

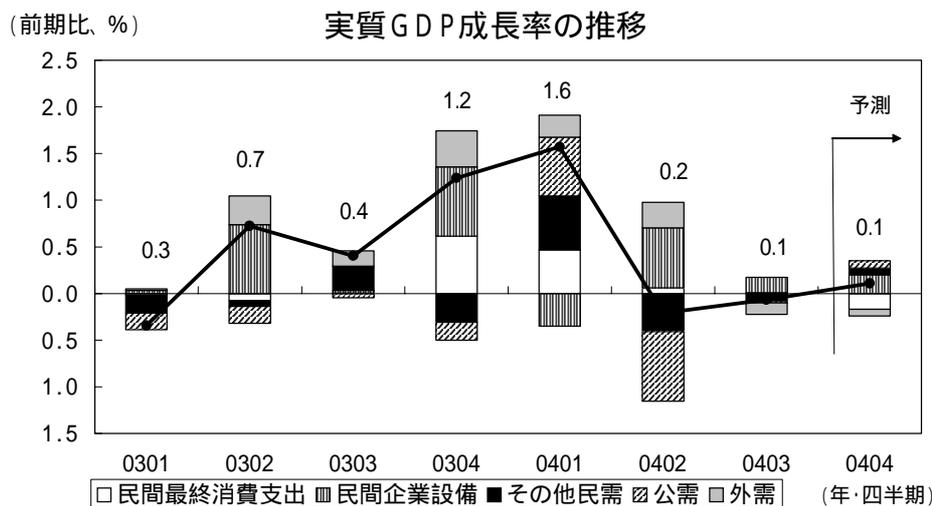
# Weekly エコノミスト・レター

ニッセイ基礎研究所 経済調査部門

## 10-12 月期 GDP は前期比 0.1% (年率 0.4%) を予測

### < 2004 年 10-12 月期 GDP 予測 >

1. 2/16 に内閣府から公表される 2004 年 10-12 月期の実質 GDP 成長率は、前期比 0.1% (前期比年率 0.4%) と小幅なプラス成長になったと推計される。
2. 外需、民間消費が減少したが、設備投資が引き続き堅調だったこと、これまで成長率の足を引っ張ってきた公的需要が増加に転じたことから、かろうじてプラス成長となった模様である。
3. 名目 GDP 成長率は、前期比 0.1% (年率 0.4%) と 3 四半期ぶりのプラスを予測する。天候不順の影響で生鮮食品が高騰したことなどから、GDP デフレーターは前年比 0.5% (7-9 月期は 1.3%) とマイナス幅が縮小するだろう。
4. この結果、2004 年 (暦年) の実質成長率は 2.7%、名目成長率は 1.5% と見込まれる。2004 年 4-6 月期以降、3 四半期連続でほぼゼロ成長となっており、景気は横這いの動きが続いていると判断される。



(注) 0403までは当研究所による改定見込値、0404は予測値  
 (資料) 内閣府経済社会総合研究所「四半期別 GDP 速報」

シニアエコノミスト 齋藤 太郎 (さいとう たろう) (03)3512-1836 [tsaito@nli-research.co.jp](mailto:tsaito@nli-research.co.jp)

ニッセイ基礎研究所 経済調査部門

〒102-0073 東京都千代田区九段北 4 - 1 - 7 : (03)3512-1884 <http://www.nli-research.co.jp/>

## 10-12 月期 GDP 予測

### 10-12 月期の成長率は前期比 0.1% を予測 ~ 景気は横這いの動き

2004 年 10-12 月期の実質 GDP は、前期比 0.1% (前期比年率 0.4%) と小幅なプラス成長になったと推計される。

外需、民間消費が減少したが、設備投資が引き続き堅調だったこと、これまで成長率の足を引っ張ってきた公的需要が増加に転じたことから、かろうじてプラス成長となった模様である。

