

2010～2011年度改訂見通し

～ 景気は減速傾向が鮮明に ～

- (1) 2010年4～6月期の二次QEが上方修正されたことを織り込んで、見通しをアップデート。2010年度の実質GDP成長率は+1.7%から+1.9%へ、2011年度は+0.6%から+0.7%へ上方修正。(予測の前提：エコポイントは2011年3月末まで延長、子ども手当は現状維持)
- (2) わが国景気は減速傾向が明確化。景気拡大の牽引役であった輸出は、「急減からの反動+海外での景気刺激策」による急増局面を終え、世界景気の回復ペースに見合った巡航速度へ。足元では、アジア諸国での在庫調整の動きもあって、輸出の増勢は大幅に鈍化する見込み。また、耐久財購入刺激策による押し上げ効果については、テレビ販売は引き続き高水準を維持するものの、自動車買い替え補助の終了により10月以降大幅減になるため、10～12月期の個人消費は前期比マイナスに。一方、大幅なGDPギャップが残るほか、資源価格上昇による交易条件悪化の影響も徐々に現れるため、設備投資と所得環境の回復力は脆弱。全体で見ると、輸出と耐久財消費の寄与度が下がる分だけ、成長ペースが低下するかたち。
- (3) 2011年入り後、年前半は、地デジ切り替え前のテレビの駆け込み需要により、成長率は一時的に持ち直し。もっとも、テレビの駆け込み需要の反動減が現れる年後半は、個人消費が大幅に減少。加えて、不稼働設備を抱えるなか、設備投資の本格回復は引き続き困難。この結果、2011年度全体の実質GDP成長率はゼロ%台に低下すると予想。

わが国の成長率・物価見通し

											(前期比年率、%)		
	2010年				2011年				2012年	2009年度	2010年度	2011年度	
	1～3 (実績)	4～6	7～9 (予測)	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	(実績)	(予測)		
実質GDP	5.0	1.5	1.7	▲ 0.5	2.5	1.4	▲ 1.6	▲ 0.6	1.5	▲ 1.9	1.9	0.7	
個人消費	2.2	0.0	2.5	▲ 1.2	2.2	2.3	▲ 6.1	▲ 3.3	1.0	0.7	1.4	▲ 0.6	
住宅投資	1.2	▲ 5.1	▲ 3.1	▲ 1.5	1.2	2.4	2.6	1.9	0.5	▲ 18.5	▲ 5.0	1.2	
設備投資	3.2	6.2	1.9	2.1	2.4	2.9	3.9	4.2	4.3	▲ 15.3	3.3	3.1	
在庫投資 (寄与度)	(0.5)	(▲ 0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.5)	(▲ 0.3)	(0.9)	(0.2)	(▲ 0.3)	(▲ 0.5)	(▲ 0.1)	(0.2)	
政府消費	2.2	1.1	1.1	0.5	0.6	0.2	0.8	0.6	0.4	1.7	1.3	0.5	
公共投資	▲ 3.5	▲ 10.3	▲ 10.5	▲ 7.6	▲ 3.8	▲ 3.5	▲ 3.0	▲ 2.9	▲ 2.3	9.3	▲ 7.4	▲ 4.1	
公的在庫 (寄与度)	(0.1)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	(0.1)	(0.0)	(▲ 0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲ 0.0)	(0.0)	(0.0)	
輸出	31.0	25.8	7.1	2.4	3.6	4.5	6.1	6.5	6.7	▲ 9.5	18.6	4.9	
輸入	12.6	17.4	9.6	3.8	2.4	3.5	4.2	4.8	4.6	▲ 11.8	11.4	4.1	
国内民需 (寄与度)	(2.2)	(0.5)	(1.8)	(▲ 0.3)	(2.2)	(1.5)	(▲ 2.1)	(▲ 1.2)	(0.9)	(▲ 3.0)	(1.0)	(0.3)	
官公需 (寄与度)	(0.4)	(▲ 0.3)	(▲ 0.2)	(▲ 0.2)	(0.0)	(▲ 0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.7)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	
純輸出 (寄与度)	(2.8)	(1.9)	(0.1)	(▲ 0.0)	(0.3)	(0.3)	(0.5)	(0.5)	(0.6)	(▲ 0.1)	(1.4)	(0.3)	

											(前年同期比、%)		
名目GDP	1.8	0.7	1.4	0.6	▲ 0.8	0.0	0.2	0.7	0.8	▲ 3.6	0.5	0.4	
GDPデフレーター	▲ 2.8	▲ 1.7	▲ 1.6	▲ 0.7	▲ 1.7	▲ 1.1	▲ 0.4	0.0	0.2	▲ 1.7	▲ 1.4	▲ 0.3	
消費者物価(除く生鮮)	▲ 1.2	▲ 1.2	▲ 1.1	▲ 0.7	▲ 0.8	▲ 0.4	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 1.6	▲ 0.9	▲ 0.2	

GDPギャップ(%)	▲ 4.7	▲ 4.5	▲ 4.3	▲ 4.7	▲ 4.3	▲ 4.2	▲ 4.9	▲ 5.2	▲ 5.1	▲ 5.8	▲ 4.5	▲ 4.9
失業率	4.9	5.2	5.0	4.9	4.7	4.7	4.7	4.6	4.5	5.1	4.9	4.6
円ドル相場(円/ドル)	91	92	86	85	85	86	87	88	89	93	87	88
原油輸入価格(ドル/バレル)	78	82	77	77	77	77	77	77	77	69	78	77

(資料)日本総合研究所作成