

## ≪QE予測シリーズ No.2016-1≫

## 2016年1～3月期GDP統計予測

(1) 2016年1～3月期の実質GDPは、前期比年率+0.9%（前期比+0.2%）と、2四半期ぶりのプラス成長となった見込み（図表1）。企業部門では、投資の弱含みや在庫調整の動きが続いたものの、個人消費の上振れや輸出の持ち直しが、成長率をプラスに押し上げ。

①個人消費（前期比年率+1.7%、前期比+0.4%）

2四半期ぶりに増加。もっとも、うるう年による日数増の影響も大きく、個人消費の実勢は、依然として停滞感の強い状況が持続。

②設備投資（前期比年率▲3.2%、前期比▲0.8%）

海外経済の先行き不透明感の強まりや、円高・株安の進行などマーケットの混乱を受け、企業の投資に対する姿勢はやや慎重化。

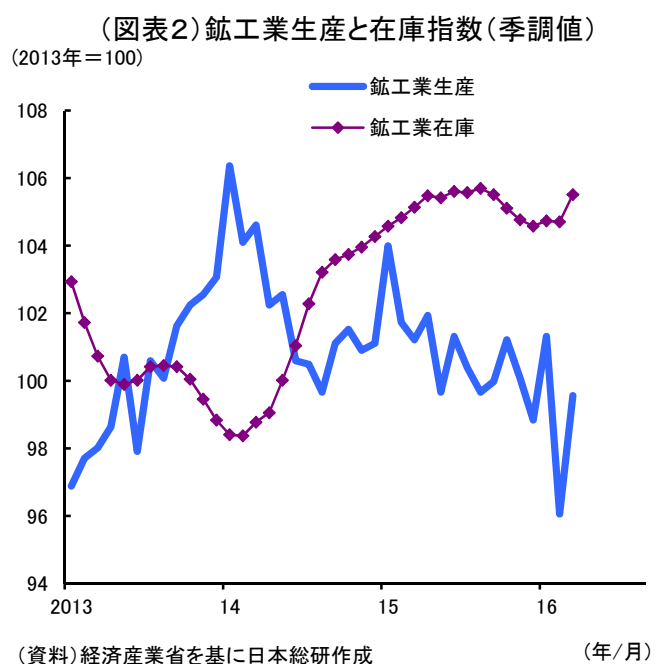
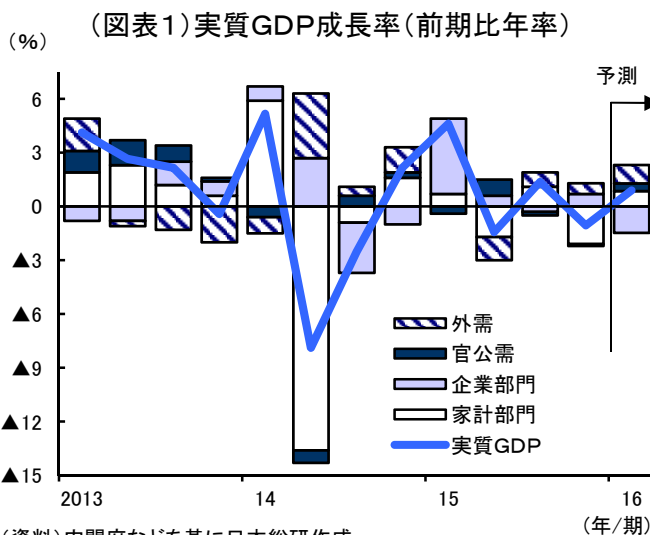
③在庫投資（前期比年率寄与度▲1.0%ポイント、前期比寄与度▲0.3ポイント）

3四半期連続のマイナス寄与。在庫調整の動きが持続するなか、在庫増加幅の縮小がGDPを押し下げ。

④外需（前期比年率寄与度+1.0%ポイント、前期比寄与度+0.2%ポイント）

輸出は、景気の持ち直しが続く米国など先進国向けが堅調だったほか、中国向けも持ち直し。インバウンド需要などのサービス輸出も引き続き底堅く推移したことで、2四半期ぶりに増加。一方、輸入は、国内需要の伸び悩みなどを受け、小幅な伸びに。この結果、外需の寄与度はプラスとなり、GDPを押し上げる見込み。

