

2016年12月1日

## 調査レポート

## 2016年7～9月期のGDP(2次速報)予測

～景気の基調に大きな変化はない見込み～

調査部 主席研究員 小林真一郎

12月8日に発表される予定の2016年7～9月期の実質GDP成長率(2次速報値)は、設備投資、公共投資が若干下方修正される可能性があるが、1次速報値の前期比+0.5%から変化はないであろう(ただし、年率換算値では+2.2%から+2.0%に下方修正される見込み)。なお、今回は5年ごとに行われる基準改定(2005年基準から2011年基準への変更)に加え、SNAの枠組みの新基準への対応(93SNAから2008SNAへの変更)が実施される。このため、過去に遡って金額、伸び率とも大きく修正される可能性がある。それでも、1次速報発表後に判明した統計の結果から判断すると、景気に対する評価を変更する必要がある程、大幅に修正されることはないと考えられる。

名目GDP成長率、GDPデフレーターについても、大きな変更はないであろう。

	2015年			2016年			前期比(%)	
	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	7-9 (1次)	変化幅 (%ポイント)
実質GDP	-0.3	0.4	-0.4	0.5	0.2	0.5	0.5	-0.1
同(年率)	-1.3	1.6	-1.6	2.1	0.7	2.0	2.2	-0.2
同(前年同期比)	0.8	1.9	0.7	0.2	0.6	0.8	0.9	-0.1
内需寄与度(*)	-0.1	0.4	-0.5	0.4	0.3	0.0	0.1	-0.1
個人消費	-0.6	0.5	-0.8	0.7	0.1	0.1	0.1	0.0
住宅投資	1.7	1.2	-0.4	-0.3	5.0	2.3	2.3	0.0
設備投資	-1.0	0.8	1.2	-0.7	-0.1	-0.2	0.0	-0.2
民間在庫(*)	0.3	0.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.1	-0.1	0.0
政府最終消費	0.4	0.3	0.6	0.9	-0.3	0.4	0.4	0.0
公共投資	0.6	-1.2	-3.4	0.0	2.3	-0.8	-0.7	-0.1
外需寄与度(*)	-0.3	-0.0	0.1	0.1	-0.2	0.5	0.5	0.0
輸出	-4.2	2.6	-1.0	0.1	-1.5	2.0	2.0	0.0
輸入	-2.5	2.4	-1.2	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	0.0
名目GDP	-0.1	0.8	-0.3	0.8	0.1	0.1	0.2	-0.1
同(年率)	-0.5	3.2	-1.2	3.0	0.6	0.6	0.8	-0.3
同(前年同期比)	2.2	3.6	2.2	1.1	1.4	0.7	0.8	-0.1
GDPデフレーター (前年同期比)	1.4	1.7	1.5	0.9	0.7	-0.0	-0.1	0.0

(注)内需寄与度、民間在庫、外需寄与度は実質GDPに対する寄与度(出所)内閣府「四半期別GDP速報」

主な需要項目別の動向は以下の通りである。

- ・ 個人消費、住宅投資は、その後発表された統計を勘案しても、大きな修正はないと考えられる。
- ・ 民間企業設備投資は、需要サイドの統計である 2016 年 7～9 月期の法人企業統計の結果（季節調整済みで前期比 +0.4%）を勘案すると、1 次速報値の前期比横ばいから若干下方修正されるであろう。
- ・ 在庫投資は、7～9 月期の法人企業統計の結果を踏まえても、実質 GDP に対する前期比寄与度は、1 次速報値の -0.1%のまま変化はない見込みである。
- ・ 公共投資は、9 月の建設総合統計の結果を反映すると、1 次速報値の前期比 -0.7%から小幅下方修正されると予想される。
- ・ 輸出及び輸入については 1 次速報値からほとんど変更はないとみられ、実質 GDP に対する前期比寄与度も 1 次速報値の +0.5%から変化ないであろう。

ご利用に際して -

- 本資料は、信頼できるとされる各種データに基づいて作成されていますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。
- また、本資料は、執筆者の見解に基づき作成されたものであり、当社の統一した見解を示すものではありません。
- 本資料に基づくお客様の決定、行為、及びその結果について、当社は一切の責任を負いません。ご利用にあたっては、お客様ご自身でご判断くださいますようお願い申し上げます。
- 本資料は、著作物であり、著作権法に基づき保護されています。著作権法の定めに従い、引用する際は、必ず出所：三菱UFJリサーチ&コンサルティングと明記してください。
- 本資料の全文または一部を転載・複製する際は著作権者の許諾が必要ですので、当社までご連絡ください。