

2019年7～9月期GDP予測

～消費増税前の駆け込み需要は小さく前期比年率+0.7%成長～

(1) 2019年7～9月期の実質GDPは前期比年率+0.7%（前期比+0.2%）と、4四半期連続のプラス成長となった見込み（図表1）。在庫調整や訪日韓国客人の減少などが下押しに作用したものの、消費増税前の駆け込み需要が押し上げに寄与。

①個人消費（前期比年率+2.5%、前期比+0.6%）

2四半期連続の増加で、改元に伴う10連休効果で押し上げられた4～6月期に続く高めの伸び。とりわけ9月に家電や自動車などを中心に消費増税前の駆け込み需要が拡大（図表2）。もっとも、前回増税時（2014年1～3月期）に比べると駆け込みは小幅。

②設備投資（前期比年率+8.7%、前期比+2.1%）

2四半期連続の増加。機械投資で9月に一部で駆け込み的な動きがみられたほか、ソフトウェア投資や研究開発なども堅調に増加。

③在庫投資（前期比年率寄与度▲2.1%ポイント、前期比寄与度▲0.5%ポイント）

輸出低迷で増加していた製造業の在庫調整が進んだほか、駆け込み需要に伴う販売増加を受けて卸小売業の流通在庫も減少。

④公共投資（前期比年率+5.4%、前期比+1.3%）

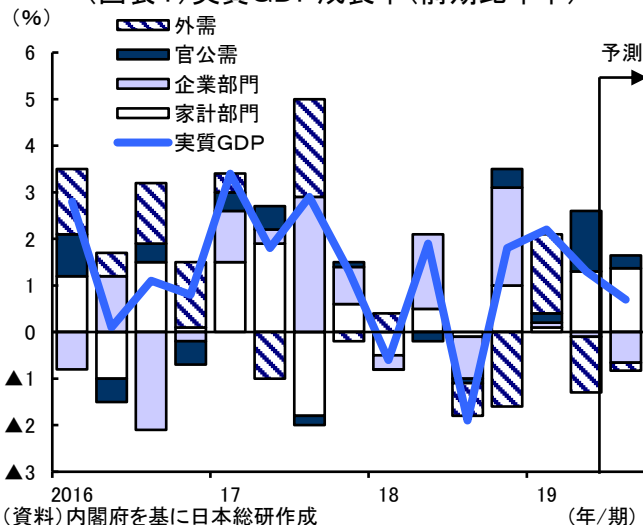
3四半期連続の増加。災害復興・防災関連などを中心とした2018年度補正予算や2019年度予算の執行が本格化。

⑤外需（前期比年率寄与度▲0.2%ポイント、前期比寄与度▲0.0%ポイント）

輸出は前期比年率+0.2%の増加。財輸出は電子部品などを中心に底入れした一方、訪日韓国客人の減少を受けてサービス輸出が減少したため、全体ではほぼ横這い。輸入は消費の拡大などを背景に同+1.2%と増加。この結果、外需はマイナス寄与に。

(2) 10～12月期を展望すると、消費増税に伴う駆け込み需要の反動減に加え、台風19号などの自然災害が消費と生産の重石となり、5四半期ぶりのマイナス成長となる見込み。もっとも、良好な雇用・所得環境や高水準の企業収益を背景とした内需主導の景気回復基調は途切れておらず、マイナス成長は一時的にとどまると予想。

