

## 2019年10～12月期GDP予測

～消費増税や台風などの影響で一時的な大幅マイナス成長～

(1) 2019年10～12月期の実質GDPは前期比年率▲3.9%（前期比▲1.0%）と、5四半期ぶりのマイナス成長となった見込み（図表1）。消費増税前の駆け込み需要の反動減に加え、大型台風が下押しに作用。

①個人消費（前期比年率▲7.8%、前期比▲2.0%）

大幅減少に転落。自動車や家電、化粧品などを中心に、消費増税前の駆け込み需要の反動減が生じたほか、10月に相次ぎ襲来した台風がレジャーなどのサービス消費を下押し。さらに、記録的な暖冬でエアコンや冬物衣料などの販売も振るわず。

②設備投資（前期比年率▲3.9%、前期比▲1.0%）

3四半期ぶりの減少。一部で駆け込み需要の反動減がみられたほか、輸出の低迷などを受けて製造業で設備投資を先送りする動き。

③住宅投資（前期比年率▲16.9%、前期比▲4.5%）

6四半期ぶりの減少。相続税対策で急増した貸家建設の調整局面が続いているほか、持家は増税前の駆け込み着工の反動減が顕在化。

④政府消費（前期比年率+1.5%、前期比+0.4%）

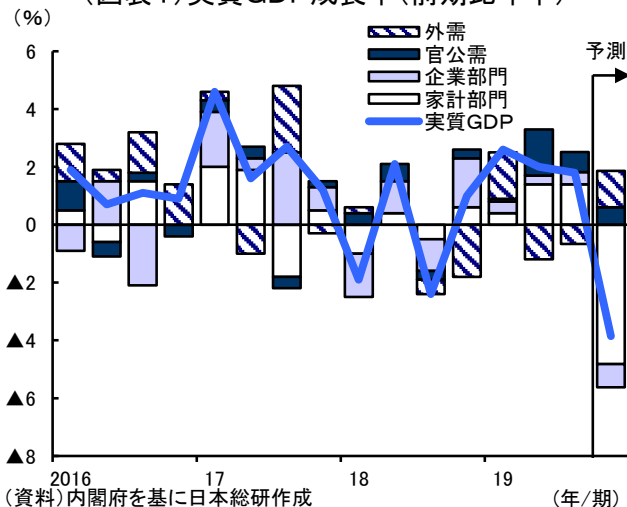
10月の消費増税とあわせて実施された幼児教育・保育の無償化が押し上げに作用（利用料の負担者が家計から政府に変わるため、政府消費が増加する一方、個人消費は減少）。

⑤外需（前期比年率寄与度+1.3%ポイント、前期比寄与度+0.3%ポイント）

輸出は、前期比年率▲3.9%の減少。世界的な設備投資の停滞を受けて資本財が減少したほか、自動車の一部車種の北米現地生産への移管があったことも下押し。輸入は、国内消費の減少などを背景に同▲11.2%と大きく減少。この結果、外需はプラス寄与に。

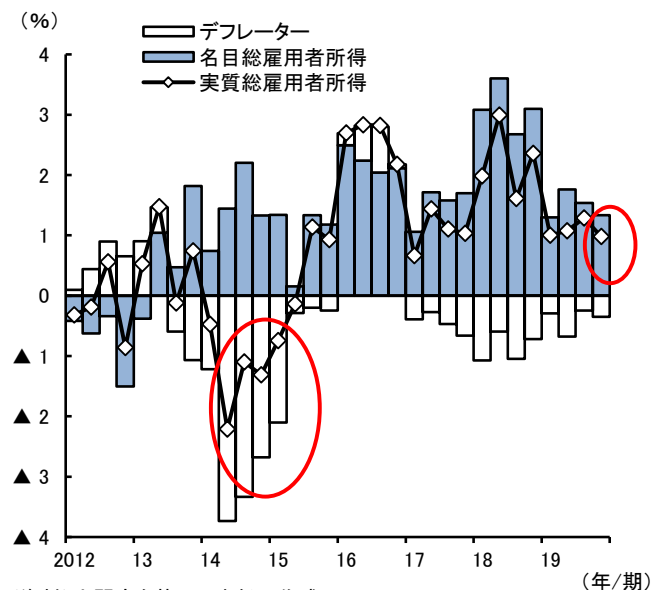
(2) 2020年1～3月期を展望すると、消費増税や台風などによる一時的影響が剥落するにつれて、消費・生産活動は持ち直す見込み。堅調な所得環境（図表2）、世界的なIT需要の回復など、内外景気のファンダメンタルズは上向き方向。もっとも、新型肺炎に伴う訪日中国人の大幅減少により、成長率は前期比ゼロ近くまで下振れる可能性。

