

2018～2020年度改訂見通し

— 底堅い内需に支えられ、緩やかな景気回復が持続 —

- (1) 2018年10～12月期の実質GDPは、前期比年率+1.4%（前期比+0.3%）。夏場の自然災害からの回復で、2四半期ぶりのプラス成長となったものの、7～9月期のGDPの減少（前期比年率▲2.6%）を取り戻すことができず、力強さを欠く結果に。需要項目別にみると、個人消費や設備投資が高めの伸びとなるなど内需は堅調に推移。一方、外需は、中国向けを中心とした輸出の伸び悩みに加え、堅調な内需を反映した輸入の増加で、成長率の下押し要因に。
- (2) 先行きを展望すると、中国を中心に世界経済が緩やかに減速することで、輸出の伸び悩みが続く見込み。輸出企業を中心に設備投資の増勢も鈍化。もっとも、国内需要に牽引される形で景気回復が続くという見方は変わらず。多くの企業が生産能力の拡大に慎重だったこともあり、企業の設備不足感は依然として強い状況。人手不足を背景に省力化・合理化投資も底堅く推移するとみられることから、設備投資が腰折れする可能性は小。
- (3) 一方、個人消費も、良好な所得環境に支えられ、緩やかに増加する見通し。10月には消費税率の引き上げが予定されているものの、軽減税率の導入や教育・保育の無償化などの消費増税対策により家計の負担増が緩和されることで、消費の大幅な落ち込みは回避される見込み。
- (4) 今回の改訂では、昨年末に閣議決定された2019年度予算に盛り込まれた消費増税対策を見通しに織り込む一方、世界経済の想定以上の下振れを見通しに反映。この結果、2019年度の成長率は、+1.0%から+0.9%に小幅下方修正。底堅い内需に支えられ景気失速は避けられるものの、1%程度の潜在成長率並みの緩やかな成長ペースに。

わが国経済・物価見通し

(前期比年率、%、%ポイント)

	2018年	2019年				2020年				2021年	2018年度		
	10～12 (実績)	1～3 (予測)	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	2018年度 (予測)	2019年度	2020年度
実質GDP	1.4	1.6	2.0	2.3	▲3.9	2.3	1.6	2.1	▲0.7	1.3	0.5	0.9	0.9
個人消費	2.4	1.2	1.7	4.4	▲8.5	3.8	2.3	2.2	▲0.4	1.3	0.7	0.8	0.9
住宅投資	4.7	1.1	4.2	0.0	▲4.5	▲3.1	0.8	1.3	1.8	2.0	▲4.5	1.2	▲0.4
設備投資	9.8	1.0	2.7	3.6	▲1.9	2.2	2.4	2.4	2.2	2.1	3.2	1.9	1.9
在庫投資 (寄与度)	(▲0.8)	(0.1)	(0.1)	(▲0.4)	(0.3)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(▲0.1)	(0.0)
政府消費	3.2	0.2	0.5	0.7	0.7	0.9	1.0	2.2	▲1.1	1.2	0.9	0.9	0.9
公共投資	▲4.6	2.9	8.2	▲0.5	▲1.2	0.2	▲2.1	▲0.4	0.0	0.0	▲3.8	1.3	▲0.7
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)
輸出	3.7	1.9	2.4	2.2	2.0	1.8	1.8	3.5	▲1.7	1.9	1.9	1.8	1.7
輸入	11.3	▲1.0	2.8	4.9	▲3.8	3.6	2.7	3.1	1.7	2.1	3.1	2.3	2.1
国内民需 (寄与度)	(2.2)	(0.9)	(1.6)	(2.7)	(▲4.9)	(2.4)	(1.7)	(1.7)	(0.2)	(1.1)	(0.7)	(0.7)	(0.8)
官公需 (寄与度)	(0.4)	(0.2)	(0.5)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.4)	(▲0.2)	(0.2)	(▲0.0)	(0.2)	(0.1)
純輸出 (寄与度)	(▲1.2)	(0.5)	(▲0.1)	(▲0.5)	(1.0)	(▲0.3)	(▲0.2)	(0.1)	(▲0.6)	(▲0.0)	(▲0.2)	(▲0.1)	(▲0.1)

(前年同期比、%)

名目GDP	▲0.3	1.4	1.5	2.7	1.9	1.6	1.5	1.4	1.9	1.6	0.5	1.9	1.6
GDPデフレーター	▲0.3	0.9	0.8	0.9	1.5	1.0	0.9	0.9	0.6	0.5	0.0	1.0	0.7
消費者物価指数 (除く生鮮)	0.8	0.8	0.7	0.7	1.0	1.2	1.0	1.1	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9
(除く生鮮、消費税、教育無償化)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7	0.8
完全失業率(%)	2.5	2.4	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1	2.4	2.3	2.2
円ドル相場(円/ドル)	113	110	110	109	108	108	108	107	107	107	111	109	107
原油輸入価格(ドル/バレル)	78	63	66	68	68	68	68	68	68	68	72	68	68

(資料)内閣府、総務省などを基に日本総研作成

【ご照会先】 調査部 副主任研究員 村瀬拓人 (murase.takuto@jri.co.jp , 03-6833-6096)