民間消費は前期比 0.3% と 6 四半期ぶりの減少となった。雇用・所得環境は持ち直しつつあるが、台風、地震などの自然災害が消費を下押ししたと見られる。設備投資は、企業収益の改善を背景に、前期比 1.2% となった。住宅投資は、住宅ローン減税縮小前の駆け込み需要もあって、前期比 0.6% と 4 四半期連続の増加となった。

外需は、輸出が 7-9 月期に続き低い伸びとなり、輸入の伸びを下回ったことから、2 四半期連続でマイナス寄与となった。

実質成長率への寄与度は、国内民間需要 0.1%、公的需要 0.1%、外需 0.1% と予測する。

名目 GDP 成長率は、前期比 0.1% (年率 0.4%) と 3 四半期ぶりのプラスを予測する。実質 GDP と同じ伸びとなるが、天候不順に伴う生鮮野菜高騰により民間消費デフレーターが上昇したという一時的な要因が大きい。GDP デフレーターは前年比 0.5% と 7-9 月期の 1.3% からマイナス幅が縮小したと見られる。

なお、2/16 に内閣府から 10-12 月期の GDP 速報値が発表される際には、基礎統計数値の改定や、季節調整を過去にさかのぼってかけ直すことなどから、7-9 月期以前の成長率も改定される。当研究所では、季節調整のかけ直しを主因として 7-9 月期は前期比 0.1% のプラス成長から同 0.1% のマイナス成長へと下方修正されると予測している。

この結果、2004 年 (暦年) の実質成長率は 2.7%、名目成長率は 1.5% と見込まれる。名目プラス成長は 2000 年以来 4 年ぶり、実質 2% を越える成長となったのも 4 年ぶりである。

