



JRI news release

2002 ~ 2003年度改訂見通し

2003年2月20日

株式会社 日本総合研究所
調査部 経済研究センター

<http://www.jri.co.jp/>

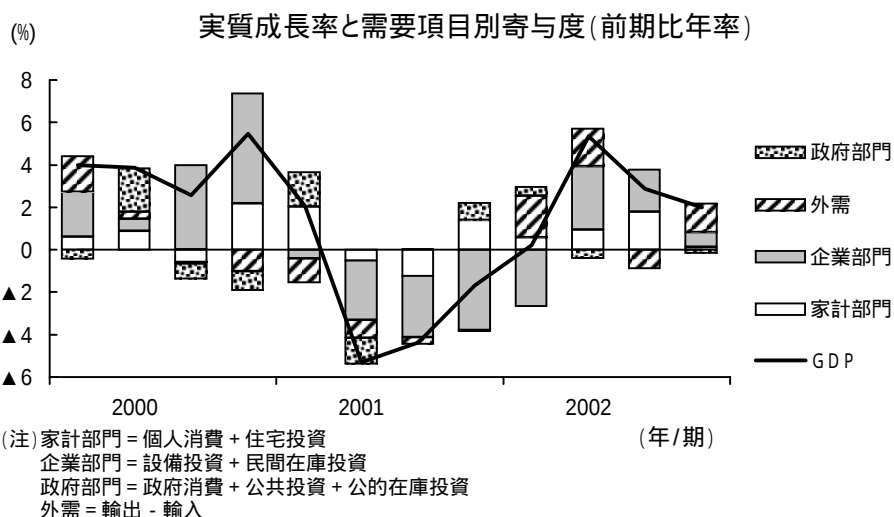
本件に関するご照会等は調査部 忝村・山田 (03-3288-4524・4245)宛てお願い致します。
(Email : matsumura.hideki@jri.co.jp、yamada.hisashi@jri.co.jp)

10～12月期GDPは4四半期連続のプラス成長

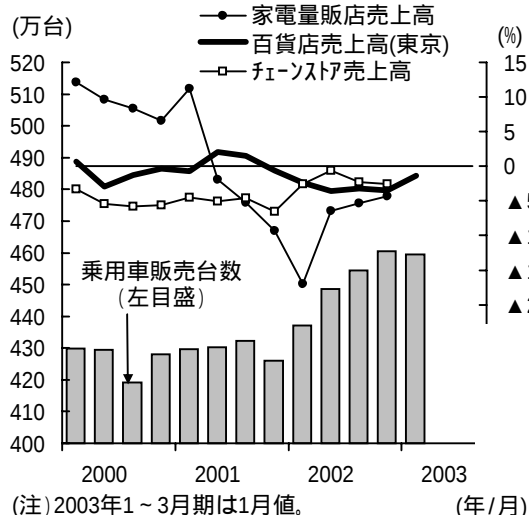
2002年10～12月期の実質GDPは、前期比+0.5%（年率+2.0%）と、4四半期連続のプラス成長。7～9月期の減速から持ち直した輸出と、設備投資が成長率を押し上げたかたち。もっとも、これまで底堅く推移してきた個人消費の増勢が鈍化したことを主因に、景気が減速していたことを確認する内容。

需要項目ごとの動きを整理すると以下の通り。

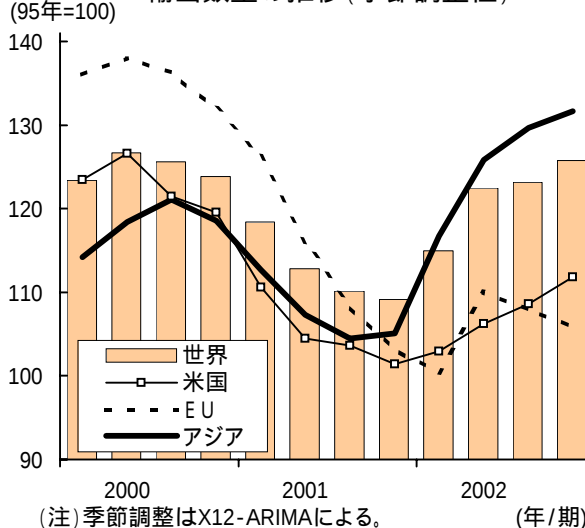
- (1)個人消費：厳しい雇用・所得環境を背景に、総じて低迷が持続。乗用車販売は比較的堅調を維持したが、冬物衣料や年末商戦は不調。消費マインドの悪化が小幅にとどまるなかで、全体としては前期比プラスを維持したものの、増加幅は縮小。
- (2)設備投資：3四半期連続の増加。名目ベースでは減少となったものの、デフレーター算出の基礎統計が企業物価指数に変更となり、情報関連機器などの価格下落が実質価値の増加として反映されたことが背景。
- (3)輸出：2四半期ぶりの2桁増。米国向けの乗用車、高機能テレビなどが好調だったほか、アジア向けの一般機械など資本財が牽引。



