

## 2011年7～9月期GDP統計予測

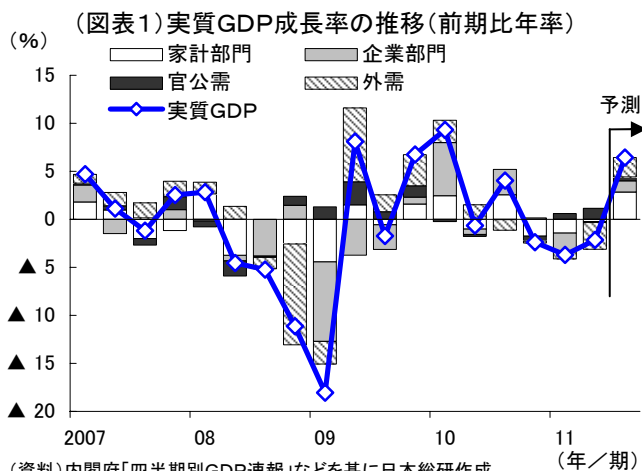
- (1) 2011年7～9月期の実質GDP成長率は、前期比年率+6.4%と4四半期ぶりにマイナス成長を脱し、大幅なプラス成長となった見込み(図表1)。①供給制約の解消に伴い生産が回復したことを受けて、輸出が大幅に増加、②消費マインドの改善を背景にサービス消費や自動車販売などを中心に個人消費が回復、③震災からの復旧進展により住宅投資や官公需が増加、など幅広い需要項目でGDPを押し上げ。
- (2) 10～12月期以降を展望すると、回復・復興の動きが引き続き景気押し上げに作用するものの、以下2点を中心に下振れリスクがやや拡大。事態が深刻化すれば成長率が急減速する恐れ。

①円高 ※詳細はリサーチ・アイ「円高が製造業の企業収益に与える影響」(2011年10月5日)を参照

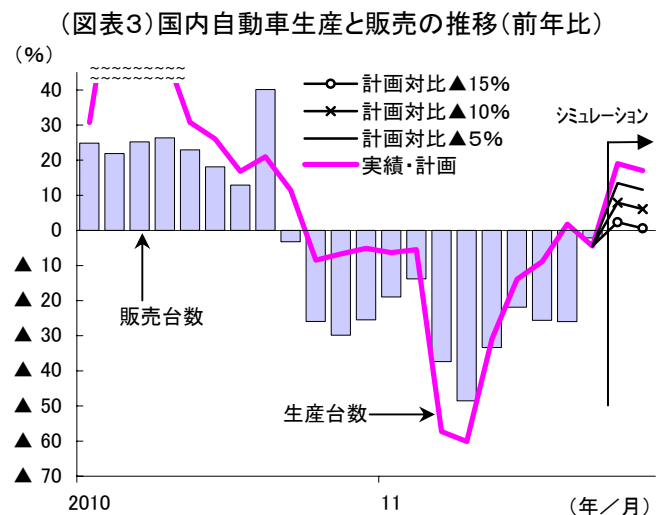
足許では対ドル・対ユーロともに企業の想定レートを著しく超える円高が進行。円高基調が続けば、輸出産業である機械セクターの収益は大きく押し下げられることに。ちなみに、円相場が仮に75円/ドル、105円/ユーロで推移した場合、同セクターの今年度下期収益は▲4,400億円程度押し下げられる見込み(図表2)。

②タイの洪水被害

タイの洪水により、これまでに約450社の日系企業が被害。部品等の供給が滞り、わが国生産への悪影響が拡大する恐れ。ちなみに、とりわけ影響拡大が懸念される自動車業界(輸送機械)の生産予測指数は、10月、11月のいずれも増産の見込み。もっとも、この調査結果はタイの洪水の影響をほとんど織り込んでおらず。部品不足による生産停止が拡大・長期化すれば、再び供給制約が強まり、国内販売・輸出が大幅に下振れる恐れも(図表3)。



(資料)内閣府「四半期別GDP速報」など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+民間在庫品増加  
(注3)官公需=政府最終消費支出+公的固定資本形成+公的在庫品増加  
(注4)外需=輸出-輸入



(資料)経済産業省「鉱工業指数」、日本自動車販売協会連合会、全国軽自動車協会連合会などを基に日本総研作成

(図表2) 円高が機械セクターの2011年度下期収益に与える影響試算(円高による価格効果)

(1,000億円)

		円・ドルレート				
		80円	75円	70円	65円	60円
円・ユーロレート	110円	▲ 0.8	▲ 3.9	▲ 7.0	▲ 10.1	▲ 13.3
	105円	▲ 1.3	▲ 4.4	▲ 7.5	▲ 10.6	▲ 13.8
	100円	▲ 1.8	▲ 4.9	▲ 8.0	▲ 11.1	▲ 14.3
	95円	▲ 2.3	▲ 5.4	▲ 8.5	▲ 11.6	▲ 14.8
	90円	▲ 2.8	▲ 5.9	▲ 9.0	▲ 12.2	▲ 15.3

(資料)総務省「平成17年産業連関表」、日本銀行「全国企業短期経済観測調査」、財務省、「貿易統計」などを基に日本総研作成  
(注1)機械セクターは、はん用機械、生産用機械、業務用機械、電気機械、輸送用機械など。  
(注2)2011年上期における外貨建て割合が下期以降も一定と仮定。  
(注3)ドルの想定レートは業種ごとに設定。ユーロの想定レートは1ユーロ=112円19銭(日経QUICK9月調査)と仮定。