（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）実質総雇用者所得の寄与度分解（前年比）



(資料)内閣府を基に日本総研作成  
(注)2019年10～12月期は、10～11月の前年比。

【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(2020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							官公需				外需				
	民需			民間在庫				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	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫										
2018/ 7 ~ 9	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 0.5	▲ 0.2	0.4	▲ 3.4	1468.6	▲ 0.3	0.2	▲ 2.4	15.2	▲ 536.3	▲ 1.8	▲ 1.3	▲ 0.6	▲ 0.0
10 ~ 12	0.3	0.7	0.8	0.2	1.1	3.0	▲ 70.1	0.3	0.6	▲ 0.7	▲ 43.0	▲ 2485.5	1.2	3.8	▲ 0.0	▲ 0.3
2019/ 1 ~ 3	0.6	0.3	0.3	0.2	1.1	▲ 0.2	721.7	0.1	▲ 0.3	2.0	▲ 47.7	2055.9	▲ 2.1	▲ 4.1	1.3	0.6
4 ~ 6	0.5	0.8	0.5	0.6	0.5	0.9	▲ 400.1	1.6	1.6	1.6	6.8	▲ 1537.0	0.5	2.1	0.6	0.0
7 ~ 9	0.4	0.6	0.6	0.5	1.6	1.8	▲ 1020.8	0.7	0.7	0.9	▲ 39.2	▲ 886.4	▲ 0.6	0.3	0.6	0.2
10 ~ 12	▲ 1.0	▲ 1.3	▲ 1.9	▲ 2.0	▲ 4.5	▲ 1.0	▲ 222.0	0.6	0.4	1.4	28.6	1892.8	▲ 1.0	▲ 2.9	▲ 0.3	0.7

■ 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/ 7 ~ 9	▲ 2.4	▲ 1.9	▲ 2.1	▲ 0.9	1.5	▲ 12.8	-	▲ 1.3	0.8	▲ 9.4	-	▲ 7.2	▲ 5.0	▲ 2.4	▲ 0.0
10 ~ 12	1.0	2.8	3.3	1.0	4.4	12.3	-	1.4	2.6	▲ 3.0	-	4.8	16.2	▲ 0.1	▲ 1.1
2019/ 1 ~ 3	2.6	1.0	1.2	0.6	4.6	▲ 0.6	-	0.5	▲ 1.1	8.1	-	▲ 8.0	▲ 15.4	5.2	2.5
4 ~ 6	2.0	3.2	2.2	2.4	2.1	3.5	-	6.4	6.4	6.6	-	2.0	8.8	2.2	0.2
7 ~ 9	1.8	2.5	2.4	2.2	6.5	7.3	-	2.7	2.7	3.7	-	▲ 2.5	1.3	2.4	0.6
10 ~ 12	▲ 3.9	▲ 5.1	▲ 7.5	▲ 7.8	▲ 16.9	▲ 3.9	-	2.4	1.5	5.8	-	▲ 3.9	▲ 11.2	▲ 1.3	2.6

