

## 2008年10～12月期GDP統計予測

～輸出の急減により、年率▲10.4%の二桁マイナス成長に～

### (1) 実体経済の悪化が大幅に加速

2008年10～12月期の実質GDP成長率は、前期比▲2.7%（年率▲10.4%）のマイナス成長となった見込み。マイナス幅の大きさは、系列が異なるため単純比較はできないものの、1974年1～3月期の前期比▲3.4%（旧基準：68SNA）に次ぐ歴史的な落ち込み。輸出の急減を主因とした企業部門の悪化が、日本経済を大きく下押しした。

### (2) 需要項目の特徴

#### イ) 個人消費（前期比▲0.4%、年率▲1.4%）

雇用情勢の悪化や株価の下落により消費マインドが一段と低下したことで、名目個人消費が前期比▲0.8%（年率▲3.2%）と大幅に減少。自動車など高額商品の購入や、旅行や外食といったレジャー関連支出を控える動きが拡大。実質ベースでは、消費デフレーターが5四半期ぶりに低下（前期比▲0.4%）したことが、消費の下支えに作用。

#### ロ) 住宅投資（前期比+1.9%、年率+7.7%）

足元の住宅着工は低迷が続くものの、進捗ベースでは昨年前半までの着工戸数持ち直しの動きを反映し、2四半期連続の増加。

#### ハ) 設備投資（前期比▲3.0%、年率▲11.5%）

3四半期連続で減少。輸出関連企業を中心とした設備稼働率の急低下と、売上減による収益悪化で、新規投資を抑制・凍結する動きが拡大。

#### ニ) 純輸出（前期比寄与度▲2.3%ポイント、年率寄与度▲8.5%ポイント）

輸出は、前期比▲14.1%（年率▲45.6%）と過去最大の減少。欧米向けに加え、輸出の牽引役であったアジア向け、資源国向けも減少。とりわけ、中国を含めたアジア向けでは、現地から欧米に向けた製品輸出減少の影響で、電子部品などの輸出が大幅減。輸入も、2四半期ぶりに減少（前期比▲0.7%、年率▲2.8%）。内需の低迷を背景に財の輸入が減少したことに加え、貿易取引の減少で輸送サービスの支払いも減少。

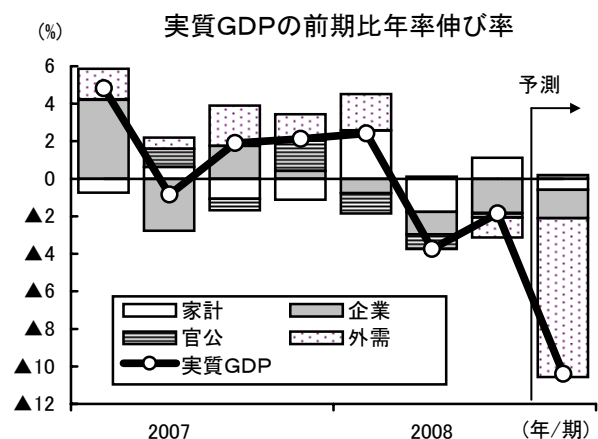
#### ホ) GDPデフレーター（前年同期比+0.4%）

原材料価格の下落により輸入デフレーターが大幅に下落したことで、98年1～3月期以来のプラスに。

### (3) 当面の展望～ 1～3月期も大幅なマイナス成長

生産予測指数によれば、1～3月期の鉱工業生産は前期比▲20%程度と減勢が加速する公算大。このため、1～3月期のGDPは、2四半期連続の二桁マイナス成長となる可能性も。輸出の減少に歯止めがかからないことに加え、設備投資のマイナス幅が一段と拡大する公算。さらに、在庫調整も成長率の押し下げ要因に。

1～3月期も二桁マイナス成長になれば、2008年度の経済成長率は▲2.6%前後と、統計開始以来最大の落ち込みに。



(資料)内閣府「国民経済計算」をもとに日本総研作成

## GDP統計予測表&lt;2009年1月30日時点の公表系列をもとに作成&gt;

## ■ 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	民間在庫									
2007/ 10 ~ 12	0.5	0.2	▲ 0.2	0.0	▲ 10.1	0.2	394.3	1.8	2.0	0.3	84.6	1787.4	2.6	0.9	▲ 0.2	▲ 0.7
2008/ 1 ~ 3	0.6	0.2	0.6	0.9	4.7	0.3	▲ 1401.6	▲ 1.3	▲ 0.4	▲ 5.3	▲ 57.9	2502.8	3.4	1.0	0.4	▲ 0.2
4 ~ 6	▲ 1.0	▲ 1.0	▲ 1.0	▲ 0.7	▲ 2.6	▲ 2.1	195.4	▲ 0.9	▲ 0.9	▲ 1.2	38.0	▲ 579.5	▲ 2.6	▲ 3.0	▲ 1.4	▲ 0.4
7 ~ 9	▲ 0.5	▲ 0.3	▲ 0.3	0.3	3.9	▲ 2.0	▲ 855.5	▲ 0.3	▲ 0.3	0.4	▲ 49.5	▲ 639.1	0.8	2.3	▲ 0.7	▲ 0.2
10 ~ 12	▲ 2.7	▲ 0.5	▲ 0.7	▲ 0.4	1.9	▲ 3.0	559.0	0.2	0.2	0.0	47.2	▲ 12573.8	▲ 14.1	▲ 0.7	▲ 1.4	1.3

## ■ 前期比年率

(%, 十億円)

