

2009年4～6月期GDP統計予測

～年率+6.4%。輸出の回復と政策効果により大幅なプラス成長に～

(1) 2009年1～3月期以来の高成長

2009年4～6月期の実質GDP成長率は前期比+1.6%（年率+6.4%）と、2009年1～3月期（年率+7.8%）以来の大幅なプラス成長となった見込み。これは、①輸出の回復により外需の寄与度が4四半期ぶりにプラスに転じたことに加え、②景気対策の効果で個人消費と公共投資が大幅に増加したことが主因。

(2) 需要項目の特徴

イ) 個人消費（前期比+1.0%、年率+4.0%）

3四半期ぶりに増加。エコカー減税やエコポイント制度の導入により、自動車、薄型テレビなどの購入が増加したことが主因。定額給付金や株価の上昇などを背景に、消費マインドが改善したことも、消費押し上げに寄与。

ロ) 住宅投資（前期比▲11.7%、年率▲39.3%）

建築基準法改正後の落ち込み（2007年10～12月期）や、消費税引き上げ直後の反動減（1997年4～6月期）を上回り、現行統計では過去最大の減少。所得・雇用環境の悪化やマンションの在庫調整などから、着工戸数が大幅に減少したことが主因。

ハ) 設備投資（前期比▲4.0%、年率▲15.1%）

5四半期連続で減少。生産の持ち直しにより設備稼働率は急回復したものの、依然として企業の設備過剰感は強く、新規投資を抑制する動きが持続。

ニ) 公共投資（前期比+11.3%、年率+53.3%）

2008年度補正予算や2009年度本予算の前倒し執行を受け、現行統計では過去最大の増加。

ホ) 純輸出（前期比寄与度+1.3%ポイント、年率寄与度+4.8%ポイント）

輸出は前期比+9.4%（年率+43.4%）と、現行統計では過去最大の増加。中国などの景気対策の効果に加え、海外での在庫調整が一巡してきたことも、輸出の回復に寄与。地域別にみると、アジア向けの増勢が目立ったほか、欧米向けにも持ち直しの動き。輸入は前期比▲1.9%（年率▲7.3%）。素原材料・中間財輸入の減少が続いたことで、2四半期連続の減少。

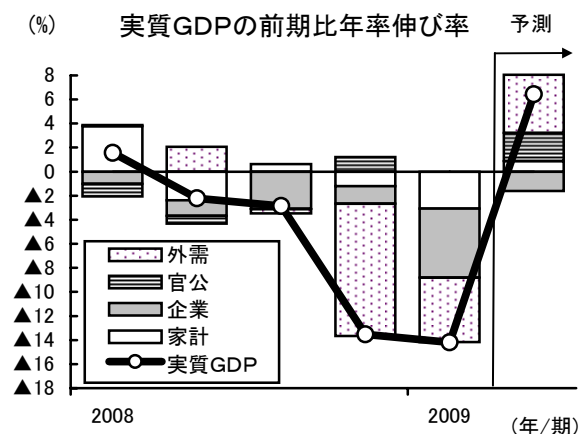
ヘ) GDPデフレーター（前年同期比+1.9%）

個人消費や建設関連（住宅投資・公共投資）を中心に内需項目のデフレーターは下落が続いたものの、輸入デフレーター的大幅下落により、プラス幅が拡大。

(3) 当面の展望～ 7～9月期もプラス成長が続く可能性

当面を展望すると、輸出の持ち直しと景気対策のプラス効果が持続することで、7～9月期のGDPもプラス成長となる公算。実際、生産予測指数によれば、7～9月期の鉱工業生産は、4～6月期に匹敵する上昇が見込まれており、2四半期連続で高めの成長率となる可能性も。

もともと、設備・雇用の調整圧力が高まっていることに加え、欧米経済の低迷も続いているため、内・外需ともに持続的な回復を期待しにくい状況は変わらず。このため、政策効果が減衰してくる秋以降は、再び調整色が強まる公算。