■ 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/ 7 ~ 9	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.5	0.2	▲ 7.4	▲ 0.6	▲ 207.2	0.9	0.9	1.0	▲ 1.8	▲ 256.5	1.7	2.8	▲ 0.6	▲ 0.3
10 ~ 12	▲ 0.2	0.2	0.0	▲ 0.0	▲ 2.9	2.0	▲ 226.4	0.8	1.3	▲ 1.0	▲ 11.7	▲ 726.5	1.1	4.1	▲ 0.9	▲ 0.6
2019/ 1 ~ 3	0.8	0.9	1.0	0.4	0.7	1.4	409.9	0.6	0.6	1.0	▲ 19.9	▲ 207.8	▲ 2.1	▲ 1.2	0.9	0.1
4 ~ 6	0.9	1.3	1.1	0.7	3.0	0.4	433.5	1.9	2.1	1.0	▲ 12.8	▲ 572.8	▲ 2.1	0.4	1.3	0.4
7 ~ 9	1.7	2.3	2.1	1.4	4.3	5.4	▲ 237.9	2.8	2.6	3.9	▲ 33.7	▲ 736.2	▲ 1.1	2.1	2.3	0.6
10 ~ 12	0.7	0.4	▲ 0.5	▲ 0.7	▲ 1.3	1.6	▲ 207.5	3.1	2.3	6.2	▲ 12.3	469.9	▲ 3.1	▲ 4.8	2.2	1.4

■ 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/ 7 ~ 9	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 0.4	▲ 0.1	0.0	▲ 0.5	0.3	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	▲ 0.3	0.2	-	-
10 ~ 12	0.3	0.7	0.6	0.1	0.0	0.5	▲ 0.0	0.1	0.1	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.4	0.2	▲ 0.7	-	-
2019/ 1 ~ 3	0.6	0.3	0.2	0.1	0.0	▲ 0.0	0.1	0.0	▲ 0.1	0.1	▲ 0.0	0.4	▲ 0.4	0.8	-	-
4 ~ 6	0.5	0.8	0.4	0.3	0.0	0.1	▲ 0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	▲ 0.3	0.1	▲ 0.4	-	-
7 ~ 9	0.4	0.6	0.4	0.3	0.0	0.3	▲ 0.2	0.2	0.1	0.0	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.1	-	-
10 ~ 12	▲ 1.0	▲ 1.3	▲ 1.4	▲ 1.1	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	▲ 0.2	0.5	-	-

■ 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/ 7 ~ 9	▲ 2.4	▲ 1.9	▲ 1.6	▲ 0.5	0.0	▲ 2.2	1.1	▲ 0.3	0.1	▲ 0.5	0.0	▲ 0.5	▲ 1.3	0.9	-	-
10 ~ 12	1.0	2.8	2.5	0.5	0.1	1.8	▲ 0.1	0.3	0.5	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 1.8	0.9	▲ 2.6	-	-
2019/ 1 ~ 3	2.6	1.0	0.9	0.3	0.1	▲ 0.1	0.5	0.1	▲ 0.2	0.4	▲ 0.0	1.6	▲ 1.5	3.1	-	-
4 ~ 6	2.0	3.2	1.6	1.3	0.1	0.6	▲ 0.3	1.6	1.2	0.3	0.0	▲ 1.2	0.4	▲ 1.5	-	-
7 ~ 9	1.8	2.5	1.8	1.2	0.2	1.2	▲ 0.8	0.7	0.5	0.2	▲ 0.0	▲ 0.7	▲ 0.4	▲ 0.2	-	-
10 ~ 12	▲ 3.9	▲ 5.1	▲ 5.6	▲ 4.3	▲ 0.5	▲ 0.6	▲ 0.2	0.6	0.3	0.3	0.0	1.3	▲ 0.7	1.9	-	-

■ 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/ 7 ~ 9	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.4	0.1	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.1	0.2	0.2	0.1	▲ 0.0	▲ 0.2	0.3	▲ 0.5	-	-
10 ~ 12	▲ 0.2	0.3	0.1	▲ 0.0	▲ 0.1	0.3	▲ 0.2	0.2	0.3	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.5	0.2	▲ 0.7	-	-
2019/ 1 ~ 3	0.8	0.9	0.8	0.2	0.0	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.4	0.2	-	-
4 ~ 6	0.9	1.3	0.9	0.4	0.1	0.1	0.3	0.4	0.4	0.0	▲ 0.0	▲ 0.5	▲ 0.4	▲ 0.1	-	-
7 ~ 9	1.7	2.3	1.6	0.8	0.1	0.8	▲ 0.2	0.7	0.5	0.2	▲ 0.0	▲ 0.6	▲ 0.2	▲ 0.4	-	-
10 ~ 12	0.7	0.4	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.0	0.2	▲ 0.2	0.8	0.5	0.3	▲ 0.0	0.3	▲ 0.6	0.9	-	-

(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。