

≪QE予測シリーズ No.2013-7≫

2013年10～12月期GDP統計予測

(1) 2013年10～12月期の実質GDP成長率は、前期比年率+2.3%（前期比+0.6%）と5四半期連続のプラス成長となった見込み（図表1）。外需が引き続きマイナスに寄与したものの、内需は政策効果に加えて、回復が遅れていた設備投資でも増勢が明確化し、GDPを大きく押し上げ。その結果、成長率は前期（前期比年率+1.1%、前期比+0.3%）から加速。

①個人消費（前期比年率+3.7%、前期比+0.9%）

冬の賞与増など所得環境の改善や株高に伴う資産効果がプラスに寄与。加えて、4月の消費税率引き上げを前に、自動車など耐久消費財を中心に駆け込み需要も顕在化し、成長率を大きく押し上げ。

②設備投資（前期比年率+4.9%、前期比+1.2%）

底堅い内需を背景に、企業の設備投資に対する前向きな姿勢に広がり。消費税率引き上げへの対応に向けた投資も一部含まれているとみられ、2年ぶりの高い伸びに。

③公共投資（前期比年率+10.6%、前期比+2.5%）

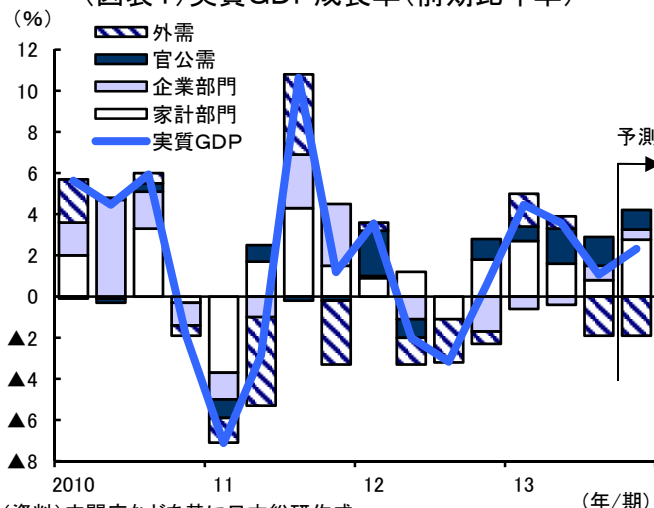
緊急経済対策の着工・進捗が引き続き景気押し上げに作用。もともと、高水準に達するなか、ヒトやモノのボトルネックが足かせとなり、前期から伸びが鈍化。

④外需（前期比年率寄与度▲1.9%ポイント、前期比寄与度▲0.4%ポイント）

輸出はアジアや欧州向けが持ち直したものの、主要輸出先である米国向けが振るわず小幅な伸びに。一方、輸入は堅調な内需を背景に増勢が加速。その結果、外需のGDP寄与度は2四半期連続のマイナス。

(2) 2014年1～3月期を展望すると、内需が引き続き底堅く推移するほか、消費税率引き上げを直前に控えて、自動車など耐久消費財を中心に駆け込み需要も本格化し、成長率は一段と加速する見通し（図表2）。ただし、外需については、国内需要の拡大に伴う輸入増に加えて、新興国企業のキャッチアップによる市場シェア喪失や、生産拠点の海外シフトを背景に、円安による輸出押し上げ効果が顕在化しにくいと見込み、景気けん引力は限られる見込み。

(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

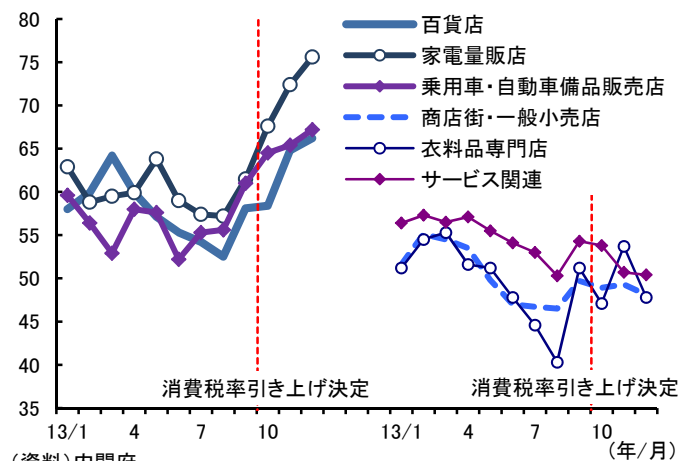
(注1)家計部門＝民間最終消費支出＋民間住宅

(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) 業界別景気ウォッチャー調査 (先行き判断DI)



