

《QE予測シリーズ No.2014-5》

2014年7～9月期GDP統計予測

(1) 2014年7～9月期の実質GDP成長率は、前期比年率+2.2%（前期比+0.5%）と2四半期ぶりのプラス成長となった見込み（図表1）。もっとも、4月の消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動減により、景気が大きく落ち込んだ前期（前期比年率▲7.1%、前期比▲1.8%）からの反動としては勢いに欠ける状況。

①個人消費（前期比年率+2.9%、前期比+0.7%）

消費増税に伴う駆け込み需要の反動減は一巡しつつあるものの、夏場にかけての天候不順などが重石に。

②設備投資（前期比年率+0.8%、前期比+0.2%）

企業を取り巻く投資環境は良好な状況が続く一方、消費増税後の景気低迷が長引いていることなどを背景に、設備投資は回復しているもののそのペースは緩慢。

③公共投資（前期比年率+13.0%、前期比+3.1%）

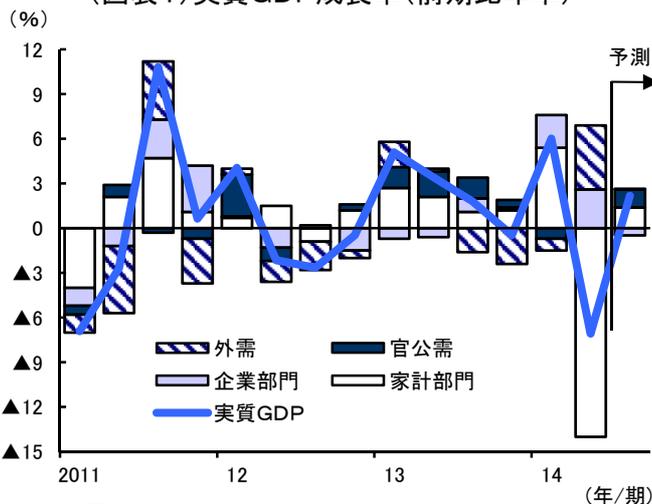
消費増税に備えた経済対策の柱である公共投資が本格化。3四半期ぶりに大幅に増加したことで景気を下支え。

④外需（前期比年率寄与度±0.0%ポイント、前期比寄与度±0.0%ポイント）

輸入は、消費増税に伴う駆け込み需要の反動減からの国内需要の回復の遅れを反映し、小幅な増加となった見込み。一方、輸出はアジア向けを中心に持ち直しの動きがみられるものの、依然力強さに欠ける状況。以上を踏まえると、GDP寄与度はほぼゼロと見込まれ、景気けん引力は弱さが持続。

(2) 10～12月期を展望すると、個人消費の緩慢な回復力や、企業部門では自動車などを中心とした在庫の積み上がりに伴う在庫調整が懸念されるものの、①良好な企業の収益環境と前向きな投資スタンスの堅持、②雇用・賃金の増加傾向と質の面での改善持続、などを背景に、わが国景気は底堅さを維持（図表2）。景気は緩やかなペースにとどまるとみられるものの、回復傾向が続く見込み。

