

《QE予測シリーズ No.2015-5》

2015年7～9月期GDP統計予測

(1) 2015年7～9月期の実質GDPは、前期比年率▲0.4%（前期比▲0.1%）と、小幅ながら2四半期連続のマイナス成長となった見込み（図表1）。企業部門における投資の弱含みや在庫調整などを背景に、景気は引き続き足踏み。

①個人消費（前期比年率+1.5%、前期比+0.4%）

所得雇用環境の緩やかな改善が続くなか、猛暑による飲料・夏季商材への支出の増加などが下支え。

②設備投資（前期比年率▲3.9%、前期比▲1.0%）

収益環境は緩やかに改善しているものの、景気に足踏みがみられるなど不透明感が払拭されないなか、企業の投資に対する姿勢は慎重化。

③在庫投資（前期比年率寄与度▲1.2%ポイント、前期比寄与度▲0.3%ポイント）

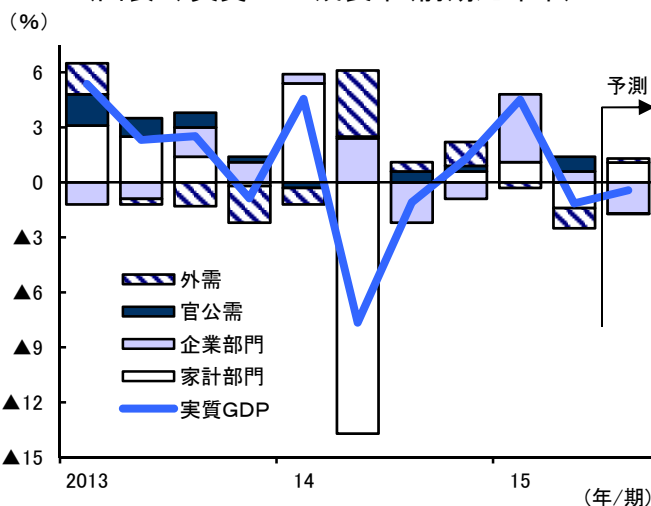
高水準で推移していた在庫が調整の進展を受けて減少に転じたことから、GDPを大きく押し下げ。

④外需（前期比年率寄与度+0.2%ポイント、前期比寄与度+0.1%ポイント）

輸出は、財輸出が中国の景気減速を受けて同国向けで減少したものの、米国向けやその他アジア向けが下支え。好調なインバウンド需要を背景にサービス輸出も堅調に推移したことから、全体では2四半期ぶりの増加。一方、輸入も、個人消費など国内需要の緩やかな持ち直しを受けて同様に増加。この結果、GDP寄与度は小幅プラスに。

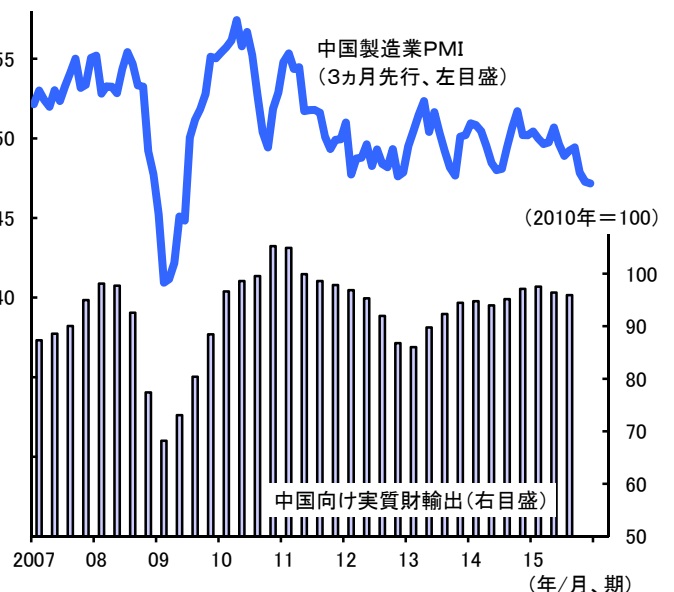
(2) 10～12月期を展望すると、①良好な企業の収益環境、②収益増と人手不足を背景とする所得雇用環境の緩やかな改善傾向持続、などにより、景気は持ち直しに転じ再び回復軌道へ復帰する見込み。もともと、中国経済の減速を受けて同国向け財輸出や企業・消費者のマインドへの下振れ圧力が高まっていることから、回復ペースは緩やかなものにとどまる公算（図表2）。