(資料)内閣府

【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1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									
2012/ 7 ~ 9	▲ 0.8	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.5	0.4	▲ 2.1	1319.2	0.0	0.4	▲ 2.4	66.6	▲ 2954.3	▲ 3.8	▲ 0.4	▲ 1.0	▲ 0.2
10 ~ 12	0.1	0.3	0.1	0.6	3.1	▲ 0.6	▲ 1590.5	1.0	0.7	2.9	▲ 60.7	▲ 1138.0	▲ 3.0	▲ 1.7	0.2	0.1
2013/ 1 ~ 3	1.1	0.7	0.7	1.0	2.2	▲ 1.0	24.2	0.7	0.7	1.1	▲ 22.2	2352.9	3.9	1.0	0.7	▲ 0.4
4 ~ 6	0.9	0.7	0.4	0.7	0.3	0.9	▲ 1023.9	1.6	0.6	6.3	7.7	1131.8	2.9	1.7	0.9	0.0
7 ~ 9	0.3	0.7	0.5	0.2	2.6	0.0	827.8	1.4	0.2	6.5	5.3	▲ 2171.2	▲ 0.6	2.2	0.3	▲ 0.0
10 ~ 12	0.6	1.0	1.0	0.9	4.6	1.2	▲ 198.5	0.9	0.6	2.5	5.1	▲ 1528.4	1.3	3.4	0.7	0.1

■ 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					
2012/ 7 ~ 9	▲ 3.2	▲ 1.2	▲ 1.6	▲ 2.0	4.4	▲ 8.0	—	0.1	1.8	▲ 9.2	—	—	▲ 14.4	▲ 1.4	▲ 3.9	▲ 0.7
10 ~ 12	0.6	1.2	0.2	2.4	13.0	▲ 2.4	—	4.2	3.0	12.2	—	—	▲ 11.4	▲ 6.7	0.8	0.3
2013/ 1 ~ 3	4.5	2.8	2.8	4.0	9.2	▲ 4.1	—	2.9	2.6	4.6	—	—	16.7	4.1	2.7	▲ 1.7
4 ~ 6	3.6	2.9	1.8	2.7	1.3	3.8	—	6.6	2.5	27.9	—	—	12.2	7.1	3.7	0.1
7 ~ 9	1.1	2.7	1.9	0.8	11.0	0.0	—	5.5	1.0	28.9	—	—	▲ 2.4	9.2	1.0	▲ 0.0
10 ~ 12	2.3	4.1	4.3	3.7	19.8	4.9	—	3.8	2.2	10.6	—	—	5.2	14.4	2.7	0.4

■ 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					
2012/ 7 ~ 9	▲ 0.2	1.4	1.4	0.9	1.5	3.8	▲ 27.4	1.3	1.5	0.7	▲ 7.0	▲ 1908.4	▲ 4.8	5.0	▲ 1.0	▲ 0.8
10 ~ 12	▲ 0.3	0.6	0.0	0.8	5.8	▲ 4.2	▲ 40.0	2.4	1.9	4.8	▲ 10.2	▲ 1231.8	▲ 5.0	1.1	▲ 1.0	▲ 0.7
2013/ 1 ~ 3	0.1	0.6	0.5	1.6	9.3	▲ 3.4	▲ 355.4	0.9	1.4	▲ 0.7	▲ 34.4	▲ 753.0	▲ 3.3	0.4	▲ 1.0	▲ 1.1
4 ~ 6	1.2	1.4	0.8	1.8	6.9	▲ 2.6	▲ 408.9	3.3	2.5	8.1	2.2	▲ 151.9	0.0	0.9	0.7	▲ 0.5
7 ~ 9	2.4	2.3	1.6	2.4	8.6	▲ 0.8	▲ 428.6	4.8	2.2	19.0	▲ 17.0	46.2	3.0	3.1	2.0	▲ 0.3
10 ~ 12	2.4	3.2	2.6	2.7	10.1	1.2	▲ 86.8	4.9	2.1	17.2	▲ 0.6	▲ 78.0	7.5	8.6	2.5	0.1