（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

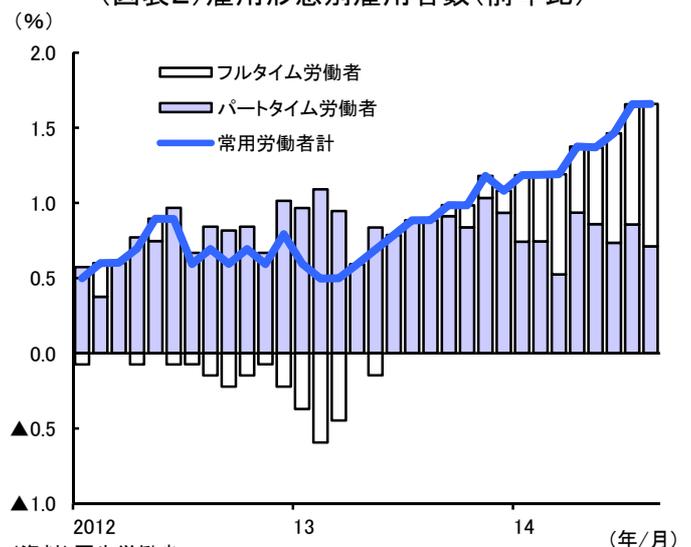
（注1）家計部門＝民間最終消費支出＋民間住宅

（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）雇用形態別雇用者数（前年比）



（資料）厚生労働省

【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10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							
	民需				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/ 4 ~ 6	0.8	0.8	0.5	0.7	2.1	1.8	▲ 1814.9	1.6	0.6	5.8	133.3	807.7	3.1	2.3	0.3	▲ 0.5
7 ~ 9	0.4	0.8	0.6	0.2	4.7	0.5	731.7	1.3	0.1	7.1	▲ 10.6	▲ 1928.7	▲ 0.7	1.8	0.4	▲ 0.1
10 ~ 12	▲ 0.1	0.5	0.5	0.4	2.4	1.0	▲ 393.9	0.5	0.2	1.4	39.5	▲ 2573.7	0.3	3.7	0.2	0.3
2014/ 1 ~ 3	1.5	1.7	2.4	2.0	2.0	7.8	▲ 2450.8	▲ 0.6	▲ 0.2	▲ 2.5	▲ 15.5	439.0	6.5	6.4	1.6	0.1
4 ~ 6	▲ 1.8	▲ 2.9	▲ 3.8	▲ 5.1	▲ 10.4	▲ 5.1	6392.8	▲ 0.0	0.1	▲ 0.5	▲ 7.4	4220.2	▲ 0.5	▲ 5.6	▲ 0.2	1.7
7 ~ 9	0.5	0.4	0.2	0.7	▲ 6.5	0.2	▲ 605.4	0.9	0.3	3.1	34.8	192.3	0.8	0.6	0.5	▲ 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	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/ 4 ~ 6	3.4	3.1	2.0	3.0	8.8	7.2	—	6.4	2.3	25.2	—	—	12.8	9.6	1.2	▲ 2.1
7 ~ 9	1.8	3.2	2.5	0.8	20.3	2.2	—	5.5	0.4	31.6	—	—	▲ 2.8	7.3	1.5	▲ 0.3
10 ~ 12	▲ 0.5	1.8	1.8	1.5	10.1	3.9	—	1.9	0.8	5.8	—	—	1.1	15.7	0.9	1.4
2014/ 1 ~ 3	6.0	6.9	10.1	8.4	8.2	34.8	—	▲ 2.5	▲ 0.7	▲ 9.8	—	—	28.6	28.0	6.4	0.4
4 ~ 6	▲ 7.1	▲ 11.2	▲ 14.4	▲ 19.0	▲ 35.6	▲ 18.8	—	▲ 0.2	0.3	▲ 2.0	—	—	▲ 2.0	▲ 20.6	▲ 0.7	6.9
7 ~ 9	2.2	1.5	0.9	2.9	▲ 23.5	0.8	—	3.6	1.4	13.0	—	—	3.2	2.6	2.1	▲ 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	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/ 4 ~ 6	1.2	1.4	0.8	1.8	6.8	▲ 2.7	▲ 407.1	3.3	2.5	8.1	2.2	▲ 151.3	▲ 0.1	0.8	0.7	▲ 0.6
7 ~ 9	2.3	2.3	1.5	2.4	8.5	▲ 0.9	▲ 459.2	4.8	2.2	18.9	▲ 15.8	46.1	3.2	3.2	1.9	▲ 0.4
10 ~ 12	2.5	2.9	2.2	2.3	10.4	1.2	▲ 282.1	5.3	1.8	20.8	12.4	▲ 306.3	6.9	9.2	2.0	▲ 0.4
2014/ 1 ~ 3	3.0	4.1	4.5	3.5	12.1	11.6	▲ 961.1	2.9	0.7	11.6	39.6	▲ 815.2	9.4	15.0	2.9	▲ 0.1
4 ~ 6	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 2.6	▲ 2.0	3.8	1074.7	0.9	0.2	5.2	▲ 0.2	48.4	5.4	5.9	1.9	2.0
7 ~ 9	0.1	▲ 0.5	▲ 0.9	▲ 2.1	▲ 12.6	3.4	739.5	0.7	0.4	1.6	12.3	588.9	7.0	4.6	2.1	2.0

