

## 法人企業統計の評価と2次QE予測

(1) 7～9月期の法人企業統計季報は、企業収益の持ち直しの動きが続いていることを示す内容。もともと、売上高の低迷が続いたほか、設備投資の減少も持続。主要項目の動向は以下の通り。

### ①売上高

製造業で小幅増加、非製造業では小幅減少。製造業では、輸出の回復やエコカー減税などの政策効果を主因に、輸送機械や情報通信機械、化学工業などで増加。一方、非製造業の減少は、販売価格の低下などを反映した卸・小売業の減少が主因。

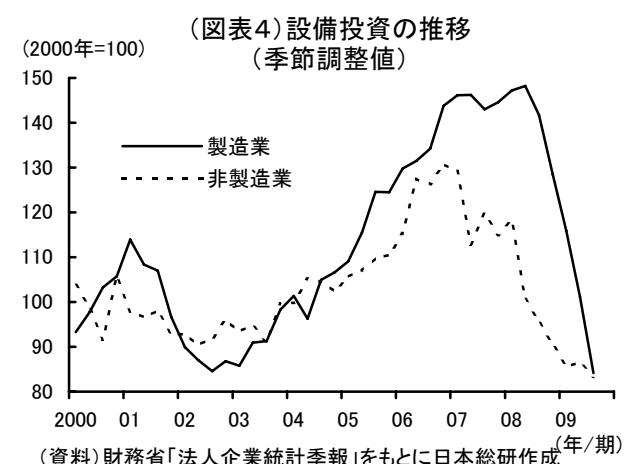
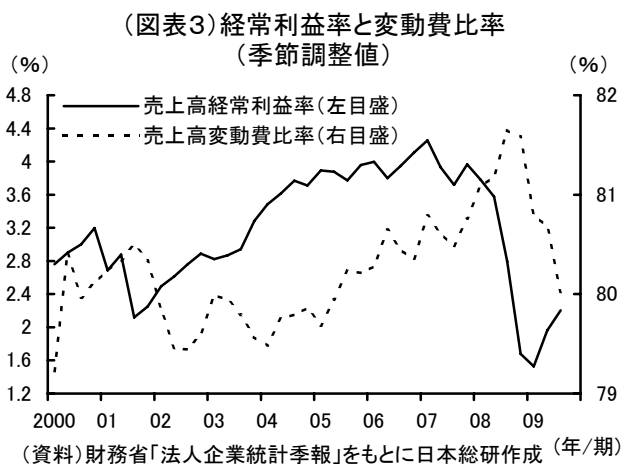
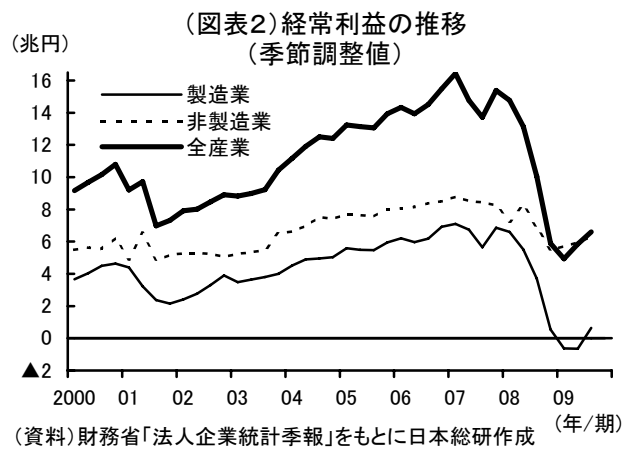
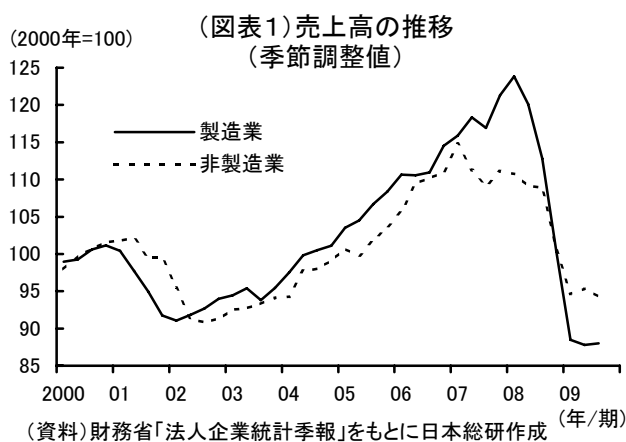
### ②経常利益

