

2023. 12. 1

【2次QE予測（23年7-9月期）】

前期比年率▲2.0%と小幅上方修正を予想

～先行きの景気は緩やかな回復にとどまる～



経済調査部 エコノミスト
前田 和孝

ポイント

- 2023年7-9月期の実質GDP成長率（2次速報）は前期比▲0.5%（年率換算：▲2.0%）と、1次速報の同▲0.5%（同▲2.1%）から小幅上方修正を予想
- 民間企業設備投資は1次速報の前期比▲0.6%から同▲0.4%へ上方修正、公的固定資本形成は同▲0.5%から同▲0.7%へ下方修正されると見込む
- 民間在庫投資の寄与度は1次速報の▲0.3%ポイントから変わらないと予想

1. 7-9月期実質GDP成長率（2次速報）は小幅上方修正を予想

内閣府から12月8日に発表予定の2023年7-9月期実質GDP成長率（2次速報）は前期比▲0.5%（年率換算：▲2.0%）と、1次速報の同▲0.5%（同▲2.1%）から小幅上方修正されると予想する。

需要項目別に見ると、民間企業設備投資は、1次速報の前期比▲0.6%から同▲0.4%へ上方修正されると予想する。本日発表された7-9月期の法人企業統計の設備投資（除くソフトウェア）は前年比+1.7%と、前期（同+4.4%）から伸びが鈍化した。当研究所でサンプル替えに伴う断層の影響を調整したところ伸び幅はさらに縮小するが、それでも1次速報時点での設備投資の需要側推計値（同▲0.4%）は上回ったとみる。公的固定資本形成は、9月の建設総合統計の結果を受け、1次速報の前期比▲0.5%から同▲0.7%へ下方修正されると見込む。民間在庫投資の寄与度は、法人企業統計の原材料在庫、仕掛品在庫の結果などが反映されるが、1次速報の▲0.3%ポイントから変わらないと予想する。なお、今回の2次速報より、2022年度年次推計が反映されることから、結果次第では、ベースとなる過去の数値が大きく改定される可能性がある点には注意が必要である。

2. 今後の景気回復ペースは緩慢

先行きに関しては、物価上昇率のピークアウトに伴う実質所得の増加などにより個人消費は回復に向かうと予想する。設備投資は計画が強いことから、向こう1~2年というタームではある程度堅調な推移が見込めるものの、機械受注などの先行指標の動向を確認する限り、少なくとも年内は軟調な推移が続く可能性が高まっている。輸出は、インバウンド需要の回復が一定程度下支えとなるものの、米国景気の減速や中国景気の回復の鈍さが足枷となり、冴えない推移が続くとみる。これらを踏まえれば、日本の景気は緩やかな回復にとどまると予想する。

実質GDP成長率予測

(前期比：%)	22/9	22/12	23/3	23/6	23/9 (1次速報)	→予測	
						23/9 (2次速報)	寄与度
実質GDP	-0.1	-0.1	0.9	1.1	-0.5	-0.5	-
前期比年率	-0.4	-0.2	3.7	4.5	-2.1	-2.0	-
民間最終消費支出	0.2	0.2	0.7	-0.9	-0.0	-0.0	-0.0
民間住宅投資	0.1	1.0	0.5	1.8	-0.1	-0.1	-0.0
民間設備投資	1.9	-0.9	1.7	-1.0	-0.6	-0.4	-0.1
政府最終消費支出	-0.0	0.1	0.1	0.0	0.3	0.3	0.1
公的固定資本形成	1.1	0.0	1.4	0.3	-0.5	-0.7	-0.0
民間在庫品増加(寄与度)	0.1	-0.4	0.4	-0.1	-0.3	-	-0.3
純輸出(寄与度)	-0.6	0.3	-0.2	1.8	-0.1	-	-0.1
財貨・サービスの輸出	2.2	1.5	-3.5	3.9	0.5	0.5	0.1
財貨・サービスの輸入	5.1	0.2	-2.1	-3.8	1.0	1.0	-0.2
内需(寄与度)	0.5	-0.3	1.1	-0.7	-0.4	-	-0.3
名目GDP	-0.8	1.3	2.3	2.5	-0.0	-0.0	-
前期比年率	-3.1	5.4	9.4	10.5	-0.2	-0.2	-
GDPデフレーター(前年同期比)	-0.3	1.2	2.0	3.5	5.1	5.1	-

(出所) 内閣府公表資料より明治安田総研作成

※本レポートは、明治安田総合研究所が情報提供資料として作成したものであり、いかなる契約の締結や解約を目的としたものではありません。掲載内容について細心の注意を払っていますが、これによりその情報に関する信頼性、正確性、完全性などについて保証するものではありません。掲載された情報を用いた結果生じた直接的、間接的トラブルや損失、損害については、一切の責任を負いません。またこれらの情報は、予告なく掲載を変更、中断、中止することがあります。

●照会先 ● 株式会社 明治安田総合研究所 〒102-0073 東京都千代田区九段北3-2-11 TEL03-6261-6411