

浜銀総研 News Release



2012年6月8日

2012年度、2013年度の景気予測（1～3月期2次QE後改訂）

1～3月期の実質GDP成長率（2次QE）は1次QEから上方改定

1～3月期の実質GDP(国内総生産)の2次速報値(2次QE)は前期比+1.2%となり、1次速報値(1次QE)の同+1.0%から上方改定された。内訳をみると、1～3月期の法人企業統計の公表を受けて設備投資(前期比-3.9% 同-2.1%)の減少幅が縮小したほか、個人消費(同+1.1% 同+1.2%)や輸出(同+2.9% 同+3.0%)などが小幅上方改定された。その一方で、公共投資(同+5.4% 同+3.8%)が下方修正され、実質GDP成長率に対する在庫投資の寄与度も1次QEの前期比+0.4%ポイントから同+0.3%ポイントに低下した。

成長率見通しは12年度が+2.2%に小幅上方修正、13年度が+1.4%と前回予測を維持

浜銀総合研究所では、今回の2次QEや足元の経済情勢などを踏まえて、前回5月に発表した景気予測を見直した。その結果、2012年度の実質GDP成長率を+2.1%から+2.2%に小幅上方修正し、2013年度を+1.4%と前回予測を維持することにした。もっとも、2012年度の修正は2011年度から2012年度へのゲタ(発射台)が高まった(1次QE:+1.2% 2次QE:+1.3%)ことが主因であり、予測のシナリオについては前回予測を踏襲した。すなわち、2012年度前半は復興関連の公共投資の押し上げなどにより景気は堅調に推移するものの、年度後半以降は欧州債務危機や米国経済減速^(注1)の影響により輸出の景気けん引力が強まりにくいなかで、公共投資が前期比ベースで減少に転じることなどから景気回復の動きが鈍ると見込んだ。ただ、2013年度後半になると、消費税率引き上げ^(注2)前の駆け込み需要により個人消費の大幅増が見込まれることなどから、わが国の成長率が再び高まってくると予測した。

(注1)米国経済は2011年に成立した財政管理法に基づく歳出削減の影響で、2013年に入ると景気がいったん減速すると想定した。

(注2)2014年4月に消費税率が5%から8%に引き上げられることを予測の前提とした。

予測の要約表

(前年比、%)

(参考)前回5月予測

| | 2011年度 実績 | 2012年度 見通し | 2013年度 見通し | 2012年度 見通し | 2013年度 見通し |
|---------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 実質GDP | 0.0 | 2.2 | 1.4 | 2.1 | 1.4 |
| 民間需要寄与度 | 0.5 | 1.7 | 1.3 | 1.5 | 1.3 |
| 公的需要寄与度 | 0.5 | 0.5 | 0.1 | 0.6 | 0.1 |
| 海外需要寄与度 | 1.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.1 |
| 名目GDP | 2.0 | 1.7 | 1.2 | 1.6 | 1.2 |

【本件に関するお問い合わせ先】

(株)浜銀総合研究所 調査部 小泉 TEL 045-225-2375 E-mail: t-koizumi@yokohama-ri.co.jp

図表1 GDPの総括表

(季節調整済、前期比、%)

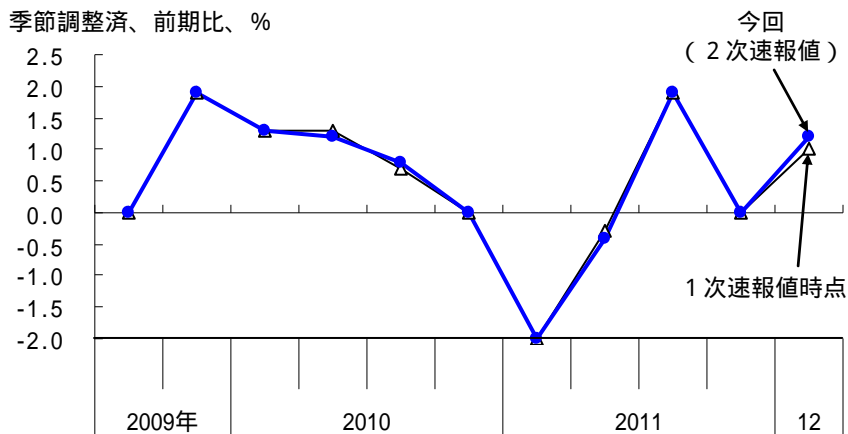
1次QE

| | 2010年 | 2011年 | | | | 2012年 | 2012年 |
|-------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|
| | 10~12月期 | 1~3月期 | 4~6月期 | 7~9月期 | 10~12月期 | 1~3月期 | 1~3月期 |
| 実質GDP | -0.0 | -2.0 | -0.4 | 1.9 | 0.0 | 1.2 | 1.0 |
| 個人消費 | 0.2 | -1.5 | 0.6 | 1.1 | 0.7 | 1.2 | 1.1 |
| 住宅投資 | 4.5 | 1.6 | -3.1 | 4.8 | 0.1 | -1.5 | -1.6 |
| 設備投資 | -2.0 | -0.3 | -0.3 | 0.1 | 5.2 | -2.1 | -3.9 |
| 公共投資 | -2.5 | -4.1 | 7.3 | -1.0 | -0.8 | 3.8 | 5.4 |
| 輸出 | -0.2 | -0.4 | -6.3 | 8.7 | -3.7 | 3.0 | 2.9 |
| 輸入 | 0.2 | 1.2 | 0.2 | 3.5 | 0.9 | 1.9 | 1.9 |
| 内需寄与度 | 0.0 | -1.8 | 0.6 | 1.1 | 0.7 | 1.0 | 0.9 |
| 民間需要 | 0.0 | -1.6 | 0.1 | 1.1 | 0.7 | 0.7 | 0.5 |
| うち在庫 | 0.0 | -0.7 | -0.1 | 0.3 | -0.4 | 0.3 | 0.4 |
| 公的需要 | -0.0 | -0.1 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.4 |
| 外需寄与度 | -0.1 | -0.2 | -1.0 | 0.8 | -0.7 | 0.1 | 0.1 |
| 名目GDP | -0.6 | -2.4 | -1.3 | 1.6 | -0.3 | 1.2 | 1.0 |

