

4～6月期GDP予測

— 内需の反動増で前期比年率+1.9%のプラス成長に —

(1) 2024年4～6月期の実質GDPは前期比年率+1.9%（前期比+0.5%）と、大幅に落ち込んだ前期からプラス成長に転じると予想（図表1）。輸送機械を中心とする財輸出の回復は限定的であったものの、設備投資が堅調に推移したほか、個人消費にも底打ちの兆し。

①個人消費（前期比年率+1.1%、前期比+0.3%）

5四半期ぶりの増加。一部自動車メーカーの出荷再開などを受けて耐久財消費が持ち直し。もともと、実質賃金の減少が続くなか、回復の動きは緩慢。

②設備投資（前期比年率+3.3%、前期比+0.8%）

2四半期ぶりの増加。内外需の底打ちを受けて生産能力増強を目的とした機械投資が底堅く推移したほか、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堅調。

③住宅投資（前期比年率▲0.4%、前期比▲0.1%）

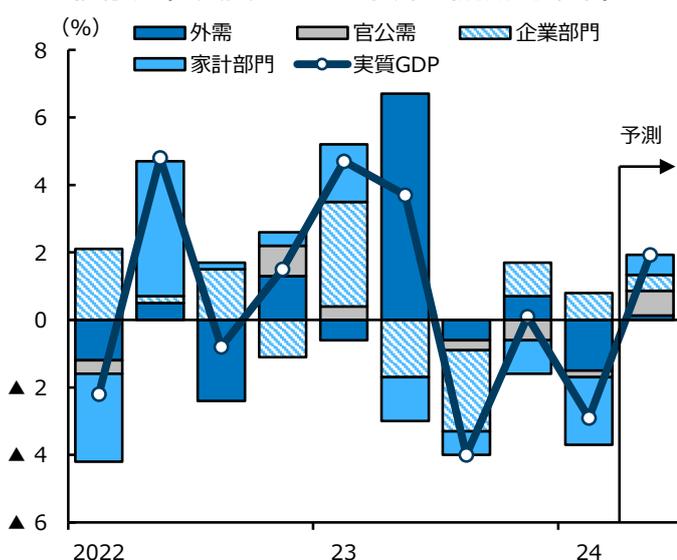
4四半期連続の減少。資材価格や労務費の上昇などを背景に住宅価格の高止まりが続いており、住宅需要を下押し。

④外需（前期比年率寄与度+0.1%、前期比寄与度+0.0%）

輸出は前期比年率+9.3%の増加。堅調なインバウンド需要を背景にサービス輸出が全体を下支え。もともと、財輸出の回復ペースは鈍い一方、輸入は大きく増加（同+8.4%）したことから、外需のプラス寄与は限定的。

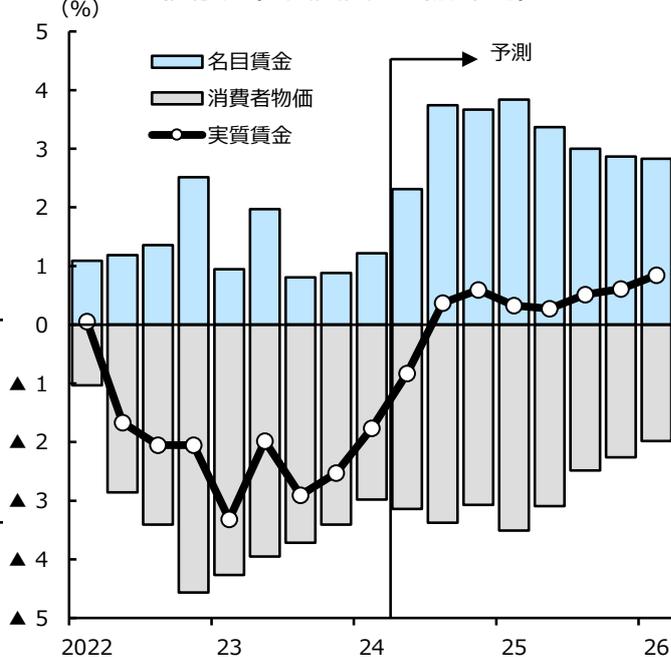
(2) 7～9月期の実質GDPも、内需主導で緩やかなプラス成長が続く見通し。春闘で妥結された賃上げの適用が広がることで、7～9月期には実質賃金が増加に転じると予想（図表2）。所得環境の改善により個人消費が持ち直すほか、好調な企業収益を支えに設備投資も堅調に推移する見込み。

