

2017年1～3月期GDP統計予測

(1) 2017年1～3月期の実質GDPは、前期比年率+1.8%（前期比+0.4%）と、5四半期連続のプラス成長となった見込み（図表1）。輸出や個人消費の増加が景気を押し上げたほか、在庫調整の進捗を反映し在庫投資のマイナス寄与が剥落したことも、成長率にプラスに作用。

①個人消費（前期比年率+1.9%、前期比+0.5%）

5四半期連続の増加。雇用所得環境の改善傾向の持続に加え、生鮮食品価格の騰勢鈍化を受けた消費者マインドの改善などを背景に、高めの伸びに。天候による特殊要因（前期は暖冬の影響で衣料品などへの支出が減少）の剥落が増加ペースを押し上げた側面も。

②設備投資（前期比年率▲1.2%、前期比▲0.3%）

2四半期ぶりに減少。都心部での再開発や物流施設、宿泊施設など建設投資は堅調だったものの、トランプ米新政権の貿易政策など海外の政治・政策動向の不透明感が強く、製造業を中心に機械投資はやや慎重化。

③公共投資（前期比年率+10.0%、前期比+2.4%）

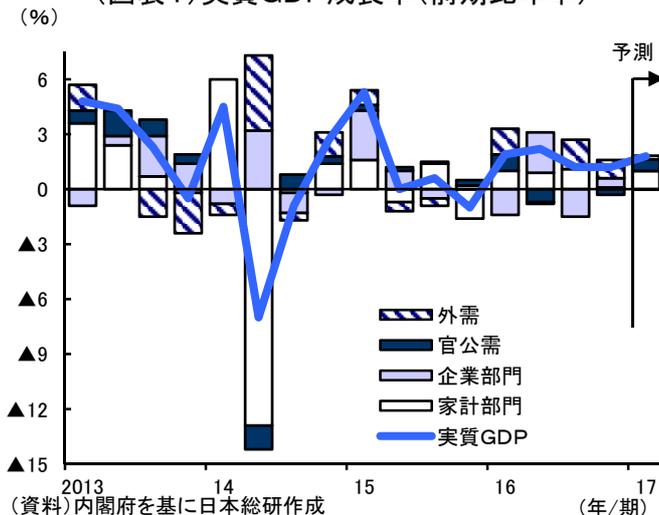
昨年11月に成立した2016年度第2次補正予算の執行開始を受け、3四半期ぶりに増加。

④外需（前期比年率寄与度+0.2%ポイント、前期比寄与度+0.0%ポイント）

輸出は前期比年率+7.4%と、3四半期連続の高い伸び。世界的なIT需要の回復などをを受け電子部品・デバイスの輸出が引き続き堅調なほか、IoT関連の需要拡大期待を背景に各国半導体メーカーが生産能力を拡大していることが、半導体製造装置の輸出押し上げに作用。輸出の増加幅が輸入（同+6.6%）を上回ったことで、外需のGDP寄与は3四半期連続のプラスに。

(2) 4～6月期を展望すると、トランプ米大統領の政策運営や北朝鮮情勢など海外の政治・経済動向は不透明感が強く、マーケットの変動などが景気を下押しするリスクはあるものの、①輸出の増加や在庫調整の進展を受けた製造業の生産活動の持ち直しや（図表2）、②2016年度第2次補正予算の執行に伴う公共投資の増加、などが引き続き景気を下支えすることで、景気回復基調が続く見込み。

（図表1）実質GDP成長率（前期比年率）



（資料）内閣府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＋民間在庫変動。

（注3）官公需＝政府最終消費支出＋公的固定資本形成＋公的在庫変動。

（注4）外需＝輸出－輸入。

（図表2）鉱工業生産と実質輸出（季調値）



（資料）経済産業省、日本銀行を基に日本総研作成

（注1）鉱工業生産の白抜きは、予測指数による先延ばし。

（注2）実質輸出は後方3ヵ月移動平均。

【ご照会先】 調査部 副主任研究員 村瀬拓人 (murase.takuto@jri.co.jp , 03-6833-6096)