（図表1）実質GDP成長率（前期比年率）



(資料) 内閣府「四半期別GDP速報」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＋公的在増加

（図表2）中国の製造業景況感指数と中国向け実質財輸出（季調値）



(資料) 財務省「貿易統計」、中国財新、Markit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(2015年10月30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							官公需			外需					
	民需				民間在庫			政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入				
個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	個人消費	住宅投資	設備投資										
2014/ 4~6	▲2.0	▲2.9	▲3.8	▲5.0	▲10.9	▲4.2	5533.5	0.1	0.1	0.4	1.2	3670.5	0.6	▲3.9	0.2	2.2
7~9	▲0.3	▲0.3	▲0.6	0.3	▲6.3	▲0.2	▲2338.3	0.6	0.3	1.6	21.9	871.8	1.8	0.9	▲0.6	▲0.3
10~12	0.3	0.0	▲0.0	0.3	▲0.6	0.1	▲1133.7	0.3	0.3	0.2	▲39.8	1843.1	2.8	0.8	0.8	0.5
2015/ 1~3	1.1	1.1	1.5	0.4	1.7	2.6	2456.1	0.0	0.3	▲1.4	42.9	88.6	1.6	1.8	2.1	1.0
4~6	▲0.3	▲0.1	▲0.3	▲0.7	1.9	▲0.9	1252.2	0.7	0.5	2.1	▲57.5	▲2039.4	▲4.4	▲2.6	0.1	0.3
7~9	▲0.1	▲0.2	▲0.2	0.4	1.9	▲1.0	▲1580.4	▲0.0	0.3	▲1.2	2.4	571.4	2.3	1.9	▲0.1	0.0

■ 前期比年率 (%, 十億円)

	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	官公需	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				
2014/ 4~6	▲7.6	▲11.0	▲14.3	▲18.5	▲36.9	▲15.9	—	0.6	0.3	1.8	—	—	2.3	▲14.5	0.7	9.0
7~9	▲1.1	▲1.3	▲2.4	1.3	▲22.9	▲0.9	—	2.2	1.2	6.7	—	—	7.3	3.7	▲2.4	▲1.3
10~12	1.3	0.1	▲0.2	1.3	▲2.4	0.5	—	1.1	1.3	0.9	—	—	11.6	3.4	3.2	1.9
2015/ 1~3	4.5	4.5	6.0	1.5	7.0	11.0	—	0.0	1.1	▲5.3	—	—	6.7	7.3	8.9	4.2
4~6	▲1.2	▲0.3	▲1.3	▲2.7	8.0	▲3.6	—	3.0	2.0	8.9	—	—	▲16.6	▲10.1	0.2	1.4
7~9	▲0.4	▲0.7	▲0.9	1.5	8.0	▲3.9	—	▲0.0	1.1	▲4.8	—	—	9.7	8.0	▲0.4	0.1

■ 前年同期比 (%, 十億円)

