

調査レポート

2018年10～12月期のGDP(2次速報)予測

調査部 主席研究員 小林真一郎

3月8日に内閣府から公表される2018年10～12月期の実質GDP成長率(2次速報値)は、**前期比+0.5%(年率換算+2.1%)**と1次速報値の同+0.3%(同+1.4%)から上方修正される見込みである。

上方修正される主因は、本日発表された10～12月期の法人企業統計の内容が反映されることで、設備投資、在庫投資が上方修正されるためである。一方、公共投資は下方修正される可能性があるが小幅であり、全体への影響は軽微である。その他の項目については、大きな修正は見込まれない。

名目GDP成長率も、前期比+0.3%(年率換算+1.1%)から、同+0.4%(同+1.7%)に上方修正されよう。GDPデフレーターは、前年同期比-0.3%のまま修正はない見込みである。

	2017年		2018年				前期比(%)	
	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	10-12 (1次)	変化幅 (%ポイント)
実質GDP	0.6	0.5	-0.2	0.6	-0.7	0.5	0.3	0.2
同(年率)	2.5	2.0	-0.9	2.2	-2.6	2.1	1.4	0.7
同(前年同期比)	2.1	2.4	1.3	1.5	0.1	0.1	-0.0	0.1
内需寄与度(*)	0.1	0.5	-0.3	0.7	-0.5	0.8	0.6	0.2
個人消費	-0.8	0.5	-0.2	0.6	-0.2	0.6	0.6	0.0
住宅投資	-1.9	-3.2	-2.0	-2.0	0.5	1.1	1.1	0.0
設備投資	1.7	0.8	1.0	2.5	-2.7	3.3	2.4	0.9
民間在庫(*)	0.4	0.2	-0.3	0.0	0.1	-0.1	-0.2	0.1
政府最終消費	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.8	0.8	0.0
公共投資	-2.4	-0.3	-0.7	-0.6	-2.1	-1.5	-1.2	-0.3
外需寄与度(*)	0.5	0.0	0.1	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	0.0
輸出	2.5	2.2	0.4	0.4	-1.4	0.9	0.9	0.0
輸入	-0.6	2.3	0.0	1.3	-0.7	2.7	2.7	0.0
名目GDP	1.1	0.3	-0.4	0.5	-0.6	0.4	0.3	0.1
同(年率)	4.3	1.3	-1.8	1.9	-2.4	1.7	1.1	0.6
同(前年同期比)	2.3	2.4	1.7	1.4	-0.3	-0.2	-0.3	0.1
GDPデフレーター (前年同期比)	0.2	0.1	0.5	-0.1	-0.4	-0.3	-0.3	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（実質ベース）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、大きな修正はないであろう。
- ・ 民間企業設備投資は、需要サイドの統計である 2018 年 10～12 月期の法人企業統計において、季節調整済みの設備投資（ソフトウェアを除く）が前期比+3.3%と堅調に増加しており、1 次速報値の前期比+2.4%から同+3.3%に上方修正される見込みである。
- ・ 在庫投資は、10～12 月期の法人企業統計の結果を踏まえると、実質 GDP に対する前期比寄与度では-0.2%から-0.1%に上方修正される可能性がある。
- ・ 公共投資は、12 月の建設総合統計の結果が反映されると、やや下方修正される可能性があるが、1 次速報値の前期比-1.2%に対して同-1.5%と小幅な修正にとどまろう。
- ・ 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-0.3%から修正されないであろう。

－ 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。