

## 2011年1～3月期GDP統計予測

### ～▲5%ポイント程度の下振れを予想～

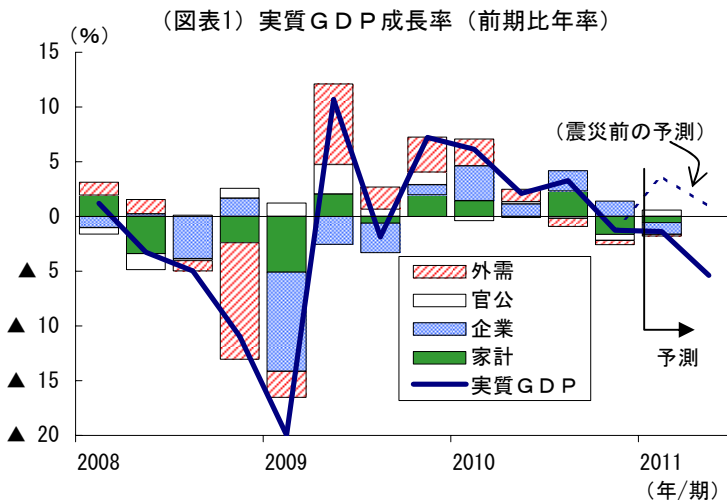
#### (1) 震災に伴い、1～3月期は▲5%ポイント程度下振れ

1～3月期の実質GDP成長率は前期比年率▲1.4%と、2四半期連続のマイナス成長となった見込み(図表1)。2月までの回復基調をベースラインとすると、3月11日に発生した東日本大震災に伴い、以下の項目を中心に年率▲5%ポイント程度下振れ(図表2)。

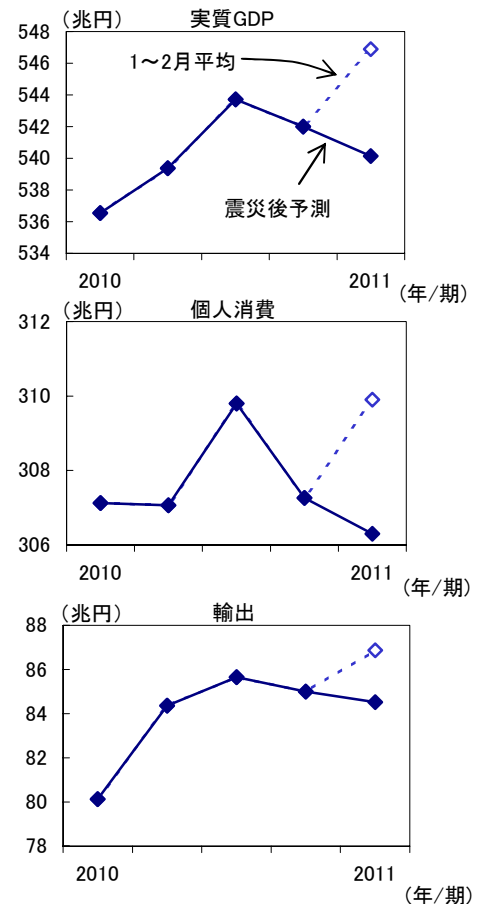
- ① 個人消費(前期比年率▲1.2%)：消費マインドの萎縮を背景に不要不急の消費手控えの動き
- ② 純輸出(同寄与度▲0.2%ポイント)：半導体や自動車を中心に輸出が急減
- ③ 在庫投資(同寄与度▲1.6%ポイント)：サプライ・チェーンの寸断に伴い在庫取り崩しが発生

