

2008～09年度改訂見通し

－ 1～3月期は年率20%近いマイナス成長に －

- (1) 2008年10～12月期の一次QE（前期比年率▲12.7%）、および2009年入り後の製造工業生産予測指数の落ち込みを織り込んで、景気見通しを大幅に下方修正。前回（1月13日）公表値と比較すると、2008年度は▲2.2%から▲3.5%へ、2009年度は▲2.9%から▲6.0%へ各々変更。
- (2) とりわけ、2009年1～3月期には、景気の落ち込みがさらに深刻化する公算大。製造工業生産予測指数を参考に推計すると、1～3月期の鉱工業生産は前期比▲20%の見込み。GDPに占める製造業のシェアが約2割であることを踏まえれば、鉱工業生産の減少だけでGDPは前期比▲4%の減少に。さらに、製造業の生産活動が落ち込めば、非製造業の活動にもマイナス影響が波及。以上を勘案し、1～3月期の実質成長率は前期比年率▲18.0%と予想。前年同期比でも▲9.6%の落ち込み。いずれも、統計開始以来のワースト。
- (3) 景気後退の主因は企業部門の悪化。まず輸出は、世界景気の悪化に加え、円高の影響も徐々に顕在化してくるため、減少に歯止めがかからない見通し。設備稼働率が急低下するため、輸出企業を中心に、設備投資も減少幅が拡大。在庫調整も成長率を押し下げ。
- (4) 加えて、今後は、企業活動の悪化が、家計部門に波及する恐れ。とりわけ、雇用・所得環境の悪化が個人消費を下押しする力が強まる見通し。

わが国の成長率・物価見通し

(四半期・半年は前期比年率、%)

	2008年				2009年				2010年	2007年度		
	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	2007年度	2008年度	2009年度
	(実績)				(予測)					(実績)	(予測)	
実質GDP	0.6	▲3.6	▲2.3	▲12.7	▲18.0	▲2.5	0.7	0.3	0.2	1.9	▲3.5	▲6.0
個人消費	3.0	▲3.0	1.2	▲1.6	▲2.5	0.5	▲0.2	0.3	0.2	0.8	▲0.2	▲0.5
住宅投資	19.6	▲7.4	16.9	24.6	▲19.4	▲10.8	▲2.5	▲1.8	0.8	▲13.0	▲2.1	▲3.9
設備投資	▲2.5	▲8.9	▲12.8	▲19.5	▲27.8	▲14.8	▲3.8	▲2.9	▲2.5	2.3	▲8.6	▲13.7
在庫投資 (寄与度)	(▲1.3)	(0.2)	(▲0.7)	(1.4)	(▲5.4)	(▲0.5)	(0.7)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(▲0.4)	(▲0.9)
政府消費	▲0.9	▲3.6	▲0.6	4.9	▲1.0	0.2	0.7	0.3	0.1	2.2	0.1	0.6
公共投資	▲18.2	▲3.3	4.1	▲2.5	▲1.2	0.3	0.9	1.1	0.5	▲5.8	▲4.6	0.2
公的在庫 (寄与度)	(▲0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(▲0.0)	(▲0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(▲0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(0.0)
輸出	12.6	▲9.0	2.5	▲45.0	▲55.9	▲10.2	▲5.4	▲2.5	▲2.2	9.3	▲8.9	▲24.3
輸入	6.1	▲11.7	6.8	12.0	▲22.9	▲12.6	▲10.2	▲6.4	▲4.7	1.8	▲0.8	▲9.2
国内民需 (寄与度)	(0.5)	(▲3.2)	(▲1.5)	(▲2.1)	(▲10.2)	(▲2.6)	(0.0)	(▲0.2)	(▲0.0)	(0.5)	(▲2.0)	(▲3.4)
官公需 (寄与度)	(▲0.9)	(▲0.8)	(▲0.0)	(0.8)	(▲0.3)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(▲0.2)	(0.1)
純輸出 (寄与度)	(1.3)	(▲0.2)	(▲0.3)	(▲10.0)	(▲7.7)	(0.2)	(0.5)	(0.4)	(0.2)	(1.2)	(▲1.3)	(▲2.6)

(前年同期比、%)

実質GDP	1.5	0.7	▲0.2	▲4.6	▲9.6	▲9.1	▲8.6	▲5.3	▲0.4	1.9	▲3.5	▲6.0
名目GDP	0.0	▲0.9	▲1.8	▲3.8	▲7.6	▲6.7	▲6.6	▲4.6	▲1.8	1.0	▲3.5	▲5.0
GDPデフレーター	▲1.4	▲1.5	▲1.6	0.9	2.2	2.6	2.2	0.8	▲1.4	▲0.9	▲0.0	1.1
実質GDI	▲0.4	▲1.5	▲2.6	▲4.3	▲6.6	▲5.9	▲4.9	▲3.6	▲0.9	0.8	▲3.8	▲4.0
消費者物価(除く生鮮)	1.0	1.5	2.3	1.0	0.2	▲0.9	▲1.9	▲1.3	▲0.8	0.3	1.3	▲1.2

円ドル相場(円/ドル)	105	105	108	96	88	90	89	87	87	114	99	88
原油輸入価格(ドル/バレル)	95	109	129	79	44	47	49	52	54	78	90	50

(資料)日本総合研究所作成