

2010～2011年度改訂見通し

～ 新興国向け輸出に牽引されて緩やかな回復持続 ～

- (1) 2010年10～12月期の1次QEを織り込んで見通しを変更。過去の実績が下振れたことを反映して、2010年度の実質GDP成長率は+3.3%から+3.1%へ下方修正。2011年度については、内需に対する見方に大きな変更はないものの、新興国向け輸出が回復に転じていることを勘案して、+0.3%から+1.1%へ上方修正。
- (2) 今後のわが国景気は、中国など新興国向け輸出が堅調に増加すると予想されるため、緩やかな回復傾向をたどる見通し。アジア諸国での生産調整の動きが一巡するほか、新興国での個人消費の牽引力も高まる方向。もっとも、欧米諸国などでの景気刺激策の効果が薄れるため、年度ベースでみた輸出の増勢は鈍化。
- (3) 一方、大幅なGDPギャップが残るなか、国内民需は回復感に乏しい状態が持続。とりわけ、企業部門の厳しさが長引く見通し。設備過剰感がなかなか解消されないほか、円高の重しもあって、設備投資の回復ペースは緩慢。所得環境の回復も遅れるため、個人消費や住宅投資の本格回復も期待薄。
- (4) 加えて、自動車やテレビの駆け込み需要の反動減が実質GDPを下押し。耐久財消費の大幅減を背景に、2011年度の個人消費はマイナスに転じる公算大。また、資源価格の上昇ペースが加速すれば、資源国への所得流出が拡大するため、内需低迷が一段と強まる恐れ。

わが国の成長率・物価見通し

	(前期比年率、%)										2009年度 (実績)	2010年度 (予測)	2011年度
	2010年				2011年				2012年				
	1～3 (実績)	4～6	7～9	10～12	1～3 (予測)	4～6	7～9	10～12	1～3				
実質GDP	6.0	2.1	3.3	▲ 1.1	3.8	0.9	▲ 0.2	0.6	1.2	▲ 2.4	3.1	1.1	
個人消費	2.1	▲ 0.0	3.6	▲ 2.9	▲ 1.2	1.2	▲ 3.3	▲ 1.2	1.0	▲ 0.0	1.1	▲ 0.8	
住宅投資	6.5	▲ 1.2	7.6	12.6	8.5	3.9	2.6	2.7	1.5	▲ 18.2	0.2	5.4	
設備投資	2.8	12.2	6.0	3.7	3.9	2.8	3.9	4.2	4.3	▲ 13.6	5.6	3.8	
在庫投資 (寄与度)	(2.5)	(▲ 0.4)	(1.0)	(0.9)	(0.4)	(▲ 0.8)	(0.6)	(0.2)	(▲ 0.3)	(▲ 1.1)	(0.6)	(0.2)	
政府消費	▲ 1.3	4.3	1.2	0.8	0.9	0.7	1.2	1.1	0.9	3.4	2.0	0.9	
公共投資	▲ 5.5	▲ 15.4	▲ 8.0	▲ 21.1	▲ 5.2	3.5	1.8	▲ 6.3	▲ 10.5	14.2	▲ 9.5	▲ 4.3	
公的在庫 (寄与度)	(0.1)	(▲ 0.0)	(▲ 0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(▲ 0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲ 0.0)	(0.0)	(0.0)	
輸出	29.3	22.9	6.3	▲ 2.8	20.7	6.5	4.9	5.5	6.1	▲ 9.6	18.3	7.4	
輸入	12.7	16.8	12.0	▲ 0.5	3.6	6.8	5.2	4.6	5.2	▲ 11.0	10.7	4.9	
国内民需 (寄与度)	(4.5)	(1.2)	(4.2)	(0.0)	(0.5)	(0.4)	(▲ 0.7)	(0.2)	(1.0)	(▲ 3.8)	(2.0)	(0.4)	
官公需 (寄与度)	(▲ 0.4)	(0.2)	(▲ 0.2)	(▲ 0.7)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(▲ 0.0)	(▲ 0.2)	(1.2)	(▲ 0.0)	(0.0)	
純輸出 (寄与度)	(2.5)	(1.1)	(▲ 0.7)	(▲ 0.4)	(2.6)	(0.0)	(▲ 0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(1.1)	(0.4)	

	(前年同期比、%)										2009年度	2010年度	2011年度
名目GDP	2.7	1.1	2.7	0.6	▲ 0.2	0.2	▲ 0.1	0.7	0.8	▲ 3.7	1.0	0.4	
GDPデフレーター	▲ 2.8	▲ 1.9	▲ 2.1	▲ 1.6	▲ 2.3	▲ 1.5	▲ 1.1	▲ 0.5	0.1	▲ 1.3	▲ 2.0	▲ 0.7	
消費者物価(除く生鮮)	▲ 1.2	▲ 1.2	▲ 1.0	▲ 0.5	▲ 0.4	0.0	0.2	▲ 0.0	0.0	▲ 1.6	▲ 0.8	0.0	

GDPギャップ(%)	▲ 4.5	▲ 4.1	▲ 3.5	▲ 3.9	▲ 3.2	▲ 3.2	▲ 3.5	▲ 3.6	▲ 3.5	▲ 5.5	▲ 3.6	▲ 3.5
失業率	4.9	5.2	5.1	5.1	4.9	4.7	4.7	4.6	4.5	5.1	5.1	4.6
円ドル相場(円/ドル)	91	92	86	83	83	83	85	86	86	93	86	85
原油輸入価格(ドル/バレル)	78	82	76	82	94	95	95	95	95	69	84	95

(資料)日本総合研究所作成