(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) 実質賃金（前年比）



(資料) 厚生労働省、総務省を基に日本総研作成
 (注) 消費者物価は持家の帰属家賃を除く総合。

【ご照会先】調査部 研究員 藤本 一輝 (fujimoto.kazukier@jri.co.jp, 080-7048-9121)

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7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										
2023/	1～3	1.2	1.2	1.5	0.7	0.8	2.5	1726.3	0.4	0.1	2.2	▲93.3	▲1040.4	▲2.4	▲1.5	2.3	1.1	
	4～6	0.9	▲0.7	▲1.0	▲0.7	1.6	▲2.1	▲266.6	0.0	▲0.4	2.4	▲109.4	7980.0	3.8	▲3.6	2.4	1.5	
	7～9	▲1.0	▲0.8	▲1.0	▲0.3	▲0.9	▲0.1	▲2764.5	▲0.2	0.2	▲2.1	0.7	▲605.5	0.3	0.9	▲0.3	0.7	
	10～12	0.0	▲0.1	0.0	▲0.4	▲1.5	2.0	▲464.2	▲0.5	▲0.1	▲2.4	3.7	1202.9	2.8	1.8	0.6	0.6	
2024/	1～3	▲0.7	▲0.4	▲0.4	▲0.7	▲2.9	▲0.4	1323.8	▲0.2	0.2	▲1.9	51.1	▲2270.4	▲5.1	▲3.3	▲0.2	0.5	
	4～6	0.5	0.4	0.3	0.3	▲0.1	0.8	▲187.3	0.7	0.5	1.2	8.2	326.3	2.3	2.0	1.0	0.5	

■ 前期比年率 (%, 十億円)

2023/	1～3	4.7	5.0	6.3	2.9	3.3	10.3	-	1.7	0.4	9.1	-	-	▲9.4	▲5.7	9.5	4.6
	4～6	3.7	▲2.8	▲3.8	▲2.7	6.7	▲8.3	-	0.0	▲1.8	10.1	-	-	15.9	▲13.5	10.1	6.2
	7～9	▲4.0	▲3.0	▲3.8	▲1.2	▲3.6	▲0.5	-	▲1.0	0.7	▲8.2	-	-	1.3	3.7	▲1.2	2.9
	10～12	0.1	▲0.5	0.0	▲1.4	▲5.8	8.3	-	▲2.1	▲0.4	▲9.4	-	-	11.6	7.3	2.4	2.4
2024/	1～3	▲2.9	▲1.4	▲1.7	▲2.9	▲10.9	▲1.6	-	▲0.7	0.6	▲7.3	-	-	▲19.0	▲12.7	▲0.9	2.0
	4～6	1.9	1.7	1.3	1.1	▲0.4	3.3	-	2.7	2.2	4.9	-	-	9.3	8.4	4.1	2.2

■ 前年同期比 (%, 十億円)

2023/	1～3	2.6	3.0	3.7	3.1	▲1.1	5.8	94.5	1.2	1.6	▲0.6	15.0	▲486.4	2.0	3.8	5.0	2.3
	4～6	2.2	0.9	0.8	0.2	3.1	1.4	221.4	1.2	0.4	6.4	▲29.2	1387.6	3.6	▲1.6	6.0	3.7
	7～9	1.5	▲0.3	▲0.7	▲0.2	2.0	▲1.2	▲409.8	1.0	0.4	3.2	31.4	2134.7	2.7	▲5.0	6.7	5.2
	10～12	1.0	▲0.5	▲0.5	▲0.6	0.1	2.3	▲562.6	▲0.4	▲0.3	▲0.1	▲49.1	1829.6	4.3	▲2.1	4.9	3.9
2024/	1～3	▲0.7	▲1.8	▲2.1	▲1.9	▲3.7	▲0.7	▲446.9	▲1.0	▲0.2	▲4.3	▲9.7	1485.1	1.3	▲4.1	2.6	3.4
	4～6	▲1.2	▲0.8	▲1.0	▲1.0	▲5.3	2.3	▲482.4	▲0.1	0.8	▲5.2	15.1	1485.1	▲0.0	1.5	1.1	2.4