(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<2009年7月31日時点の公表系列をもとに作成>

■ 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				官公需			政府消費		公共投資		公的在庫				輸出
	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	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入			
2008/ 4~6	▲ 0.6	▲ 1.1	▲ 1.2	▲ 1.0	▲ 2.0	▲ 2.9	725.0	▲ 0.8	▲ 0.9	▲ 0.7	92.1	1864.2	▲ 0.8	▲ 4.2	▲ 1.8	▲ 1.3
7~9	▲ 0.7	▲ 0.7	▲ 0.9	0.1	3.1	▲ 4.2	▲ 843.9	▲ 0.0	▲ 0.1	1.0	▲ 53.2	▲ 10.0	1.0	1.5	▲ 1.7	▲ 1.0
10~12	▲ 3.6	▲ 0.4	▲ 0.9	▲ 0.8	5.3	▲ 6.4	3385.7	1.3	1.6	▲ 0.1	▲ 8.3	▲ 15557.5	▲ 14.7	3.1	▲ 1.3	2.3
2009/ 1~3	▲ 3.8	▲ 2.3	▲ 2.9	▲ 1.1	▲ 5.5	▲ 8.9	▲ 806.7	0.0	0.0	0.1	▲ 8.9	▲ 11172.6	▲ 26.0	▲ 15.0	▲ 2.7	1.1
4~6	1.6	0.3	▲ 0.4	1.0	▲ 11.7	▲ 4.0	173.5	2.5	0.8	11.3	▲ 9.6	6525.4	9.4	▲ 1.9	0.6	▲ 0.9

■ 前期比年率

(%, 十億円)

2008/ 4~6	▲ 2.2	▲ 4.4	▲ 4.8	▲ 3.8	▲ 7.6	▲ 11.0	—	▲ 3.1	▲ 3.5	▲ 2.9	—	—	▲ 3.2	▲ 15.7	▲ 7.1	▲ 5.0
7~9	▲ 2.9	▲ 2.8	▲ 3.5	0.5	13.1	▲ 15.8	—	▲ 0.1	▲ 0.6	3.9	—	—	4.0	6.3	▲ 6.5	▲ 3.8
10~12	▲ 13.5	▲ 1.6	▲ 3.5	▲ 3.1	23.0	▲ 23.4	—	5.3	6.5	▲ 0.3	—	—	▲ 47.1	13.1	▲ 5.2	9.7
2009/ 1~3	▲ 14.2	▲ 8.8	▲ 11.3	▲ 4.2	▲ 20.3	▲ 31.0	—	0.1	0.1	0.3	—	—	▲ 70.0	▲ 47.8	▲ 10.4	4.4
4~6	6.4	1.1	▲ 1.6	4.0	▲ 39.3	▲ 15.1	—	10.2	3.2	53.3	—	—	43.4	▲ 7.3	2.5	▲ 3.7

■ 前年同期比

(%, 十億円)

2008/ 4~6	0.6	▲ 0.7	▲ 0.6	0.3	▲ 16.5	0.4	▲ 215.0	▲ 1.1	0.1	▲ 8.3	▲ 7.1	1553.9	5.9	▲ 2.0	▲ 0.9	▲ 1.5
7~9	▲ 0.3	▲ 1.0	▲ 1.1	0.7	▲ 5.5	▲ 4.2	▲ 482.8	▲ 0.7	0.4	▲ 6.6	2.6	967.0	4.4	0.0	▲ 1.8	▲ 1.5
10~12	▲ 4.3	▲ 1.7	▲ 2.0	▲ 0.3	11.7	▲ 11.8	171.6	▲ 0.8	0.2	▲ 4.6	▲ 9.4	▲ 3413.2	▲ 12.6	2.9	▲ 3.6	0.7
2009/ 1~3	▲ 8.8	▲ 5.0	▲ 6.6	▲ 2.8	0.6	▲ 20.9	699.3	0.6	0.6	0.4	2.8	▲ 6142.5	▲ 36.5	▲ 14.9	▲ 8.0	0.9
4~6	▲ 6.3	▲ 2.8	▲ 4.7	▲ 0.7	▲ 10.2	▲ 21.6	443.7	4.2	2.6	16.0	▲ 10.0	▲ 4929.8	▲ 30.4	▲ 12.6	▲ 4.6	1.9