GDP統計予測表(2017年4月28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							
	民間				官公需				輸出	輸入	政府消費	公共投資	公的在庫			
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									
2015/ 10 ~ 12	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.5	▲ 0.6	▲ 1.0	0.1	189.1	0.3	0.7	▲ 1.3	35.3	35.0	▲ 0.8	▲ 0.8	▲ 0.2	0.0
2016/ 1 ~ 3	0.5	0.1	▲ 0.1	0.4	1.5	▲ 0.2	▲ 1686.5	0.9	1.3	▲ 1.2	95.6	1685.3	0.9	▲ 1.1	0.7	0.2
4 ~ 6	0.5	0.6	1.0	0.2	3.3	1.4	1679.9	▲ 0.7	▲ 1.1	1.0	▲ 66.4	▲ 105.3	▲ 1.2	▲ 1.0	0.4	▲ 0.2
7 ~ 9	0.3	▲ 0.1	▲ 0.1	0.3	2.4	▲ 0.1	▲ 1870.1	0.0	0.2	▲ 0.9	▲ 16.5	1920.4	2.1	▲ 0.3	0.1	▲ 0.2
10 ~ 12	0.3	0.1	0.2	0.0	0.1	2.0	▲ 1119.3	▲ 0.3	0.3	▲ 2.5	0.1	1081.8	2.6	1.3	0.4	0.1
2017/ 1 ~ 3	0.4	0.4	0.3	0.5	0.2	▲ 0.3	201.5	0.7	0.3	2.4	1.3	122.7	1.8	1.6	▲ 0.1	▲ 0.6

■ 前期比年率 (%, 十億円)

2015/ 10 ~ 12	▲ 1.0	▲ 1.0	▲ 1.8	▲ 2.5	▲ 3.9	0.4	—	1.4	2.9	▲ 4.9	—	—	▲ 3.0	▲ 3.0	▲ 0.8	0.2
2016/ 1 ~ 3	1.9	0.5	▲ 0.6	1.5	5.9	▲ 0.7	—	3.7	5.5	▲ 4.6	—	—	3.5	▲ 4.3	2.7	0.8
4 ~ 6	2.2	2.3	4.1	0.9	13.8	5.7	—	▲ 2.8	▲ 4.2	4.1	—	—	▲ 4.6	▲ 3.9	1.4	▲ 0.7
7 ~ 9	1.2	▲ 0.4	▲ 0.6	1.4	10.1	▲ 0.4	—	0.0	1.0	▲ 3.6	—	—	8.5	▲ 1.0	0.5	▲ 0.7
10 ~ 12	1.2	0.2	0.7	0.2	0.5	8.4	—	▲ 1.1	1.0	▲ 9.5	—	—	11.0	5.3	1.6	0.4
2017/ 1 ~ 3	1.8	1.7	1.4	1.9	0.9	▲ 1.2	—	2.7	1.1	10.0	—	—	7.4	6.6	▲ 0.6	▲ 2.4

■ 前年同期比 (%, 十億円)

2015/ 10 ~ 12	1.1	1.0	1.2	▲ 0.1	4.7	0.9	888.3	0.6	2.2	▲ 4.6	▲ 8.8	50.3	▲ 0.4	▲ 0.6	2.6	1.5
2016/ 1 ~ 3	0.4	0.2	▲ 0.3	▲ 0.1	3.0	▲ 0.4	▲ 211.6	1.4	2.7	▲ 3.4	23.1	166.7	▲ 1.4	▲ 2.0	1.3	0.9
4 ~ 6	0.9	0.7	0.7	0.4	5.4	2.1	▲ 159.2	0.9	1.4	▲ 2.1	11.9	249.6	0.5	▲ 0.6	1.3	0.4
7 ~ 9	1.1	0.4	0.3	0.4	6.6	0.9	▲ 447.7	0.7	1.2	▲ 1.8	11.5	897.6	1.0	▲ 3.1	1.0	▲ 0.1
10 ~ 12	1.6	0.6	1.0	1.0	7.3	3.4	▲ 719.1	▲ 0.3	0.7	▲ 4.1	2.0	1229.0	4.8	▲ 1.0	1.6	▲ 0.1
2017/ 1 ~ 3	1.5	1.0	1.4	1.1	6.1	3.1	▲ 319.2	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 18.1	693.7	5.3	1.8	0.8	▲ 0.7

