

## 2023年10～12月期GDP予測

— 外需が伸びをけん引も、内需の弱さは継続 —

(1) 2023年10～12月期の実質GDPは前期比年率+2.5%（前期比+0.6%）と、外需を中心に高めの伸びを予想（図表1）。もっとも、今回の高い成長率は海外からのサービス受取増加など一時的な要因による押し上げ寄与が大きく、内需は引き続き低調。

### ①個人消費（前期比年率+0.1%、前期比+0.0%）

前期からほぼ横ばい。供給制約の解消を背景に自動車販売が増加した一方、物価高が家計の重石となり、非耐久財やサービスを中心に消費が弱い動き。

### ②設備投資（前期比年率+0.8%、前期比+0.2%）

3四半期ぶりの増加。挽回生産が本格化している自動車関連業を中心に機械投資が底堅く推移。省力化・情報化ニーズの高まりを受けてソフトウェア投資も高水準を維持。

### ③住宅投資（前期比年率▲8.3%、前期比▲2.1%）

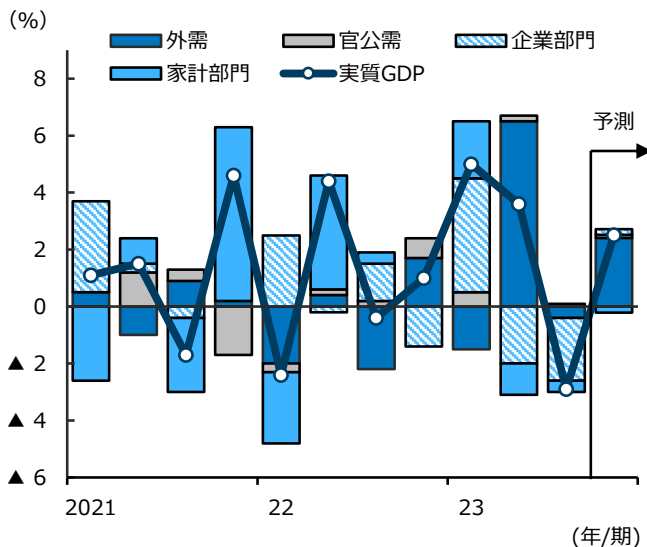
2四半期連続の減少。資材価格や労務費の上昇などを背景に住宅価格が高止まりしており、住宅需要を下押し。

### ④外需（前期比年率寄与度+2.4%、前期比寄与度+0.6%）

輸出は前期比年率+7.3%の増加。財輸出が力強さを欠いたものの、サービス輸出が全体を押し上げ（図表2）。この背景には、知的財産権等使用料の受取が一時的に大きく増加した点が指摘可能。一方、輸入は同▲4.7%と減少。この結果、外需は2四半期ぶりのプラス寄与に。

(2) 2024年1～3月期の実質GDPも、プラス成長が続く見通し。好調な企業収益が積極的な賃上げや設備投資の拡大につながり、わが国景気は内需主導で緩やかな回復が続く見込み。能登半島地震による影響は限定的と判断。

(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

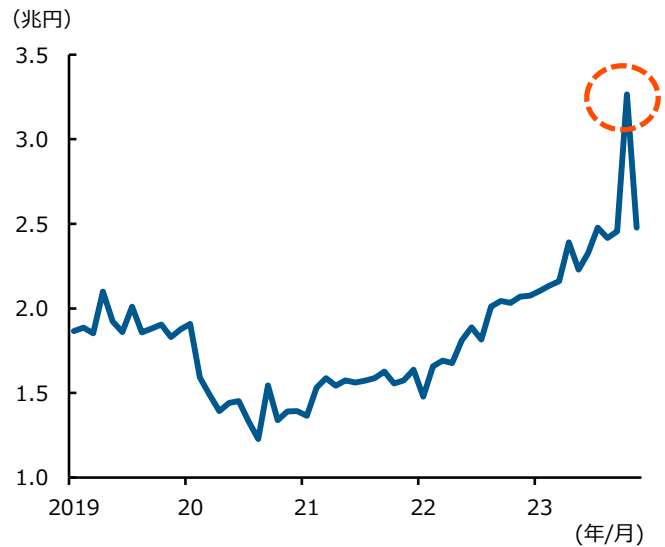
(注1) 家計部門 = 民間最終消費支出 + 民間住宅。

(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) 経常収支（サービス受取額、季調値）



(資料) 財務省、日本銀行

【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、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（2024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/ 7~9	▲0.1	0.4	0.5	0.1	0.4	1.8	182.6	0.2	0.2	1.1	▲232.2	▲2910.3	2.2	4.9	▲0.3	▲0.2			
10~12	0.2	▲0.2	▲0.5	▲0.0	0.7	▲0.8	▲1243.7	0.6	0.5	▲0.1	273.1	2421.4	1.5	▲0.7	1.7	1.5			
2023/ 1~3	1.2	1.5	1.9	0.9	0.3	1.8	3317.7	0.5	0.2	1.9	▲54.8	▲2251.2	▲3.6	▲1.5	2.2	1.0			
4~6	0.9	▲0.7	▲1.0	▲0.6	1.7	▲1.3	▲1347.9	0.2	▲0.1	1.5	▲89.7	7736.5	3.8	▲3.3	2.6	1.7			
7~9	▲0.7	▲0.5	▲0.8	▲0.2	▲0.5	▲0.4	▲2282.6	0.1	0.3	▲0.8	4.5	▲437.7	0.4	0.8	▲0.0	0.7			
10~12	0.6	0.0	0.0	0.0	▲2.1	0.2	130.0	0.1	0.3	▲0.5	▲84.8	3270.7	1.8	▲1.2	2.0	1.3			