（図表1）実質GDP成長率（前期比年率）



（資料）内閣府を基に日本総研作成

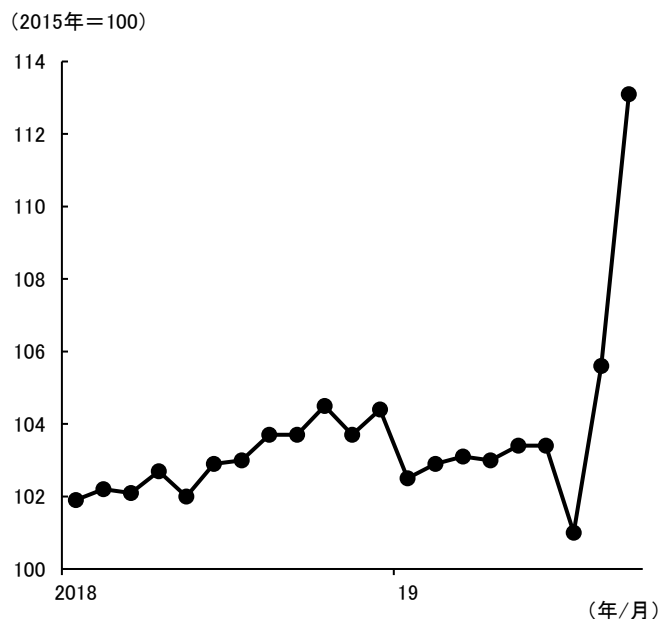
（注1）家計部門＝民間最終消費支出＋民間住宅。

（注2）企業部門＝民間企業設備＋民間在庫変動。

（注3）官公需＝政府最終消費支出＋公的固定資本形成＋公的在庫変動。

（注4）外需＝輸出－輸入。

（図表2）小売業販売額（季調値）



（資料）経済産業省

【ご照会先】調査部 副主任研究員 成瀬 道紀 (naruse.michinori@jri.co.jp , 03-6833-8388)

本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。

GDP統計予測表(2019年10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									
2018/ 4 ~ 6	0.5	0.5	0.7	0.3	▲ 1.8	3.0	▲ 456.9	▲ 0.2	0.1	▲ 1.4	▲ 11.2	▲ 34.4	0.8	0.8	0.2	▲ 0.3
7 ~ 9	▲ 0.5	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.1	0.8	▲ 2.8	1209.1	▲ 0.1	0.3	▲ 1.8	▲ 17.5	▲ 876.0	▲ 2.1	▲ 1.2	▲ 0.5	0.0
10 ~ 12	0.4	0.9	1.0	0.4	1.3	3.0	206.8	0.4	0.7	▲ 1.2	10.9	▲ 2299.1	1.2	3.6	0.4	▲ 0.0
2019/ 1 ~ 3	0.5	0.1	0.1	▲ 0.0	0.8	▲ 0.2	394.0	0.2	▲ 0.1	1.5	22.4	2324.5	▲ 2.0	▲ 4.3	1.0	0.4
4 ~ 6	0.3	0.6	0.4	0.6	0.1	0.2	▲ 268.3	1.3	1.2	1.8	▲ 23.1	▲ 1599.2	▲ 0.0	1.7	0.3	▲ 0.1
7 ~ 9	0.2	0.2	0.2	0.6	0.1	2.1	▲ 2820.0	0.3	0.0	1.3	▲ 2.3	▲ 233.4	0.1	0.3	0.1	▲ 0.0

■ 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					
2018/ 4 ~ 6	1.9	1.9	2.8	1.3	▲ 7.2	12.7	—	▲ 1.0	0.2	▲ 5.5	—	—	3.2	3.3	0.7	▲ 1.2
7 ~ 9	▲ 1.9	▲ 1.2	▲ 1.4	▲ 0.4	3.4	▲ 10.7	—	▲ 0.5	1.1	▲ 7.0	—	—	▲ 8.2	▲ 4.6	▲ 1.9	0.1
10 ~ 12	1.8	3.4	4.1	1.5	5.5	12.4	—	1.5	2.9	▲ 4.5	—	—	4.9	15.4	1.7	▲ 0.0
2019/ 1 ~ 3	2.2	0.4	0.3	▲ 0.0	3.1	▲ 1.0	—	0.9	▲ 0.4	6.1	—	—	▲ 7.6	▲ 16.0	3.9	1.7
4 ~ 6	1.3	2.6	1.7	2.5	0.3	0.8	—	5.2	4.9	7.2	—	—	▲ 0.1	6.9	1.1	▲ 0.2
7 ~ 9	0.7	0.9	0.9	2.5	0.3	8.7	—	1.1	0.1	5.4	—	—	0.2	1.2	0.6	▲ 0.1

■ 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					
2018/ 4 ~ 6	1.5	1.0	1.3	0.1	▲ 9.0	6.6	348.8	▲ 0.1	0.7	▲ 3.2	▲ 22.2	625.4	5.9	2.9	1.4	▲ 0.1
7 ~ 9	0.1	0.2	0.4	0.6	▲ 6.6	1.1	13.7	▲ 0.3	0.7	▲ 3.7	▲ 24.4	▲ 256.7	1.7	2.8	▲ 0.3	▲ 0.4
10 ~ 12	0.3	0.8	1.1	0.5	▲ 2.3	3.9	32.8	▲ 0.3	1.3	▲ 5.7	▲ 24.6	▲ 723.0	1.1	4.1	▲ 0.0	▲ 0.3
2019/ 1 ~ 3	1.0	1.1	1.4	0.5	1.0	2.8	341.1	0.1	0.9	▲ 3.0	▲ 0.1	▲ 200.5	▲ 2.2	▲ 1.3	1.1	0.1
4 ~ 6	1.0	1.4	1.2	0.9	3.1	0.4	397.0	1.9	2.1	0.9	▲ 0.9	▲ 561.3	▲ 2.8	▲ 0.4	1.3	0.4
7 ~ 9	1.3	1.8	1.6	1.6	2.3	4.9	▲ 640.9	2.1	1.9	3.4	1.3	▲ 555.7	▲ 1.5	1.0	1.7	0.4