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

2015/ 10 ~ 12	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	▲ 0.1	0.0	0.0	▲ 0.1	0.1	—	—
2016/ 1 ~ 3	0.5	0.1	▲ 0.1	0.2	0.0	▲ 0.0	▲ 0.3	0.2	0.3	▲ 0.1	0.0	0.3	0.1	0.2	—	—
4 ~ 6	0.5	0.6	0.7	0.1	0.1	0.2	0.3	▲ 0.2	▲ 0.2	0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.2	0.2	—	—
7 ~ 9	0.3	▲ 0.1	▲ 0.1	0.2	0.1	▲ 0.0	▲ 0.3	0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	0.4	0.4	0.0	—	—
10 ~ 12	0.3	0.1	0.1	0.0	0.0	0.3	▲ 0.2	▲ 0.1	0.1	▲ 0.1	0.0	0.2	0.5	▲ 0.2	—	—
2017/ 1 ~ 3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.0	▲ 0.0	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.3	▲ 0.2	—	—

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

2015/ 10 ~ 12	▲ 1.0	▲ 1.0	▲ 1.4	▲ 1.5	▲ 0.1	0.1	0.1	0.3	0.6	▲ 0.3	0.0	0.0	▲ 0.6	0.6	—	—
2016/ 1 ~ 3	1.9	0.5	▲ 0.4	0.8	0.2	▲ 0.1	▲ 1.3	0.9	1.1	▲ 0.2	0.1	1.4	0.6	0.8	—	—
4 ~ 6	2.2	2.3	3.0	0.5	0.4	0.9	1.3	▲ 0.7	▲ 0.9	0.2	▲ 0.0	▲ 0.1	▲ 0.8	0.7	—	—
7 ~ 9	1.2	▲ 0.4	▲ 0.4	0.8	0.3	▲ 0.1	▲ 1.4	0.0	0.2	▲ 0.2	▲ 0.0	1.6	1.4	0.2	—	—
10 ~ 12	1.2	0.2	0.5	0.1	0.0	1.3	▲ 0.8	▲ 0.3	0.2	▲ 0.5	0.0	1.0	1.9	▲ 0.9	—	—
2017/ 1 ~ 3	1.8	1.6	1.0	1.0	0.0	▲ 0.2	0.1	0.6	0.2	0.4	0.0	0.2	1.1	▲ 0.9	—	—

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

2015/ 10 ~ 12	1.1	1.1	0.9	▲ 0.0	0.1	0.1	0.7	0.2	0.4	▲ 0.3	▲ 0.0	0.0	▲ 0.1	0.1	—	—
2016/ 1 ~ 3	0.4	0.2	▲ 0.1	▲ 0.0	0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	0.4	0.6	▲ 0.2	0.0	0.1	▲ 0.2	0.4	—	—
4 ~ 6	0.9	0.7	0.5	0.2	0.1	0.3	▲ 0.1	0.2	0.3	▲ 0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	—	—
7 ~ 9	1.1	0.4	0.2	0.2	0.2	0.1	▲ 0.3	0.2	0.2	▲ 0.1	0.0	0.7	0.2	0.6	—	—
10 ~ 12	1.6	0.6	0.7	0.5	0.2	0.5	▲ 0.5	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	0.0	1.0	0.8	0.2	—	—
2017/ 1 ~ 3	1.5	1.0	1.1	0.6	0.2	0.5	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	0.5	0.9	▲ 0.3	—	—

(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。