■ 前期比・寄与度

(%)

2008/ 4~6	▲ 0.6	▲ 1.1	▲ 0.9	▲ 0.5	▲ 0.1	▲ 0.5	0.1	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.0	0.0	0.6	▲ 0.2	0.7	—	—
7~9	▲ 0.7	▲ 0.7	▲ 0.7	0.1	0.1	▲ 0.7	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 0.1	0.2	▲ 0.3	—	—
10~12	▲ 3.6	▲ 0.4	▲ 0.7	▲ 0.5	0.2	▲ 1.0	0.6	0.3	0.3	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 3.3	▲ 2.7	▲ 0.6	—	—
2009/ 1~3	▲ 3.8	▲ 2.3	▲ 2.3	▲ 0.6	▲ 0.2	▲ 1.3	▲ 0.2	0.0	0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 1.5	▲ 4.2	2.7	—	—
4~6	1.6	0.3	▲ 0.3	0.6	▲ 0.4	▲ 0.6	0.0	0.6	0.2	0.5	▲ 0.0	1.3	1.1	0.2	—	—

■ 前期比年率・寄与度

(%)

2008/ 4~6	▲ 2.2	▲ 4.4	▲ 3.7	▲ 2.1	▲ 0.2	▲ 1.8	0.5	▲ 0.7	▲ 0.6	▲ 0.1	0.1	2.1	▲ 0.6	2.7	—	—
7~9	▲ 2.9	▲ 2.8	▲ 2.7	0.3	0.4	▲ 2.6	▲ 0.6	▲ 0.0	▲ 0.1	0.2	▲ 0.0	▲ 0.4	0.7	▲ 1.1	—	—
10~12	▲ 13.5	▲ 1.6	▲ 2.7	▲ 1.8	0.8	▲ 3.7	2.4	1.2	1.2	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 11.0	▲ 8.5	▲ 2.5	—	—
2009/ 1~3	▲ 14.2	▲ 8.7	▲ 8.7	▲ 2.4	▲ 0.7	▲ 4.9	▲ 0.7	0.0	0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 5.5	▲ 15.6	10.1	—	—
4~6	6.4	1.6	▲ 0.8	2.0	▲ 1.1	▲ 1.7	0.1	2.4	0.5	1.8	▲ 0.0	4.8	4.1	0.7	—	—

■ 前年同期比・寄与度

(%)

2008/ 4~6	0.6	▲ 0.7	▲ 0.5	0.2	▲ 0.5	0.1	▲ 0.2	▲ 0.2	0.0	▲ 0.2	▲ 0.0	1.1	0.9	0.2	—	—
7~9	▲ 0.3	▲ 1.1	▲ 0.9	0.4	▲ 0.2	▲ 0.7	▲ 0.3	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	0.0	0.7	0.7	▲ 0.0	—	—
10~12	▲ 4.3	▲ 1.7	▲ 1.6	▲ 0.2	0.3	▲ 1.7	0.1	▲ 0.2	0.0	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 2.4	▲ 2.0	▲ 0.3	—	—
2009/ 1~3	▲ 8.8	▲ 5.2	▲ 5.4	▲ 1.5	0.0	▲ 3.8	0.5	0.1	0.1	0.0	0.0	▲ 4.4	▲ 6.0	1.6	—	—
4~6	▲ 6.3	▲ 3.1	▲ 4.2	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 3.5	0.1	1.1	0.5	0.6	▲ 0.0	▲ 3.3	▲ 5.6	2.2	—	—

(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。