■ 前期比年率 (%, 十億円)

2022/ 7~9	▲0.4	1.8	2.2	0.5	1.6	7.4	-	0.7	0.7	4.5	-	-	9.1	21.1	▲1.4	▲1.0
10~12	1.0	▲0.7	▲1.9	▲0.1	3.0	▲3.2	-	2.5	2.2	▲0.4	-	-	6.1	▲2.7	7.0	6.0
2023/ 1~3	5.0	6.1	7.6	3.6	1.2	7.2	-	1.8	0.7	7.9	-	-	▲13.6	▲6.0	9.3	4.0
4~6	3.6	▲2.7	▲3.9	▲2.5	7.0	▲5.2	-	0.6	▲0.2	6.1	-	-	16.2	▲12.5	10.7	6.9
7~9	▲2.9	▲2.2	▲3.1	▲0.6	▲2.1	▲1.8	-	0.5	1.3	▲3.1	-	-	1.5	3.2	▲0.0	2.9
10~12	2.5	0.1	0.0	0.1	▲8.3	0.8	-	0.5	1.4	▲2.1	-	-	7.3	▲4.7	8.0	5.4

■ 前年同期比 (%, 十億円)

2022/ 7~9	1.5	2.4	3.8	3.9	▲4.2	4.2	265.0	▲1.3	0.4	▲8.2	▲40.7	▲586.6	6.1	10.8	1.2	▲0.3
10~12	0.5	1.0	1.1	1.0	▲2.8	2.9	▲66.4	0.6	2.1	▲5.7	31.9	1000.7	7.6	10.4	2.0	1.5
2023/ 1~3	2.5	3.0	3.5	3.1	▲1.3	5.1	98.8	1.5	1.6	0.6	15.0	▲914.8	2.1	4.2	4.9	2.3
4~6	2.2	1.0	0.9	0.3	3.2	1.5	215.1	1.3	0.8	4.7	▲29.2	1806.2	3.9	▲1.1	6.1	3.8
7~9	1.5	▲0.0	▲0.5	▲0.0	2.2	▲1.0	▲388.7	1.4	1.0	2.6	31.1	34.7	2.3	▲4.7	6.9	5.3
10~12	1.9	0.3	0.1	0.0	▲0.7	0.3	▲15.3	0.9	0.8	2.1	▲51.9	1160.7	2.1	▲5.2	6.9	4.9

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

2022/ 7~9	▲0.1	0.4	0.4	0.1	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.1	▲0.1	▲0.5	0.4	▲1.0	-	-
10~12	0.2	▲0.2	▲0.4	0.0	0.0	▲0.1	▲0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	0.4	0.3	0.1	-	-
2023/ 1~3	1.2	1.6	1.5	0.5	0.0	0.3	0.7	0.1	0.0	0.1	0.0	▲0.4	▲0.8	0.4	-	-
4~6	0.9	▲0.7	▲0.8	▲0.3	0.1	▲0.2	▲0.3	0.0	0.0	0.1	0.0	1.6	0.8	0.8	-	-
7~9	▲0.7	▲0.6	▲0.6	▲0.1	0.0	▲0.1	▲0.5	0.0	0.1	0.0	0.0	▲0.1	0.1	▲0.2	-	-
10~12	0.6	0.0	▲0.0	0.0	▲0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	▲0.0	▲0.0	0.6	0.4	0.2	-	-

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

2022/ 7~9	▲0.4	1.8	1.6	0.3	0.1	1.2	0.1	0.2	0.1	0.2	▲0.2	▲2.2	1.6	▲3.8	-	-
10~12	1.0	▲0.7	▲1.4	▲0.1	0.1	▲0.5	▲0.9	0.7	0.5	0.0	0.2	1.7	1.1	0.6	-	-
2023/ 1~3	5.0	6.5	6.0	2.0	0.0	1.2	2.8	0.5	0.2	0.4	▲0.1	▲1.5	▲3.1	1.6	-	-
4~6	3.6	▲3.0	▲3.1	▲1.4	0.3	▲0.9	▲1.1	0.2	0.0	0.3	▲0.1	6.5	3.2	3.3	-	-
7~9	▲2.9	▲2.5	▲2.6	▲0.3	▲0.1	▲0.3	▲1.9	0.1	0.3	▲0.2	0.0	▲0.4	0.3	▲0.8	-	-
10~12	2.5	0.1	▲0.0	0.1	▲0.3	0.1	0.1	0.1	0.3	▲0.1	▲0.1	2.4	1.4	1.0	-	-

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

2022/ 7~9	1.5	2.4	2.8	2.1	▲0.2	0.7	0.2	▲0.4	0.1	▲0.4	0.0	▲0.9	1.1	▲2.0	-	-
10~12	0.5	1.0	0.9	0.6	▲0.1	0.5	0.0	0.1	0.5	▲0.3	0.0	▲0.5	1.4	▲1.9	-	-
2023/ 1~3	2.5	3.0	2.6	1.7	0.0	1.0	0.1	0.4	0.3	0.0	0.0	▲0.6	0.4	▲1.0	-	-
4~6	2.2	1.1	0.8	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.0	1.1	0.9	0.3	-	-
7~9	1.5	▲0.1	▲0.4	0.0	0.1	▲0.2	▲0.4	0.3	0.2	0.1	0.0	1.6	0.5	1.2	-	-
10~12	1.9	0.3	0.0	0.0	▲0.0	0.0	▲0.0	0.2	0.2	0.1	▲0.0	1.5	0.4	1.0	-	-

(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。