

≪QE予測シリーズ No.2014-3≫

2014年4～6月期GDP統計予測

(1) 2014年4～6月期の実質GDP成長率は、前期比年率▲6.9%（前期比▲1.8%）とアベノミクス始動以降、初のマイナス成長となった見込み（図表1）。消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動減により、個人消費や住宅投資が大幅に減少。一方、外需は4四半期ぶりのプラス寄与となったものの、内需の落ち込みをカバーできず。その結果、成長率は東日本大震災発生直後の2011年1～3月期（前期比年率▲6.9%、前期比▲1.8%）以来の大幅マイナスに。

①個人消費（前期比年率▲14.6%、前期比▲3.9%）

消費税率の引き上げに伴い、自動車や家電製品など耐久消費財を中心に駆け込み需要の反動減が顕在化。消費者マインドの冷え込みなどを受けて、反動減の影響が比較的小さいとされる非耐久消費財などでも低調な動き。

②住宅投資（前期比年率▲40.4%、前期比▲12.2%）

駆け込み需要の反動減に伴い、住宅着工戸数は2014年入り後減少が持続。進捗ベースに展開した結果、今四半期でその影響が顕現化。

③設備投資（前期比年率▲14.4%、前期比▲3.8%）

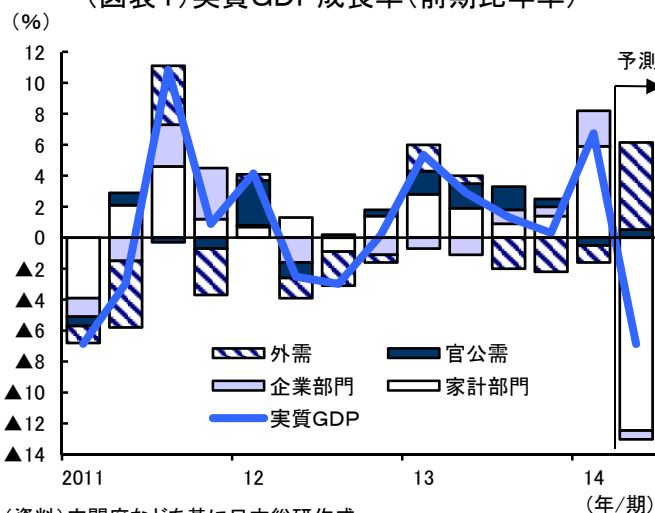
前期の大幅増からの反動減のほか、Windows XPのサポート切れに伴う駆け込み需要の反動減も下押しに作用。

④外需（前期比年率寄与度+5.7%ポイント、前期比寄与度+1.5%ポイント）

GDP寄与度は4四半期ぶりにプラスとなったものの、駆け込み需要の反動減に伴う国内需要の落ち込みにより、輸入が大幅に減少したことが主因。輸出は中国などアジア向けで減少したほか、米国向けも弱含んで推移するなど、引き続き低迷。

(2) 7～9月期を展望すると、企業の景況感や消費者マインドが持ち直すなか、良好な企業業績が雇用・所得環境の改善や設備投資の増加に作用する見込み（図表2）。加えて、消費税率引き上げに備えた経済対策が公共投資を中心に本格化することも下支えとなり、景気は消費増税を乗り越え、秋ごろにかけて回復軌道に復帰する見通し。

