

## 2009～2011年度改訂見通し ～ 年央にかけ景気は減速 ～

- (1) 2009年10～12月期の二次Q E (前期比年率+3.8%) を織り込んで、景気見通しを修正。2009年度は▲2.4%、2010年度は+0.5%、2011年度は+1.2%と予想。
- (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。1～3月の鉱工業生産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、欧米向け輸出の伸びが鈍化。  
 ②設備過剰感、労働分配率の高止まりにより、設備投資と雇用・所得環境の低迷が続くため、内需の回復力は脆弱。  
 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、国内経済に調整圧力が残るなか、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には、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	2009年度	2010年度	2011年度
	1～3 (実績)	4～6	7～9	10～12	1～3 (予測)	4～6	7～9	10～12	1～3	(予測)	(予測)	(予測)
実質GDP	▲13.7	6.0	▲0.6	3.8	1.3	▲0.1	0.6	0.7	1.0	▲2.4	0.5	1.2
個人消費	▲5.2	4.6	2.4	2.8	0.7	0.6	1.8	1.2	1.4	0.6	1.4	0.4
住宅投資	▲23.7	▲32.6	▲27.7	▲12.5	8.3	14.7	2.5	▲0.7	▲1.2	▲18.3	1.5	1.3
設備投資	▲30.6	▲15.6	▲9.8	3.8	▲1.5	▲2.1	▲1.0	▲0.5	▲0.1	▲15.8	▲1.2	2.7
在庫投資 (寄与度)	(▲3.4)	(▲1.4)	(▲0.7)	(▲0.5)	(▲0.2)	(▲0.0)	(0.1)	(0.1)	(▲0.1)	(▲0.6)	(▲0.1)	(0.1)
政府消費	3.2	1.1	0.3	2.5	0.5	▲0.5	▲0.8	0.0	0.5	1.8	0.2	0.5
公共投資	15.3	28.9	▲5.8	▲5.0	▲9.1	▲13.9	▲11.6	▲7.6	▲2.5	6.8	▲9.6	▲2.7
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	▲10.9	8.5	4.8
輸入	▲53.9	▲14.7	23.3	5.1	4.2	3.3	1.9	1.5	2.4	▲12.4	4.2	3.3
国内民需 (寄与度)	(▲10.9)	(▲1.8)	(▲1.3)	(1.3)	(0.2)	(0.4)	(1.1)	(0.7)	(0.7)	(▲3.2)	(0.6)	(0.7)
官公需 (寄与度)	(1.1)	(1.3)	(▲0.2)	(0.3)	(▲0.2)	(▲0.7)	(▲0.6)	(▲0.3)	(0.1)	(0.6)	(▲0.3)	(0.0)
純輸出 (寄与度)	(▲5.6)	(5.9)	(2.1)	(2.2)	(1.3)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(▲0.3)	(0.7)	(0.4)

	(前年同期比、%)											
名目GDP	▲8.6	▲6.2	▲5.8	▲3.9	▲0.8	▲0.7	▲0.4	▲0.7	▲0.9	▲4.2	▲0.7	▲0.0
GDPデフレーター	0.3	▲0.6	▲0.6	▲2.8	▲3.4	▲1.6	▲1.6	▲0.6	▲1.0	▲1.9	▲1.2	▲1.2
消費者物価(除く生鮮)	▲0.1	▲1.0	▲2.3	▲1.8	▲1.1	▲1.2	▲1.0	▲0.6	▲0.6	▲1.5	▲0.9	▲0.2

GDPギャップ(%)	▲7.4	▲6.5	▲6.9	▲6.3	▲6.2	▲6.5	▲6.6	▲6.7	▲6.7	▲6.5	▲6.6	▲6.6
失業率	4.5	5.2	5.5	5.1	5.1	5.2	5.3	5.3	5.2	5.2	5.3	4.9
円ドル相場(円/ドル)	94	97	94	90	90	90	89	87	86	93	88	86
原油輸入価格(ドル/バレル)	44	53	71	75	78	78	78	78	78	69	78	78

(資料)日本総合研究所作成