個人消費関連指標(前年同期比)



輸出数量の推移(季節調整値)



展望:2003年度は調整局面

今後を展望すると、物価下落傾向が続くなかで、「収益・所得増→設備・消費増」という景気回復メカニズムが働きにくい状況が続くため、景気の調整局面が続く見通し。

売上高の減少傾向、海外生産シフト、不採算部門からの撤退などが進展するなか、企業部門は前向き姿勢に転じにくい環境が今後も持続し、設備投資の底ばい状態が続く公算が大きいこと

企業の人件費削減姿勢が一段と強まるなか、社会保険料負担増や消費性向の低下なども、個人消費の下押し圧力として働くこと

もっとも、2003年夏ごろに補正予算や減税の効果が顕在化してくること、米国経済の回復による輸出増加が寄与することなどから、年度下期には下げ止まりの兆しが現れてくる見通し。

なお、2002年10～12月期Q E から、GDPデフレーター算出の基礎統計が卸売物価指数から企業物価指数へと変更になり、設備投資を中心にデフレーターがこれまで以上に下落している姿が明確になった。こうした傾向は2003年度中も持続すると予想されることから、名目成長率はほぼ不変ながら、実質成長率の上方修正を行った（約0.5%ポイント）。

わが国の経済成長率・物価見通し

(半期は前期比年率、%)

	2001年度 (実績)	2002年度			2003年度		
		上期	下期	(予測)	上期	下期	(予測)
名目GDP	▲ 2.5	▲ 0.9	▲ 0.3	▲ 0.6	▲ 1.4	▲ 2.1	▲ 1.8
実質GDP	▲ 1.2	3.4 (0.8)	1.7 (2.5)	1.7	▲ 0.4 (0.8)	0.1 (▲ 0.3)	0.2
個人消費	1.4	2.1	1.3	1.7	▲ 0.7	▲ 0.5	▲ 0.2
住宅投資	▲ 8.0	▲ 3.0	▲ 2.8	▲ 2.9	▲ 2.1	▲ 5.4	▲ 3.1
設備投資	▲ 3.4	2.6	3.5	▲ 0.9	▲ 0.3	1.2	0.9
在庫投資	▲ 0.6	0.9	0.3	0.2	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 0.1
政府消費	2.2	1.5	1.1	1.9	2.4	1.8	1.9
公共投資	▲ 4.9	▲ 5.7	▲ 6.7	▲ 5.2	▲ 5.1	▲ 2.9	▲ 4.8
純輸出	▲ 0.5	1.1	0.6	0.8	0.2	0.3	0.3
輸出	▲ 7.2	20.5	11.5	12.7	3.3	3.2	5.2
輸入	▲ 3.2	11.0	8.2	6.1	1.8	1.4	3.2
国内民需	▲ 0.7	2.4	1.5	0.9	▲ 0.7	▲ 0.3	▲ 0.1
官公需	▲ 0.0	▲ 0.1	▲ 0.3	▲ 0.0	0.1	0.1	0.0
消費者物価	▲ 1.0	▲ 0.9	▲ 0.9	▲ 0.9	▲ 0.7	▲ 0.7	▲ 0.7

→ (予測)

(注1) 在庫投資、純輸出、国内民需、官公需は前期比年率(前年比)寄与度。

(注2) 実質GDPの下段、名目GDP、消費者物価は前年(同期)比。