

法人企業統計の評価と2次QE予測

(1) 4～6月期の法人企業統計季報は、企業業績の急激な悪化に歯止めがかったものの、回復の動きは非常に緩やかであることを示す内容。主要項目の動向は以下の通り。

①売上高

製造業、非製造業ともに小幅増加。製造業では、中国などアジア向け輸出の回復を受け、化学工業で増加したほか、輸送機械や情報通信機械でも増加。非製造業では、生産活動の持ち直しに伴い、卸売業や運輸業で増加。

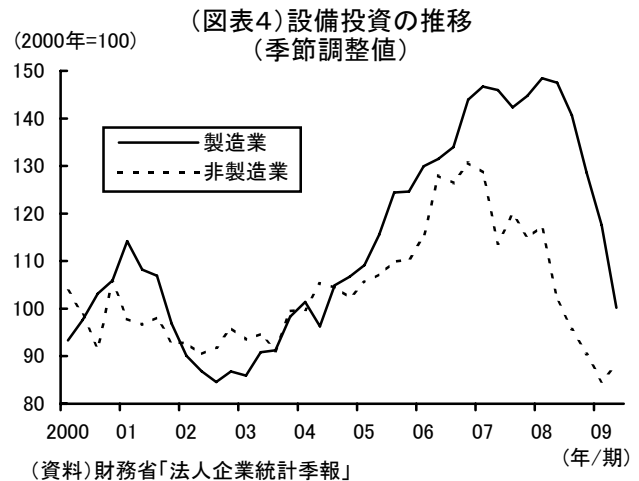
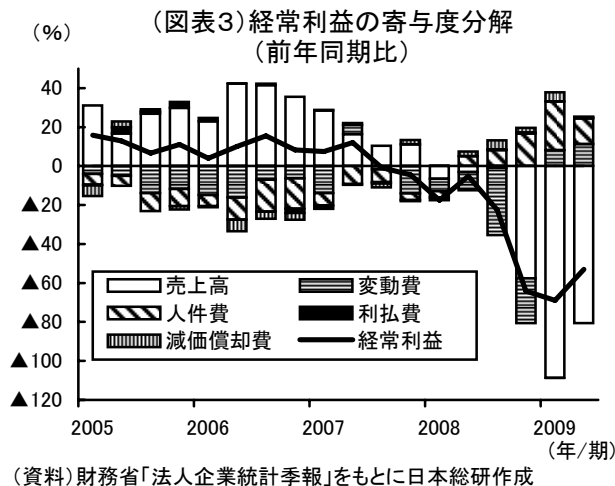
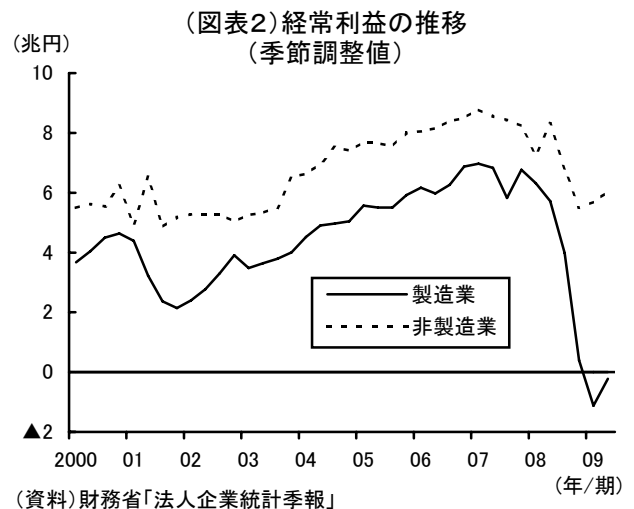
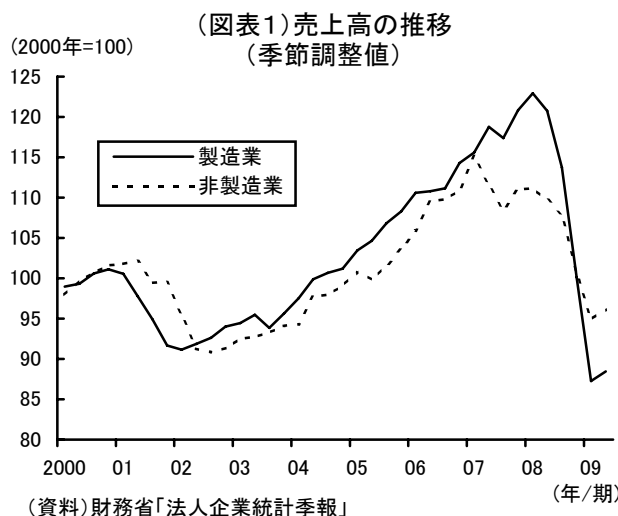
②経常利益

