

2011～2013年度改訂見通し

— 復興に支えられる2012年度、消費税率引き上げ前の駆け込みで持ち直す2013年度 —

- (1) 2011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月13日）から大きな変更はなし。
- (2) 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、復興需要の顕在化やエコカー減税縮小前の駆け込みなどにより、高めの成長となる見込み。
- (3) 2012年度は、①復興需要の本格化による住宅投資や官公需の増加、②政府のエコカー購入支援策による個人消費の下支え、③堅調な新興国経済を背景とする輸出の緩やかな増勢加速、が景気押し上げに作用。
- (4) もっとも、欧州をはじめとする海外経済の減速や円高の影響により、年度前半にかけて輸出が低迷すること、企業の厳しい収益環境の持続に伴い、設備投資が伸び悩むこと、などが景気の重石に。
- (5) 2013年度は、復興需要による景気押し上げ効果の減衰や、エコカー補助金終了に伴う自動車販売の減少により、年度前半に成長率が伸び悩む見込み。一方、年度後半は消費税率の引き上げを控え、耐久財消費や住宅投資などが増加し、景気を大きく押し上げる見込み。
- (6) ただし、予測期間を通じて、復旧・復興予算の執行の遅れ、電力需給の一段の逼迫、欧州債務問題の深刻化に伴う世界的な金融システム不安、などにより、景気が下振れるリスクも。

わが国経済・物価見通し

	2011年 10～12 (実績)	2012年				2013年				2014年 1～3	(前期比年率、%、%ポイント)			
		(予測)				(予測)					2010年度	2011年度	2012年度	2013年度
		1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12		(実績)	(予測)	(実績)	(予測)
実質GDP	▲ 0.7	2.3	1.9	1.8	1.5	1.2	1.2	1.3	2.5	4.5	3.1	▲ 0.2	1.9	1.6
個人消費	1.4	1.7	0.4	0.7	0.7	0.3	0.4	0.9	3.2	6.8	1.5	0.7	1.1	1.3
住宅投資	▲ 2.7	▲ 0.9	2.2	12.0	6.8	1.6	▲ 1.4	4.7	6.4	▲ 7.5	2.3	3.7	4.3	2.6
設備投資	20.7	1.5	3.5	3.2	2.8	3.0	3.1	3.3	3.4	4.2	3.5	1.7	4.7	3.2
在庫投資 (寄与度)	(▲ 1.3)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.8)	(▲ 0.4)	(0.0)	(0.1)
政府消費	1.5	1.1	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.7	2.3	1.9	0.7	0.4
公共投資	▲ 8.4	14.8	16.8	9.7	4.9	4.1	1.2	▲ 5.9	▲ 8.5	▲ 4.0	▲ 6.8	1.9	8.3	▲ 0.8
公的在庫 (寄与度)	(▲ 0.1)	(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	▲ 11.8	2.5	2.9	3.0	3.8	3.9	4.3	4.5	4.8	4.8	17.2	▲ 1.7	2.9	4.2
輸入	4.3	2.8	3.0	3.0	2.8	2.6	2.5	2.5	3.8	4.3	12.0	5.0	3.7	2.9
国内民需 (寄与度)	(2.0)	(1.5)	(0.9)	(1.3)	(1.0)	(0.7)	(0.8)	(1.2)	(2.6)	(4.4)	(2.2)	(0.3)	(1.4)	(1.3)
官公需 (寄与度)	(▲ 0.1)	(0.8)	(0.8)	(0.5)	(0.3)	(0.3)	(0.1)	(▲ 0.2)	(▲ 0.3)	(▲ 0.0)	(0.1)	(0.5)	(0.5)	(0.1)
純輸出 (寄与度)	(▲ 2.6)	(▲ 0.1)	(▲ 0.1)	(▲ 0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.1)	(0.0)	(0.8)	(▲ 1.0)	(▲ 0.2)	(0.2)

	(前年同期比、%)													
名目GDP	▲ 2.3	0.1	1.1	0.2	0.9	1.0	0.9	0.9	1.1	2.0	1.1	▲ 2.2	0.8	1.2
GDPデフレーター	▲ 1.8	▲ 1.8	▲ 1.4	▲ 1.2	▲ 0.9	▲ 0.7	▲ 0.5	▲ 0.4	▲ 0.5	▲ 0.3	▲ 1.9	▲ 2.0	▲ 1.0	▲ 0.4
消費者物価 (除く生鮮)	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.0	0.0	0.1	0.3	▲ 0.9	▲ 0.1	▲ 0.2	0.1

完全失業率(%)	4.5	4.3	4.2	4.2	4.2	4.1	4.0	4.0	4.0	4.0	5.0	4.4	4.2	4.0
円ドル相場(円/ドル)	77	79	80	80	81	80	81	81	81	82	86	79	80	81
原油輸入価格(ドル/バレル)	111	114	114	114	114	114	114	114	114	114	84	114	114	114

(資料)内閣府、総務省などをもとに日本総合研究所作成

(注)2014年4月に消費税率引き上げ(5%→8%)が実施されると想定。