製造業、非製造業ともに増加。売上高の低迷が続いたものの、原材料価格の低下を反映した売上高変動費比率の低下や、人件費、減価償却費など固定費の削減も収益の持ち直しに寄与。全規模全産業ベースの売上高経常利益率（季節調整値）も2.2%と、1～3月期の1.5%を底に改善。もともと、企業収益の回復ペースは緩やかであり、水準で見ると、依然として前回の景気後退期を下回る水準。業種別にみると、輸送機械が黒字に転化した一方、電気機械や情報通信機械、鉄鋼などで赤字が持続。

### ③設備投資

製造業、非製造業ともに減少。製造業では、企業収益と稼働率の持ち直しが続いたものの、依然として設備過剰感は強く、輸送機械や電気機械、情報通信機械の減少傾向に歯止めがかからず。非製造業でも、サービス業や運輸業で減少が持続。

(2) 今回の法人企業統計などを織り込んで2次QEを予測すると、7～9月期の実質GDP成長率は前期比+0.9%（年率+3.6%）と、1次QEに比べ下方修正される見込み（次ページ参照）。設備投資と在庫投資が下方修正されることが主因。



## GDP統計予測表&lt;2009年12月3日時点の公表系列をもとに作成&gt;

## ■ 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									
2008/ 7~9	▲ 1.7	▲ 1.5	▲ 2.0	0.0	4.3	▲ 5.8	▲ 3596.2	0.0	▲ 0.1	0.7	▲ 43.5	▲ 1149.9	▲ 1.9	▲ 1.0	▲ 3.0	▲ 1.4
9~12	▲ 3.0	▲ 0.4	▲ 0.9	▲ 0.7	3.3	▲ 7.0	3950.5	1.5	1.3	2.5	▲ 4.1	▲ 13170.8	▲ 13.5	1.5	▲ 0.8	▲ 2.3
2009/ 1~3	▲ 3.2	▲ 2.3	▲ 3.1	▲ 1.1	▲ 6.6	▲ 8.2	▲ 1697.0	0.6	0.1	3.1	8.3	▲ 8178.6	▲ 21.6	▲ 14.0	▲ 2.6	0.6
4~6	0.7	▲ 0.7	▲ 1.3	1.0	▲ 10.2	▲ 4.2	▲ 3445.3	1.1	▲ 0.2	7.7	▲ 19.3	6106.1	6.4	▲ 4.2	▲ 0.4	▲ 1.1
7~9	0.9	0.5	0.5	0.7	▲ 7.7	▲ 0.2	1066.3	0.5	0.4	1.3	3.0	2440.8	6.4	3.4	▲ 0.3	▲ 1.2

## ■ 前期比年率

(%, 十億円)

2008/ 7~9	▲ 6.5	▲ 6.0	▲ 7.6	0.0	18.5	▲ 21.4	—	0.1	▲ 0.3	2.9	—	—	▲ 7.4	▲ 3.9	▲ 11.5	▲ 5.3
9~12	▲ 11.5	▲ 1.5	▲ 3.5	▲ 2.8	13.7	▲ 25.2	—	6.0	5.2	10.4	—	—	▲ 44.1	6.3	▲ 3.2	9.3
2009/ 1~3	▲ 12.2	▲ 8.8	▲ 11.8	▲ 4.3	▲ 24.0	▲ 29.1	—	2.5	0.5	13.2	—	—	▲ 62.2	▲ 45.4	▲ 10.1	2.4
4~6	2.7	▲ 2.9	▲ 5.1	3.9	▲ 35.1	▲ 15.6	—	4.4	▲ 0.8	34.5	—	—	27.9	▲ 15.6	▲ 1.6	▲ 4.2
7~9	3.6	2.1	2.1	2.8	▲ 27.5	▲ 0.7	—	2.2	1.5	5.1	—	—	28.0	14.1	▲ 1.2	▲ 4.7

## ■ 前年同期比

(%, 十億円)

