

《QE予測シリーズ No.2012-5》

2012年7～9月期GDP統計予測

(1) 2012年7～9月期の実質GDP成長率は、前期比年率▲3.1%（前期比▲0.8%）と5四半期ぶりに減少に転じた見込み（図表1）。内外需ともにGDPを押し下げ、大幅マイナス成長に。

①輸出（前期比年率▲12.8%、前期比▲3.4%）

海外景気減速の強まりを受けて、欧州や中国向け輸出が引き続き低迷したほか、米国向けも減少。外需のGDP寄与度は前期比年率▲1.9%ポイント（前期比▲0.5%ポイント）とマイナス寄与が前期から大幅に拡大。

②個人消費（前期比年率▲2.1%、前期比▲0.5%）

エコカー補助金終了に伴い、自動車販売で反動減が生じたほか、夏のボーナス減少や天候不順・残暑により、自動車以外の支出も低迷。

③設備投資（前期比年率▲6.2%、前期比▲1.6%）

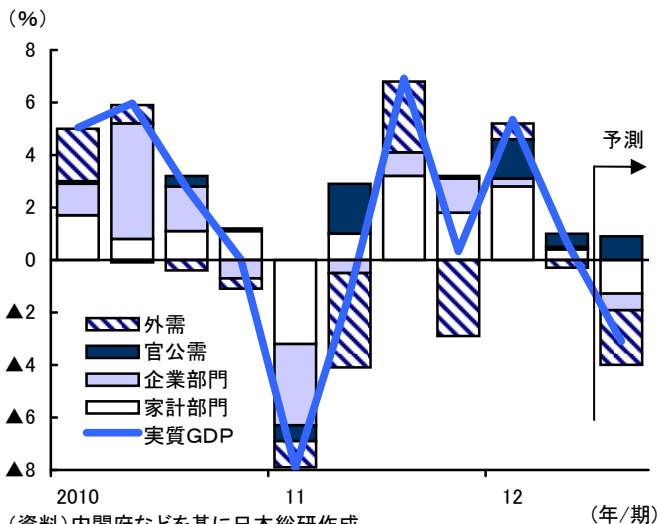
海外景気減速や生産減少による収益下振れ圧力の増大を受けて、企業は設備投資に対して慎重姿勢。

(2) 一方、官公需は震災からの復旧・復興に向けた動きの本格化による被災地での建設投資増加などを受けて、GDP寄与度が前期比年率+0.8%ポイント（前期比+0.2%ポイント）と引き続き景気の押し上げ要因に。

(3) 10～12月期を展望すると、海外経済の減速感がやや和らぐとみられるため、輸出や設備投資の一段の下振れには歯止めがかかる見込み。もっとも、エコカー補助金終了による自動車販売の反動減が引き続き影響するほか、中国での反日デモ以降の日中摩擦の高まりに伴い対中輸出も当面下振れる懸念大（※）。以上を踏まえると、成長率は引き続きマイナス成長となる可能性も（図表2）。

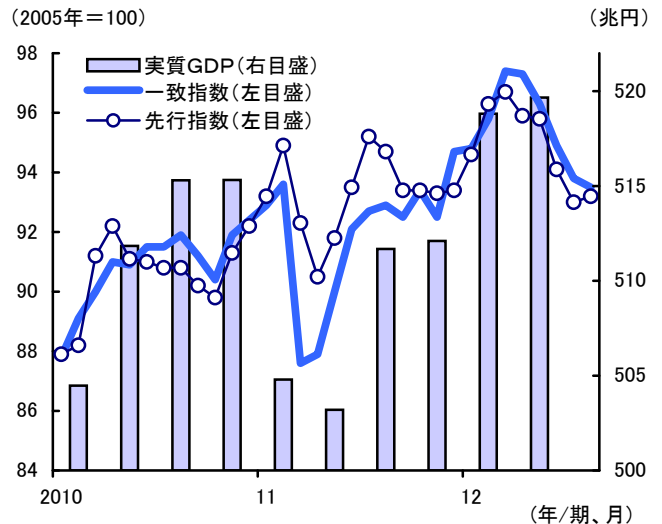
（※）日中摩擦によるわが国経済への影響については、10/29発表の「リサーチ・フォーカス（No.2012-006）「反日デモ以降の日中摩擦がわが国経済に与える影響」」をご参照。（<http://www.jri.co.jp/report/medium/researchfocus/>）