売上高の増加に加え、原材料価格の下落も収益の改善に寄与したことで、6四半期ぶりに増加。業種別にみると、製造業では、輸出回復の恩恵が大きかった化学工業、在庫調整に進展がみられる輸送機械工業などで業績が回復する一方、多くの業種で低迷が持続。非製造業では、建設業や小売業で増加する一方、卸売業などで減少。

③設備投資

製造業で大きく減少、非製造業では小幅増加。製造業では、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、幅広い業種で減少幅が拡大。非製造業では、これまで新規投資の抑制傾向が続いていた卸売業などで増加。

(2) 今回の法人企業統計などを織り込んで2次QEを予測すると、4～6月期の実質GDP成長率は前期比+0.8%（年率+3.2%）と、1次QEに比べ若干下方修正される見込み（次ページ参照）。公共投資と在庫投資が下方修正されることが主因。



GDP統計予測表<2009年9月4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	
	民間				官公需				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	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入				
2008/ 4 ~ 6	▲ 1.1	▲ 0.8	▲ 0.7	▲ 1.0	0.0	▲ 1.7	1640.4	▲ 1.4	▲ 0.7	▲ 5.1	57.5	▲ 2015.5	▲ 4.1	▲ 3.1	▲ 1.4	▲ 0.3	
7 ~ 9	▲ 1.0	▲ 0.9	▲ 1.1	0.1	3.5	▲ 4.9	▲ 1212.9	0.1	▲ 0.2	1.7	▲ 40.2	▲ 798.8	▲ 0.8	0.2	▲ 2.2	▲ 1.3	
9 ~ 12	▲ 3.5	▲ 0.6	▲ 1.2	▲ 0.7	2.6	▲ 7.1	2725.7	1.5	1.3	2.2	▲ 0.5	▲ 13877.5	▲ 13.6	2.5	▲ 1.3	2.2	
2009/ 1 ~ 3	▲ 3.1	▲ 2.2	▲ 3.0	▲ 1.2	▲ 5.7	▲ 8.5	▲ 820.8	0.5	0.1	2.6	6.6	▲ 8313.3	▲ 22.5	▲ 14.9	▲ 2.6	0.5	
4 ~ 6	0.8	▲ 0.8	▲ 1.3	0.8	▲ 9.5	▲ 4.0	▲ 2982.9	0.8	▲ 0.3	6.6	▲ 8.5	6583.0	6.3	▲ 5.1	▲ 0.3	▲ 1.1	

■ 前期比年率

(%, 十億円)

2008/ 4 ~ 6	▲ 4.3	▲ 3.3	▲ 2.7	▲ 3.8	0.2	▲ 6.6	—	▲ 5.4	▲ 2.7	▲ 19.1	—	—	▲ 15.5	▲ 11.7	▲ 5.6	▲ 1.4
7 ~ 9	▲ 3.9	▲ 3.4	▲ 4.4	0.5	14.8	▲ 18.1	—	0.3	▲ 0.8	7.0	—	—	▲ 3.0	0.7	▲ 8.7	▲ 5.0
9 ~ 12	▲ 13.1	▲ 2.6	▲ 4.9	▲ 2.9	10.8	▲ 25.4	—	6.0	5.5	9.3	—	—	▲ 44.3	10.3	▲ 5.1	9.2
2009/ 1 ~ 3	▲ 11.7	▲ 8.4	▲ 11.3	▲ 4.6	▲ 21.1	▲ 29.8	—	2.1	0.4	10.9	—	—	▲ 63.9	▲ 47.6	▲ 9.9	2.1
4 ~ 6	3.2	▲ 3.1	▲ 4.9	3.1	▲ 33.0	▲ 15.0	—	3.2	▲ 1.3	29.0	—	—	27.9	▲ 18.9	▲ 1.2	▲ 4.3

■ 前年同期比

(%, 十億円)

