

2010年1～3月期GDP成長率(2次QE)予測

2010年6月3日

調査本部

TEL. 03-3591-1249

6月10日(木)、内閣府より2010年1～3月期の「四半期別GDP2次速報」(2次QE)が公表される。現段階で入手可能な基礎統計により推計すると、同期の実質GDP成長率は前期比+1.3%(年率+5.2%)に上方修正される見込みである。法人企業統計の結果を受けて在庫投資は下方修正となるものの、設備投資は上方修正されるとみられる。公共投資も上方修正となろう。

<上方修正に寄与>

公共投資前期比： ▲1.7% ⇒ ▲0.6%

設備投資前期比： +1.0% ⇒ +2.0%

<下方修正に寄与>

在庫投資寄与度： +0.2%Pt ⇒ +0.1%Pt

以上

2010年1～3月期の2次QE
は0.1%Pt上方修正

6月10日(木)、内閣府より2010年1～3月期の「四半期別GDP2次速報」(2次QE)が発表される。本日発表された法人企業統計等を受けて試算したところ、1～3月期の実質GDP成長率(2次速報)は前期比+1.3%(年率+5.2%)と、1次速報段階の前期比+1.2%(年率+4.9%)から小幅に上方修正される見込みである(図表1)。在庫投資が下方修正される一方で、設備投資、公共投資が上方修正となるだろう。設備投資デフレーターが下方修正されること等から、名目GDP成長率は前期比+1.1%と1次速報時点の前期比+1.2%から下方修正されるとみられる。総じて言えば、外需の力強い伸びが国内の生産拡大をもたらし、所得・需要も底打ちして緩やかに波及しつつあるという日本経済の現状を改めて示す内容となりそうだ。

【 図表1 2010年1～3月期2次QE予測 】

(前期比、%)	FY2008	FY2009	2009				2010 Q1	2010Q1 寄与度
			Q1	Q2	Q3	Q4		
実質GDP	▲ 3.7	▲ 1.9	▲ 4.2	1.8	0.1	1.0	1.3	—
(年率換算)	—	—	▲ 15.9	7.4	0.5	4.2	5.2	—
内需	▲ 2.6	▲ 2.4	▲ 3.5	▲ 0.1	▲ 0.2	0.4	0.6	0.6
民需	▲ 3.0	▲ 4.0	▲ 4.9	▲ 0.5	▲ 0.3	0.4	0.7	0.5
個人消費	▲ 1.8	0.6	▲ 1.2	1.0	0.6	0.7	0.3	0.2
住宅投資	▲ 3.7	▲ 18.5	▲ 7.1	▲ 9.8	▲ 7.3	▲ 2.7	0.3	0.0
設備投資	▲ 6.8	▲ 15.1	▲ 9.9	▲ 3.7	▲ 2.0	1.3	2.0	0.3
在庫投資	—	—	—	—	—	—	—	0.1
公需	▲ 1.3	2.9	1.2	1.5	▲ 0.1	0.4	0.3	0.1
政府消費	▲ 0.1	1.8	0.7	0.2	0.1	0.7	0.5	0.1
公共投資	▲ 6.6	8.7	4.3	7.3	▲ 1.0	▲ 1.2	▲ 0.6	▲ 0.0
外需	—	—	—	—	—	—	—	0.7
輸出	▲ 10.4	▲ 9.6	▲ 24.8	10.1	8.6	5.8	6.9	0.9
輸入	▲ 4.0	▲ 11.8	▲ 18.0	▲ 3.7	5.6	1.5	2.3	▲ 0.3
名目GDP	▲ 4.2	▲ 3.7	▲ 4.4	0.2	▲ 0.3	0.3	1.1	—
デフレーター(前年比)	▲ 0.4	▲ 1.8	0.3	▲ 0.7	▲ 0.7	▲ 2.8	▲ 3.1	—

(注) 実績データより変化率を計算している為、公表されている変化率と一致しないことがある
(資料) 内閣府「四半期GDP速報」よりみずほ総合研究所作成

設備投資は上方修正

法人企業統計季報によると、1～3月期の設備投資(ソフトウェアを除く全産業ベース)は前年比▲12.9%(10～12月期同▲18.5%)となった。依然として設備過剰感が残る中で設備投資の水準は依然として低く、反発力も強いとは言い難い。但し、GDPの推計方法に則してサンプル調整等を施すと、GDPベースの設備投資は、季節調整後の前期比でみてプラス幅が拡大した模様である。

在庫投資寄与度は1次速報
値よりプラス幅が縮小

一方、民間在庫投資は、法人企業統計の結果を受けて原材料在庫や仕掛品在庫の推計値が加わり、それぞれ1次速報段階での仮置き値から下振れしたとみられる。実質GDP成長率に対する寄与度は1次速報段階の+0.2%Ptから+0.1%Ptに下方修正される見通しである。

公共投資も上方修正

その他の内需項目では、公共投資が前期比▲1.7%から同▲0.7%に上方修正されるものとみられる。外需の寄与度は+0.7%Ptのままだろう。

※ みずほ総合研究所では、1～3月期の2次QEの発表を受けて、2010・11年度内外経済見通しを改訂する予定(6月11日公表)です。

以上

MIZUHO

The logo for Mizuho, featuring the word "MIZUHO" in a bold, dark blue, sans-serif font. Below the text is a red, curved underline that starts under the 'M', goes under the 'I', 'Z', and 'U', and ends under the 'O'.