■ 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					
2018/ 4 ~ 6	0.5	0.5	0.5	0.2	▲ 0.1	0.5	▲ 0.1	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	▲ 0.0	0.0	0.1	▲ 0.1	—	—
7 ~ 9	▲ 0.5	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.1	0.0	▲ 0.5	0.2	▲ 0.0	0.1	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.4	0.2	—	—
10 ~ 12	0.4	0.8	0.8	0.2	0.0	0.5	0.0	0.1	0.1	▲ 0.1	0.0	▲ 0.4	0.2	▲ 0.6	—	—
2019/ 1 ~ 3	0.5	0.1	0.0	▲ 0.0	0.0	▲ 0.0	0.1	0.1	▲ 0.0	0.1	0.0	0.4	▲ 0.4	0.8	—	—
4 ~ 6	0.3	0.6	0.3	0.3	0.0	0.0	▲ 0.0	0.3	0.2	0.1	▲ 0.0	▲ 0.3	▲ 0.0	▲ 0.3	—	—
7 ~ 9	0.2	0.2	0.2	0.3	0.0	0.3	▲ 0.5	0.1	0.0	0.1	▲ 0.0	▲ 0.0	0.0	▲ 0.1	—	—

■ 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					
2018/ 4 ~ 6	1.9	1.8	2.1	0.7	▲ 0.2	1.9	▲ 0.3	▲ 0.2	0.0	▲ 0.3	▲ 0.0	0.0	0.6	▲ 0.6	—	—
7 ~ 9	▲ 1.9	▲ 1.2	▲ 1.1	▲ 0.2	0.1	▲ 1.8	0.9	▲ 0.1	0.2	▲ 0.4	▲ 0.0	▲ 0.7	▲ 1.5	0.8	—	—
10 ~ 12	1.8	3.4	3.0	0.8	0.2	1.9	0.2	0.4	0.6	▲ 0.2	0.0	▲ 1.6	0.9	▲ 2.5	—	—
2019/ 1 ~ 3	2.2	0.4	0.2	▲ 0.0	0.1	▲ 0.2	0.3	0.2	▲ 0.1	0.3	0.0	1.7	▲ 1.4	3.2	—	—
4 ~ 6	1.3	2.6	1.3	1.3	0.0	0.1	▲ 0.2	1.3	0.9	0.3	▲ 0.0	▲ 1.2	▲ 0.0	▲ 1.2	—	—
7 ~ 9	0.7	0.9	0.7	1.4	0.0	1.4	▲ 2.1	0.3	0.0	0.3	▲ 0.0	▲ 0.2	0.0	▲ 0.2	—	—

■ 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					
2018/ 4 ~ 6	1.5	1.0	1.0	0.1	▲ 0.3	1.0	0.3	▲ 0.0	0.1	▲ 0.1	▲ 0.0	0.5	1.0	▲ 0.5	—	—
7 ~ 9	0.1	0.2	0.3	0.3	▲ 0.2	0.2	0.0	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 0.2	0.3	▲ 0.5	—	—
10 ~ 12	0.3	0.8	0.9	0.3	▲ 0.1	0.6	0.0	▲ 0.1	0.3	▲ 0.3	▲ 0.0	▲ 0.5	0.2	▲ 0.7	—	—
2019/ 1 ~ 3	1.0	1.1	1.1	0.3	0.0	0.5	0.3	0.0	0.2	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.4	0.2	—	—
4 ~ 6	1.0	1.4	0.9	0.5	0.1	0.1	0.3	0.5	0.4	0.0	▲ 0.0	▲ 0.5	▲ 0.5	0.1	—	—
7 ~ 9	1.3	1.8	1.2	0.9	0.1	0.8	▲ 0.5	0.5	0.3	0.2	0.0	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 0.2	—	—

(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。