GDP統計予測表(2011年10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								官公需			外需				
	民需				民間在庫				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	民間在庫									
2010/ 4~6	▲0.2	▲0.5	▲0.5	▲0.4	▲0.1	2.6	▲2596.4	▲0.2	1.0	▲6.0	8.5	2676.9	6.7	4.9	▲0.9	▲0.7
7~9	1.0	1.3	1.7	1.0	2.1	1.0	2561.9	▲0.0	0.4	▲1.8	▲120.6	▲886.3	0.7	2.6	0.5	▲0.5
10~12	▲0.6	▲0.5	▲0.5	▲0.9	2.8	▲0.0	217.8	▲0.5	0.4	▲5.6	89.4	▲457.1	▲1.0	▲0.6	▲1.0	▲0.4
2011/ 1~3	▲0.9	▲0.7	▲1.2	▲0.6	0.2	▲1.4	▲1631.0	0.6	0.8	▲0.7	16.1	▲822.9	0.0	1.4	▲1.5	▲0.6
4~6	▲0.5	0.2	▲0.1	▲0.0	▲1.8	▲0.9	534.5	1.1	0.6	4.3	13.4	▲4113.6	▲4.9	▲0.0	▲1.5	▲1.0
7~9	1.6	1.0	1.2	0.8	5.4	1.0	727.8	0.4	0.4	0.2	12.1	3200.0	6.3	3.1	1.5	▲0.1

■ 前期比年率 (%, 十億円)

	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	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター
2010/ 4~6	▲0.7	▲1.8	▲2.1	▲1.7	▲0.4	10.7	—	▲0.9	4.0	▲21.9	—
7~9	4.0	5.2	7.0	4.0	8.6	4.2	—	▲0.1	1.7	▲7.1	—
10~12	▲2.4	▲2.1	▲2.1	▲3.4	11.6	▲0.0	—	▲2.1	1.5	▲20.6	—
2011/ 1~3	▲3.7	▲2.9	▲4.6	▲2.5	0.9	▲5.5	—	2.5	3.4	▲2.8	—
4~6	▲2.1	0.8	▲0.4	▲0.1	▲7.1	▲3.6	—	4.7	2.3	18.3	—
7~9	6.4	4.1	5.0	3.4	23.6	4.1	—	1.5	1.6	0.8	—

■ 前年同期比 (%, 十億円)

	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	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター
2010/ 4~6	3.1	1.4	1.3	1.3	▲10.5	3.2	64.2	1.9	2.8	▲4.4	17.7
7~9	5.0	3.7	4.6	2.5	▲1.3	6.7	1377.6	0.9	2.0	▲4.9	▲8.6
10~12	2.2	1.9	2.9	0.6	6.2	5.5	1295.3	▲1.5	1.5	▲13.5	10.8
2011/ 1~3	▲1.0	▲0.5	▲0.5	▲1.0	5.2	1.9	▲310.4	▲0.6	2.6	▲14.2	▲3.4
4~6	▲1.1	0.2	▲0.2	▲0.5	3.3	▲1.3	347.4	1.5	2.3	▲3.2	▲0.6
7~9	▲0.5	▲0.0	▲0.5	▲0.6	6.7	▲1.3	7.6	1.7	2.2	▲1.8	32.8

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

	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	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター
2010/ 4~6	▲0.2	▲0.5	▲0.4	▲0.3	▲0.0	0.3	▲0.5	▲0.1	0.2	▲0.3	0.0
7~9	1.0	1.3	1.3	0.6	0.1	0.1	0.5	▲0.0	0.1	▲0.1	▲0.0
10~12	▲0.6	▲0.5	▲0.4	▲0.5	0.1	▲0.0	0.0	▲0.1	0.1	▲0.2	0.0
2011/ 1~3	▲0.9	▲0.7	▲0.9	▲0.4	0.0	▲0.2	▲0.3	0.1	0.2	▲0.0	0.0
4~6	▲0.5	0.2	▲0.1	▲0.0	▲0.1	▲0.1	0.1	0.3	0.1	0.2	0.0
7~9	1.6	1.1	1.0	0.5	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

	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	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター
2010/ 4~6	▲0.7	▲1.8	▲1.6	▲1.0	▲0.0	1.4	▲1.9	▲0.2	0.8	▲1.0	0.0
7~9	4.0	5.2	5.2	2.3	0.2	0.6	1.9	▲0.0	0.3	▲0.3	▲0.1
10~12	▲2.4	▲2.1	▲1.6	▲2.0	0.3	▲0.0	0.2	▲0.5	0.3	▲0.9	0.1
2011/ 1~3	▲3.7	▲2.9	▲3.4	▲1.5	0.0	▲0.8	▲1.2	0.6	0.7	▲0.1	0.0
4~6	▲2.1	0.8	▲0.3	▲0.1	▲0.2	▲0.5	0.4	1.2	0.5	0.7	0.0
7~9	6.4	4.4	4.0	2.1	0.7	0.6	0.6	0.4	0.3	0.0	0.0

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

	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	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター
2010/ 4~6	3.1	1.5	1.0	0.8	▲0.3	0.4	0.1	0.4	0.5	▲0.1	0.0
7~9	5.0	4.1	3.8	1.4	▲0.0	0.9	1.1	0.2	0.4	▲0.2	▲0.0
10~12	2.2	1.9	2.3	0.4	0.1	0.7	1.0	▲0.3	0.3	▲0.6	0.0
2011/ 1~3	▲1.0	▲0.6	▲0.4	▲0.6	0.1	0.3	▲0.2	▲0.1	0.5	▲0.6	▲0.0
4~6	▲1.1	0.2	▲0.1	▲0.3	0.1	▲0.2	0.3	0.3	0.4	▲0.1	▲0.0
7~9	▲0.5	▲0.0	▲0.4	▲0.4	0.2	▲0.2	0.0	0.4	0.4	▲0.1	0.0

(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。