2007/ 10 ~ 12	2.1	0.9	▲ 0.9	0.2	▲ 34.6	0.9	—	6.3	8.3	1.4	—	—	10.9	3.6	▲ 0.6	▲ 2.7
2008/ 1 ~ 3	2.4	0.6	2.3	3.6	19.9	1.4	—	▲ 2.0	▲ 1.5	▲ 19.6	—	—	14.5	4.1	1.5	▲ 0.9
4 ~ 6	▲ 3.7	▲ 3.8	▲ 3.9	▲ 2.6	▲ 10.1	▲ 8.3	—	▲ 1.1	▲ 3.5	▲ 4.7	—	—	▲ 10.1	▲ 11.5	▲ 5.4	▲ 1.8
7 ~ 9	▲ 1.8	▲ 1.1	▲ 1.1	1.2	16.5	▲ 7.8	—	3.6	▲ 1.3	1.6	—	—	3.4	9.6	▲ 2.7	▲ 0.9
10 ~ 12	▲ 10.4	▲ 1.9	▲ 2.7	▲ 1.4	7.7	▲ 11.5	—	0.8	0.8	0.1	—	—	▲ 45.6	▲ 2.8	▲ 5.5	5.4

## ■ 前年同期比

(%, 十億円)

2007/ 10 ~ 12	2.0	0.6	0.2	0.3	▲ 21.5	2.8	473.2	2.0	3.4	▲ 3.4	14.1	1851.2	10.2	2.0	0.7	▲ 1.3
2008/ 1 ~ 3	1.4	0.2	0.0	1.6	▲ 16.7	▲ 0.5	▲ 305.3	0.9	2.7	▲ 7.8	11.8	1865.4	11.0	2.8	0.0	▲ 1.4
4 ~ 6	0.7	▲ 0.6	▲ 0.5	0.3	▲ 15.9	0.8	▲ 205.5	▲ 1.1	0.2	▲ 7.6	▲ 6.1	1513.2	6.0	▲ 1.7	▲ 0.8	▲ 1.5
7 ~ 9	▲ 0.5	▲ 1.0	▲ 1.1	0.5	▲ 4.7	▲ 3.9	▲ 436.3	▲ 0.6	0.4	▲ 5.9	3.1	791.3	4.3	1.1	▲ 2.1	▲ 1.6
10 ~ 12	▲ 3.4	▲ 1.4	▲ 1.2	0.2	7.8	▲ 6.6	▲ 362.6	▲ 2.1	▲ 1.2	▲ 5.8	▲ 1.0	▲ 2902.4	▲ 12.8	▲ 0.5	▲ 3.0	0.4

## ■ 前期比・寄与度

(%)

2007/ 10 ~ 12	0.5	0.2	▲ 0.2	0.0	▲ 0.3	0.0	0.1	0.4	0.4	0.0	0.0	0.3	0.5	▲ 0.1	—	—
2008/ 1 ~ 3	0.6	0.2	0.4	0.5	0.1	0.1	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.0	0.5	0.6	▲ 0.2	—	—
4 ~ 6	▲ 1.0	▲ 1.0	▲ 0.8	▲ 0.4	▲ 0.1	▲ 0.3	0.0	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.0	0.0	0.0	▲ 0.5	0.5	—	—
7 ~ 9	▲ 0.5	▲ 0.3	▲ 0.2	0.2	0.1	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.1	0.0	▲ 0.0	▲ 0.3	0.2	▲ 0.4	—	—
10 ~ 12	▲ 2.7	▲ 0.4	▲ 0.5	▲ 0.2	0.1	▲ 0.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	▲ 2.3	▲ 2.4	0.1	—	—

## ■ 前期比年率・寄与度

(%)

2007/ 10 ~ 12	2.1	0.9	▲ 0.7	0.1	▲ 1.1	0.1	0.3	1.6	1.5	0.1	0.1	1.4	1.9	▲ 0.6	—	—
2008/ 1 ~ 3	2.4	0.6	1.7	2.0	0.6	0.2	▲ 1.0	▲ 1.1	▲ 0.3	▲ 0.8	▲ 0.0	1.9	2.6	▲ 0.7	—	—
4 ~ 6	▲ 3.7	▲ 3.8	▲ 3.0	▲ 1.5	▲ 0.3	▲ 1.3	0.1	▲ 0.8	▲ 0.6	▲ 0.2	0.0	0.1	▲ 1.8	1.9	—	—
7 ~ 9	▲ 1.8	▲ 1.1	▲ 0.9	0.7	0.5	▲ 1.3	▲ 0.6	▲ 0.2	▲ 0.2	0.1	▲ 0.0	▲ 1.1	0.6	▲ 1.7	—	—
10 ~ 12	▲ 10.4	▲ 1.9	▲ 2.1	▲ 0.9	0.3	▲ 1.9	0.4	0.2	0.2	0.0	0.0	▲ 8.5	▲ 9.0	0.6	—	—

## ■ 前年同期比・寄与度

(%)

2007/ 10 ~ 12	2.0	0.6	0.2	0.1	▲ 0.7	0.4	0.3	0.4	0.6	▲ 0.1	0.0	1.3	1.5	▲ 0.2	—	—
2008/ 1 ~ 3	1.4	0.2	0.0	0.9	▲ 0.5	▲ 0.1	▲ 0.2	0.1	0.5	▲ 0.3	0.0	1.3	1.6	▲ 0.3	—	—
4 ~ 6	0.7	▲ 0.6	▲ 0.4	0.2	▲ 0.5	0.1	▲ 0.1	▲ 0.2	0.0	▲ 0.2	▲ 0.0	1.1	0.9	0.2	—	—
7 ~ 9	▲ 0.5	▲ 1.1	▲ 0.9	0.3	▲ 0.1	▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	0.0	0.6	0.7	▲ 0.1	—	—
10 ~ 12	▲ 3.4	▲ 1.2	▲ 0.8	0.1	0.2	▲ 1.1	▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 2.2	▲ 2.3	0.1	—	—

(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。