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

2023/	1～3	1.2	1.3	1.2	0.4	0.0	0.4	0.4	0.1	0.0	0.1	0.0	▲0.2	▲0.5	0.4	-	-
	4～6	0.9	▲0.7	▲0.7	▲0.4	0.1	▲0.4	▲0.1	0.0	▲0.1	0.1	0.0	1.7	0.8	0.9	-	-
	7～9	▲1.0	▲0.9	▲0.8	▲0.2	0.0	0.0	▲0.6	▲0.1	0.0	▲0.1	0.0	▲0.1	0.1	▲0.2	-	-
	10～12	0.0	▲0.2	0.0	▲0.2	▲0.1	0.3	▲0.1	▲0.1	0.0	▲0.1	0.0	0.2	0.6	▲0.4	-	-
2024/	1～3	▲0.7	▲0.4	▲0.3	▲0.4	▲0.1	▲0.1	0.3	0.0	0.0	▲0.1	0.0	▲0.4	▲1.2	0.8	-	-
	4～6	0.5	0.4	0.3	0.2	▲0.0	0.2	▲0.0	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.5	▲0.5	-	-

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

2023/	1～3	4.7	5.3	4.8	1.6	0.1	1.7	1.4	0.4	0.1	0.5	▲0.1	▲0.6	▲2.1	1.5	-	-
	4～6	3.7	▲3.0	▲3.0	▲1.5	0.2	▲1.5	▲0.2	0.0	▲0.4	0.5	▲0.1	6.7	3.2	3.6	-	-
	7～9	▲4.0	▲3.4	▲3.2	▲0.6	▲0.1	▲0.1	▲2.3	▲0.3	0.2	▲0.4	0.0	▲0.6	0.3	▲0.9	-	-
	10～12	0.1	▲0.6	0.0	▲0.8	▲0.2	1.4	▲0.4	▲0.6	▲0.1	▲0.5	0.0	0.7	2.4	▲1.7	-	-
2024/	1～3	▲2.9	▲1.4	▲1.2	▲1.6	▲0.4	▲0.3	1.1	▲0.2	0.1	▲0.4	0.1	▲1.5	▲4.6	3.1	-	-
	4～6	1.9	1.8	1.1	0.6	▲0.0	0.6	▲0.1	0.7	0.5	0.3	0.0	0.1	2.1	▲2.0	-	-

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

2023/	1～3	2.6	3.1	2.7	1.7	0.0	1.1	0.1	0.3	0.3	0.0	0.0	▲0.5	0.4	▲0.9	-	-
	4～6	2.2	1.0	0.7	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.1	0.3	0.0	1.2	0.8	0.4	-	-
	7～9	1.5	▲0.3	▲0.6	▲0.1	0.1	▲0.2	▲0.4	0.3	0.1	0.2	0.0	1.8	0.6	1.2	-	-
	10～12	1.0	▲0.5	▲0.4	▲0.3	0.0	0.4	▲0.5	▲0.1	▲0.1	0.0	▲0.1	1.5	1.0	0.5	-	-
2024/	1～3	▲0.7	▲1.9	▲1.6	▲1.0	▲0.1	▲0.1	▲0.4	▲0.3	0.0	▲0.2	0.0	1.2	0.3	1.0	-	-
	4～6	▲1.2	▲0.7	▲0.7	▲0.5	▲0.2	0.4	▲0.4	▲0.0	0.2	▲0.2	0.0	▲0.3	▲0.0	▲0.3	-	-

(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。