2008/ 4 ~ 6	0.6	▲ 0.7	▲ 0.6	0.3	▲ 16.5	0.4	▲ 215.5	▲ 1.1	0.1	▲ 8.3	▲ 6.4	1557.5	5.9	▲ 2.0	▲ 0.8	▲ 1.5
7 ~ 9	▲ 0.3	▲ 1.0	▲ 1.1	0.7	▲ 5.5	▲ 4.1	▲ 484.2	▲ 0.7	0.4	▲ 6.6	1.2	969.4	4.4	▲ 0.0	▲ 1.8	▲ 1.5
9 ~ 12	▲ 4.3	▲ 1.7	▲ 2.0	▲ 0.3	11.7	▲ 11.8	170.8	▲ 0.8	0.2	▲ 4.6	▲ 10.9	▲ 3411.4	▲ 12.6	2.9	▲ 3.6	0.7
2009/ 1 ~ 3	▲ 8.7	▲ 4.9	▲ 6.6	▲ 2.8	0.5	▲ 20.5	697.8	0.6	0.6	0.3	2.7	▲ 6026.3	▲ 36.4	▲ 15.6	▲ 7.8	0.9
4 ~ 6	▲ 6.5	▲ 4.3	▲ 6.1	▲ 0.9	▲ 10.1	▲ 22.4	▲ 686.0	2.6	0.9	15.0	▲ 9.8	▲ 4005.0	▲ 29.3	▲ 17.3	▲ 6.0	0.3

■ 前期比・寄与度

(%)

2008/ 4 ~ 6	▲ 1.1	▲ 0.8	▲ 0.5	▲ 0.5	0.0	▲ 0.3	0.3	▲ 0.3	▲ 0.1	▲ 0.2	0.0	▲ 0.3	▲ 0.8	0.5	—	—
7 ~ 9	▲ 1.0	▲ 0.9	▲ 0.9	0.1	0.1	▲ 0.8	▲ 0.2	0.0	▲ 0.0	0.1	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.0	—	—
9 ~ 12	▲ 3.5	▲ 0.7	▲ 1.0	▲ 0.4	0.1	▲ 1.1	0.5	0.3	0.3	0.1	▲ 0.0	▲ 2.9	▲ 2.5	▲ 0.5	—	—
2009/ 1 ~ 3	▲ 3.1	▲ 2.2	▲ 2.3	▲ 0.7	▲ 0.2	▲ 1.3	▲ 0.2	0.1	0.0	0.1	0.0	▲ 1.0	▲ 3.3	2.3	—	—
4 ~ 6	0.8	▲ 0.9	▲ 1.2	0.6	▲ 0.4	▲ 0.8	▲ 0.6	0.3	▲ 0.1	0.4	▲ 0.0	1.9	1.0	0.9	—	—

■ 前期比年率・寄与度

(%)

2008/ 4 ~ 6	▲ 4.3	▲ 3.2	▲ 2.1	▲ 2.1	0.0	▲ 1.1	1.2	▲ 1.2	▲ 0.5	▲ 0.7	0.0	▲ 0.9	▲ 2.9	2.0	—	—
7 ~ 9	▲ 3.9	▲ 3.4	▲ 3.4	0.3	0.5	▲ 3.0	▲ 0.9	0.1	▲ 0.1	0.3	▲ 0.0	▲ 0.7	▲ 0.5	▲ 0.1	—	—
9 ~ 12	▲ 13.1	▲ 2.6	▲ 3.8	▲ 1.7	0.4	▲ 4.1	2.0	1.4	1.0	0.4	▲ 0.0	▲ 10.0	▲ 8.0	▲ 2.0	—	—
2009/ 1 ~ 3	▲ 11.7	▲ 8.5	▲ 8.8	▲ 2.7	▲ 0.7	▲ 4.5	▲ 0.6	0.5	0.1	0.4	0.0	▲ 2.0	▲ 9.4	7.4	—	—
4 ~ 6	3.2	▲ 2.7	▲ 3.8	2.1	▲ 1.2	▲ 2.4	▲ 2.3	1.1	▲ 0.3	1.4	▲ 0.0	6.2	3.7	2.6	—	—

■ 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	—	—
9 ~ 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	▲ 8.7	▲ 5.2	▲ 5.3	▲ 1.5	0.0	▲ 3.8	0.5	0.1	0.1	0.0	0.0	▲ 4.3	▲ 6.0	1.7	—	—
4 ~ 6	▲ 6.5	▲ 3.9	▲ 4.6	▲ 0.5	▲ 0.3	▲ 3.7	▲ 0.1	0.7	0.2	0.6	▲ 0.0	▲ 2.3	▲ 5.3	3.1	—	—

(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。