2008/ 7~9	▲ 0.3	▲ 1.0	▲ 1.1	0.7	▲ 5.4	▲ 4.1	▲ 480.1	▲ 0.7	0.4	▲ 6.6	1.2	968.9	4.4	0.0	▲ 1.8	▲ 1.6
9~12	▲ 4.3	▲ 1.7	▲ 1.9	▲ 0.3	11.8	▲ 11.7	191.2	▲ 0.8	0.2	▲ 4.6	▲ 10.9	▲ 3398.7	▲ 12.5	3.0	▲ 3.6	0.7
2009/ 1~3	▲ 8.6	▲ 4.8	▲ 6.5	▲ 2.8	0.6	▲ 20.5	770.0	0.6	0.6	0.4	2.7	▲ 6015.8	▲ 36.3	▲ 15.5	▲ 7.8	0.9
4~6	▲ 7.0	▲ 4.8	▲ 6.9	▲ 0.8	▲ 10.0	▲ 23.5	▲ 1384.0	2.9	1.1	15.9	▲ 14.1	▲ 3956.7	▲ 29.3	▲ 17.6	▲ 6.5	0.5
7~9	▲ 4.9	▲ 3.0	▲ 4.7	▲ 0.1	▲ 20.4	▲ 18.2	12.0	3.2	1.5	12.9	▲ 3.4	▲ 3272.8	▲ 23.0	▲ 13.4	▲ 4.7	0.2

## ■ 前期比・寄与度

(%)

2008/ 7~9	▲ 1.7	▲ 1.5	▲ 1.5	0.0	0.1	▲ 1.0	▲ 0.6	0.0	▲ 0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.3	0.2	—	—
9~12	▲ 3.0	▲ 0.4	▲ 0.7	▲ 0.4	0.1	▲ 1.1	0.7	0.3	0.2	0.1	▲ 0.0	▲ 2.7	▲ 2.4	▲ 0.3	—	—
2009/ 1~3	▲ 3.2	▲ 2.3	▲ 2.4	▲ 0.6	▲ 0.2	▲ 1.2	▲ 0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	▲ 1.0	▲ 3.2	2.2	—	—
4~6	0.7	▲ 0.7	▲ 1.0	0.6	▲ 0.3	▲ 0.6	▲ 0.7	0.3	▲ 0.0	0.3	▲ 0.0	1.2	0.7	0.5	—	—
7~9	0.9	0.5	0.4	0.4	▲ 0.2	▲ 0.0	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.4	0.8	▲ 0.4	—	—

## ■ 前期比年率・寄与度

(%)

2008/ 7~9	▲ 6.5	▲ 5.9	▲ 5.9	0.0	0.6	▲ 3.5	▲ 2.5	0.0	▲ 0.0	0.1	▲ 0.0	▲ 0.7	▲ 1.3	0.7	—	—
9~12	▲ 11.5	▲ 1.5	▲ 2.7	▲ 1.6	0.5	▲ 4.0	2.9	1.4	1.0	0.4	▲ 0.0	▲ 9.2	▲ 8.0	▲ 1.2	—	—
2009/ 1~3	▲ 12.2	▲ 8.8	▲ 9.2	▲ 2.5	▲ 0.8	▲ 4.3	▲ 1.3	0.6	0.1	0.5	0.0	▲ 2.1	▲ 9.1	7.0	—	—
4~6	2.7	▲ 2.9	▲ 3.9	2.3	▲ 1.1	▲ 2.2	▲ 2.6	1.1	▲ 0.2	1.5	▲ 0.0	5.1	3.2	1.9	—	—
7~9	3.6	2.1	1.6	1.6	▲ 0.7	▲ 0.1	0.8	0.5	0.3	0.2	0.0	1.6	3.1	▲ 1.5	—	—

## ■ 前年同期比・寄与度

(%)

2008/ 7~9	▲ 0.3	▲ 1.1	▲ 0.9	0.4	▲ 0.2	▲ 0.7	▲ 0.3	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	0.0	0.7	0.7	▲ 0.0	—	—
9~12	▲ 4.3	▲ 1.7	▲ 1.5	▲ 0.2	0.3	▲ 1.7	0.1	▲ 0.2	0.0	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 2.3	▲ 2.0	▲ 0.3	—	—
2009/ 1~3	▲ 8.6	▲ 5.1	▲ 5.3	▲ 1.5	0.0	▲ 3.7	0.5	0.1	0.1	0.0	0.0	▲ 4.3	▲ 6.0	1.7	—	—
4~6	▲ 7.0	▲ 4.9	▲ 5.6	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 3.4	▲ 1.0	0.6	0.2	0.4	▲ 0.0	▲ 2.9	▲ 4.7	1.9	—	—
7~9	▲ 4.9	▲ 2.9	▲ 3.7	▲ 0.1	▲ 0.7	▲ 2.9	0.0	0.8	0.3	0.5	▲ 0.0	▲ 1.6	▲ 4.2	2.6	—	—

(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。