.7)	(▲2.3)	(▲3.1)	(0.5)	
官公需 (寄与度)	(1.1)	(1.2)	(▲0.2)	(0.4)	(▲0.2)	(▲0.7)	(▲0.6)	(▲0.3)	(0.1)	(▲0.3)	(0.6)	(▲0.3)	
純輸出 (寄与度)	(▲5.6)	(5.9)	(2.1)	(2.2)	(1.3)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(▲1.2)	(▲0.3)	(0.7)	

	(前年同期比、%)											
名目GDP	▲8.6	▲6.2	▲5.8	▲3.3	▲0.6	▲0.6	▲0.4	▲0.8	▲1.0	▲4.2	▲4.1	▲0.7
GDPデフレーター	0.3	▲0.6	▲0.6	▲3.0	▲3.4	▲1.6	▲1.7	▲0.6	▲1.0	▲0.5	▲1.9	▲1.2
消費者物価(除く生鮮)	▲0.1	▲1.0	▲2.3	▲1.8	▲1.0	▲0.8	▲0.3	▲0.3	▲0.3	1.2	▲1.5	▲0.4

GDPギャップ(%)	▲6.6	▲5.9	▲6.1	▲5.3	▲5.3	▲5.7	▲5.8	▲5.8	▲5.8	▲2.2	▲5.6	▲5.8
失業率	4.5	5.2	5.5	5.1	5.2	5.5	5.6	5.6	5.5	4.1	5.3	5.6
円ドル相場(円/ドル)	94	97	94	90	90	90	89	87	86	101	93	88
原油輸入価格(ドル/バレル)	44	53	71	75	77	77	77	77	77	90	69	77

(資料)日本総合研究所作成