

7～9月期GDP予測

— 外需の反動減で小幅なマイナス成長に —

(1) 7～9月期の実質GDPは前期比年率▲0.3%（前期比▲0.1%）と、小幅なマイナス成長を予想（図表1）。内需が底堅く推移した一方、前期に高い伸びとなった外需の反動減が下押しに作用。

①個人消費（前期比年率+0.2%、前期比+0.0%）

前期からほぼ横ばい。供給制約の緩和を受けて自動車販売が引き続き増加したものの、物価高の影響で非耐久財を中心に財消費が弱含んでいるほか、これまで消費回復をけん引してきたサービス消費の伸びも鈍化。

②設備投資（前期比年率+1.1%、前期比+0.3%）

2四半期ぶりの増加。海外経済の減速が重石となり、はん用・業務用機械など能力増強投資は低調。一方、供給制約の緩和に伴い輸送機械投資が増加したほか、省力化や情報化対応に向けたソフトウェア投資が引き続き活発。

③住宅投資（前期比年率▲5.4%、前期比▲1.4%）

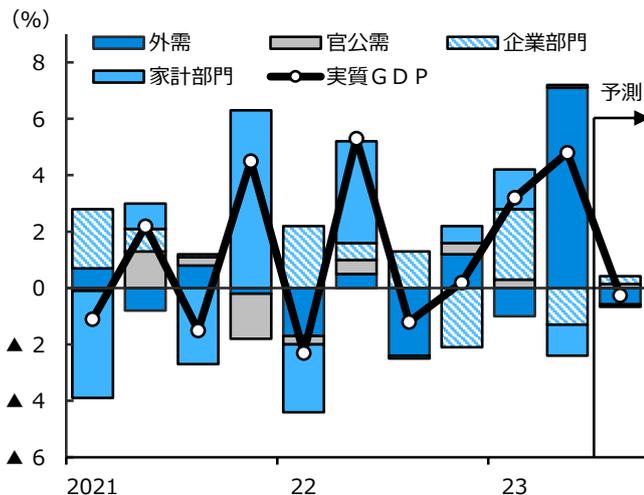
4四半期ぶりの減少。コンクリートなど資材価格の高止まりを背景に住宅建設コストが増加しており、住宅投資を下押し。

④外需（前期比年率寄与度▲0.6%、前期比寄与度▲0.2%）

輸出は前期比年率+10.5%の増加。自動車の挽回生産が財輸出を押し上げたほか、インバウンド需要の回復によりサービス輸出が増加。一方で、輸入が同+12.7%と輸出以上に増加した結果、外需は2四半期ぶりのマイナス寄与に。

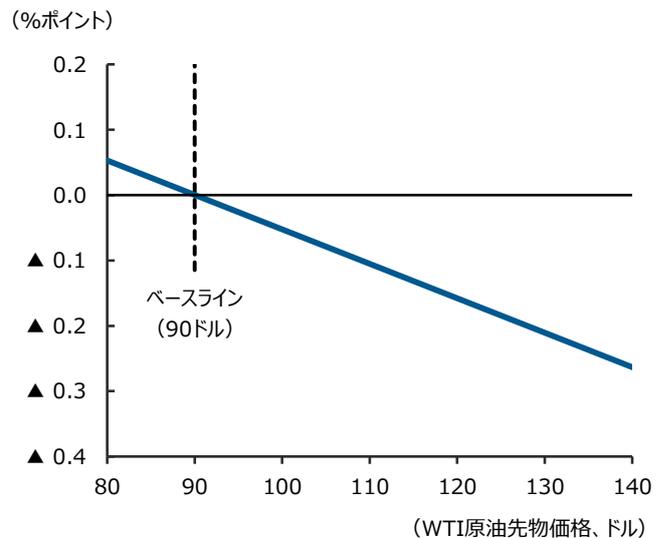
(2) 10～12月期の実質GDPは、自動車の挽回生産やインバウンド需要の回復に支えられ、プラス成長に復帰する見通し。ただし、原油高が一段と進行した場合、実質賃金の低迷を通じて個人消費が下振れるリスクあり。試算では、原油価格が直近ピーク（1バレル=130ドル）まで上昇した場合、個人消費を年率で▲0.2%ポイント下押し（図表2）。

