

2011～2012年度改訂見通し

－ 生産回復に連動して7～9月期からプラス成長に －

- (1) 2011年4～6月期の2次QEを織り込んで見通しを修正。予測期間中の回復シナリオは変わらないものの、本年7月以降の円高による外需減少を織り込んで、全体的に下方修正。2011年度の実質GDP成長率は+0.7%から+0.4%に、2012年度は+2.8%から+2.4%にそれぞれ見直し。
- (2) 7～9月期以降を展望すると、以下の3点から、プラス成長が持続する見通し。
- ①工場の操業再開による供給制約の解消に伴い、鉱工業生産と輸出が拡大。
 - ②消費マインドの改善を受けて個人消費が持ち直し。とりわけサービス消費や自動車が増加。
 - ③復興需要により公共投資と政府消費が増加。住宅投資も徐々に持ち直し。
- (3) 回復・復興に支えられた高めのプラス成長は2012年半ばまで持続。ただし、2011年前半のマイナス成長の影響が大きいと、2011年度全体では小幅のプラス成長にとどまる見通し。逆に、発射台（成長率のゲタ）が高くなる2012年度は2%を超える成長に。
- (4) 円高のマイナス影響が本格化する2012年入り後から、外需のプラス寄与が徐々に縮小。この結果、鉱工業生産、設備投資の増勢も鈍化し、実質GDP成長率も2012年後半からペースダウンが明確化する見通し。

わが国の成長率・物価見通し

	2011年										2012年				2013年							
	1～3		4～6		7～9		10～12		1～3		4～6		7～9		10～12		1～3	2010年度	2011年度	2012年度		
	(予測)																				(予測)	
実質GDP	▲ 3.7	▲ 2.1	4.8	3.8	2.8	2.5	1.9	1.4	0.8	2.3	0.4	2.4	2.3	0.4	2.4	2.3	0.4	2.4				
個人消費	▲ 2.5	▲ 0.1	1.2	1.7	1.2	1.0	0.9	0.8	0.7	0.8	▲ 0.2	1.1	0.8	▲ 0.2	1.1	0.8	▲ 0.2	1.1				
住宅投資	0.9	▲ 7.1	2.8	5.3	10.5	10.9	6.8	0.7	▲ 4.2	▲ 0.3	2.0	6.6	▲ 0.3	2.0	6.6	▲ 0.3	2.0	6.6				
設備投資	▲ 5.5	▲ 3.6	2.1	2.6	3.7	4.0	3.8	3.0	2.7	4.2	▲ 0.7	3.4	4.2	▲ 0.7	3.4	4.2	▲ 0.7	3.4				
在庫投資 (寄与度)	(▲ 1.2)	(0.4)	(0.1)	(0.3)	(0.1)	(0.4)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.5)	(0.1)	(0.2)	(0.5)	(0.1)	(0.2)	(0.5)	(0.1)	(0.2)				
政府消費	3.4	2.3	2.5	1.8	1.5	1.0	0.3	1.2	1.2	2.2	2.3	1.2	2.2	2.3	1.2	2.2	2.3	1.2				
公共投資	▲ 2.8	18.3	9.7	16.2	10.8	7.3	3.2	▲ 4.4	▲ 7.3	▲ 10.0	5.8	5.3	▲ 10.0	5.8	5.3	▲ 10.0	5.8	5.3				
公的在庫 (寄与度)	(0.0)	(0.0)	(▲ 0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)				
輸出	0.0	▲ 18.1	20.5	8.8	6.4	4.8	4.3	3.6	2.5	17.0	▲ 0.3	6.0	17.0	▲ 0.3	6.0	17.0	▲ 0.3	6.0				
輸入	5.8	▲ 0.2	4.1	4.7	4.8	4.4	3.9	3.5	3.2	10.9	3.0	4.2	10.9	3.0	4.2	10.9	3.0	4.2				
国内民需 (寄与度)	(▲ 3.3)	(▲ 0.3)	(1.1)	(1.8)	(1.6)	(1.8)	(1.5)	(1.2)	(0.9)	(1.5)	(▲ 0.1)	(1.5)	(1.5)	(▲ 0.1)	(1.5)	(1.5)	(▲ 0.1)	(1.5)				
官公需 (寄与度)	(0.6)	(1.2)	(0.9)	(1.0)	(0.8)	(0.5)	(0.2)	(0.1)	(▲ 0.0)	(0.0)	(0.7)	(0.5)	(0.0)	(0.7)	(0.5)	(0.0)	(0.7)	(0.5)				
純輸出 (寄与度)	(▲ 0.8)	(▲ 2.8)	(2.4)	(0.6)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲ 0.1)	(0.9)	(▲ 0.5)	(0.2)	(0.9)	(▲ 0.5)	(0.2)	(0.9)	(▲ 0.5)	(0.2)				

	2011年										2012年				2013年								
	1～3		4～6		7～9		10～12		1～3		4～6		7～9		10～12		1～3	2010年度	2011年度	2012年度			
	(前年同季比, %)																				(前年同季比, %)		
名目GDP	▲ 2.9	▲ 3.3	▲ 2.9	▲ 0.9	1.1	3.0	2.3	1.5	1.1	0.4	▲ 1.5	2.0	0.4	▲ 1.5	2.0	0.4	▲ 1.5	2.0					
GDPデフレーター	▲ 1.9	▲ 2.2	▲ 2.3	▲ 1.6	▲ 1.4	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 0.5	▲ 0.5	▲ 1.9	▲ 1.9	▲ 0.4	▲ 1.9	▲ 1.9	▲ 0.4	▲ 1.9	▲ 1.9	▲ 0.4					
消費者物価(除く生鮮)	▲ 0.8	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.4	▲ 0.5	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 0.9	▲ 0.2	▲ 0.4	▲ 0.9	▲ 0.2	▲ 0.4	▲ 0.9	▲ 0.2	▲ 0.4					

失業率	4.7	4.6	4.6	4.5	4.4	4.3	4.2	4.1	4.1	5.0	4.6	4.2	5.0	4.6	4.2
円ドル相場(円/ドル)	82	82	77	78	79	79	80	80	80	86	79	80	86	79	80
原油輸入価格(ドル/バレル)	97	115	113	110	110	110	110	110	110	84	112	110	84	112	110

(資料)日本総合研究所作成