



JRI news release

2001年4～6月期GDP統計予測

2001年8月23日

株式会社 日本総合研究所
調査部 経済研究センター

本件に関するご照会等は、国内経済クラスター・石川(誠)あてお願い致します。
(TEL:03-3288-4338[直通] E-Mail:ishikawa.makoto@jri.co.jp)

1. 4～6月期は年率▲3.7%のマイナス成長

4～6月期の実質成長率は前期比▲0.9%（年率換算▲3.7%）と、景気調整色の強まりを示す内容に。すなわち、公共投資は、経済対策の効果持続により辛うじて増勢を保ったものの、輸出の大幅減少が続く、家計需要も一時的要因が加わり大きく落ち込むなか、企業設備投資の慎重姿勢が明確化。

【主要需要項目の動き】

イ）個人消費（実質：前期比▲0.7%、年率換算▲2.7%）

2 四半期ぶりのマイナス。雇用・所得環境が厳しさを増していることに加え、「家電リサイクル法」施行前の駆け込み需要の反動が顕現。

(*)ちなみに、人員2人以上の世帯における当該4品目（冷蔵庫・洗濯機・エアコン・テレビ）への実質支出は、1～3月期対比▲47.5%。実質個人消費・前期比への寄与度は、▲0.3%ポイント程度と試算される。

ロ）住宅投資（実質：前期比▲7.3%、年率換算▲26.1%）

2 四半期連続の大幅マイナス。住宅ローン減税拡充措置の当初期限（～本年6月末入居）をにらんだ駆け込み需要の盛り上がり、公庫融資利用の持家を中心に一巡したことが主因。

ハ）設備投資（実質：前期比▲2.2%、年率換算▲8.6%）

2 四半期連続のマイナス。収益悪化が顕著な製造業、とりわけIT供給産業を中心に、減少傾向が明確化。ただし、ユーザーサイドのIT投資には依然として底堅さ。

二）公共投資（実質：前期比+0.4%、年率換算+1.4%）

2000年度補正予算の公共事業積み増し効果が持続し、年央にかけては辛うじて増勢を維持（2四半期連続の増加）。もっとも、地方自治体による単独事業削減の動きは続いており、補正予算の効果が一巡する7～9月期以降は再び大幅減少へ。

ホ）輸出（実質：前期比▲3.5%、年率換算▲13.3%）

1～3月期（実質：前期比▲3.6%）に引き続き大幅な減少。海外景気減速に伴う影響がIT分野を中心に顕在化。

ヘ）輸入（実質：前期比▲2.3%、年率換算▲8.9%）

2 四半期連続の減少。国内生産活動の減退に伴う生産財輸入の減少、家計部門を中心とした国内パソコン需要の拡大ペース鈍化に伴うパソコン輸入の減少が主因。

2. 2001年度はマイナス成長の公算大

4～6月期の実質成長率が当社予測通り前期比▲0.9%となった場合、「2001年度マイナス成長」を回避するには、7～9月期以降、前期比+0.5%の成長を続ける必要。

しかしながら、以下の3点を踏まえれば、実現は困難であり、むしろ、当面は景気調整色が一段と強まる展開が見込まれる。

世界IT需要の低迷持続、企業業績の減益転化などを背景に、設備投資の減勢が半導体関連を中心に続くことに加え、所得・雇用環境の悪化を通じて、個人消費の低迷も長期化。

公共投資が夏場以降、地方単独事業を中心に大幅減少。

安価かつ品質が向上したアジア製品の流入が、趨勢的にわが国生産活動を下押し。

もっとも、デフレ・スパイラルに陥る状況は回避可能。

ユーザーサイドのIT投資は、ソフトウェアも含め底堅く推移。

金融セーフティネットの整備により、1997年末のような金融システム危機が再発する公算は小。

構造改革推進と矛盾しない形での2001年度補正予算が編成されれば、株価やマインドに好影響。

(*)なお、2001年度全体の成長率予測は、GDP統計公表後の9月中旬に発表予定。

(図表1)2001年4～6月期GDP予測の概要

(四半期は前期比年率、%)