#### (2) 当面の展望：4～6月期は前期比年率▲5%

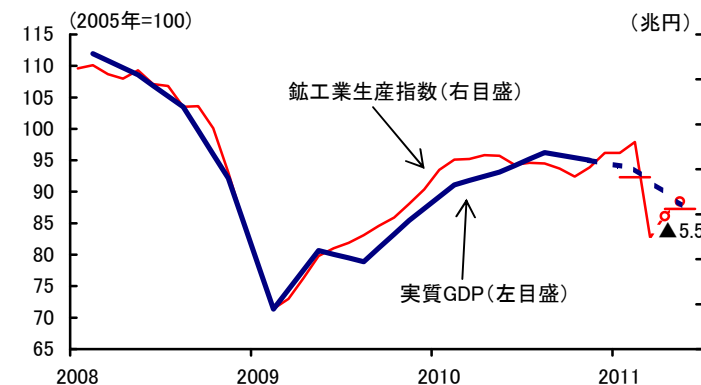
4～6月期の実質GDP成長率を展望すると、前期比年率▲5%程度となる見通し。4～5月の生産計画をもとにすると、4～6月期の鉱工業生産は前期比▲5%半ばの落ち込みと予想(図表3)。復興需要に伴う公共投資の増加が見込まれるものの、サプライ・チェーン寸断に伴う減産を映じて輸出が大幅に減少するうえ、マインドの低下を背景に個人消費が低迷し、景気下押しに作用する見通し。



(図表2) 震災による押し下げ影響



(図表3) 鉱工業生産と実質GDPの推移



(資料) 経済産業省及び内閣府資料より日本総合研究所作成

(注1) 鉱工業生産は月次、GDPは四半期値。

(注2) 点線は、GDP; 当社予測、鉱工業生産; 2011年4～5月の生産計画。

(注3) 鉱工業生産の横線は四半期平均値。数値は前期比伸び率。

(資料) 日本総合研究所試算

GDP統計予測表<2011年4月28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  
(%、十億円)

■ 前期比

	実質GDP												名目GDP	デフレーター		
	内需							官公需							外需	
	民需				官公需			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	民間在庫	個人消費	住宅投資	設備投資										
2010/ 1~3	1.5	1.0	1.5	0.5	1.6	0.7	3378.2	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 1.4	81.0	3366.5	6.6	3.0	1.7	0.1
4~6	0.5	0.3	0.3	▲ 0.0	▲ 0.3	2.9	▲ 591.6	0.2	1.1	▲ 4.0	▲ 15.7	2072.5	5.3	4.0	▲ 0.6	▲ 1.1
7~9	0.8	1.0	1.4	0.9	1.8	1.4	1388.7	▲ 0.2	0.3	▲ 2.0	▲ 115.3	▲ 341.7	1.5	2.9	0.6	▲ 0.2
10~12	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.8	2.9	0.5	1468.8	▲ 0.6	0.3	▲ 5.6	75.4	▲ 589.2	▲ 0.8	▲ 0.1	▲ 0.7	▲ 0.4
2011/ 1~3	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.6	▲ 0.3	1.6	0.9	▲ 2193.8	0.6	0.7	0.4	▲ 136.9	▲ 292.0	▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.0

■ 前期比年率

	実質GDP												名目GDP	デフレーター		
	内需							官公需							外需	
	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	個人消費	住宅投資	設備投資	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入				
2010/ 1~3	6.1	4.1	6.1	2.1	6.5	2.7	-	▲ 1.7	▲ 1.2	▲ 5.4	-	-	29.3	12.7	6.8	0.6
4~6	2.1	1.3	1.4	▲ 0.1	▲ 1.3	12.0	-	0.9	4.6	▲ 15.2	-	-	22.9	16.8	▲ 2.4	▲ 4.4
7~9	3.3	4.1	5.6	3.6	7.5	5.6	-	▲ 0.7	1.2	▲ 7.9	-	-	6.3	12.0	2.3	▲ 1.0
10~12	▲ 1.3	▲ 0.8	▲ 0.3	▲ 3.2	12.3	2.0	-	▲ 2.3	1.2	▲ 20.5	-	-	▲ 3.0	▲ 0.5	▲ 2.8	▲ 1.5
2011/ 1~3	▲ 1.4	▲ 1.2	▲ 2.3	▲ 1.2	6.7	3.6	-	2.3	3.0	1.6	-	-	▲ 2.2	▲ 1.2	▲ 1.6	▲ 0.2

