

2010～2011年度改訂見通し

～ 個人消費の反動減で2011年度は失速 ～

- (1) 2010年7～9月期の二次QEを織り込んで、見通しをアップデート。先行きの見方に大きな変更はないものの、足元のGDP水準が上振れたため、2010年度の実質GDP成長率は+2.6%から+3.3%へ、2011年度は+0.2%から+0.3%へ、それぞれ上方修正。
- (2) 今後のわが国景気は、①輸出の回復が遅れること、②景気刺激策の反動減が現れること、③内需の回復力が脆弱にとどまること、の3点を背景に、「足踏み」状態が続く見通し。
 輸出は、欧米諸国での景気刺激策の効果一巡、アジア諸国での生産調整の動き、円高による輸出競争力の低下などから、当面は一進一退の動きに。これまで景気を下支えしてきた耐久財購入刺激策の効果もピークアウト。
 一方、国内民需も、大幅なGDPギャップが残るなか、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ため、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。
- (3) さらに、2011年入り後は、耐久財購入刺激策の効果剥落によるマイナス影響が実質GDPを大きく下押し。家電エコポイントの制度変更、地デジ切り替え前の駆け込み需要の反動減が現れる1～3月期、7～9月期には、個人消費の減少を主因に、大きめのマイナス成長となると予想。
- (4) 結局、これまでの景気回復は、内外の政策効果に依存していたところが大部分。2011年度は、耐久財購入刺激策などのプラス効果が剥落し、日本経済の脆弱さが浮き彫りになる局面。

わが国の成長率・物価見通し

	2010年									2011年				(前期比年率、%)				
	1～3			4～6			7～9			10～12			2010年度			2011年度		
	(実績)			(予測)			(予測)			(予測)			(実績)			(予測)		
実質GDP	6.8	3.0	4.5	0.8	▲ 1.2	0.8	▲ 0.7	▲ 0.2	1.0	▲ 2.4	3.3	0.3						
個人消費	2.4	1.2	4.8	2.4	▲ 4.2	1.2	▲ 5.6	▲ 1.5	1.0	0.0	2.0	▲ 1.1						
住宅投資	7.5	▲ 3.1	5.0	3.8	8.2	3.9	2.6	2.7	1.5	▲ 18.2	▲ 1.4	4.2						
設備投資	3.5	11.1	5.3	3.1	2.4	2.9	3.9	4.2	4.3	▲ 13.6	5.2	3.4						
在庫投資 (寄与度)	(2.5)	(▲ 0.4)	(0.9)	(▲ 0.8)	(0.5)	(▲ 0.8)	(1.5)	(▲ 0.2)	(▲ 0.3)	(▲ 1.1)	(0.4)	(0.1)						
政府消費	▲ 1.3	4.1	0.9	1.8	0.9	0.7	1.2	1.1	0.9	3.4	2.0	1.0						
公共投資	▲ 4.7	▲ 11.4	▲ 4.0	▲ 4.4	▲ 1.7	3.5	1.8	▲ 6.3	▲ 10.5	14.2	▲ 5.3	▲ 1.4						
公的在庫 (寄与度)	(0.1)	(▲ 0.0)	(▲ 0.1)	(▲ 0.0)	(0.1)	(0.0)	(▲ 0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	(0.0)						
輸出	32.0	24.6	10.2	▲ 4.2	1.7	2.8	3.9	4.5	4.9	▲ 9.6	17.8	2.7						
輸入	13.5	18.0	12.5	▲ 1.8	2.1	3.0	4.5	4.6	4.4	▲ 10.9	10.9	3.4						
国内民需 (寄与度)	(4.8)	(1.7)	(4.7)	(1.1)	(▲ 1.5)	(0.4)	(▲ 1.0)	(▲ 0.4)	(1.0)	(▲ 3.7)	(2.2)	(0.0)						
官公需 (寄与度)	(▲ 0.4)	(0.3)	(▲ 0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(▲ 0.0)	(▲ 0.2)	(1.2)	(0.2)	(0.2)						
純輸出 (寄与度)	(2.7)	(1.2)	(▲ 0.2)	(▲ 0.4)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	(▲ 0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.3)	(1.0)	(▲ 0.1)						

	2010年									(前年同期比、%)								
	1～3			4～6			7～9			10～12			2010年度			2011年度		
	(実績)			(予測)			(予測)			(予測)			(実績)			(予測)		
名目GDP	2.7	1.2	2.7	1.2	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 1.2	▲ 0.4	0.1	▲ 3.7	1.1	▲ 0.5						
GDPデフレーター	▲ 3.0	▲ 2.3	▲ 2.4	▲ 1.7	▲ 2.1	▲ 1.5	▲ 1.1	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 1.3	▲ 2.1	▲ 0.8						
消費者物価(除く生鮮)	▲ 1.2	▲ 1.2	▲ 1.0	▲ 0.6	▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 1.6	▲ 0.9	▲ 0.2						

GDPギャップ(%)	▲ 4.5	▲ 4.3	▲ 3.5	▲ 3.2	▲ 3.9	▲ 3.9	▲ 4.6	▲ 4.9	▲ 4.8	▲ 5.8	▲ 3.6	▲ 4.6
失業率	4.9	5.2	5.1	5.0	4.8	4.7	4.7	4.6	4.5	5.1	5.0	4.6
円ドル相場(円/ドル)	91	92	86	82	83	84	85	86	87	93	86	86
原油輸入価格(ドル/バレル)	78	82	76	83	86	86	86	86	86	69	82	86

(資料)日本総合研究所作成