（図表1）実質GDP成長率（前期比年率）



（資料）内閣府などを基に日本総研作成

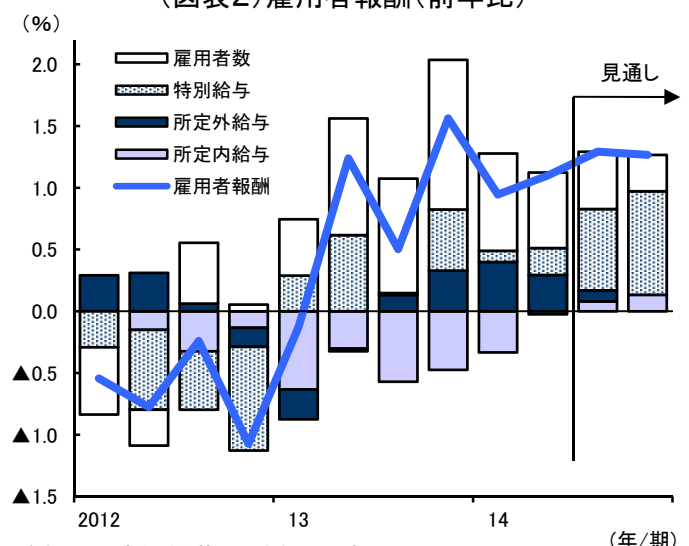
（注1）家計部門＝民間最終消費支出＋民間住宅

（注2）企業部門＝民間企業設備＋民間在庫品増加

（注3）官公需＝政府最終消費支出＋公的固定資本形成＋公的在庫品増加

（注4）外需＝輸出－輸入

（図表2）雇用者報酬（前年比）



（資料）内閣府などを基に日本総研作成

【ご照会先】 調査部 副主任研究員 下田裕介 (shimoda.yusuke@jri.co.jp, 03-6833-0914)

≪QE予測シリーズ≫は、直近四半期の日本経済、および法人企業統計の概況を解説するとともに、四半期別GDP速報の予測値と当面の景気見通しを示すものです。1次速報値と2次速報値について、年合計8回発表します。

GDP統計予測表(2014年7月31日時点の公表系列をもとに作成)

(株)日本総合研究所 調査部

■ 前期比 (%, 十億円)

	実質GDP												名目GDP	デフレーター
	内需								外需					
	民間				官公需				輸出		輸入			
	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫							
2013/ 1~3	1.3	0.8	0.7	585.2	1.5	0.9	4.6	▲ 61.8	2522.3	4.3	1.1	0.9	▲ 0.4	
4~6	0.7	0.6	0.3	▲ 1873.7	1.5	0.4	6.4	45.4	1080.9	2.9	1.8	0.6	▲ 0.1	
7~9	0.3	0.8	0.6	505.3	1.4	0.2	6.8	18.6	▲ 2356.4	▲ 0.7	2.4	0.2	▲ 0.1	
10~12	0.1	0.6	0.7	▲ 305.7	0.4	0.2	1.1	52.8	▲ 2408.6	0.5	3.7	0.2	0.1	
2014/ 1~3	1.6	1.9	2.7	▲ 2282.8	▲ 0.4	0.1	▲ 2.7	11.1	107.3	6.0	6.3	1.4	▲ 0.2	
4~6	▲ 1.8	▲ 2.7	▲ 3.7	2223.8	0.4	0.3	0.7	29.8	4961.7	▲ 0.6	▲ 6.6	▲ 0.1	1.7	

■ 前期比年率 (%, 十億円)

	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター					
2013/ 1~3	5.3	3.4	2.6	4.2	7.2	▲ 8.4	—	6.1	3.7	19.8	—	—	18.1	4.6	3.7	▲ 1.6
4~6	2.9	2.3	1.1	2.9	3.2	3.7	—	6.1	1.7	28.1	—	—	12.1	7.3	2.6	▲ 0.3
7~9	1.3	3.1	2.4	0.9	13.9	3.8	—	5.7	0.8	30.2	—	—	▲ 2.6	10.1	0.9	▲ 0.5
10~12	0.3	2.5	2.7	1.5	18.2	6.6	—	1.7	0.8	4.7	—	—	1.8	15.5	0.8	0.5
2014/ 1~3	6.7	7.9	11.1	9.2	13.0	34.2	—	▲ 1.7	0.4	▲ 10.5	—	—	26.3	27.6	5.7	▲ 0.9
4~6	▲ 6.9	▲ 10.4	▲ 13.9	▲ 14.6	▲ 40.4	▲ 14.4	—	1.7	1.4	2.9	—	—	▲ 2.5	▲ 24.0	▲ 0.5	6.3

■ 前年同期比 (%, 十億円)

	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター					
2013/ 1~3	0.1	0.6	0.5	1.5	9.4	▲ 3.3	▲ 349.6	0.9	1.4	▲ 0.7	▲ 34.4	▲ 743.8	▲ 3.3	0.3	▲ 1.0	▲ 1.0
4~6	1.2	1.4	0.8	1.8	6.9	▲ 2.8	▲ 408.5	3.3	2.5	8.2	2.2	▲ 148.0	0.0	0.8	0.6	▲ 0.6
7~9	2.3	2.3	1.6	2.4	8.6	▲ 0.8	▲ 453.7	4.8	2.2	19.0	▲ 15.8	55.6	3.2	3.2	1.9	▲ 0.4
10~12	2.5	2.9	2.1	2.3	10.5	1.1	▲ 283.9	5.3	1.8	20.8	12.4	▲ 301.8	7.0	9.2	2.0	▲ 0.4
2014/ 1~3	3.0	4.3	4.7	3.7	11.9	11.6	▲ 958.5	3.0	0.9	11.4	31.6	▲ 897.1	8.9	14.9	3.0	▲ 0.1
4~6	0.5	0.4	0.1	▲ 1.1	▲ 2.4	6.3	▲ 4.2	1.6	0.8	5.8	29.6	55.8	5.2	5.7	1.5	1.0