■ 前年同期比

	実質GDP												名目GDP	デフレーター		
	内需							官公需							外需	
	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	個人消費	住宅投資	設備投資	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入				
2010/ 1~3	5.6	1.7	1.0	3.0	▲ 17.7	▲ 5.0	403.6	4.1	2.6	10.6	9.6	4595.9	34.6	3.7	2.7	▲ 2.8
4~6	3.2	1.4	1.3	1.4	▲ 10.6	3.0	11.8	1.9	2.9	▲ 4.3	17.7	3044.8	30.4	14.3	1.2	▲ 1.9
7~9	4.9	3.6	4.4	2.5	▲ 1.3	6.6	1118.8	1.0	2.1	▲ 4.6	▲ 8.6	2288.4	21.3	11.5	2.7	▲ 2.1
10~12	2.2	1.9	3.0	0.5	6.3	5.5	1421.4	▲ 1.4	1.5	▲ 13.0	6.7	1196.2	13.2	9.9	0.6	▲ 1.6
2011/ 1~3	0.8	1.0	1.3	▲ 0.2	5.7	5.7	72.9	0.0	2.8	85.0	▲ 61.4	346.0	6.7	7.2	▲ 1.0	▲ 1.7

■ 前期比・寄与度

	実質GDP												名目GDP	デフレーター		
	内需							官公需							外需	
	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	個人消費	住宅投資	設備投資	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入				
2010/ 1~3	1.5	1.0	1.1	0.3	0.0	0.1	0.6	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	0.0	0.5	0.9	▲ 0.4	-	-
4~6	0.5	0.3	0.3	▲ 0.0	▲ 0.0	0.4	▲ 0.1	0.1	0.2	▲ 0.2	▲ 0.0	0.3	0.8	▲ 0.5	-	-
7~9	0.8	1.0	1.0	0.5	0.0	0.2	0.3	▲ 0.0	0.1	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.2	0.2	▲ 0.4	-	-
10~12	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.5	0.1	0.1	0.3	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	0.0	▲ 0.1	▲ 0.1	0.0	-	-
2011/ 1~3	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.2	0.0	0.1	▲ 0.5	0.1	0.2	0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.1	0.0	-	-

■ 前期比年率・寄与度

	実質GDP												名目GDP	デフレーター		
	内需							官公需							外需	
	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	個人消費	住宅投資	設備投資	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入				
2010/ 1~3	6.1	4.1	4.5	1.3	0.2	0.4	2.6	▲ 0.4	▲ 0.2	▲ 0.2	0.1	2.5	4.1	▲ 1.6	-	-
4~6	2.1	1.3	1.0	▲ 0.0	▲ 0.0	1.6	▲ 0.4	0.2	0.9	▲ 0.7	▲ 0.0	1.1	3.4	▲ 2.3	-	-
7~9	3.3	4.0	4.2	2.1	0.2	0.8	1.0	▲ 0.2	0.2	▲ 0.3	▲ 0.1	▲ 0.7	1.0	▲ 1.7	-	-
10~12	▲ 1.3	▲ 0.8	▲ 0.3	▲ 1.9	0.3	0.3	1.1	▲ 0.6	0.2	▲ 0.9	0.1	▲ 0.4	▲ 0.5	0.1	-	-
2011/ 1~3	▲ 1.4	▲ 1.2	▲ 1.7	▲ 0.7	0.2	0.5	▲ 1.6	0.6	0.6	0.1	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.3	0.2	-	-

■ 前年同期比・寄与度

	実質GDP												名目GDP	デフレーター		
	内需							官公需							外需	
	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	個人消費	住宅投資	設備投資	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入				
2010/ 1~3	5.6	1.9	0.8	1.8	▲ 0.5	▲ 0.8	0.3	1.0	0.5	0.4	0.0	3.6	4.0	▲ 0.4	-	-
4~6	3.2	1.5	1.0	0.8	▲ 0.3	0.4	0.0	0.4	0.6	▲ 0.1	0.0	2.4	3.8	▲ 1.4	-	-
7~9	2.2	1.8	2.2	0.3	0.1	0.7	1.0	▲ 0.3	0.3	▲ 0.6	0.0	0.9	1.9	▲ 1.0	-	-
10~12	2.2	1.8	2.2	0.3	0.1	0.7	1.0	▲ 0.3	0.5	▲ 0.5	▲ 0.0	0.9	1.9	▲ 1.0	-	-
2011/ 1~3	0.8	0.9	0.9	▲ 0.1	0.1	0.9	0.1	0.0	0.5	▲ 0.5	▲ 0.0	0.3	1.0	▲ 0.7	-	-

(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。