ただし、2004 年 4-6 月期以降、3 四半期連続でほぼゼロ成長となっており、景気は横這いの動きが続いていると判断される。



## 日本・月次GDP 予測結果

	[月次] 実績値による推計						[四半期] 実績見込		
	2004/7	2004/8	2004/9	2004/10	2004/11	2004/12	2004/4-6	2004/7-9	2004/10-12
<b>実質GDP</b>	<b>530,842</b>	<b>532,430</b>	<b>531,631</b>	<b>529,577</b>	<b>531,607</b>	<b>535,420</b>	<b>531,997</b>	<b>531,634</b>	<b>532,202</b>
前期比	0.4%	0.3%	0.1%	0.4%	0.4%	0.7%	0.8%	0.3%	0.4%
前期比	0.4%	0.3%	0.1%	0.4%	0.4%	0.7%	0.2%	0.1%	0.1%
前年同期比	3.2%	3.3%	1.3%	0.0%	1.6%	1.9%	3.0%	2.6%	1.2%
<b>内需（寄与度）</b>	<b>514,782</b>	<b>517,698</b>	<b>517,377</b>	<b>515,594</b>	<b>517,403</b>	<b>519,744</b>	<b>516,272</b>	<b>516,619</b>	<b>517,580</b>
前期比	0.3%	0.5%	0.1%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	0.1%	0.2%
前期比	0.3%	0.5%	0.1%	0.3%	0.3%	0.4%	1.9%	1.8%	0.9%
前年同期比	2.1%	3.1%	0.4%	0.7%	1.9%	1.4%	1.9%	1.8%	0.9%
<b>民間（寄与度）</b>	<b>399,313</b>	<b>400,931</b>	<b>400,261</b>	<b>399,427</b>	<b>400,632</b>	<b>402,104</b>	<b>399,705</b>	<b>400,168</b>	<b>400,721</b>
前期比	0.2%	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.1%	0.1%
前期比	0.2%	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	2.1%	2.2%	1.1%
前年同期比	2.5%	3.4%	0.7%	0.3%	2.0%	1.4%	2.1%	2.2%	1.1%
<b>民間消費</b>	<b>295,582</b>	<b>296,309</b>	<b>296,773</b>	<b>296,916</b>	<b>295,396</b>	<b>293,677</b>	<b>296,163</b>	<b>296,221</b>	<b>295,330</b>
前期比	0.3%	0.2%	0.2%	0.0%	0.5%	0.6%	0.1%	0.0%	0.3%
前期比	0.3%	0.2%	0.2%	0.0%	0.5%	0.6%	2.1%	2.1%	0.6%
前年同期比	2.6%	3.0%	0.5%	0.2%	1.9%	0.2%	2.1%	2.1%	0.6%
<b>民間住宅投資</b>	<b>18,270</b>	<b>18,623</b>	<b>18,916</b>	<b>19,060</b>	<b>18,741</b>	<b>18,362</b>	<b>18,464</b>	<b>18,603</b>	<b>18,721</b>
前期比	1.2%	1.9%	1.6%	0.8%	1.7%	2.0%	1.0%	0.8%	0.6%
前期比	1.2%	1.9%	1.6%	0.8%	1.7%	2.0%	2.3%	1.3%	2.7%
前年同期比	0.4%	1.9%	2.4%	4.7%	3.0%	0.3%	2.3%	1.3%	2.7%
<b>民間設備投資</b>	<b>86,554</b>	<b>86,936</b>	<b>85,240</b>	<b>84,196</b>	<b>87,167</b>	<b>90,589</b>	<b>85,392</b>	<b>86,243</b>	<b>87,317</b>
前期比	1.0%	0.4%	2.0%	1.2%	3.5%	3.9%	4.2%	1.0%	1.2%
前期比	1.0%	0.4%	2.0%	1.2%	3.5%	3.9%	7.0%	7.4%	4.5%
前年同期比	8.1%	13.5%	2.7%	2.2%	6.1%	9.4%	7.0%	7.4%	4.5%
<b>民間在庫（寄与度）</b>	<b>-939</b>	<b>-782</b>	<b>-514</b>	<b>-591</b>	<b>-517</b>	<b>-369</b>	<b>-180</b>	<b>-745</b>	<b>-493</b>
前期比	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.1%	0.0%
前期比	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
前年同期比	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
<b>公需（寄与度）</b>	<b>115,550</b>	<b>116,847</b>	<b>117,196</b>	<b>116,248</b>	<b>116,852</b>	<b>117,719</b>	<b>116,642</b>	<b>116,531</b>	<b>116,940</b>
前期比	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.7%	0.0%	0.1%
前期比	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.1%
前年同期比	0.4%	0.3%	0.2%	0.3%	0.1%	0.0%	0.2%	0.3%	0.1%
<b>政府消費</b>	<b>91,555</b>	<b>92,820</b>	<b>92,767</b>	<b>92,546</b>	<b>92,628</b>	<b>92,670</b>	<b>92,069</b>	<b>92,381</b>	<b>92,615</b>
前期比	0.4%	1.4%	0.1%	0.2%	0.1%	0.0%	0.8%	0.3%	0.3%
前期比	0.4%	1.4%	0.1%	0.2%	0.1%	0.0%	2.9%	2.5%	2.4%
前年同期比	1.7%	3.0%	2.7%	2.4%	2.8%	2.1%	2.9%	2.5%	2.4%
<b>公的固定資本形成</b>	<b>23,864</b>	<b>23,897</b>	<b>24,299</b>	<b>23,538</b>	<b>24,060</b>	<b>24,885</b>	<b>24,460</b>	<b>24,020</b>	<b>24,161</b>
前期比	0.4%	0.1%	1.7%	3.1%	2.2%	3.4%	16.3%	1.8%	0.6%
前期比	0.4%	0.1%	1.7%	3.1%	2.2%	3.4%	16.2%	15.2%	10.0%
前年同期比	16.8%	16.1%	13.0%	13.3%	10.0%	6.9%	16.2%	15.2%	10.0%
<b>外需（寄与度）</b>	<b>16,025</b>	<b>14,696</b>	<b>14,219</b>	<b>13,948</b>	<b>14,169</b>	<b>15,642</b>	<b>15,642</b>	<b>14,980</b>	<b>14,586</b>
前期比	0.1%	0.3%	0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.3%	0.1%	0.1%
前期比	0.1%	0.3%	0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	1.1%	0.8%	0.3%
前年同期比	1.1%	0.2%	0.9%	0.7%	0.4%	0.5%	1.1%	0.8%	0.3%
<b>財貨・サービスの輸出</b>	<b>70,324</b>	<b>69,728</b>	<b>70,489</b>	<b>70,200</b>	<b>72,360</b>	<b>69,477</b>	<b>69,577</b>	<b>70,181</b>	<b>70,679</b>
前期比	0.0%	0.8%	1.1%	0.4%	3.1%	4.0%	3.6%	0.9%	0.7%
前期比	0.0%	0.8%	1.1%	0.4%	3.1%	4.0%	17.8%	15.1%	10.0%
前年同期比	15.4%	14.4%	15.5%	9.2%	13.0%	8.1%	17.8%	15.1%	10.0%
<b>財貨・サービスの輸入</b>	<b>54,299</b>	<b>55,031</b>	<b>56,270</b>	<b>56,252</b>	<b>58,191</b>	<b>53,835</b>	<b>53,935</b>	<b>55,200</b>	<b>56,093</b>
前期比	0.8%	1.3%	2.3%	0.0%	3.4%	7.5%	1.8%	2.3%	1.6%
前期比	0.8%	1.3%	2.3%	0.0%	3.4%	7.5%	9.8%	10.7%	9.3%
前年同期比	7.5%	14.7%	10.1%	4.3%	20.2%	4.4%	9.8%	10.7%	9.3%