(2) 4～6月期を展望すると、在庫調整圧力が引き続き企業の生産活動の重石となるほか、熊本地震による生産・消費・観光の下振れも一時的に景気下押しに作用（図表2）。うるう年による消費上振れの反動も見込まれることから、GDPは下振れしやすい状況に。もっとも、①2015年度補正予算・16年度予算の前倒し執行を受けた公共投資の持ち直し、②人手不足などを背景とした所得雇用環境の改善傾向の持続、などが景気下支えに作用することで、景気が持続的に落ち込む事態は回避される公算。



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

≪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(2016年4月28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	輸出	輸入							
2014/ 10 ~ 12	0.5	0.2	0.2	0.7	▲ 0.4	▲ 0.1	▲ 1159.2	0.3	0.3	1.0	▲ 119.4	2017.5	3.2	1.1	0.9	0.3
2015/ 1 ~ 3	1.1	1.1	1.5	0.2	2.1	2.9	2978.4	▲ 0.3	0.2	▲ 3.0	23.1	424.7	2.1	1.9	2.0	0.9
4 ~ 6	▲ 0.4	▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 0.8	2.3	▲ 1.1	1427.3	0.9	0.5	3.2	▲ 67.4	▲ 2273.4	▲ 4.6	▲ 2.5	▲ 0.1	0.3
7 ~ 9	0.3	0.2	0.3	0.4	1.6	0.7	▲ 814.5	▲ 0.2	0.2	▲ 2.1	15.3	1356.9	2.6	1.3	0.6	0.3
10 ~ 12	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.5	▲ 0.9	▲ 1.2	1.5	▲ 226.0	▲ 0.1	0.6	▲ 3.4	7.1	372.4	▲ 0.8	▲ 1.4	▲ 0.2	0.0
2016 1 ~ 3	0.2	▲ 0.1	▲ 0.2	0.4	▲ 1.3	▲ 0.8	▲ 1351.4	0.4	0.4	0.7	5.4	1362.4	1.8	0.3	0.6	0.4

■ 前期比年率 (%, 十億円)

2014/ 10 ~ 12	2.2	0.9	0.8	2.7	▲ 1.6	▲ 0.3	—	1.3	1.2	3.9	—	—	13.3	4.3	3.6	1.4
2015/ 1 ~ 3	4.6	4.4	6.2	0.9	8.7	11.9	—	▲ 1.3	0.9	▲ 11.6	—	—	8.6	7.7	8.3	3.5
4 ~ 6	▲ 1.4	▲ 0.4	▲ 1.6	▲ 3.3	9.7	▲ 4.5	—	3.6	1.9	13.4	—	—	▲ 17.2	▲ 9.8	▲ 0.2	1.3
7 ~ 9	1.4	0.6	1.0	1.4	6.6	3.0	—	▲ 0.8	0.8	▲ 8.1	—	—	10.9	5.2	2.6	1.2
10 ~ 12	▲ 1.1	▲ 1.5	▲ 1.9	▲ 3.4	▲ 4.7	6.3	—	▲ 0.3	2.4	▲ 12.7	—	—	▲ 3.3	▲ 5.6	▲ 0.9	0.1
2016 1 ~ 3	0.9	▲ 0.2	▲ 0.8	1.7	▲ 5.2	▲ 3.2	—	1.7	1.5	2.9	—	—	7.3	1.4	2.4	1.5

■ 前年同期比 (%, 十億円)

2014/ 10 ~ 12	▲ 1.0	▲ 1.9	▲ 2.5	▲ 2.1	▲ 15.6	▲ 0.2	▲ 134.8	▲ 0.3	0.3	▲ 2.6	▲ 8.6	1665.5	11.2	3.5	1.3	2.3
2015/ 1 ~ 3	▲ 1.0	▲ 2.3	▲ 3.0	▲ 4.2	▲ 15.5	▲ 1.3	1183.3	▲ 0.4	0.6	▲ 4.2	10.9	1703.7	7.1	▲ 0.7	2.2	3.3
4 ~ 6	0.7	0.5	0.3	0.1	▲ 3.3	1.1	110.0	1.3	1.3	2.0	▲ 12.1	247.2	1.8	0.7	2.1	1.5
7 ~ 9	1.7	1.3	1.5	0.4	5.8	2.2	634.6	0.8	1.2	▲ 0.6	▲ 37.9	389.0	3.0	1.5	3.5	1.8
10 ~ 12	0.7	0.6	0.7	▲ 1.2	4.7	3.9	816.8	0.2	1.5	▲ 5.2	▲ 7.1	▲ 49.9	▲ 0.8	▲ 0.7	2.1	1.5
2016 1 ~ 3	▲ 0.0	▲ 0.4	▲ 0.8	▲ 0.9	1.4	0.5	▲ 244.1	0.9	1.6	▲ 2.0	▲ 7.0	205.0	▲ 1.1	▲ 2.3	1.0	1.0

