



JRI news release

2001年7～9月期GDP統計予測

2001年11月21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. 7～9月期は2四半期連続のマイナス成長

7～9月期の実質成長率(*)は前期比▲0.4% (年率換算▲1.5%)と、景気後退色の強まりを示唆する内容に(**)。すなわち、住宅投資が前2四半期の急激な落ち込みの反動などから増加し、個人消費の増勢も持続したものの、輸出・公共投資が引き続き大幅な落ち込みとなるなか、企業の設備投資抑制が持続。

(*)11月21日時点で公表されている系列をもとに推計。12月7日に発表される7～9月期GDP統計は、1999・2000年度値の改訂、季節調整系列の遡及改訂を実施したうえで作成されるため、成長率の動きが変動する可能性に留意の要。

(**)前期比▲0.4%に対する国内民需寄与度は▲0.0%ポイント、官公需寄与度は▲0.2%ポイント、外需寄与度は▲0.2%ポイント。

【主要需要項目の動き】

イ) 個人消費 (実質：前期比+0.2%、年率換算+0.9%)

3四半期連続の増加。とりわけ、乗用車販売台数は、新型車の相次ぐ投入を追い風に、消費税率引き上げ(1997年4～6月期)後の最高水準を記録(年率439万台、前期比+2.6%)。もっとも、個人消費の増勢は徐々に減速(1～3月期：前期比+0.6%、4～6月期：同+0.5%)。加えて、実質雇用者所得の減少(7～9月期：前期比▲1.1%)や、雇用情勢悪化・テロ事件・狂牛病騒動を背景とした消費者マインドの冷え込みがみられるなか、9月単月の消費水準は7～8月に比べ大きく低下しており、10～12月期以降の消費意欲の減退が憂慮。

ロ) 住宅投資 (実質：前期比+2.6%、年率換算+10.9%)

3四半期ぶりに増加。首都圏を中心とした大規模マンション建設の盛り上がり、ハウスメーカーによる低価格商品投入・営業強化の効果が背景。もっとも、7～9月期の増勢は前2四半期の急激な落ち込み(1～3月期：前期比▲5.2%、4～6月期：同▲8.8%)からの反動という側面が大きい。水準でみれば、引き続き15年ぶりの低レベルで推移。

ハ) 設備投資 (実質：前期比▲1.4%、年率換算▲5.6%)

3四半期連続の減少。ただし、製造業では、半導体製造装置や工作機械への投資を中心に大幅な減勢となる一方、非製造業では、IT投資が底堅く推移するもとで、東京都心部の再開発事業といった一時的要因が加わり、小幅増勢となるなど、温度差がみられる。このため、マクロベースのマイナス幅は4～6月期対比縮小。

二) 公共投資 (実質：前期比▲4.3%、年率換算▲16.2%)

2四半期連続の減少。地方財政悪化に伴う地方単独事業の減少、2000年度補正予算の効果意欲減が背景。

ホ) 輸 出 (実質：前期比▲5.5%、年率換算▲20.2%)

1～3月期からの大幅減少傾向が持続。米国テロ事件に伴う物流障害の影響は限定的にとどまった模様ながら、海外景気減速や市況悪化がIT分野を中心に輸出を下押し構図は不変。

ヘ) 輸 入 (実質：前期比▲4.4%、年率換算▲16.6%)

3四半期連続のマイナス。生産活動の減退に伴う生産財輸入の落ち込み、国内パソコン需要の弱含みに伴うパソコン輸入の減少、米国テロ事件に伴う9月の海外旅行者数の急減が主因。

2. 2001年度政府見通しの達成は困難

7～9月期の実質成長率が当社予測通り前期比▲0.5%となった場合、11月9日発表の政府見通し(2001年度実質成長率：▲0.9%)達成には、10～12月期以降、前期比▲0.2%で推移する必要。しかしながら、本年度下期の景気は、実体経済悪化と信用収縮がスパイラル的に進行する最悪の事態には至らないものの、以下の3点を主因に、一段と厳しい状況が見込まれ、政府見通し対比一段と下振れする可能性。