(シャドーは伸び率がマイナスの部分。ただし、輸入はプラスの部分。)

(内閣府「四半期別GDP速報」)

図表2 GDP成長率の改定状況



(内閣府「四半期別GDP速報」)

図表3 2012年度、2013年度のわが国経済の見通し（2012年6月改訂）

予測の前提条件

（前年比増減率%、カッコ内は前期比年率換算%）

| | 2011年度 実績 | 2012年度 | | | 2013年度 | | |
|-----------------|--------------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|
| | | 見通し | 上期 | 下期 | 見通し | 上期 | 下期 |
| 対ドル円レート(円/ドル) | 79.1 | 80.9 | 80.2 | 81.5 | 83.5 | 82.5 | 84.5 |
| 対ユーロ円レート(円/ユーロ) | 108.9 | 101.8 | 101.6 | 102.0 | 107.0 | 105.0 | 109.0 |
| 米国実質GDP(暦年) | 1.7 | 2.1 | [2.2] | [2.2] | 1.8 | [1.6] | [1.9] |
| ユーロ圏実質GDP(暦年) | 1.5 | 0.4 | [0.2] | [0.2] | 0.6 | [0.2] | [0.6] |
| 中国実質GDP(暦年) | 9.3 | 8.4 | 8.1 | 8.6 | 8.3 | 8.4 | 8.2 |

予測結果の総括表

（前年比増減率%、カッコ内は前期比増減率%）

| | 2011年度 実績 | 2012年度 | | | 2013年度 | | |
|--------------|--------------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|
| | | 見通し | 上期 | 下期 | 見通し | 上期 | 下期 |
| 実質GDP | 0.0 | 2.2 | [1.2] | [0.5] | 1.4 | [0.5] | [1.2] |
| 個人消費 | 1.1 | 1.7 | [0.7] | [0.0] | 1.0 | [0.2] | [1.5] |
| 住宅投資 | 3.6 | 2.8 | [1.7] | [0.5] | 7.5 | [5.6] | [2.9] |
| 設備投資 | 0.9 | 2.9 | [0.0] | [1.8] | 2.5 | [0.9] | [1.3] |
| 政府消費 | 1.8 | 1.3 | [0.6] | [0.4] | 0.8 | [0.4] | [0.4] |
| 公共投資 | 3.1 | 7.0 | [7.0] | [0.2] | 5.2 | [3.0] | [4.1] |
| 輸出 | 1.4 | 3.6 | [2.0] | [1.3] | 2.3 | [1.0] | [1.4] |
| 輸入 | 5.3 | 4.2 | [1.9] | [1.0] | 2.0 | [0.8] | [1.3] |
| 寄与度 | | | | | | | |
| 国内需要 | 1.0 | 2.2 | [1.1] | [0.4] | 1.2 | [0.5] | [1.1] |
| 民間需要 | 0.5 | 1.7 | [0.7] | [0.4] | 1.3 | [0.5] | [1.2] |
| 公的需要 | 0.5 | 0.5 | [0.4] | [0.1] | 0.1 | [0.0] | [0.1] |
| 海外需要 | 1.0 | 0.0 | [0.1] | [0.1] | 0.1 | [0.1] | [0.1] |
| 名目GDP | 2.0 | 1.7 | [1.1] | [0.3] | 1.2 | [0.4] | [1.3] |
| 新設住宅着工戸数(万戸) | 84.1 | 88.4 | 45.4 | 43.0 | 90.3 | 48.4 | 41.9 |
| (前年比増減率、%) | 2.7 | 5.0 | 4.9 | 5.2 | 2.2 | 6.6 | 2.5 |
| 鉱工業生産 | 1.0 | 3.5 | [1.0] | [1.2] | 2.6 | [1.0] | [1.8] |
| 国内企業物価 | 1.7 | 0.3 | 0.2 | 0.9 | 0.5 | 0.3 | 0.6 |
| 消費者物価 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | 0.3 |
| 完全失業率(%) | 4.5 | 4.3 | 4.4 | 4.3 | 4.2 | 4.3 | 4.2 |

(注) 民間需要 = 個人消費 + 住宅投資 + 設備投資 + 民間在庫投資、 公的需要 = 政府消費 + 公共投資 + 公的在庫投資
国内需要 = 民間需要 + 公的需要、 海外需要 = 輸出 - 輸入

本レポートの目的は情報の提供であり、売買の勧誘ではありません。本レポートに記載されている情報は、浜銀総合研究所・調査部が信頼できると考える情報源に基づいたものですが、その正確性、完全性を保証するものではありません。