

2010～2012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2次QEを織り込んで見通しを修正。先行きの見方については前回(2/14)から変更なし。2010年度の実質GDP成長率は+3.1%から+3.0%へ下方修正。2011年度については+1.1%で変わらず。
- (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。もともと、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、%)		
	2010年				2011年				2012年	2010年度	2011年度	2012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	6.1	2.1	3.3	▲ 1.3	3.8	0.9	▲ 0.2	0.6	1.2	3.0	1.1	2.0
個人消費	2.1	▲ 0.1	3.6	▲ 3.2	▲ 1.5	1.2	▲ 3.3	▲ 1.2	1.0	1.0	▲ 0.9	0.6
住宅投資	6.5	▲ 1.3	7.5	12.3	7.5	4.3	3.4	4.1	3.4	0.1	5.8	2.7
設備投資	2.7	12.0	5.6	2.0	3.9	2.8	3.9	4.2	4.3	5.3	3.6	5.7
在庫投資 (寄与度)	(2.6)	(▲ 0.4)	(1.0)	(1.1)	(0.6)	(▲ 0.8)	(0.6)	(0.2)	(▲ 0.3)	(0.6)	(0.2)	(0.2)
政府消費	▲ 1.2	4.6	1.2	1.2	0.9	0.7	1.2	1.1	0.9	2.1	1.0	1.1
公共投資	▲ 5.4	▲ 15.2	▲ 7.9	▲ 20.5	▲ 5.2	3.5	1.8	▲ 6.3	▲ 10.5	▲ 9.3	▲ 4.2	▲ 7.2
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	▲ 3.0	20.7	6.5	4.9	5.5	6.1	18.3	7.3	7.6
輸入	12.7	16.8	12.0	▲ 0.5	3.6	6.8	5.2	4.6	5.2	10.7	4.9	5.7
国内民需 (寄与度)	(4.6)	(1.1)	(4.2)	(▲ 0.2)	(0.4)	(0.4)	(▲ 0.7)	(0.3)	(1.0)	(2.0)	(0.3)	(1.4)
官公需 (寄与度)	(▲ 0.4)	(0.2)	(▲ 0.2)	(▲ 0.6)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(▲ 0.0)	(▲ 0.2)	(0.0)	(0.1)	(▲ 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)	(1.1)	(0.4)	(0.4)

										(前年同期比、%)		
名目GDP	2.7	1.2	2.7	0.6	▲ 0.3	0.2	▲ 0.1	0.7	0.8	1.0	0.4	1.6
GDPデフレーター	▲ 2.8	▲ 1.9	▲ 2.1	▲ 1.6	▲ 2.2	▲ 1.4	▲ 1.1	▲ 0.4	0.1	▲ 2.0	▲ 0.7	▲ 0.4
消費者物価(除く生鮮)	▲ 1.2	▲ 1.2	▲ 1.0	▲ 0.5	▲ 0.3	0.3	0.5	0.3	0.3	▲ 0.7	0.4	0.2

GDPギャップ(%)	▲ 4.4	▲ 4.1	▲ 3.5	▲ 3.9	▲ 3.2	▲ 3.2	▲ 3.5	▲ 3.6	▲ 3.5	▲ 3.6	▲ 3.4	▲ 2.4
失業率	5.0	5.1	5.0	5.0	4.9	4.8	4.7	4.6	4.5	5.0	4.6	4.3
円ドル相場(円/ドル)	91	92	86	83	83	83	85	86	86	86	85	86
原油輸入価格(ドル/バレル)	78	82	76	82	96	100	100	100	100	84	100	100

(資料)日本総合研究所作成