米国テロ事件の影響が残存するなか、海外景気・商品市況の低迷が持続。このもとで、輸出・生産の減退傾向が長期化し、個人消費への下押し圧力も本格化。

テロ事件の行方に依然不透明感が漂うなか、内外株価に脆弱さが残存。これは、家計・企業の支出活動を抑制する方向に作用。

11月16日、2001年度補正予算(第1次)が成立したものの、内容は雇用安全網整備や義務的支出上振れへの対応が中心。さらに今後、第2次補正予算の編成作業が本格化する見込みながら、構造改革路線に逆行するような公共投資の大幅追加は困難なうえ、地方自治体の投資圧縮が補正効果を大きく減殺。

(***)なお、今後の景気動向に関する詳細な分析と2001～02年度の成長率予測については、後日発表予定。

(図表1) 2001年7～9月期GDP統計予測の概要

(四半期、半期は前期比年率、%)

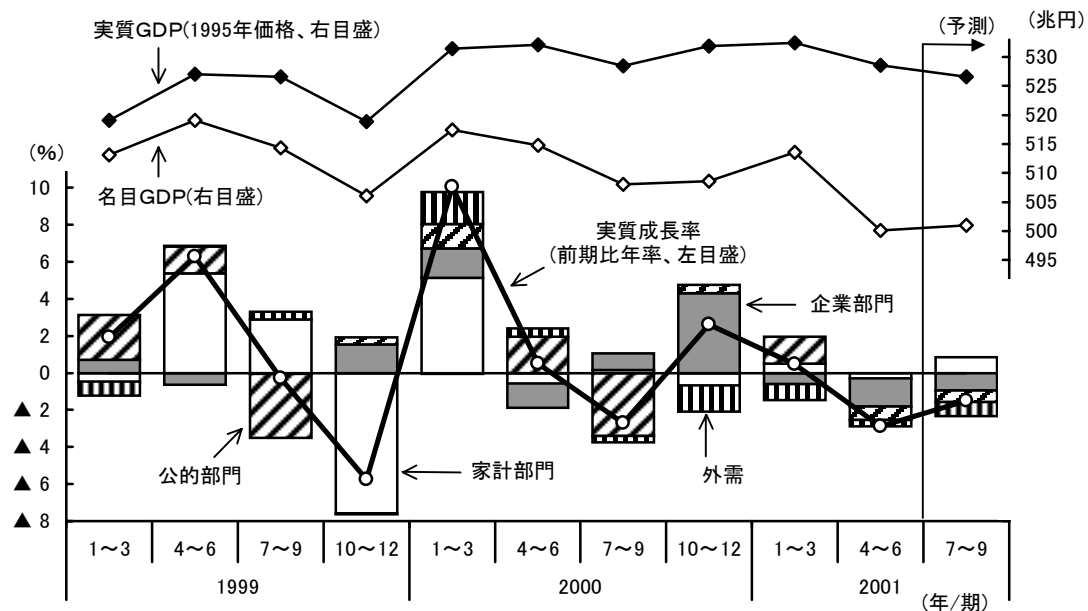
	2000年度			2001年度		1999年度	2000年度		2001年度	1999年度	2000年度
	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	下期	上期	下期	上期		
	(実績)				(予測)	(実績)				(実績)	
実質GDP	▲ 2.7	2.6	0.5	▲ 2.9	▲ 1.5	▲ 0.6	2.0	0.7	▲ 1.7	1.4	1.0
個人消費	0.1	▲ 2.5	2.5	1.9	0.9	▲ 3.4	2.3	▲ 0.6	1.8	1.5	▲ 0.0
住宅投資	2.2	19.3	▲ 19.3	▲ 30.8	10.9	▲ 0.3	▲ 5.8	4.2	▲ 19.1	5.1	▲ 1.9
民間設備投資	6.1	29.7	▲ 3.7	▲ 9.2	▲ 5.6	7.9	▲ 1.7	14.5	▲ 7.0	▲ 1.0	4.6
民間在庫投資 (寄与度)	▲ 0.0	0.1	0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	0.2	0.0	0.0	▲ 0.1	0.1
政府消費	2.2	3.6	▲ 0.0	3.4	2.9	2.9	4.0	2.3	2.4	4.0	3.3
公共投資	▲ 39.7	▲ 2.3	22.3	▲ 15.5	▲ 16.2	▲ 9.8	▲ 2.9	▲ 8.7	▲ 7.5	▲ 0.7	▲ 6.1
公的在庫投資 (寄与度)	▲ 0.1	0.0	0.0	▲ 0.1	0.1	▲ 0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	0.0	0.0
輸出	0.9	3.4	▲ 13.6	▲ 10.7	▲ 20.2	13.3	13.2	▲ 1.7	▲ 13.9	5.3	9.3
輸入	5.3	22.1	▲ 8.2	▲ 9.5	▲ 16.6	10.1	9.8	9.6	▲ 11.0	6.2	9.8
国内民需 (寄与度)	1.0	3.6	▲ 0.1	▲ 1.8	▲ 0.1	▲ 0.8	0.9	2.0	▲ 1.0	0.8	0.7
官公需 (寄与度)	▲ 3.4	0.4	1.4	▲ 0.7	▲ 0.6	▲ 0.4	0.4	▲ 0.3	▲ 0.2	0.6	0.1
純輸出 (寄与度)	▲ 0.3	▲ 1.4	▲ 0.9	▲ 0.3	▲ 0.8	0.5	0.6	▲ 1.0	▲ 0.6	0.0	0.2
名目GDP	▲ 5.1	0.4	3.9	▲ 10.1	0.8	▲ 1.9	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 4.1	▲ 0.2	▲ 0.6

