

## 2009～2010年度改訂見通し

### — 景気低迷は2010年末まで長期化 —

- (1) 2009年1～3月期の一次QE（前期比年率▲15.2%）を織り込んで、景気見通しを修正。2009年度は▲4.2%、2010年度は+0.3%と予想。従来予想から、若干の上方修正。なお、1～3月期の一次QEでは在庫の落ち込みが十分に織り込まれていないため、6月11日公表予定の二次QEではマイナス幅がさらに広がる公算大。このため、2009年度の成長率は下方修正含み。
- (2) 足元のわが国経済は、過去半年間の急激な景気後退に歯止めがかかりつつある状況。とりわけ、鉱工業生産は、3月から5月にかけて3カ月連続の増産の見込み。消費マインドも、定額給付金や自動車減税などを受けて改善傾向。この結果、4～6月期の成長率は前期比年率+3.8%と、5四半期ぶりのプラス成長に転じると予想。
- (3) もっとも、4～6月期のプラス成長は、最終需要の回復に裏付けられた動きではなく、在庫調整圧力の緩和、景気刺激策という一時的効果が主因。7～9月期以降を展望すると、以下の3点を背景に、「底ばい」状態が続く見通し。
- ① 欧米景気の低迷長期化と円高により、輸出が弱含み傾向。中国の景気対策効果も限定的。
  - ② 企業収益・設備稼働率の大幅悪化を受けて、設備投資の減少が持続。
  - ③ 雇用不安の広がり、賃金の下落により、個人消費の低迷が持続。
- (4) わが国経済の回復が明確化するのは2010年度下期にずれ込むと判断。GDPギャップの大幅マイナスが続くため、デフレ圧力が長期化する見通し。

#### わが国の成長率・物価見通し

	(前期比年率、%)											
	2009年				2010年				2011年	2008年度	2009年度	2010年度
	1～3 (実績)	4～6 (予測)	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	(実績)	(予測)	
実質GDP	▲ 15.2	3.8	0.9	0.1	▲ 0.1	0.1	0.3	0.9	1.5	▲ 3.5	▲ 4.2	0.3
個人消費	▲ 4.2	1.9	0.6	0.4	0.2	0.3	0.3	0.4	0.6	▲ 0.5	▲ 0.5	0.3
住宅投資	▲ 20.0	▲ 13.8	▲ 5.5	▲ 1.8	0.8	1.2	2.7	3.5	3.0	▲ 3.0	▲ 5.7	1.0
設備投資	▲ 35.5	▲ 12.3	▲ 7.5	▲ 4.2	▲ 3.3	▲ 2.1	▲ 1.0	0.9	2.5	▲ 10.3	▲ 16.6	▲ 2.0
在庫投資 (寄与度)	(▲ 1.0)	( 2.4)	( 1.0)	( 0.1)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.2)	( 0.4)	(▲ 0.1)	( 0.8)	( 0.2)
政府消費	1.3	0.4	0.6	0.8	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.4	1.3	0.5
公共投資	▲ 0.1	4.6	7.9	1.8	0.9	▲ 1.8	▲ 2.0	▲ 1.8	▲ 0.5	▲ 4.5	3.2	▲ 0.5
公的在庫 (寄与度)	(▲ 0.0)	( 0.0)	( 0.1)	( 0.0)	(▲ 0.0)	( 0.0)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	( 0.0)	(▲ 0.0)	( 0.0)	(▲ 0.0)
輸出	▲ 70.1	10.8	▲ 1.4	▲ 2.5	▲ 2.2	▲ 1.4	▲ 0.5	1.8	3.9	▲ 10.2	▲ 25.9	▲ 0.8
輸入	▲ 47.7	▲ 9.5	▲ 5.1	▲ 4.2	▲ 3.3	▲ 2.8	▲ 1.7	▲ 0.6	1.3	▲ 3.5	▲ 13.7	▲ 2.5
国内民需 (寄与度)	(▲ 9.1)	( 1.3)	( 0.1)	(▲ 0.3)	(▲ 0.2)	(▲ 0.0)	( 0.2)	( 0.7)	( 1.2)	(▲ 2.1)	(▲ 2.2)	( 0.1)
官公需 (寄与度)	( 0.2)	( 0.3)	( 0.5)	( 0.3)	( 0.1)	( 0.0)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	( 0.0)	(▲ 0.1)	( 0.4)	( 0.1)
純輸出 (寄与度)	(▲ 8.1)	( 2.2)	( 0.4)	( 0.1)	( 0.1)	( 0.1)	( 0.1)	( 0.3)	( 0.3)	(▲ 1.3)	(▲ 2.3)	( 0.2)

GDPギャップ(%)	▲ 8.3	▲ 7.5	▲ 7.4	▲ 7.4	▲ 7.5	▲ 7.6	▲ 7.6	▲ 7.4	▲ 7.1	▲ 3.1	▲ 7.5	▲ 7.4
------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

	(前年同期比、%)											
実質GDP	▲ 9.7	▲ 7.3	▲ 6.9	▲ 3.1	1.1	0.3	0.1	0.3	0.7	▲ 3.5	▲ 4.2	0.3
名目GDP	▲ 8.6	▲ 5.1	▲ 4.6	▲ 2.9	▲ 1.0	▲ 1.2	▲ 1.4	▲ 0.8	▲ 0.4	▲ 3.7	▲ 3.4	▲ 0.9
GDPデフレーター	1.1	2.4	2.4	0.2	▲ 2.0	▲ 1.5	▲ 1.5	▲ 1.1	▲ 1.1	▲ 0.3	0.8	▲ 1.3
消費者物価(除く生鮮)	▲ 0.1	▲ 0.6	▲ 1.8	▲ 1.4	▲ 0.9	▲ 1.0	▲ 1.0	▲ 0.6	▲ 0.6	1.2	▲ 1.2	▲ 0.8

円ドル相場(円/ドル)	94	97	96	94	92	90	90	92	92	101	95	91
原油輸入価格(ドル/バレル)	44	52	54	56	57	58	60	61	63	90	55	60

(資料) 日本総合研究所作成