

2005年10～12月期 GDP速報（QE）予測
～年度下期の景気再加速が改めて確認されよう～

第一生命保険相互会社（社長 斎藤 勝利）のシンクタンク、株式会社第一生命経済研究所（社長 石嶺 幸男）では、2005年10～12月期 GDP速報（QE）予測を取りまとめましたので、ご報告いたします。

2005年10～12月期 GDP速報予測

実質GDP成長率	前期比+1.2%（同年率+4.7%）
名目GDP成長率	前期比+1.2%（同年率+4.7%）
GDPデフレーター	前年比▲1.6%

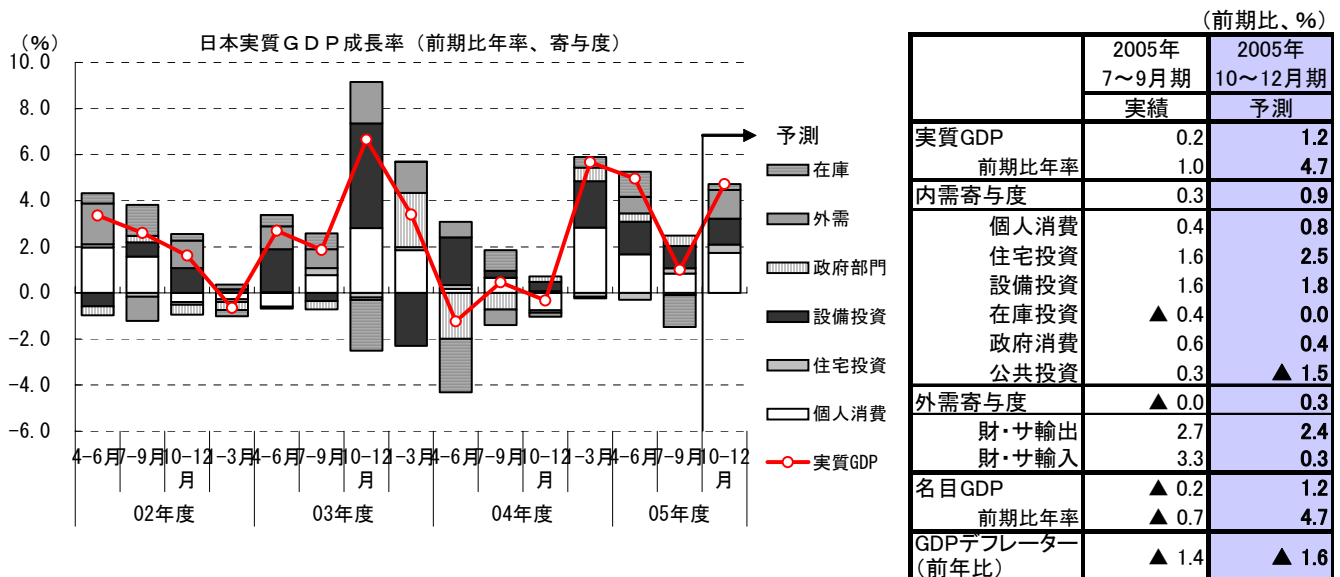
【お問い合わせ先】

第一生命経済研究所 経済調査部
主席エコノミスト 飯塚 尚己
TEL 03-5221-4522
E-Mail iizuka@dlri.dai-ichi-life.co.jp
(詳細は次頁以降をご覧ください)

○ 2005年10～12月期GDP速報(QE)予測：実質成長率は前期比+1.2%(年率+4.7%)の高成長

- 現時点で利用可能な統計により推計すると、2005年10～12月期の実質GDP成長率(2月17日公表予定)は前期比+1.2%(同年率+4.7%)と4四半期連続のプラス成長となった見込みである。また、同期の名目GDP成長率は前期比+1.2%(同年率+4.7%)と実質成長率と同程度の伸び、GDPデフレーターは前年比▲1.6%となった見込みである。GDPデフレーターのマイナス幅は7～9月期の▲1.4%よりも拡大しているが、これは昨年の生鮮野菜の価格高騰の反動から民間消費デフレーターのマイナス幅が拡大したことが主因であり、デフレの再加速を示唆するものではない。なお、10～12月期の成長率予測については、今後公表される12月家計消費状況調査等の結果を受けて若干修正する可能性がある。
- 需要項目別にみると、10～12月期の成長の主体となっているのは国内需要である(実質GDP前期比成長率に対する寄与度：+0.9%)。期待成長率の回復や過剰雇用・債務調整の一巡などを背景とした、設備投資の回復トレンドに変化はない(前期比+1.8%)。雇用所得環境の改善や消費マインドの安定的な推移を背景に、個人消費も回復基調を強めている(前期比+0.8%)。民間住宅投資も、需要好調を背景としたマンション建設の進捗等から2期連続の増加が見込まれる(前期比+2.5%)。民間在庫投資は、IT産業での在庫調整が終息した一方で非ITの在庫調整が行われたこと、また最終需要の堅調な推移から流通在庫の取り崩しが進んだことから、7～9月期と同程度の減少になったと見込まれる(成長率に対する寄与度は+0.0%)。なお、公共投資は災害復旧工事の剥落から再び前期比マイナスに転じたとみられる(前期比▲1.5%)。また、10～12月期は外需の実質成長率に対する寄与度も明確なプラスになったとみられる(実質GDP前期比成長率に対する寄与度：+0.3%)。海外経済の堅調な推移や為替の円安傾向を背景に輸出が増加トレンド(前期比+2.4%)を続けたことに加えて、輸入の伸びの一時的な鈍化(前期比+0.3%)が全体の成長率にはプラスに寄与した。

<2005年10～12月期GDP速報(QE)予測>



○ 2005年10～12月期QEに対する評価：年度下期の景気再加速を改めて確認

- ・ 以上のように、2005年10～12月期の経済成長率は、内外需のバランスの取れた高成長が実現することになると予想される。10～12月期のGDP統計の良好な仕上がりは、年度下期の景気回復の再加速を改めて確認する材料となろう。2005年度下期に入って、日本経済は踊り場を脱して理想的な安定成長局面に入っている。年率5%近い高い成長率は、踊り場脱出時の一時的な成長加速という側面が強いが、設備投資と個人消費を両輪とする自律回復が始まっていることを踏まえると、2006年1～3月期以降も+1.5%程度と目される潜在成長率を上回るテンポの成長が持続するとみられる。2005年度の実質成長率が現行統計（1994年1～3月期～）初の3%台にのる可能性も十分に視野に入っている。なお、2月17日のGDP統計の公表を受けて、当経済研究所は2006・2007年度日本経済見通しを行う予定である（2月21日公表予定）。

以上

<日本経済短期チーム>

飯塚 尚己 (iizuka@dlri.dai-ichi-life.co.jp)

新家 義貴 (shinke@dlri.dai-ichi-life.co.jp)

長谷山則昭 (haseyama@dlri.dai-ichi-life.co.jp)

齋藤 俊輔 (saitoh@dlri.dai-ichi-life.co.jp)

徳永 香奈 (tokunaga@dlri.dai-ichi-life.co.jp)