(前年同期比、%)

実質GDP	0.4	1.9	0.3	▲ 0.8	▲ 0.3	1.4	0.8	1.1	▲ 0.6	1.4	1.0
名目GDP	▲ 1.0	0.1	▲ 0.8	▲ 1.9	▲ 1.4	▲ 0.3	▲ 0.8	▲ 0.3	▲ 1.7	▲ 0.2	▲ 0.6
GDPデフレーター	▲ 1.4	▲ 1.7	▲ 1.1	▲ 1.1	▲ 1.1	▲ 1.7	▲ 1.6	▲ 1.4	▲ 1.1	▲ 1.5	▲ 1.5

(注) 2001年11月21日時点の公表系列をもとに予測。

(図表2) わが国GDP水準の推移と実質成長率の部門別寄与度



(注1) 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

(注2) 2001年11月21日時点の公表系列をもとに作成。

(図表3) GDP統計予測表 <2001年11月21日時点の公表系列をもとに作成。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/ 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	528622.5	291593.2	18043.1	85040.2	▲ 43.6	87182.0	36735.6	▲ 29.1	56683.7	46582.6
7～9	526637.7	292261.1	18517.7	83825.4	▲ 93.6	87803.4	35151.4	105.9	53578.5	44512.1

	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/ 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	▲ 0.7	0.5	▲ 8.8	▲ 2.4	26.4	0.8	▲ 4.1	▲ 121.5	▲ 2.8	▲ 2.5
7～9	▲ 0.4	0.2	2.6	▲ 1.4	▲ 50.0	0.7	▲ 4.3	135.0	▲ 5.5	▲ 4.4

	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/ 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	▲ 2.9	1.9	▲ 30.8	▲ 9.2	26.4	3.4	▲ 15.5	▲ 121.5	▲ 10.7	▲ 9.5
7～9	▲ 1.5	0.9	10.9	▲ 5.6	▲ 50.0	2.9	▲ 16.2	135.0	▲ 20.2	▲ 16.6

	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/ 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	▲ 0.2	▲ 9.3	4.7	▲ 113.9	2.2	▲ 6.6	▲ 34.5	▲ 5.6	2.2
7～9	▲ 0.3	0.8	▲ 7.2	1.6	23.5	2.5	▲ 4.4	17.3	▲ 10.6	▲ 4.1

	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	民間		官公需	外需	内需	民間		官公需	外需
2000/ 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	▲ 0.7	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 2.9	▲ 2.5	▲ 1.8	▲ 0.7	▲ 0.3
7～9	▲ 0.4	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 1.5	▲ 0.7	▲ 0.1	▲ 0.6	▲ 0.8

	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	民間		官公需	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、%)
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/ 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	0.0	0.1	▲ 0.1	▲ 0.8	500062.6	▲ 2.6	▲ 1.9	96.9	▲ 1.1
7～9	▲ 0.3	0.5	0.4	0.1	▲ 0.9	501037.7	0.2	▲ 1.4	93.6	▲ 1.1