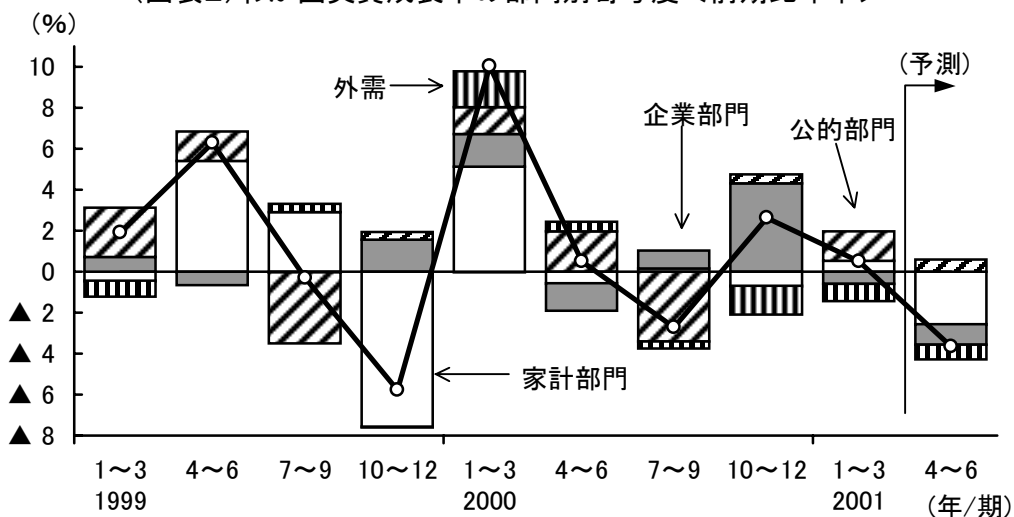
		2000年度（実績）					2001年度
			4～6	7～9	10～12	1～3	4～6
実質GDP		1.0	0.5	▲ 2.7	2.6	0.5	▲ 3.7
個人消費		▲ 0.0	0.5	0.1	▲ 2.5	2.5	▲ 2.7
住宅投資		▲ 1.9	▲ 19.7	2.2	19.3	▲ 19.3	▲ 26.1
民間設備投資		4.6	▲ 9.6	6.1	29.7	▲ 3.7	▲ 8.6
民間在庫投資（寄与度）		0.1	0.2	▲ 0.0	0.1	0.0	0.4
政府消費		3.3	5.0	2.2	3.6	▲ 0.0	3.1
公共投資		▲ 6.1	17.0	▲ 39.7	▲ 2.3	22.3	1.4
公的在庫投資（寄与度）		0.0	▲ 0.0	▲ 0.1	0.0	0.0	▲ 0.0
輸出		9.3	17.1	0.9	3.4	▲ 13.6	▲ 13.3
輸入		9.8	16.5	5.3	22.1	▲ 8.2	▲ 8.9
国内民需（寄与度）		0.7	▲ 1.9	1.0	3.6	▲ 0.1	▲ 3.5
官公需（寄与度）		0.1	2.0	▲ 3.4	0.4	1.4	0.6
純輸出（寄与度）		0.2	0.5	▲ 0.3	▲ 1.4	▲ 0.9	▲ 0.7

(前年同期比、%)

実質GDP	1.0	1.2	0.4	1.9	0.3	▲ 0.8
名目GDP	▲ 0.6	▲ 0.6	▲ 1.0	0.1	▲ 0.8	▲ 1.8
GDPデフレーター	▲ 1.5	▲ 1.8	▲ 1.4	▲ 1.7	▲ 1.1	▲ 1.0

(予測)

(図表2)わが国実質成長率の部門別寄与度<前期比年率>



(注) 家計部門＝個人消費＋住宅投資
 企業部門＝設備投資＋民間在庫投資
 公的部門＝政府消費＋公共投資＋公的在庫投資
 外需＝輸出－輸入

(図表3) GDP統計予測表 <太字が当社推計値>

実質GDP(四半期は季調値年率、単位:10億円)										
		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
1999年度	525696.0	289454.2	20504.1	81102.3	▲ 698.9	83202.8	40421.7	87.4	54605.7	42983.3
2000年度	530736.9	289411.4	20109.8	84870.8	▲ 133.3	85969.6	37942.9	95.8	59665.4	47195.5
2000/ 4～6	532103.1	290194.1	19859.4	81205.3	▲ 171.4	85244.6	41589.5	159.3	59840.7	45818.4
7～9	528440.6	290289.9	19965.3	82419.7	▲ 205.5	85703.1	36648.4	52.1	59977.4	46409.8
10～12	531864.3	288488.8	20867.2	87949.1	▲ 110.6	86461.3	36436.1	72.3	60486.7	48786.6
2001/ 1～3	532502.3	290257.8	19779.6	87115.5	▲ 70.0	86452.5	38319.6	92.4	58309.7	47754.8
4～6	527548.0	288258.5	18341.6	85184.2	518.0	87119.4	38454.4	63.2	56261.5	46652.8