（図表1）実質GDP成長率（前期比年率）



（資料）内閣府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

（図表2）景気動向指数(CI)と実質GDP



（資料）内閣府

【ご照会先】 調査部 研究員 下田裕介 (shimoda.yusuke@jri.co.jp , 03-6833-0914)

《QE予測シリーズ》は、直近四半期の日本経済、および法人企業統計の概況を解説するとともに、四半期別GDP速報の予測値と当面の景気見通しを示すものです。1次速報値と2次速報値について、年合計8回発表します。

GDP統計予測表(2012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 | | | | | | | | | 外需 | | | | | | |
| | 民需 | | | | 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 | | | | | | | | | | |
| 2011/ 4 ~ 6 | ▲ 0.3 | 0.6 | 0.2 | 0.6 | ▲ 3.0 | ▲ 0.9 | 5.9 | 1.8 | 0.6 | 7.4 | 100.2 | ▲ 4869.7 | ▲ 5.8 | 0.0 | ▲ 1.3 | ▲ 1.0 |
| 7 ~ 9 | 1.7 | 1.0 | 1.3 | 1.1 | 4.8 | 0.3 | 948.8 | 0.0 | 0.2 | ▲ 1.1 | 38.3 | 3838.7 | 7.8 | 3.4 | 1.6 | ▲ 0.1 |
| 10 ~ 12 | 0.1 | 0.8 | 1.1 | 0.7 | 0.1 | 5.5 | ▲ 1814.3 | 0.1 | 0.4 | ▲ 1.0 | ▲ 17.0 | ▲ 3792.1 | ▲ 3.6 | 1.0 | ▲ 0.3 | ▲ 0.4 |
| 2012/ 1 ~ 3 | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 1.2 | ▲ 1.6 | ▲ 1.6 | 1383.3 | 1.5 | 1.1 | 3.6 | ▲ 26.8 | 1200.0 | 3.4 | 2.2 | 1.3 | 0.0 |
| 4 ~ 6 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.9 | 1.4 | ▲ 724.3 | 0.5 | 0.2 | 1.8 | 28.6 | ▲ 162.2 | 1.2 | 1.6 | ▲ 0.3 | ▲ 0.4 |
| 7 ~ 9 | ▲ 0.8 | ▲ 0.2 | ▲ 0.6 | ▲ 0.5 | 1.2 | ▲ 1.6 | 334.6 | 0.8 | 0.2 | 3.1 | 63.6 | ▲ 2823.7 | ▲ 3.4 | ▲ 0.1 | ▲ 0.7 | 0.1 |

■ 前期比年率 (%, 十億円)

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|---|-----|-----|-------|---|---|--------|-------|-------|-------|
| 2011/ 4 ~ 6 | ▲ 1.3 | 2.3 | 0.7 | 2.2 | ▲ 11.5 | ▲ 3.5 | — | 7.5 | 2.4 | 32.8 | — | — | ▲ 21.3 | 0.1 | ▲ 5.1 | ▲ 3.8 |
| 7 ~ 9 | 6.9 | 4.2 | 5.5 | 4.5 | 20.7 | 1.0 | — | 0.2 | 1.0 | ▲ 4.2 | — | — | 35.2 | 14.4 | 6.4 | ▲ 0.5 |
| 10 ~ 12 | 0.3 | 3.4 | 4.3 | 3.0 | 0.6 | 23.8 | — | 0.6 | 1.6 | ▲ 3.9 | — | — | ▲ 13.8 | 4.0 | ▲ 1.1 | ▲ 1.4 |
| 2012/ 1 ~ 3 | 5.3 | 4.6 | 4.1 | 5.0 | ▲ 6.3 | ▲ 6.3 | — | 6.1 | 4.4 | 15.2 | — | — | 14.3 | 9.1 | 5.5 | 0.2 |
| 4 ~ 6 | 0.7 | 1.0 | 0.7 | 0.5 | 3.8 | 5.6 | — | 1.9 | 0.6 | 7.2 | — | — | 5.0 | 6.7 | ▲ 1.0 | ▲ 1.7 |
| 7 ~ 9 | ▲ 3.1 | ▲ 1.0 | ▲ 2.3 | ▲ 2.1 | 4.9 | ▲ 6.2 | — | 3.2 | 1.0 | 12.9 | — | — | ▲ 12.8 | ▲ 0.3 | ▲ 2.7 | 0.4 |