（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）原油価格が個人消費に与える影響



(資料) 日本経済新聞社を基に日本総研作成
(注) NEEDS日本経済モデルを基に試算。

【ご照会先】調査部 研究員 後藤 俊平 (goto.shumpei@jri.co.jp, 080-3451-3517)

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。本資料の情報に基づき起因してご閲覧者様及び第三者に損害が発生したとしても執筆者、執筆にあたっての取材先及び弊社は一切責任を負わないものとします。

GDP統計予測表（2023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										
		民間				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												
2022/	4～6	1.3	1.1	1.4	1.8	▲1.8	2.0	▲1001.0	0.5	0.5	0.6	▲27.1	807.8	1.9	1.1	1.1	▲0.1			
	7～9	▲0.3	0.3	0.4	▲0.0	▲0.1	1.5	452.7	▲0.0	▲0.1	1.0	▲170.3	▲3271.9	2.4	5.5	▲0.9	▲0.6			
	10～12	0.1	▲0.3	▲0.5	0.3	1.0	▲0.7	▲2117.4	0.3	0.2	0.1	225.7	1730.3	1.5	▲0.1	1.2	1.2			
2023/	1～3	0.8	1.0	1.3	0.6	0.7	1.6	1634.8	0.3	0.1	1.4	▲33.5	▲1684.2	▲3.8	▲2.3	2.2	1.4			
	4～6	1.2	▲0.6	▲0.8	▲0.6	2.0	▲1.0	▲733.6	0.1	0.0	0.2	▲7.3	8132.6	3.1	▲4.4	2.7	1.6			
	7～9	▲0.1	0.1	0.1	0.0	▲1.4	0.3	141.0	0.1	0.1	▲0.1	108.6	▲409.7	2.5	3.0	0.4	0.5			

■ 前期比年率 (%, 十億円)

2022/	4～6	5.3	4.6	5.7	7.4	▲7.2	8.3	-	1.9	1.9	2.5	-	-	7.9	4.6	4.7	▲0.6
	7～9	▲1.2	1.2	1.7	▲0.1	▲0.4	6.2	-	▲0.0	▲0.2	4.1	-	-	10.0	23.7	▲3.6	▲2.5
	10～12	0.2	▲1.0	▲1.8	1.0	3.9	▲2.7	-	1.3	0.6	0.3	-	-	6.0	▲0.5	5.0	4.8
2023/	1～3	3.2	4.1	5.2	2.4	2.7	6.6	-	1.2	0.3	5.8	-	-	▲14.4	▲8.7	9.0	5.6
	4～6	4.8	▲2.2	▲3.1	▲2.5	8.1	▲4.0	-	0.3	0.1	1.0	-	-	12.9	▲16.5	11.4	6.7
	7～9	▲0.3	0.3	0.3	0.2	▲5.4	1.1	-	0.6	0.4	▲0.4	-	-	10.5	12.7	1.6	1.9

■ 前年同期比 (%, 十億円)