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター					
2013/ 1~3	1.3	0.9	0.5	0.6	0.1	▲ 0.3	0.1	0.4	0.2	0.2	0.0	0.4	0.6	▲ 0.2	—	—
4~6	0.7	0.6	0.2	0.4	0.0	0.1	▲ 0.4	0.4	0.1	0.3	0.0	0.1	0.4	▲ 0.3	—	—
7~9	0.3	0.8	0.5	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.0	0.3	0.0	▲ 0.5	▲ 0.1	▲ 0.4	—	—
10~12	0.1	0.6	0.5	0.2	0.1	0.2	▲ 0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	▲ 0.6	0.1	▲ 0.6	—	—
2014/ 1~3	1.6	1.9	2.0	1.4	0.1	1.1	▲ 0.5	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.3	1.0	▲ 1.2	—	—
4~6	▲ 1.8	▲ 3.3	▲ 3.4	▲ 2.8	▲ 0.5	▲ 0.6	0.5	0.1	0.1	0.0	0.0	1.5	▲ 0.1	1.6	—	—

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター					
2013/ 1~3	5.3	3.5	2.1	2.6	0.2	▲ 1.2	0.5	1.5	0.8	0.8	▲ 0.1	1.7	2.4	▲ 0.7	—	—
4~6	2.9	2.3	0.8	1.8	0.1	0.5	▲ 1.6	1.6	0.4	1.2	0.1	0.5	1.7	▲ 1.2	—	—
7~9	1.3	3.3	1.8	0.5	0.4	0.5	0.4	1.5	0.2	1.3	0.0	▲ 2.0	▲ 0.4	▲ 1.6	—	—
10~12	0.3	2.5	2.1	0.9	0.5	0.9	▲ 0.3	0.5	0.2	0.2	0.1	▲ 2.2	0.3	▲ 2.5	—	—
2014/ 1~3	6.7	7.6	8.1	5.5	0.4	4.3	▲ 2.0	▲ 0.5	0.1	▲ 0.6	0.0	▲ 1.1	3.9	▲ 5.0	—	—
4~6	▲ 6.9	▲ 12.5	▲ 13.1	▲ 10.9	▲ 1.7	▲ 2.5	2.0	0.5	0.3	0.2	0.0	5.7	▲ 0.5	6.2	—	—

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター					
2013/ 1~3	0.1	0.6	0.4	0.9	0.3	▲ 0.5	▲ 0.3	0.2	0.3	0.0	0.0	▲ 0.5	▲ 0.5	▲ 0.1	—	—
4~6	1.2	1.4	0.6	1.1	0.2	▲ 0.4	▲ 0.4	0.8	0.5	0.3	0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	—	—
7~9	2.3	2.4	1.2	1.5	0.3	▲ 0.1	▲ 0.4	1.2	0.4	0.8	0.0	▲ 0.1	0.5	▲ 0.6	—	—
10~12	2.5	3.0	1.6	1.4	0.3	0.1	▲ 0.2	1.4	0.4	1.0	0.0	▲ 0.5	1.0	▲ 1.5	—	—
2014/ 1~3	3.0	4.3	3.4	2.2	0.4	1.8	▲ 0.8	0.8	0.2	0.6	0.0	▲ 1.3	1.4	▲ 2.7	—	—
4~6	0.5	0.4	0.1	▲ 0.6	▲ 0.1	0.8	▲ 0.0	0.4	0.2	0.2	0.0	0.0	0.9	▲ 0.8	—	—

(注1) 民間在庫、公的在庫、外需の前期比、前年同期比はそれぞれ前期差、前年同期差。
 (注2) 実績値は、基礎統計の追加、季節調整のかけ直しなどの要因により、内閣府公表の数値とは異なっている可能性もある。