

2024. 3. 4

【2次QE予測（23年10-12月期）】

前期比年率+0.9%と上方修正を予想

～景気は当面力強さを欠く推移が続く～



経済調査部 エコノミスト
木村 彩月

ポイント

- 2023年10-12月期の実質GDP成長率（2次速報）は前期比+0.2%（年率換算：+0.9%）と、1次速報の同▲0.1%（同▲0.4%）から上方修正を予想
- 民間企業設備投資は1次速報の前期比▲0.1%から同+2.1%へ大幅上方修正、公的固定資本形成は同▲0.7%から同▲0.8%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▲0.0%ポイントから変わらないと予想

1. 10-12月期実質GDP成長率（2次速報）は上方修正を予想

内閣府から3月11日に発表予定の2023年10-12月期実質GDP成長率（2次速報）は前期比+0.2%（年率換算：+0.9%）と、1次速報の同▲0.1%（同▲0.4%）から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▲0.1%から同+2.1%へ大幅上方修正されると予想する。本日発表された10-12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+11.7%と、前期（同+1.7%）から伸びが大きく拡大した。公的固定資本形成は、12月の建設総合統計の結果を受け、1次速報の前期比▲0.7%から同▲0.8%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▲0.0%ポイントから変わらないと予想する。

2. 景気は力強さを欠く推移が続く

先行きに関しては、物価のピークアウトと今年度を上回る春闘の賃上げに伴い、実質賃金が2024年後半以降プラス転換することが、個人消費を下支えするとみる。もっとも、実質賃金がプラス圏に浮上しても、平均的な伸びは1%を大きく下回って推移するとみられ、個人消費の回復ペースは緩やかなものにとどまると予想する。設備投資は、足元の各種先行指標は冴えないものの、デジタル・脱炭素関連の投資は多少の業績の振れにかかわらず継続的な支出が必要な分野であることから、向こう1~2年というタームでは、均せば回復傾向が続くと予想する。輸出は、堅調なインバウンド需要が一定程度下支えになる一方、中国景気の停滞や欧米景気の減速に伴い、しばらくは低迷が予想される。これらを踏まえると、景気は全体として力強さを欠く推移が続く可能性が高い。

実質GDP成長率予測

(前期比：%)	22/12	23/3	23/6	23/9	23/12 (1次速報)	→予測	
						23/12 (2次速報)	寄与度
実質GDP	0.4	1.1	1.0	-0.8	-0.1	0.2	-
前期比年率	1.7	4.4	4.0	-3.3	-0.4	0.9	-
民間最終消費支出	0.2	0.8	-0.7	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1
民間住宅投資	0.7	0.3	1.8	-0.6	-1.0	-1.0	-0.0
民間設備投資	-0.5	1.6	-1.4	-0.6	-0.1	2.1	0.3
政府最終消費支出	0.7	0.1	-0.1	0.3	-0.1	-0.1	-0.0
公的固定資本形成	0.0	2.0	2.2	-1.0	-0.7	-0.8	-0.0
民間在庫品増加(寄与度)	-0.2	0.6	-0.2	-0.5	-0.0	-	-0.0
純輸出(寄与度)	0.4	-0.4	1.7	-0.0	0.2	-	0.2
財貨・サービスの輸出	1.4	-3.5	3.8	0.9	2.6	2.6	0.5
財貨・サービスの輸入	-0.8	-1.6	-3.6	1.0	1.7	1.7	-0.3
内需(寄与度)	-0.0	1.5	-0.7	-0.8	-0.3	-	0.1
名目GDP	1.9	2.3	2.5	-0.1	0.3	0.6	-
前期比年率	7.6	9.4	10.4	-0.2	1.2	2.5	-
GDPデフレーター(前年同期比)	1.4	2.3	3.7	5.2	3.8	3.8	-

(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