

2017年4～6月期GDP統計予測

(1) 2017年4～6月期の実質GDPは、前期比年率+2.2%（前期比+0.6%）と、6四半期連続のプラス成長となった見込み（図表1）。これまで景気をけん引してきた外需の成長寄与はマイナスとなったものの、個人消費や設備投資など国内需要の増加を受け、高めのプラス成長に。

①個人消費（前期比年率+1.7%、前期比+0.4%）

6四半期連続の増加。新型車の投入により好調な自動車販売や、今夏の猛暑に備えたエアコンや冷蔵庫の買い替え需要など、耐久消費財が消費をけん引。

②設備投資（前期比年率+7.4%、前期比+1.8%）

3四半期連続の増加。都心部での再開発や宿泊施設など非製造業の建設投資が堅調だったほか、海外経済の先行き不透明感の緩和や堅調な企業収益などを背景に、製造業の投資意欲も改善。

③在庫投資（前期比年率寄与度+1.3%ポイント、前期比寄与度+0.3%ポイント）

製造業における在庫復元の動きに加え、基礎データの不足から一次速報段階では仮置き値となる原材料在庫の寄与度が大幅なプラス見込みであることを反映。

④公共投資（前期比年率+14.1%、前期比+3.4%）

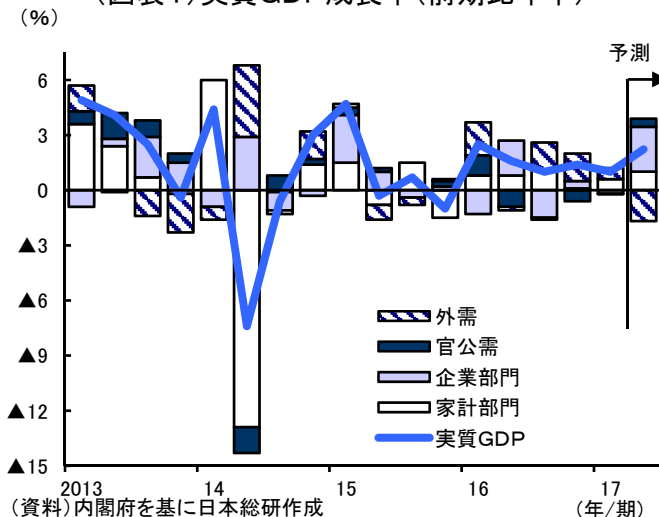
昨年11月に成立した2016年度第2次補正予算の執行が本格化したことで、大幅に増加。

⑤外需（前期比年率寄与度▲1.7%ポイント、前期比寄与度▲0.4%ポイント）

輸出は前期比年率▲3.0%と、4四半期ぶりに減少。欧米向けは増加傾向が続いたものの、アジア向けが、スマートフォン関連の電子部品需要の増勢一服などを背景に減少。一方、輸入は同+7.1%と、3四半期連続の増加。個人消費の持ち直しを受け、耐久消費財などの輸入が増加。この結果、外需のGDP寄与は4四半期ぶりのマイナスに。

(2) 7～9月期を展望すると、国内需要は、企業の良好な収益環境や人手不足を背景とした雇用所得環境の改善を下支えに、持ち直しの動きが続くとみられるほか、輸出も、世界的な設備投資意欲の改善などを背景に（図表2）、再び増加基調に復帰する見込み。4～6月期の成長率を押し上げた公共投資や在庫投資のプラス寄与は縮小するものの、0%台後半とみられる潜在成長率を上回る成長ペースが続く見込み。

