

## 2010～2011年度改訂見通し

～ 景気は減速傾向が鮮明に ～

- (1) 2010年4～6月期の一次QE(前期比年率+0.4%)を織り込んで見通しをアップデート。2010年度、2011年度ともに年度成長率の予測値は不変。
- (2) 当面のわが国経済を展望すると、輸出と耐久財消費に牽引されて、2010年いっぱいには景気回復が持続する見込み。もっとも、四半期ベースの成長率は年率1%前後にまで低下すると予想。景気拡大の牽引役である輸出は、「急減からの反動+海外での景気刺激策」による急増局面を終え、世界景気の回復ペースに見合った巡航速度へ減速。また、耐久財購入刺激策による押し上げ効果は残るものの、すでに高水準に達しているため、GDP成長率へのプラス寄与は限定的。一方、大幅なGDPギャップが残るほか、資源価格上昇による交易条件悪化の影響も徐々に現れるため、設備投資と所得環境の回復力は脆弱。全体で見ると、輸出と耐久財消費の牽引力が低下する分だけ成長ペースが低下するかたち。
- (3) 2011年入り後は、景気刺激策の効果一巡によるマイナス影響が集中的に現れる見通し。とりわけ、耐久財消費の減少が景気変動を大きく左右。テレビの駆け込み需要の反動減が現れる2011年1～3月期、7～9月期は、個人消費の急減を主因にマイナス成長となる見通し。年度全体で見ても、公共投資と個人消費がマイナスとなるなど、政策効果の息切れが鮮明に。一方で、不稼働設備を抱えるなか、設備投資の本格回復は引き続き困難。この結果、GDP成長率はゼロ%台に低下すると予想。

### わが国の成長率・物価見通し

	(前期比年率、%)												
	2010年				2011年				2012年	2009年度	2010年度	2011年度	
	1～3 (実績)	4～6	7～9 (予測)	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	(実績)	(予測)		
実質GDP	4.4	0.4	0.9	1.6	1.0	4.1	3.6	0.7	1.6	1.9	1.7	0.6	
個人消費	2.2	0.1	1.2	2.2	3.4	6.7	9.4	1.1	1.0	0.7	1.2	0.6	
住宅投資	1.2	5.0	1.7	0.7	1.8	2.1	2.5	2.7	2.5	18.5	3.8	2.0	
設備投資	2.2	1.9	2.0	2.1	2.4	2.9	3.9	4.2	4.3	15.3	2.0	3.1	
在庫投資 (寄与度)	( 0.1)	( 0.6)	( 0.1)	( 0.1)	( 0.5)	( 0.3)	( 0.9)	( 0.2)	( 0.3)	( 0.5)	( 0.2)	( 0.2)	
政府消費	2.2	1.0	1.1	0.5	0.6	0.2	0.8	0.6	0.4	1.7	1.3	0.5	
公共投資	4.7	12.9	10.5	7.6	3.8	3.5	3.0	2.9	2.3	9.3	8.5	4.1	
公的在庫 (寄与度)	( 0.1)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.1)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	
輸出	31.0	25.9	8.4	2.7	3.6	4.5	6.1	6.5	6.7	9.5	18.9	5.0	
輸入	12.7	18.2	10.5	2.8	2.4	3.5	4.2	4.8	4.6	11.8	11.6	4.0	
国内民需 (寄与度)	( 1.8)	( 0.4)	( 1.1)	( 1.7)	( 1.1)	( 4.1)	( 4.0)	( 0.1)	( 1.0)	( 3.0)	( 0.7)	( 0.3)	
官公需 (寄与度)	( 0.3)	( 0.4)	( 0.2)	( 0.2)	( 0.0)	( 0.1)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.7)	( 0.1)	( 0.0)	
純輸出 (寄与度)	( 2.7)	( 1.8)	( 0.2)	( 0.1)	( 0.3)	( 0.3)	( 0.5)	( 0.5)	( 0.6)	( 0.1)	( 1.5)	( 0.4)	

	(前年同期比、%)												
名目GDP	1.8	0.2	1.2	0.2	0.9	0.1	0.3	0.9	1.1	3.6	0.2	0.6	
GDPデフレーター	2.8	1.8	1.5	1.3	1.3	1.3	0.0	0.8	0.3	1.7	1.5	0.0	
消費者物価(除く生鮮)	1.2	1.2	1.1	0.7	0.7	0.3	0.2	0.2	0.1	1.6	0.9	0.2	

GDPギャップ(%)	4.8	4.9	4.9	4.8	5.3	4.6	5.7	5.7	5.6	5.8	5.0	5.4
失業率	4.9	5.2	5.0	4.9	4.7	4.7	4.7	4.6	4.5	5.1	4.9	4.6
円ドル相場(円/ドル)	91	92	88	88	88	89	90	91	92	93	89	91
原油輸入価格(ドル/バレル)	78	82	77	77	77	77	77	77	77	69	78	77

(資料)日本総合研究所作成