

≪QE予測シリーズ No.2014-7≫

2014年10～12月期GDP統計予測

(1) 2014年10～12月期の実質GDP成長率は、前期比年率+3.7%（前期比+0.9%）と3四半期ぶりのプラス成長となった見込み（図表1）。昨年4月の消費増税引き上げ以降、駆け込み需要の反動減が一巡しつつあり、景気は持ち直し傾向が明確化。

①個人消費（前期比年率+2.9%、前期比+0.7%）

底堅い所得雇用環境を背景に、消費増税後の反動減は一巡しつつある状況。もっとも、駆け込み前の水準を取り戻すまでには至らず、回復ペースは緩慢。

②住宅投資（前期比年率▲8.0%、前期比▲2.1%）

住宅着工戸数などが消費増税に伴う駆け込み需要の反動減からの持ち直しに遅れ。進捗展開の結果、3四半期連続の減少。

③設備投資（前期比年率+4.9%、前期比+1.2%）

企業の生産・出荷は昨年8月を底に持ち直し傾向が持続。企業の設備投資に対する意欲も底堅く3四半期ぶりの増加。

④公共投資（前期比年率▲10.5%、前期比▲2.7%）

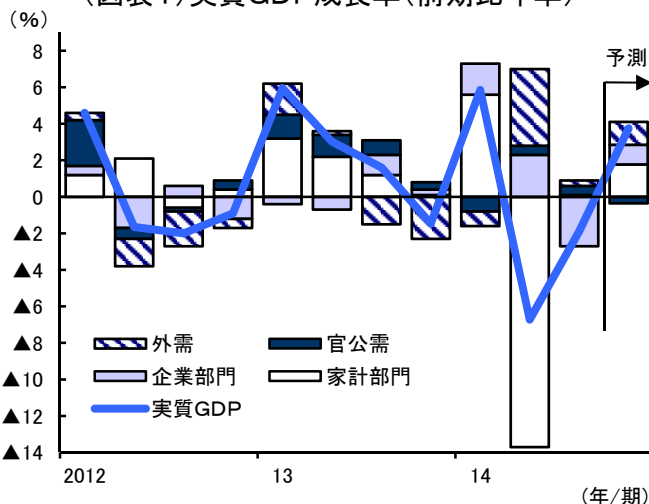
震災からの復旧・復興や経済対策により高水準が続くなか一時的に減少。人手不足などボトルネックが影響している可能性も。

⑤外需（前期比年率寄与度+1.2%ポイント、前期比寄与度+0.3%ポイント）

輸出は、景気の低迷を背景にEU向けで減少が続いたものの、米国のほか中国やその他アジア向けが伸び、全体では増勢が加速。一方、輸入は消費増税に伴う駆け込み需要の反動減から国内需要が緩やかに持ち直していることを受けて、小幅な伸びに。以上を踏まえると、GDP寄与度は3四半期連続のプラスとなり、景気を押し上げる見込み。

(2) 2015年1～3月期を展望すると、消費増税後の反動減やそれに伴う在庫調整はほぼ一巡。こうしたなか、①企業の前向きな投資スタンスの堅持、②所得雇用環境の改善傾向持続、③原油価格下落に伴う企業のコスト軽減や家計の購買力上昇（図表2）、などを背景に、わが国景気は底堅さを増していく見込み。