■ 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/ 4 ~ 6	0.8	0.8	0.4	0.5	0.1	0.2	▲ 0.4	0.4	0.1	0.3	0.0	0.1	0.4	▲ 0.4	—	—
7 ~ 9	0.4	0.8	0.5	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	0.0	0.3	0.0	▲ 0.4	▲ 0.1	▲ 0.3	—	—
10 ~ 12	▲ 0.1	0.5	0.3	0.2	0.1	0.1	▲ 0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	▲ 0.6	0.0	▲ 0.6	—	—
2014/ 1 ~ 3	1.5	1.7	1.8	1.3	0.1	1.1	▲ 0.5	▲ 0.2	0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.2	1.1	▲ 1.3	—	—
4 ~ 6	▲ 1.8	▲ 2.9	▲ 2.9	▲ 3.2	▲ 0.3	▲ 0.7	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	▲ 0.1	1.2	—	—
7 ~ 9	0.5	0.5	0.2	0.6	▲ 0.3	0.0	▲ 0.2	0.3	0.1	0.2	0.0	0.0	0.2	▲ 0.2	—	—

■ 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/ 4 ~ 6	3.4	3.1	1.5	1.8	0.3	0.9	▲ 1.5	1.7	0.5	1.1	0.2	0.2	1.8	▲ 1.5	—	—
7 ~ 9	1.8	3.4	2.0	0.5	0.6	0.3	0.6	1.4	0.1	1.4	0.0	▲ 1.6	▲ 0.4	▲ 1.2	—	—
10 ~ 12	▲ 0.5	1.9	1.4	0.9	0.3	0.5	▲ 0.3	0.5	0.2	0.3	0.0	▲ 2.4	0.2	▲ 2.5	—	—
2014/ 1 ~ 3	6.0	6.7	7.4	5.1	0.3	4.3	▲ 2.1	▲ 0.7	▲ 0.1	▲ 0.5	0.0	▲ 0.8	4.2	▲ 5.0	—	—
4 ~ 6	▲ 7.1	▲ 11.6	▲ 11.5	▲ 12.6	▲ 1.4	▲ 2.9	5.5	0.0	0.1	▲ 0.1	0.0	4.3	▲ 0.3	4.7	—	—
7 ~ 9	2.2	2.1	0.9	2.3	▲ 1.0	0.1	▲ 0.6	1.3	0.4	0.9	0.0	0.0	0.7	▲ 0.7	—	—

■ 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/ 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	0.2	▲ 0.2	1.4	0.4	1.0	0.0	▲ 0.5	1.0	▲ 1.5	—	—
2014/ 1 ~ 3	3.0	4.1	3.3	2.1	0.4	1.8	▲ 0.8	0.8	0.1	0.6	0.1	▲ 1.3	1.5	▲ 2.8	—	—
4 ~ 6	▲ 0.1	0.0	▲ 0.2	▲ 1.6	▲ 0.1	0.5	1.0	0.2	0.0	0.2	0.0	▲ 0.2	0.9	▲ 1.1	—	—
7 ~ 9	0.1	▲ 0.5	▲ 0.7	▲ 1.3	▲ 0.4	0.4	0.6	0.2	0.1	0.1	0.0	0.4	1.1	▲ 0.7	—	—

(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。