&lt;民間消費の内訳&gt;

<b>家計消費（除く帰属家賃）</b>	<b>235,465</b>	<b>235,972</b>	<b>236,430</b>	<b>234,891</b>	<b>235,720</b>	<b>234,910</b>	<b>236,198</b>	<b>235,956</b>	<b>235,956</b>
前期比	0.4%	0.2%	0.2%	0.7%	0.4%	0.3%	0.0%	0.1%	0.4%
前期比	0.4%	0.2%	0.2%	0.7%	0.4%	0.3%	2.3%	2.2%	0.4%
前年同期比	2.8%	3.2%	0.7%	0.5%	1.7%	0.0%	2.3%	2.2%	0.4%
<b>需要側推計</b>	<b>0.3%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.2%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.4%</b>	<b>2.9%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.2%</b>	<b>1.5%</b>
前期比	0.3%	1.3%	1.2%	0.9%	0.4%	2.9%	0.2%	0.2%	1.5%
前期比	0.3%	1.3%	1.2%	0.9%	0.4%	2.9%	1.7%	0.3%	1.5%
前年同期比	1.3%	2.4%	2.9%	1.5%	0.2%	2.4%	1.7%	0.3%	1.5%
<b>供給側推計</b>	<b>0.2%</b>	<b>1.9%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.2%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.1%</b>
前期比	0.2%	1.9%	0.1%	0.8%	0.9%	1.2%	0.7%	0.4%	0.1%
前期比	0.2%	1.9%	0.1%	0.8%	0.9%	1.2%	0.2%	2.9%	1.5%
前年同期比	3.8%	3.3%	1.5%	0.3%	2.6%	2.1%	0.2%	2.9%	1.5%
<b>帰属家賃</b>	<b>4,450</b>	<b>4,456</b>	<b>4,462</b>	<b>4,459</b>	<b>4,464</b>	<b>4,469</b>	<b>53,261</b>	<b>53,460</b>	<b>53,613</b>
前期比	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.4%	0.4%	0.3%
前期比	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	1.6%	1.6%	1.5%
前年同期比	1.6%	1.6%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%	1.6%	1.6%	1.5%

(注) 家計消費（除く帰属家賃）には「需要側推計」、「供給側推計」以外に「共通推計」部分が含まれる

(お願い) 本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保証するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。

(Copyright ニッセイ基礎研究所 禁転載)