（図表1）実質GDP成長率（前期比年率）



（資料）内閣府「四半期別GDP速報」などを基に日本総研作成

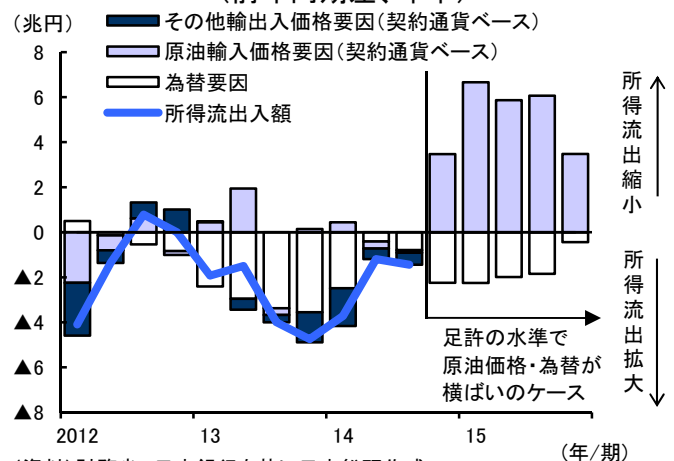
（注1）家計部門＝民間最終消費支出＋民間住宅

（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

（図表2）輸出入価格変動による所得の流出入
（前年同期差、年率）



（資料）財務省、日本銀行を基に日本総研作成

（注）所得流出入額は、輸出入物価指数を基に輸出入価格が前年から変化しなかった場合の輸出入額（数量は一定と仮定）を試算し、実際の輸出入額と比較することで算出。為替要因は、円ベースと契約通貨ベースの輸出入物価指数の乖離を基に算出。

【ご照会先】 調査部 副主任研究員 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(2015年1月30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	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入			
2013/ 7 ~ 9	0.4	0.7	0.7	0.3	4.3	0.5	981.3	0.8	▲ 0.1	5.1	▲ 55.2	▲ 1794.4	▲ 0.6	1.7	0.2	▲ 0.2
10 ~ 12	▲ 0.4	0.2	0.1	▲ 0.1	2.2	1.0	▲ 284.0	0.4	0.1	1.6	61.5	▲ 2588.7	0.2	3.7	0.2	0.5
2014/ 1 ~ 3	1.4	1.6	2.4	2.2	2.3	6.2	▲ 2051.5	▲ 0.7	▲ 0.3	▲ 2.7	11.8	485.0	6.4	6.2	1.3	▲ 0.1
4 ~ 6	▲ 1.7	▲ 2.8	▲ 3.8	▲ 5.1	▲ 10.0	▲ 4.7	5985.9	0.4	0.3	0.9	24.9	4075.6	▲ 0.5	▲ 5.4	0.1	1.8
7 ~ 9	▲ 0.5	▲ 0.5	▲ 0.8	0.4	▲ 6.8	▲ 0.4	▲ 2921.0	0.5	0.3	1.4	▲ 9.8	537.7	1.3	0.7	▲ 0.9	▲ 0.4
10 ~ 12	0.9	0.5	0.8	0.7	▲ 2.1	1.2	283.4	▲ 0.3	0.3	▲ 2.7	15.4	1657.9	3.3	1.6	1.8	0.8

■ 前期比年率 (%, 十億円)

	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	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入			
2013/ 7 ~ 9	1.6	3.0	2.9	1.1	18.2	2.1	—	3.1	▲ 0.4	22.2	—	—	▲ 2.4	7.1	0.9	▲ 0.7
10 ~ 12	▲ 1.5	0.8	0.5	▲ 0.3	9.0	4.1	—	1.7	0.4	6.5	—	—	0.8	15.5	0.7	2.2
2014/ 1 ~ 3	5.8	6.7	9.9	8.9	9.6	27.2	—	▲ 3.0	▲ 1.3	▲ 10.4	—	—	28.0	27.2	5.5	▲ 0.3
4 ~ 6	▲ 6.7	▲ 10.7	▲ 14.3	▲ 18.8	▲ 34.3	▲ 17.6	—	1.7	1.2	3.7	—	—	▲ 1.8	▲ 19.9	0.4	7.6
7 ~ 9	▲ 1.9	▲ 1.8	▲ 3.0	1.5	▲ 24.4	▲ 1.5	—	1.9	1.1	5.5	—	—	5.2	3.0	▲ 3.5	▲ 1.6
10 ~ 12	3.7	2.1	3.2	2.9	▲ 8.0	4.9	—	▲ 1.1	1.1	▲ 10.5	—	—	13.8	6.7	7.3	3.5

■ 前年同期比 (%, 十億円)

	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	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入			
2013/ 7 ~ 9	2.2	2.2	1.7	2.3	8.2	1.2	▲ 564.7	3.8	2.0	14.0	▲ 17.3	97.4	3.1	2.9	1.9	▲ 0.3
10 ~ 12	2.3	2.7	2.3	2.3	10.1	3.0	▲ 440.0	4.2	1.5	16.1	9.5	▲ 270.6	6.8	8.9	2.0	▲ 0.3
2014/ 1 ~ 3	2.5	3.6	4.3	3.3	11.8	10.8	▲ 933.1	1.6	0.2	6.5	43.3	▲ 785.9	9.2	14.7	2.5	0.1
4 ~ 6	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.6	▲ 2.8	▲ 2.0	2.7	1174.8	0.6	▲ 0.0	4.3	5.0	56.7	5.4	5.9	1.8	2.1
7 ~ 9	▲ 1.3	▲ 1.5	▲ 2.2	▲ 2.8	▲ 12.4	1.6	217.3	0.7	0.4	1.9	24.5	606.7	7.3	4.9	0.7	2.0
10 ~ 12	0.1	▲ 1.2	▲ 1.5	▲ 1.9	▲ 15.8	2.0	305.6	▲ 0.1	0.6	▲ 2.8	9.9	1672.3	10.6	2.9	2.2	2.1