■ 前年同期比 (%, 十億円)

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|-----|-----|-------|------|----------|-------|-----|-------|-------|
| 2011/ 4 ~ 6 | ▲ 1.8 | ▲ 0.4 | ▲ 1.1 | ▲ 0.3 | 3.6 | ▲ 1.3 | ▲ 676.9 | 1.9 | 1.8 | 2.1 | 18.1 | ▲ 1708.6 | ▲ 5.2 | 4.1 | ▲ 4.1 | ▲ 2.4 |
| 7 ~ 9 | ▲ 0.6 | 0.1 | ▲ 0.4 | 0.5 | 8.3 | ▲ 2.3 | ▲ 624.5 | 1.6 | 1.7 | ▲ 0.1 | 63.6 | ▲ 722.7 | 1.0 | 5.6 | ▲ 2.7 | ▲ 2.1 |
| 10 ~ 12 | ▲ 0.7 | 0.6 | 0.3 | 0.9 | 3.4 | 4.8 | ▲ 1192.8 | 1.3 | 1.6 | ▲ 0.2 | 13.5 | ▲ 1548.5 | ▲ 2.5 | 5.9 | ▲ 2.4 | ▲ 1.8 |
| 2012/ 1 ~ 3 | 2.9 | 3.7 | 3.8 | 3.7 | ▲ 0.0 | 3.0 | 175.9 | 3.6 | 2.3 | 8.8 | 21.7 | ▲ 928.0 | 1.0 | 6.7 | 1.5 | ▲ 1.3 |
| 4 ~ 6 | 3.2 | 3.2 | 3.5 | 3.2 | 4.4 | 5.6 | ▲ 108.1 | 2.3 | 2.0 | 3.9 | 5.3 | 271.9 | 8.9 | 8.6 | 2.2 | ▲ 0.9 |
| 7 ~ 9 | 0.8 | 2.0 | 1.7 | 1.6 | 0.7 | 3.5 | ▲ 228.9 | 3.0 | 2.0 | 8.0 | 15.6 | ▲ 1402.3 | ▲ 2.6 | 4.8 | 0.0 | ▲ 0.7 |

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|-------|-------|-------|-------|-------|---|---|
| 2011/ 4 ~ 6 | ▲ 0.3 | 0.6 | 0.1 | 0.3 | ▲ 0.1 | ▲ 0.1 | 0.0 | 0.5 | 0.1 | 0.3 | 0.0 | ▲ 0.9 | ▲ 0.9 | ▲ 0.0 | — | — |
| 7 ~ 9 | 1.7 | 1.0 | 1.0 | 0.7 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.1 | ▲ 0.1 | 0.0 | 0.6 | 1.2 | ▲ 0.6 | — | — |
| 10 ~ 12 | 0.1 | 0.8 | 0.8 | 0.4 | 0.0 | 0.7 | ▲ 0.4 | 0.0 | 0.1 | ▲ 0.0 | ▲ 0.0 | ▲ 0.7 | ▲ 0.6 | ▲ 0.2 | — | — |
| 2012/ 1 ~ 3 | 1.3 | 1.1 | 0.8 | 0.7 | ▲ 0.0 | ▲ 0.2 | 0.3 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | ▲ 0.0 | 0.1 | 0.5 | ▲ 0.4 | — | — |
| 4 ~ 6 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | ▲ 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | ▲ 0.1 | 0.2 | ▲ 0.3 | — | — |
| 7 ~ 9 | ▲ 0.8 | ▲ 0.2 | ▲ 0.4 | ▲ 0.3 | 0.0 | ▲ 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | ▲ 0.5 | ▲ 0.5 | 0.0 | — | — |

