

## 2011～2012年度改訂見通し

### － 生産回復に連動して7～9月期から持ち直し明確化 －

- (1) 2011年1～3月期の2次QEを織り込んで見通しを修正。先行きのシナリオについては前回(5/19)から基本的に変更なし。2011年度の実質GDP成長率は▲0.1%で変わらず、2012年度は+3.2%から+3.3%へ小幅引き上げ。
- (2) 4～6月期は震災による下振れ圧力が残存するため、成長率のマイナス幅は1～3月期よりもさらに拡大する公算大。
- ①需要サイド  
被災地の個人消費・固定資本投資の減少。加えて、生産停止を原因とする自動車販売の落ち込みが持続。家計・企業ともに自粛ムードが残るため、外食・旅行・イベントなどのサービス消費も減少するほか、外国人観光客の落ち込みによるサービス輸出も縮小。
- ②供給サイド  
工場被災による低い稼働率が続くため、4～6月期の鉱工業生産は前期比大幅減少に。とりわけ、自動車の落ち込みが深刻。この結果、輸出の減少幅も一段と拡大。
- (3) 7～9月期以降は持ち直しの動きが明確になり、やや高めのプラス成長に転じる見通し。①工場の操業再開に連動して鉱工業生産と輸出が増加、②復興に向けた動きが強まって公共投資、耐久財消費などが増加、③消費マインドの改善を受けてサービス消費も持ち直し、などが背景。もっとも、電力不足問題、工場の操業再開の遅れなど不透明要素が残っているため、回復のスピードが低下するリスクも払拭できず。

### わが国の成長率・物価見通し

	(前期比年率、%)											
	2011年				2012年				2013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			
	(予測)									(予測)		
実質GDP	▲ 3.5	▲ 4.3	4.9	4.5	4.0	3.2	2.8	2.3	1.9	2.3	▲ 0.1	3.3
個人消費	▲ 2.2	▲ 2.0	2.3	1.0	1.8	1.2	1.0	0.9	0.5	0.8	▲ 0.6	1.2
住宅投資	2.8	▲ 5.7	2.8	5.3	10.5	10.9	6.8	0.7	▲ 4.2	▲ 0.2	2.9	6.5
設備投資	▲ 4.9	1.6	2.6	2.1	3.5	4.8	5.5	6.3	6.7	4.3	0.8	4.6
在庫投資 (寄与度)	(▲ 1.3)	( 0.1)	( 0.6)	( 0.2)	( 0.0)	( 0.1)	( 0.4)	( 0.1)	( 0.2)	( 0.4)	( 0.0)	( 0.2)
政府消費	3.8	5.5	2.0	1.2	1.3	1.0	0.3	1.2	1.2	2.3	2.9	1.0
公共投資	▲ 5.4	17.6	21.7	18.2	8.8	4.3	1.2	▲ 2.4	▲ 6.3	▲ 10.0	7.1	4.8
公的在庫 (寄与度)	( 0.0)	(▲ 0.0)	(▲ 0.1)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	(▲ 0.0)	( 0.0)
輸出	2.8	▲ 34.3	15.2	23.2	15.8	11.4	7.8	6.5	5.8	17.0	▲ 3.6	12.1
輸入	8.0	▲ 5.6	8.9	7.5	6.8	4.9	3.5	3.2	3.0	11.0	3.5	5.2
国内民需 (寄与度)	(▲ 3.2)	(▲ 1.0)	( 2.4)	( 1.2)	( 1.8)	( 1.7)	( 1.9)	( 1.6)	( 1.3)	( 1.5)	(▲ 0.1)	( 1.7)
官公需 (寄与度)	( 0.6)	( 1.8)	( 1.1)	( 1.0)	( 0.6)	( 0.4)	( 0.1)	( 0.2)	(▲ 0.0)	( 0.0)	( 0.9)	( 0.4)
純輸出 (寄与度)	(▲ 0.7)	(▲ 4.5)	( 0.7)	( 2.2)	( 1.3)	( 1.0)	( 0.7)	( 0.5)	( 0.5)	( 0.9)	(▲ 1.1)	( 1.0)

	(前年同期比、%)											
名目GDP	▲ 2.9	▲ 3.7	▲ 3.0	▲ 0.8	1.4	4.1	3.6	2.8	2.5	0.4	▲ 1.5	3.2
GDPデフレーター	▲ 1.9	▲ 1.9	▲ 1.7	▲ 1.2	▲ 1.1	0.1	0.0	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 1.9	▲ 1.5	▲ 0.0
消費者物価(除く生鮮)	▲ 0.2	0.6	0.7	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	▲ 0.7	0.6	0.3

失業率	4.7	4.7	4.6	4.5	4.4	4.3	4.2	4.1	4.1	5.0	4.6	4.2
円ドル相場(円/ドル)	82	82	82	83	83	85	87	87	87	86	83	87
原油輸入価格(ドル/バレル)	97	114	110	110	110	110	110	110	110	84	111	110

(資料) 日本総合研究所作成