■ 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	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			
2013/ 7 ~ 9	0.4	0.8	0.6	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.2	0.0	▲ 0.4	▲ 0.1	▲ 0.3	—	—
10 ~ 12	▲ 0.4	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	▲ 0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	▲ 0.6	0.0	▲ 0.6	—	—
2014/ 1 ~ 3	1.4	1.6	1.8	1.3	0.1	0.9	▲ 0.4	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.1	0.0	▲ 0.2	1.0	▲ 1.2	—	—
4 ~ 6	▲ 1.7	▲ 2.8	▲ 2.9	▲ 3.1	▲ 0.3	▲ 0.7	1.3	0.1	0.1	0.0	0.0	1.0	▲ 0.1	1.1	—	—
7 ~ 9	▲ 0.5	▲ 0.5	▲ 0.7	0.2	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.6	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	▲ 0.1	—	—
10 ~ 12	0.9	0.6	0.7	0.5	▲ 0.1	0.2	0.1	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	0.0	0.3	0.7	▲ 0.4	—	—

■ 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	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			
2013/ 7 ~ 9	1.6	3.1	2.3	0.7	0.5	0.3	0.8	0.8	▲ 0.1	0.9	▲ 0.1	▲ 1.5	▲ 0.4	▲ 1.2	—	—
10 ~ 12	▲ 1.5	0.9	0.4	▲ 0.2	0.3	0.5	▲ 0.2	0.4	0.1	0.3	0.1	▲ 2.3	0.1	▲ 2.5	—	—
2014/ 1 ~ 3	5.8	6.5	7.3	5.3	0.3	3.5	▲ 1.8	▲ 0.8	▲ 0.3	▲ 0.5	0.0	▲ 0.8	4.1	▲ 4.9	—	—
4 ~ 6	▲ 6.7	▲ 11.0	▲ 11.5	▲ 12.4	▲ 1.3	▲ 2.8	5.1	0.5	0.2	0.2	0.0	4.2	▲ 0.3	4.5	—	—
7 ~ 9	▲ 1.9	▲ 2.2	▲ 2.7	0.9	▲ 0.8	▲ 0.2	▲ 2.5	0.5	0.2	0.3	0.0	0.3	0.9	▲ 0.6	—	—
10 ~ 12	3.7	2.5	2.9	2.1	▲ 0.3	0.8	0.3	▲ 0.4	0.3	▲ 0.6	0.0	1.2	2.9	▲ 1.6	—	—

■ 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	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			
2013/ 7 ~ 9	2.2	2.3	1.3	1.4	0.2	0.2	▲ 0.5	0.9	0.4	0.6	0.0	0.0	0.5	▲ 0.5	—	—
10 ~ 12	2.3	2.8	1.7	1.4	0.3	0.4	▲ 0.4	1.1	0.3	0.8	0.0	▲ 0.5	1.0	▲ 1.5	—	—
2014/ 1 ~ 3	2.5	3.6	3.1	2.0	0.4	1.7	▲ 0.8	0.4	0.1	0.4	0.1	▲ 1.2	1.5	▲ 2.7	—	—
4 ~ 6	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 1.7	▲ 0.1	0.4	1.1	0.1	0.0	0.2	0.0	▲ 0.2	0.9	▲ 1.1	—	—
7 ~ 9	▲ 1.3	▲ 1.5	▲ 1.7	▲ 1.7	▲ 0.4	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.5	1.2	▲ 0.7	—	—
10 ~ 12	0.1	▲ 1.2	▲ 1.2	▲ 1.2	▲ 0.5	0.2	0.2	▲ 0.0	0.1	▲ 0.1	0.0	1.2	1.7	▲ 0.4	—	—

(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。