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

2014/ 10 ~ 12	0.5	0.2	0.1	0.4	0.0	0.0	▲ 0.3	0.1	0.1	0.0	0.0	0.3	0.6	▲ 0.2	—	—
2015/ 1 ~ 3	1.1	1.1	1.2	0.1	0.1	0.4	0.6	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	0.0	0.0	0.4	▲ 0.4	—	—
4 ~ 6	▲ 0.4	▲ 0.1	▲ 0.3	▲ 0.5	0.1	▲ 0.2	0.3	0.2	0.1	0.2	0.0	▲ 0.3	▲ 0.9	0.5	—	—
7 ~ 9	0.3	0.1	0.2	0.2	0.0	0.1	▲ 0.2	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	0.0	0.2	0.5	▲ 0.3	—	—
10 ~ 12	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.5	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	▲ 0.2	0.0	0.1	▲ 0.2	0.3	—	—
2016 1 ~ 3	0.2	▲ 0.1	▲ 0.2	0.3	▲ 0.0	▲ 0.1	▲ 0.3	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	0.3	▲ 0.1	—	—

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

2014/ 10 ~ 12	2.2	0.8	0.5	1.6	0.0	0.0	▲ 1.0	0.3	0.2	0.2	▲ 0.2	1.4	2.2	▲ 0.9	—	—
2015/ 1 ~ 3	4.6	4.5	4.9	0.5	0.2	1.6	2.6	▲ 0.4	0.2	▲ 0.6	0.0	0.0	1.5	▲ 1.6	—	—
4 ~ 6	▲ 1.4	▲ 0.2	▲ 1.1	▲ 2.0	0.3	▲ 0.6	1.2	0.9	0.4	0.6	▲ 0.1	▲ 1.3	▲ 3.4	2.2	—	—
7 ~ 9	1.4	0.5	0.8	0.9	0.2	0.4	▲ 0.7	▲ 0.2	0.2	▲ 0.4	0.0	0.8	1.9	▲ 1.0	—	—
10 ~ 12	▲ 1.1	▲ 1.6	▲ 1.5	▲ 2.0	▲ 0.1	0.9	▲ 0.2	▲ 0.1	0.5	▲ 0.6	0.0	0.6	▲ 0.6	1.2	—	—
2016 1 ~ 3	0.9	▲ 0.2	▲ 0.6	1.0	▲ 0.2	▲ 0.4	▲ 1.0	0.4	0.3	0.1	0.0	1.0	1.3	▲ 0.3	—	—

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

2014/ 10 ~ 12	▲ 1.0	▲ 2.0	▲ 1.9	▲ 1.3	▲ 0.5	0.0	▲ 0.1	▲ 0.1	0.1	▲ 0.1	0.0	1.1	1.8	▲ 0.7	—	—
2015/ 1 ~ 3	▲ 1.0	▲ 2.4	▲ 2.3	▲ 2.5	▲ 0.5	▲ 0.2	1.0	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	0.0	1.3	1.2	0.1	—	—
4 ~ 6	0.7	0.5	0.2	0.1	▲ 0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.1	0.0	0.2	0.3	▲ 0.2	—	—
7 ~ 9	1.7	1.4	1.2	0.2	0.2	0.3	0.6	0.2	0.2	0.0	0.0	0.2	0.6	▲ 0.3	—	—
10 ~ 12	0.7	0.6	0.6	▲ 0.7	0.1	0.5	0.7	0.0	0.3	▲ 0.3	0.0	0.0	▲ 0.1	0.1	—	—
2016 1 ~ 3	▲ 0.0	▲ 0.3	▲ 0.5	▲ 0.5	0.0	0.1	▲ 0.2	0.2	0.3	▲ 0.1	▲ 0.0	0.3	▲ 0.2	0.5	—	—

(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。