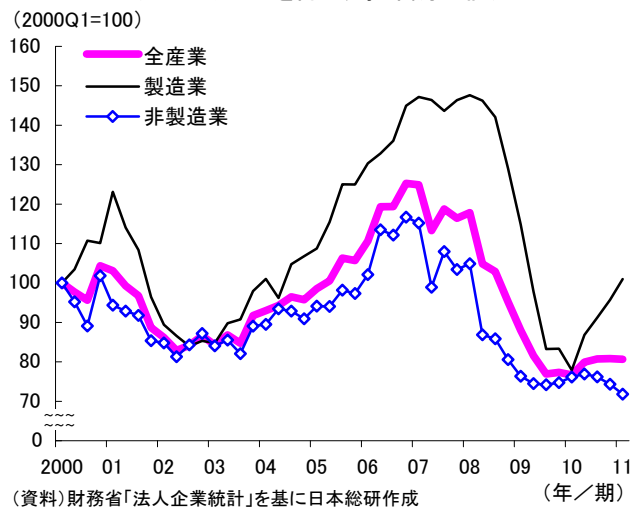


## 2011年1～3月期2次QE予測

- 2011年1～3月期の法人企業統計季報では、設備投資（ソフトウェアを含む）が前年比+3.3%と3四半期連続の増加。業種別にみると、製造業は同+27.7%と大幅に伸びた一方で、非製造業は同▲6.8%と2四半期連続の減少。
- 前期比（ソフトウェアを除く）ベースでは3月11日に発生した東日本大震災を受けて、▲0.2%と4四半期ぶりの減少（図表1）。もっとも、今回の調査では岩手、宮城、福島など被災地域の一部で、対象法人の調査データが得られていないため、全国平均値を基に補完推計を実施。そのため、実績値は実勢より高く出ている公算。
- 今般の法人企業統計等を踏まえて改定される、1～3月期の実質GDP（2次QE）は前期比年率▲3.6%と、1次QE（同▲3.7%）とほぼ変わらない見込み（図表2）。設備投資と公共投資が下方修正される一方、在庫投資は上方修正される見込み。

（図表1）設備投資の推移  
（ソフトウェアを除く、季節調整値）



（図表2）2011年1～3月期GDP統計予測表  
（2011年6月2日時点の公表系列を基に作成）

	1次QE		2次QE	
	前期比	前期比年率	前期比	前期比年率
実質GDP	▲0.9	▲3.7	▲0.9	▲3.6
内需	▲0.7	▲3.0	▲0.7	▲2.8
民需	▲1.2	▲4.6	▲1.1	▲4.3
個人消費	▲0.6	▲2.2	▲0.6	▲2.2
住宅投資	0.7	2.9	0.7	2.9
設備投資	▲0.9	▲3.5	▲1.0	▲3.8
民間在庫（寄与度）	(▲0.4)	(▲1.7)	(▲0.4)	(▲1.5)
官公需	0.6	2.6	0.5	2.1
政府消費	1.0	3.9	1.0	3.9
公共投資	▲1.3	▲5.2	▲2.2	▲8.3
公的在庫（寄与度）	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
外需（寄与度）	(▲0.2)	(▲0.7)	(▲0.2)	(▲0.7)
輸出	0.7	2.8	0.7	2.8
輸入	2.0	8.2	2.0	8.2

(資料)内閣府などを基に日本総研作成