	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	官公需	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				
2014/ 4~6	▲0.4	▲0.4	▲0.7	▲2.9	▲2.0	2.4	1274.6	0.6	▲0.0	4.4	5.0	88.1	5.7	6.0	1.8	2.2
7~9	▲1.4	▲1.7	▲2.4	▲3.0	▲12.4	1.4	272.6	0.7	0.2	2.0	47.6	610.4	7.7	5.2	0.6	2.1
10~12	▲1.0	▲1.9	▲2.7	▲2.4	▲15.5	0.2	▲266.2	0.8	0.5	2.3	▲13.3	1634.2	11.3	3.8	1.4	2.4
2015/ 1~3	▲0.8	▲2.0	▲2.9	▲4.0	▲15.4	▲1.4	1141.3	0.8	1.0	0.2	11.5	1616.8	7.2	▲0.2	2.6	3.5
4~6	0.8	0.7	0.5	0.3	▲3.3	1.5	138.3	1.5	1.4	2.2	▲11.2	196.9	1.5	0.7	2.3	1.5
7~9	1.0	0.9	0.8	0.3	5.0	0.7	269.4	1.1	1.3	▲0.1	▲8.9	136.2	2.0	1.6	2.9	1.6

■ 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	官公需	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				
2014/ 4~6	▲2.0	▲2.8	▲2.9	▲3.1	▲0.4	▲0.6	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.1	0.8	—	—
7~9	▲0.3	▲0.4	▲0.5	0.2	▲0.2	0.0	▲0.5	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.3	▲0.2	—	—
10~12	0.3	0.0	▲0.1	0.2	0.0	0.0	▲0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.3	0.5	▲0.2	—	—
2015/ 1~3	1.1	1.2	1.2	0.2	0.0	0.4	0.5	0.0	0.1	▲0.1	0.0	▲0.1	0.3	▲0.4	—	—
4~6	▲0.3	0.0	▲0.2	▲0.4	0.1	▲0.1	0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	▲0.3	▲0.8	0.6	—	—
7~9	▲0.1	▲0.2	▲0.2	0.2	0.1	▲0.1	▲0.3	▲0.0	0.1	▲0.1	0.0	0.1	0.4	▲0.4	—	—

■ 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	官公需	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				
2014/ 4~6	▲7.6	▲11.3	▲11.5	▲12.2	▲1.5	▲2.4	4.8	0.1	0.1	0.1	0.0	3.6	0.4	3.2	—	—
7~9	▲1.1	▲1.6	▲2.2	0.8	▲0.8	▲0.1	▲2.1	0.6	0.2	0.3	0.0	0.5	1.2	▲0.7	—	—
10~12	1.3	0.0	▲0.2	0.7	▲0.1	0.1	▲1.0	0.3	0.3	0.0	▲0.1	1.3	2.0	▲0.7	—	—
2015/ 1~3	4.5	4.7	4.7	0.9	0.2	1.5	2.2	0.0	0.2	▲0.3	0.1	▲0.3	1.2	▲1.5	—	—
4~6	▲1.2	▲0.1	▲0.9	▲1.6	0.2	▲0.5	1.1	0.8	0.4	0.4	▲0.1	▲1.1	▲3.3	2.2	—	—
7~9	▲0.4	▲0.7	▲0.7	0.9	0.2	▲0.6	▲1.2	▲0.0	0.2	▲0.2	0.0	0.2	1.7	▲1.5	—	—

■ 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	官公需	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				
2014/ 4~6	▲0.4	▲0.2	▲0.4	▲1.8	▲0.1	0.3	1.1	0.1	0.0	0.2	0.0	▲0.2	0.9	▲1.1	—	—
7~9	▲1.4	▲1.7	▲1.9	▲1.9	▲0.4	0.2	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.2	1.2	▲1.0	—	—
10~12	▲1.0	▲1.9	▲2.2	▲1.5	▲0.5	0.0	▲0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	1.1	1.8	▲0.7	—	—
2015/ 1~3	▲0.8	▲2.0	▲2.2	▲2.5	▲0.5	▲0.2	1.0	0.2	0.2	0.0	0.0	1.2	1.2	0.0	—	—
4~6	0.8	0.7	0.4	0.2	▲0.1	0.2	0.1	0.3	0.3	0.1	0.0	0.1	0.3	▲0.1	—	—
7~9	1.0	0.9	0.6	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	▲0.0	▲0.0	0.1	0.4	▲0.2	—	—

(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。