実質GDP(前期比、民間在庫投資・公的在庫投資は前期差、単位:%)										
		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
2000/ 4～6	0.1	0.1	▲ 5.3	▲ 2.5	292.8	1.2	4.0	▲ 21.0	4.0	3.9
7～9	▲ 0.7	0.0	0.5	1.5	▲ 34.1	0.5	▲ 11.9	▲ 107.2	0.2	1.3
10～12	0.6	▲ 0.6	4.5	6.7	94.9	0.9	▲ 0.6	20.2	0.8	5.1
2001/ 1～3	0.1	0.6	▲ 5.2	▲ 0.9	40.6	▲ 0.0	5.2	20.1	▲ 3.6	▲ 2.1
4～6	▲ 0.9	▲ 0.7	▲ 7.3	▲ 2.2	588.0	0.8	0.4	▲ 29.2	▲ 3.5	▲ 2.3

実質GDP(前期比年率、民間在庫投資・公的在庫投資は前期差、単位:%)										
		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
2000/ 4～6	0.5	0.5	▲ 19.7	▲ 9.6	292.8	5.0	17.0	▲ 21.0	17.1	16.5
7～9	▲ 2.7	0.1	2.2	6.1	▲ 34.1	2.2	▲ 39.7	▲ 107.2	0.9	5.3
10～12	2.6	▲ 2.5	19.3	29.7	94.9	3.6	▲ 2.3	20.2	3.4	22.1
2001/ 1～3	0.5	2.5	▲ 19.3	▲ 3.7	40.6	▲ 0.0	22.3	20.1	▲ 13.6	▲ 8.2
4～6	▲ 3.7	▲ 2.7	▲ 26.1	▲ 8.6	588.0	3.1	1.4	▲ 29.2	▲ 13.3	▲ 8.9

実質GDP(前年比、民間在庫投資・公的在庫投資は前年差、単位:%)										
		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
1999年度	1.4	1.5	5.1	▲ 1.0	▲ 409.1	4.0	▲ 0.7	87.1	5.3	6.2
2000年度	1.0	▲ 0.0	▲ 1.9	4.6	565.6	3.3	▲ 6.1	8.4	9.3	9.8
2000/ 4～6	1.2	0.1	▲ 3.2	2.7	60.6	3.8	▲ 6.4	10.4	14.6	10.4
7～9	0.4	▲ 1.1	▲ 2.4	3.3	170.6	3.1	▲ 6.5	▲ 11.5	12.0	9.5
10～12	1.9	0.8	3.8	7.5	225.2	3.6	▲ 7.7	24.7	9.7	11.1
2001/ 1～3	0.3	0.1	▲ 5.9	4.7	109.2	2.7	▲ 3.7	▲ 15.2	1.4	8.2
4～6	▲ 0.8	▲ 0.5	▲ 7.7	4.9	26.5	2.2	▲ 6.8	▲ 11.4	▲ 6.0	1.9

実質GDP・前期比への寄与度(%ポイント)						実質GDP・前期比年率への寄与度(%ポイント)				
		内需			外需		内需			外需
			民需	官公需				民需	官公需	
2000/ 4～6	0.1	0.0	▲ 0.5	0.5	0.1	0.5	0.1	▲ 1.9	2.0	0.5
7～9	▲ 0.7	▲ 0.6	0.3	▲ 0.9	▲ 0.1	▲ 2.7	▲ 2.4	1.0	▲ 3.4	▲ 0.3
10～12	0.6	1.0	0.9	0.1	▲ 0.4	2.6	4.1	3.6	0.4	▲ 1.4
2001/ 1～3	0.1	0.3	▲ 0.0	0.4	▲ 0.2	0.5	1.3	▲ 0.1	1.4	▲ 0.9
4～6	▲ 0.9	▲ 0.8	▲ 0.9	0.1	▲ 0.2	▲ 3.7	▲ 3.0	▲ 3.5	0.6	▲ 0.7

実質GDP・前年比への寄与度(%ポイント)						名目GDP			GDPデフレーター	
		内需			外需	(季調値年率 10億円)	(前期比、%)	(前年比、%)	(原数値、 95年=100)	(前年比、%)
			民需	官公需						
1999年度	1.4	1.4	0.8	0.6	0.0	513682.5		▲ 0.2	97.7	▲ 1.5
2000年度	1.0	0.8	0.7	0.1	0.2	510839.1		▲ 0.6	96.3	▲ 1.5
2000/ 4～6	1.2	0.5	0.3	0.2	0.6	514755.3	▲ 0.5	▲ 0.6	98.0	▲ 1.8
7～9	0.4	▲ 0.1	▲ 0.1	0.0	0.5	508073.5	▲ 1.3	▲ 1.0	94.6	▲ 1.4
10～12	1.9	1.8	1.9	▲ 0.1	0.1	508594.5	0.1	0.1	97.6	▲ 1.7
2001/ 1～3	0.3	0.9	0.7	0.1	▲ 0.5	513520.1	1.0	▲ 0.8	94.8	▲ 1.1
4～6	▲ 0.8	0.1	0.1	▲ 0.1	▲ 0.9	504202.6	▲ 1.8	▲ 1.8	97.0	▲ 1.0