■ 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					
2012/ 7 ~ 9	▲ 0.8	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.3	0.0	▲ 0.3	0.3	0.0	0.1	▲ 0.1	0.0	▲ 0.5	▲ 0.6	0.1	—	—
10 ~ 12	0.1	0.3	0.0	0.4	0.1	▲ 0.1	▲ 0.3	0.3	0.2	0.1	▲ 0.0	▲ 0.1	▲ 0.4	0.3	—	—
2013/ 1 ~ 3	1.1	0.7	0.5	0.6	0.1	▲ 0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	▲ 0.0	0.4	0.6	▲ 0.2	—	—
4 ~ 6	0.9	0.7	0.3	0.4	0.0	0.1	▲ 0.2	0.4	0.1	0.3	0.0	0.1	0.5	▲ 0.3	—	—
7 ~ 9	0.3	0.7	0.4	0.1	0.1	0.0	0.2	0.3	0.0	0.3	0.0	▲ 0.5	▲ 0.1	▲ 0.4	—	—
10 ~ 12	0.6	1.0	0.8	0.6	0.1	0.2	▲ 0.0	0.2	0.1	0.1	0.0	▲ 0.4	0.2	▲ 0.7	—	—

■ 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					
2012/ 7 ~ 9	▲ 3.2	▲ 1.2	▲ 1.2	▲ 1.2	0.1	▲ 1.1	1.0	0.0	0.4	▲ 0.4	0.1	▲ 1.9	▲ 2.2	0.2	—	—
10 ~ 12	0.6	1.2	0.2	1.5	0.4	▲ 0.3	▲ 1.2	1.1	0.6	0.5	▲ 0.0	▲ 0.5	▲ 1.7	1.1	—	—
2013/ 1 ~ 3	4.5	2.9	2.1	2.4	0.3	▲ 0.6	0.0	0.7	0.5	0.2	▲ 0.0	1.7	2.4	▲ 0.7	—	—
4 ~ 6	3.6	3.0	1.4	1.6	0.0	0.5	▲ 0.8	1.7	0.5	1.3	0.0	0.6	1.9	▲ 1.3	—	—
7 ~ 9	1.1	2.8	1.4	0.5	0.3	0.0	0.6	1.4	0.2	1.4	0.0	▲ 2.1	▲ 0.4	▲ 1.7	—	—
10 ~ 12	2.3	4.3	3.3	2.2	0.6	0.7	▲ 0.2	1.0	0.5	0.5	0.0	▲ 1.9	0.8	▲ 2.8	—	—

■ 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					
2012/ 7 ~ 9	▲ 0.2	1.5	1.2	0.6	0.0	0.5	▲ 0.0	0.3	0.3	0.0	▲ 0.0	▲ 1.5	▲ 0.8	▲ 0.7	—	—
10 ~ 12	▲ 0.3	0.6	0.0	0.5	0.1	▲ 0.5	▲ 0.0	0.5	0.4	0.2	▲ 0.0	▲ 0.9	▲ 0.8	▲ 0.1	—	—
2013/ 1 ~ 3	0.1	0.6	0.4	0.9	0.2	▲ 0.5	▲ 0.3	0.2	0.3	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 0.1	—	—
4 ~ 6	1.2	1.4	0.6	1.1	0.2	▲ 0.3	▲ 0.3	0.7	0.5	0.3	0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	—	—
7 ~ 9	2.4	2.6	1.4	1.4	0.2	▲ 0.1	▲ 0.3	1.1	0.4	0.7	▲ 0.0	0.0	0.5	▲ 0.4	—	—
10 ~ 12	2.4	2.3	1.2	1.4	0.2	▲ 0.1	▲ 0.3	1.1	0.4	0.7	▲ 0.0	0.0	0.5	▲ 0.4	—	—

(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。