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|-------|-------|-------|-------|-------|---|---|
| 2011/ 4 ~ 6 | ▲ 1.3 | 2.3 | 0.5 | 1.3 | ▲ 0.3 | ▲ 0.5 | 0.0 | 1.9 | 0.5 | 1.4 | 0.1 | ▲ 3.3 | ▲ 3.3 | ▲ 0.0 | — | — |
| 7 ~ 9 | 6.9 | 4.2 | 4.2 | 2.7 | 0.6 | 0.1 | 0.8 | 0.0 | 0.2 | ▲ 0.2 | 0.0 | 2.9 | 5.2 | ▲ 2.3 | — | — |
| 10 ~ 12 | 0.3 | 3.4 | 3.2 | 1.8 | 0.0 | 3.1 | ▲ 1.4 | 0.2 | 0.3 | ▲ 0.2 | ▲ 0.0 | ▲ 2.8 | ▲ 2.1 | ▲ 0.7 | — | — |
| 2012/ 1 ~ 3 | 5.3 | 4.7 | 3.1 | 3.1 | ▲ 0.2 | ▲ 0.9 | 1.1 | 1.6 | 0.9 | 0.7 | ▲ 0.0 | 0.6 | 2.1 | ▲ 1.5 | — | — |
| 4 ~ 6 | 0.7 | 1.0 | 0.5 | 0.3 | 0.1 | 0.7 | ▲ 0.6 | 0.5 | 0.1 | 0.3 | 0.0 | ▲ 0.4 | 0.7 | ▲ 1.1 | — | — |
| 7 ~ 9 | ▲ 3.1 | ▲ 1.0 | ▲ 1.8 | ▲ 1.3 | 0.1 | ▲ 0.8 | 0.3 | 0.8 | 0.2 | 0.6 | 0.0 | ▲ 1.9 | ▲ 2.0 | 0.0 | — | — |

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|-------|-----|-------|-------|-------|---|---|
| 2011/ 4 ~ 6 | ▲ 1.8 | ▲ 0.4 | ▲ 0.8 | ▲ 0.2 | 0.1 | ▲ 0.2 | ▲ 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.1 | 0.0 | ▲ 1.4 | ▲ 0.8 | ▲ 0.5 | — | — |
| 7 ~ 9 | ▲ 0.6 | 0.1 | ▲ 0.3 | 0.3 | 0.2 | ▲ 0.3 | ▲ 0.5 | 0.4 | 0.3 | ▲ 0.0 | 0.0 | ▲ 0.6 | 0.2 | ▲ 0.7 | — | — |
| 10 ~ 12 | ▲ 0.7 | 0.6 | 0.3 | 0.5 | 0.1 | 0.6 | ▲ 0.9 | 0.3 | 0.3 | ▲ 0.0 | 0.0 | ▲ 1.2 | ▲ 0.4 | ▲ 0.8 | — | — |
| 2012/ 1 ~ 3 | 2.9 | 4.0 | 3.0 | 2.2 | ▲ 0.0 | 0.4 | 0.1 | 0.9 | 0.5 | 0.4 | 0.0 | ▲ 0.7 | 0.2 | ▲ 0.9 | — | — |
| 4 ~ 6 | 3.2 | 3.4 | 2.8 | 1.9 | 0.1 | 0.7 | ▲ 0.1 | 0.5 | 0.4 | 0.1 | 0.0 | 0.2 | 1.4 | ▲ 1.2 | — | — |
| 7 ~ 9 | 0.8 | 1.9 | 1.2 | 0.9 | 0.0 | 0.4 | ▲ 0.2 | 0.7 | 0.4 | 0.3 | 0.0 | ▲ 1.1 | ▲ 0.4 | ▲ 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。