(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

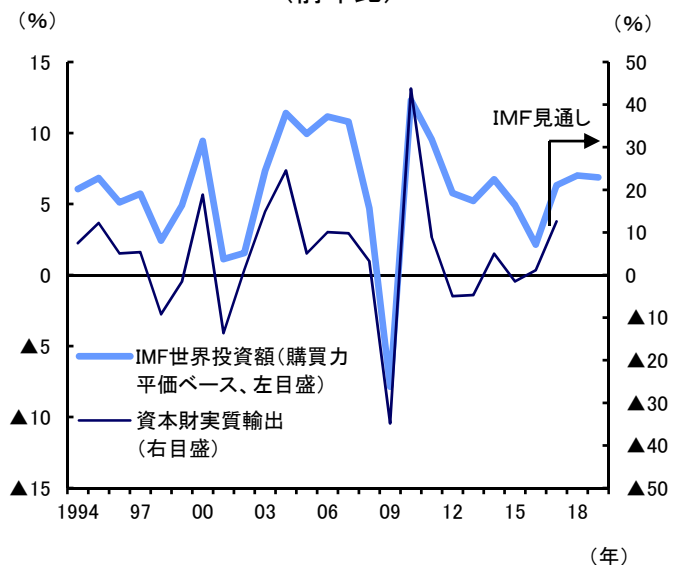
(注1)家計部門＝民間最終消費支出＋民間住宅。

(注2)企業部門＝民間企業設備＋民間在庫変動。

(注3)官公需＝政府最終消費支出＋公的固定資本形成＋公的在庫変動。

(注4)外需＝輸出－輸入。

(図表2) 世界投資額とわが国資本財実質輸出 (前年比)



(資料)財務省、日本銀行、IMFを基に日本総研作成

(注)2017年の資本財実質輸出は、1～6月値。

【ご照会先】 調査部 副主任研究員 村瀬拓人 (murase.takuto@jri.co.jp , 03-6833-6096)

GDP統計予測表(2017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							
	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	官公需			輸出	輸入							
政府消費					公共投資	公的在庫										
2016/ 1~3	0.6	0.2	▲ 0.2	0.3	1.2	▲ 0.1	▲ 1712.9	1.2	1.4	▲ 0.3	149.7	2225.3	0.5	▲ 2.0	0.9	0.3
4~6	0.4	0.4	0.9	0.2	3.1	1.3	1475.4	▲ 0.9	▲ 1.2	0.7	▲ 106.7	▲ 194.4	▲ 1.4	▲ 1.1	0.2	▲ 0.2
7~9	0.3	▲ 0.1	▲ 0.1	0.4	2.6	▲ 0.2	▲ 1838.1	▲ 0.1	0.2	▲ 1.3	▲ 21.6	1783.5	1.9	▲ 0.2	0.1	▲ 0.2
10~12	0.3	▲ 0.0	0.2	0.0	0.2	1.9	▲ 1099.6	▲ 0.5	0.0	▲ 3.0	0.4	1677.6	3.4	1.3	0.4	0.1
2017/ 1~3	0.3	0.1	0.1	0.3	0.3	0.6	▲ 805.1	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.1	▲ 11.3	610.1	2.1	1.4	▲ 0.3	▲ 0.5
4~6	0.6	1.0	1.2	0.4	0.7	1.8	1750.6	0.4	▲ 0.3	3.4	▲ 1.7	▲ 2220.0	▲ 0.8	1.7	0.8	0.2

■ 前期比年率 (%, 十億円)

2016/ 1~3	2.5	0.6	▲ 0.7	1.2	4.9	▲ 0.3	—	4.7	5.6	▲ 1.2	—	—	2.1	▲ 7.7	3.7	1.2
4~6	1.6	1.8	3.7	0.8	13.2	5.4	—	▲ 3.7	▲ 4.8	2.7	—	—	▲ 5.6	▲ 4.4	0.8	▲ 0.8
7~9	1.0	▲ 0.5	▲ 0.5	1.4	11.0	▲ 0.7	—	▲ 0.4	0.8	▲ 5.0	—	—	8.0	▲ 0.9	0.3	▲ 0.7
10~12	1.4	▲ 0.1	0.6	0.1	0.8	7.9	—	▲ 2.2	0.2	▲ 11.5	—	—	14.1	5.3	1.6	0.2
2017/ 1~3	1.0	0.4	0.6	1.1	1.1	2.5	—	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 0.6	—	—	8.7	5.6	▲ 1.2	▲ 2.2
4~6	2.2	4.0	4.7	1.7	2.8	7.4	—	1.6	▲ 1.1	14.1	—	—	▲ 3.0	7.1	3.2	1.0

■ 前年同期比 (%, 十億円)