2022/	4～6	1.7	1.8	2.8	2.7	▲5.2	0.9	777.2	▲0.7	1.2	▲9.2	4.6	▲170.4	2.9	3.2	1.4	▲0.3
	7～9	1.5	2.4	3.8	3.7	▲4.1	4.0	458.3	▲1.3	▲0.1	▲5.1	▲53.7	▲579.0	5.9	10.9	1.1	▲0.4
	10～12	0.4	1.0	1.2	1.0	▲2.2	2.5	▲34.5	0.5	1.2	▲2.4	12.8	990.5	7.3	10.4	1.6	1.2
2023/	1～3	2.0	2.4	2.8	2.7	▲0.4	4.7	▲106.6	1.1	0.6	3.0	▲0.6	▲895.9	1.8	4.2	4.0	2.0
	4～6	1.6	0.4	0.4	0.1	3.5	1.4	▲227.8	0.5	0.2	2.9	5.7	1241.4	3.0	▲1.7	5.1	3.5
	7～9	2.0	0.3	0.1	0.2	2.2	0.4	▲271.4	0.7	0.4	1.4	65.1	2000.5	3.1	▲4.2	6.8	4.8

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

2022/	4～6	1.3	1.2	1.0	1.0	▲0.1	0.3	▲0.2	0.1	0.1	0.0	▲0.0	0.1	0.4	▲0.2	-	-
	7～9	▲0.3	0.3	0.3	▲0.0	▲0.0	0.2	0.1	▲0.0	▲0.0	0.1	▲0.0	▲0.6	0.5	▲1.1	-	-
	10～12	0.1	▲0.3	▲0.3	0.1	0.0	▲0.1	▲0.4	0.1	0.0	0.0	0.1	0.3	0.3	0.0	-	-
2023/	1～3	0.8	1.1	1.0	0.3	0.0	0.3	0.3	0.1	0.0	0.1	▲0.0	▲0.3	▲0.8	0.6	-	-
	4～6	1.2	▲0.6	▲0.6	▲0.4	0.1	▲0.2	▲0.2	0.0	0.0	0.0	▲0.0	1.8	0.6	1.1	-	-
	7～9	▲0.1	0.1	0.1	0.0	▲0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	▲0.0	0.0	▲0.2	0.6	▲0.8	-	-

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

2022/	4～6	5.3	4.6	4.1	3.9	▲0.3	1.3	▲0.7	0.5	0.4	0.1	▲0.0	0.5	1.4	▲0.9	-	-
	7～9	▲1.2	1.2	1.2	▲0.1	▲0.0	1.0	0.3	▲0.0	▲0.0	0.2	▲0.2	▲2.4	1.8	▲4.2	-	-
	10～12	0.2	▲1.0	▲1.4	0.5	0.1	▲0.5	▲1.6	0.4	0.1	0.0	0.2	1.2	1.1	0.1	-	-
2023/	1～3	3.2	4.2	3.9	1.3	0.1	1.1	1.4	0.3	0.1	0.3	▲0.0	▲1.0	▲3.4	2.4	-	-
	4～6	4.8	▲2.4	▲2.4	▲1.4	0.3	▲0.7	▲0.6	0.1	0.0	0.1	▲0.0	7.1	2.6	4.5	-	-
	7～9	▲0.3	0.3	0.2	0.1	▲0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	▲0.0	0.1	▲0.6	2.2	▲2.7	-	-

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

2022/	4～6	1.7	1.9	2.1	1.4	▲0.2	0.1	0.6	▲0.2	0.3	▲0.4	0.0	▲0.1	0.5	▲0.6	-	-
	7～9	1.5	2.5	2.8	2.0	▲0.2	0.6	0.4	▲0.4	▲0.0	▲0.3	▲0.0	▲1.0	1.1	▲2.0	-	-
	10～12	0.4	1.0	0.9	0.6	▲0.1	0.4	▲0.0	0.1	0.3	▲0.1	0.0	▲0.6	1.3	▲1.9	-	-
2023/	1～3	2.0	2.5	2.2	1.5	▲0.0	0.9	▲0.1	0.3	0.1	0.2	▲0.0	▲0.7	0.4	▲1.0	-	-
	4～6	1.6	0.4	0.3	0.0	0.1	0.2	▲0.2	0.1	0.0	0.1	0.0	1.1	0.7	0.4	-	-
	7～9	2.0	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	▲0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	1.5	0.7	1.2	-	-

(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。