

2011～2012年度改訂見通し

— 復興需要やエコカー購入支援策により2012年1～3月期は再び高めの成長へ —

- (1) 2011年10～12月期の実質GDP成長率は前期比年率▲2.3%（前期比▲0.6%）と、前期の大幅プラス（前期比年率+7.0%、前期比+1.7%）から一転、マイナス成長に。①海外経済の減速やタイの洪水を受けた輸出の大幅減、②火力発電用の原油、液化天然ガスの輸入増、③復興需要の遅れを映じた公共投資の減少、④住宅版エコポイントやフラット35S終了に伴う駆け込み後の反動による住宅投資の減少、などがGDPを下押し。
- (2) 2012年1～3月期は、タイの洪水によるマイナス影響が薄れるなか、復興需要の本格化や現在実施中のエコカー減税終了に伴う駆け込みなどがGDPを押し上げ、再び高めの成長となる見通し。
- (3) もっとも、4～6月期以降は、以下の2点から、成長ペースが減速する見込み。
①輸出が海外経済の減速や円高により引き続き伸び悩み一方、輸入は火力発電向けの原油、液化天然ガスなどを中心に堅調な伸びが続くことから、外需が年度前半に低迷。
②企業を取り巻く厳しい収益環境の持続に伴い、設備投資が伸び悩み。
- (4) ただし、予測期間を通じて、堅調な新興国経済が輸出を下支えすること、復興需要の本格化により住宅投資や官公需の増勢が総じて続くこと、政府によるエコカー購入支援策が個人消費を下支えすること、などから、景気の腰折れは回避される公算。

わが国経済・物価見通し

| | 2011年 | | | | 2012年 | | | | 2013年 | (前期比年率、%、%ポイント) | | |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|-----------------|---------|---------|
| | 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 |
| | (実績) | | | | (予測) | | | | | (実績) | (予測) | |
| 実質GDP | ▲ 6.8 | ▲ 1.5 | 7.0 | ▲ 2.3 | 2.5 | 2.2 | 1.8 | 1.5 | 1.4 | 3.1 | ▲ 0.4 | 1.8 |
| 個人消費 | ▲ 4.4 | 1.3 | 4.2 | 1.2 | 1.7 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 1.5 | 0.6 | 1.1 |
| 住宅投資 | 6.6 | ▲ 9.5 | 19.0 | ▲ 3.1 | ▲ 1.4 | 1.5 | 8.7 | 3.5 | ▲ 2.1 | 2.3 | 3.6 | 2.7 |
| 設備投資 | ▲ 2.1 | ▲ 0.6 | ▲ 0.1 | 7.9 | 3.0 | 3.5 | 3.2 | 2.8 | 3.0 | 3.5 | 0.0 | 3.5 |
| 在庫投資 (寄与度) | (▲ 3.4) | (0.4) | (0.9) | (▲ 1.1) | (0.2) | (0.2) | (0.1) | (0.1) | (0.0) | (0.8) | (▲ 0.4) | (0.0) |
| 政府消費 | 1.7 | 3.0 | 1.1 | 1.4 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 2.3 | 1.8 | 1.0 |
| 公共投資 | ▲ 9.5 | 28.9 | ▲ 6.2 | ▲ 9.5 | 14.8 | 16.8 | 9.7 | 4.9 | 4.1 | ▲ 6.8 | 1.6 | 8.2 |
| 公的在庫 (寄与度) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (▲ 0.1) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (▲ 0.0) | (0.0) | (0.0) |
| 輸出 | ▲ 1.2 | ▲ 22.7 | 39.0 | ▲ 11.9 | 2.5 | 3.2 | 3.9 | 4.5 | 4.9 | 17.2 | ▲ 1.7 | 3.3 |
| 輸入 | 4.2 | 1.3 | 14.2 | 4.1 | 2.8 | 3.6 | 4.1 | 3.6 | 3.2 | 12.0 | 5.0 | 4.2 |
| 国内民需 (寄与度) | (▲ 6.2) | (0.8) | (3.8) | (0.5) | (1.7) | (1.1) | (1.2) | (0.9) | (0.7) | (2.2) | (0.1) | (1.3) |
| 官公需 (寄与度) | (▲ 0.0) | (1.8) | (▲ 0.0) | (▲ 0.2) | (0.8) | (0.9) | (0.7) | (0.4) | (0.4) | (0.1) | (0.5) | (0.6) |
| 純輸出 (寄与度) | (▲ 0.8) | (▲ 4.1) | (3.1) | (▲ 2.6) | (▲ 0.1) | (▲ 0.1) | (▲ 0.1) | (0.1) | (0.2) | (0.8) | (▲ 1.0) | (▲ 0.2) |

| | (前年同期比、%) | | | | | | | | | (前年同期比、%) | | |
|--------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| 名目GDP | ▲ 2.2 | ▲ 4.0 | ▲ 2.6 | ▲ 2.6 | ▲ 0.3 | 1.3 | 0.3 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | ▲ 2.4 | 1.0 |
| GDPデフレーター | ▲ 1.9 | ▲ 2.3 | ▲ 2.1 | ▲ 1.6 | ▲ 1.7 | ▲ 0.9 | ▲ 0.8 | ▲ 0.7 | ▲ 0.6 | ▲ 1.9 | ▲ 2.0 | ▲ 0.8 |
| 消費者物価 (除く生鮮) | ▲ 0.8 | ▲ 0.2 | 0.2 | ▲ 0.1 | ▲ 0.2 | ▲ 0.4 | ▲ 0.4 | ▲ 0.3 | ▲ 0.2 | ▲ 0.9 | ▲ 0.1 | ▲ 0.3 |

| | | | | | | | | | | | | |
|----------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 完全失業率(%) | 4.7 | 4.6 | 4.4 | 4.5 | 4.3 | 4.2 | 4.2 | 4.1 | 4.1 | 5.0 | 4.4 | 4.2 |
| 円ドル相場(円/ドル) | 82 | 82 | 77 | 77 | 77 | 78 | 78 | 79 | 79 | 86 | 78 | 78 |
| 原油輸入価格(ドル/バレル) | 97 | 115 | 114 | 111 | 111 | 111 | 111 | 111 | 111 | 84 | 113 | 111 |

(資料)内閣府、総務省などをもとに日本総合研究所作成