2016/ 1~3	0.5	0.2	▲ 0.2	▲ 0.1	3.0	▲ 0.5	▲ 130.1	1.5	2.7	▲ 3.4	23.2	253.9	▲ 1.4	▲ 2.4	1.4	0.9
4~6	0.9	0.6	0.6	0.3	5.4	2.0	▲ 195.7	0.7	1.2	▲ 2.2	12.5	393.3	0.7	▲ 1.1	1.3	0.4
7~9	1.1	0.2	0.1	0.3	6.6	0.9	▲ 512.4	0.5	1.0	▲ 1.8	10.4	988.3	0.8	▲ 3.6	0.9	▲ 0.1
10~12	1.6	0.5	0.8	0.9	7.2	3.3	▲ 768.0	▲ 0.6	0.4	▲ 4.2	6.7	1416.6	4.6	▲ 2.0	1.6	▲ 0.0
2017/ 1~3	1.3	0.4	1.2	0.9	6.1	3.6	▲ 577.7	▲ 1.7	▲ 0.9	▲ 4.1	▲ 38.0	972.0	6.0	1.3	0.5	▲ 0.8
4~6	1.4	0.9	1.3	1.1	3.9	4.3	▲ 464.8	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 1.0	▲ 8.4	489.5	6.6	4.0	0.9	▲ 0.5

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

2016/ 1~3	0.6	0.2	▲ 0.1	0.2	0.0	▲ 0.0	▲ 0.3	0.3	0.3	▲ 0.0	0.0	0.5	0.1	0.4	—	—
4~6	0.4	0.5	0.7	0.1	0.1	0.2	0.3	▲ 0.2	▲ 0.2	0.0	▲ 0.0	▲ 0.1	▲ 0.3	0.2	—	—
7~9	0.3	▲ 0.1	▲ 0.1	0.2	0.1	▲ 0.0	▲ 0.3	▲ 0.0	0.0	▲ 0.1	▲ 0.0	0.4	0.3	0.0	—	—
10~12	0.3	▲ 0.0	0.1	0.0	0.0	0.3	▲ 0.2	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	0.0	0.4	0.6	▲ 0.2	—	—
2017/ 1~3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	0.1	0.4	▲ 0.2	—	—
4~6	0.6	1.0	0.9	0.2	0.0	0.3	0.3	0.1	▲ 0.1	0.2	▲ 0.0	▲ 0.4	▲ 0.1	▲ 0.3	—	—

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

2016/ 1~3	2.5	0.6	▲ 0.5	0.7	0.1	▲ 0.0	▲ 1.3	1.1	1.1	▲ 0.1	0.1	1.8	0.4	1.4	—	—
4~6	1.6	1.8	2.7	0.4	0.4	0.8	1.1	▲ 0.9	▲ 1.0	0.1	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 1.0	0.8	—	—
7~9	1.0	▲ 0.5	▲ 0.4	0.8	0.3	▲ 0.1	▲ 1.4	▲ 0.1	0.2	▲ 0.3	▲ 0.0	1.5	1.3	0.1	—	—
10~12	1.4	▲ 0.1	0.5	0.1	0.0	1.2	▲ 0.8	▲ 0.6	0.0	▲ 0.6	0.0	1.5	2.4	▲ 0.9	—	—
2017/ 1~3	1.0	0.4	0.5	0.6	0.0	0.4	▲ 0.6	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	0.6	1.4	▲ 0.8	—	—
4~6	2.2	3.9	3.5	0.9	0.1	1.1	1.3	0.4	▲ 0.2	0.7	▲ 0.0	▲ 1.7	▲ 0.5	▲ 1.2	—	—

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

2016/ 1~3	0.5	0.3	▲ 0.1	▲ 0.1	0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	0.4	0.6	▲ 0.2	0.0	0.2	▲ 0.2	0.4	—	—
4~6	0.9	0.6	0.4	0.2	0.1	0.3	▲ 0.2	0.2	0.2	▲ 0.1	0.0	0.3	0.1	0.2	—	—
7~9	1.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	▲ 0.4	0.1	0.2	▲ 0.1	0.0	0.8	0.1	0.7	—	—
10~12	1.6	0.5	0.6	0.5	0.2	0.5	▲ 0.6	▲ 0.2	0.1	▲ 0.2	0.0	1.2	0.8	0.4	—	—
2017/ 1~3	1.3	0.5	0.9	0.5	0.2	0.6	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.0	0.8	1.0	▲ 0.2	—	—
4~6	1.4	0.9	1.0	0.6	0.1	0.6	▲ 0.4	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	0.4	1.0	▲ 0.6	—	—

(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。