

## 117回 景気分析と予測

2018年6月19日

マクロ経済分析プロジェクト

- ・「景気分析と予測」は、アジア太平洋研究所のマクロ経済分析プロジェクトチームによる景気動向分析の成果としてとりまとめたものである。
- ・同プロジェクトチームは、プロジェクトリーダー、稲田義久 APIR 数量経済分析センター長、甲南大学教授のもと、アジア太平洋研究所の会員企業から参加した若手企業人と研究所員などで構成されている。
- ・予測及び本稿の執筆者は、稲田義久及び下田充(日本アプライドリサーチ研究所主任研究員)である。
- ・本プロジェクトは関西の若手企業人と学界との共同研究として40年の歴史を持ち、公表された予測結果は、広く利用されている。
- ・本プロジェクトは大阪大学名誉教授森口親司氏や伴金美氏の指導の下に確立されてきたが、2005年度から、超短期予測モデルとこれまでの四半期マクロ計量モデルの融合による新たな試みとして引き継がれた。
- ・また「景気分析と予測」は、経済の変化に即応するために、2004年度から四半期毎に年4回行っている。

### 目次

予測のハイライト	1
予測結果の概要	2
予測結果の詳細表	3-8
シミュレーション	9

### 予測のハイライト

#### 117回予測：18年1-3月期GDP2次速報値反映

##### シミュレーション：米中貿易摩擦進行による日本経済への影響

1. 6月8日発表のGDP2次速報値によれば、18年1-3月期の実質GDP成長率は前期比-0.2%、同年率-0.6%となり、1次速報値(前期比-0.2%、同年率-0.6%)から変化なしである。一方、総合的な物価動向を示すGDPデフレーターは前期比-0.3%と1次速報値(同-0.2%)から幾分下方修正された。
2. 過去に遡ってデータが改訂された結果、2017年の成長率は、1-3月期+0.1%ポイント、4-6月期+0.1%ポイント、10-12月期+0.5%ポイント、いずれも1次速報値から上方修正された。一方、7-9月期は-0.1%ポイント下方修正された。10-12月期の上方修正幅が比較的大きかったため、2017年度の実質成長率は+1.6%と1次速報値(+1.5%)から0.1%ポイント上方修正された。
3. 1-3月期GDP2次速報値を織り込み、2018年度の実質GDP成長率を+1.1%、19年度を+0.7%と予測。前回(第116回)予測に比して、18年度、19年度、いずれも変化なし。緩やかな回復を維持するという予測シナリオに変化はない。
4. 1-3月期が9四半期ぶりのマイナス成長であったが、足下のデータは1-3月期のマイナス成長は一時的であったことを示唆している。4月の民間消費(消費活動指数や消費総合指数といった供給側統計)と純輸出は、特に強い結果を示している。
5. 標準予測では、海外からの大きなショック(貿易紛争や金融ショック)が生じない限り、しばらく企業部門中心の回復が続くとみている。ただ、景気持続性の観点からは家計の実質所得の着実な拡大が課題である。
6. 米国と中国の間で、貿易摩擦が進行している。トランプ政権は6月15日に中国の知的財産権侵害への制裁措置として500億ドルの中国製品に対して25%の追加関税を決定した。中国も同規模の報復関税発動を打ち出した。今のところ、この直接の影響は限定的と見られているが、経済規模世界第一、第二位の国が報復合戦を起し世界経済に波及すればその影響は大きい。
7. 本予測のシミュレーションとして米中間の貿易摩擦が世界経済に波及するケースを検討する(後掲シミュレーション参照)。具体的には、実質世界輸出の伸びが半減するようなケースを想定する。2016年の実質輸出は前年比2%程度まで落ちたが、17年は5%超の伸びに戻り、いわゆるslow tradeを脱した。標準予測では18-19年は世界実質輸出が4%台後半で推移すると想定している。今この伸びが半減し16年のような貿易状況となった場合の影響を検討した。
8. 2018-19年に実質世界輸出の伸びが半減した場合、名目世界輸出は3,900-8,600億ドル程度減少する。結果、日本の実質GDPは標準予測から0.1-0.25%程度減少する。1%程度の潜在成長率が続く日本経済にとって、小さくないインパクトである。

## 予測結果の概要

	今回 (2018/6/15)				前回 (2018/5/31)			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
実質国内総生産 (%)	1.2	1.6	1.1	0.7	1.2	1.5	1.1	0.7
民間需要 (寄与度)	0.3	1.1	0.7	0.3	0.3	1.0	0.8	0.3
民間最終消費支出 (%)	0.3	0.9	0.6	0.3	0.3	0.8	0.6	0.4
民間住宅 (%)	6.2	▲ 0.3	▲ 3.4	2.2	6.2	▲ 0.3	▲ 3.3	2.3
民間企業設備 (%)	1.2	3.2	2.7	2.3	1.2	3.0	2.9	2.4
民間在庫変動 (寄与度)	▲ 0.3	0.1	0.1	▲ 0.4	▲ 0.3	0.1	0.1	▲ 0.4
公的需要 (寄与度)	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.0	0.2
政府最終消費支出 (%)	0.5	0.7	0.6	0.7	0.5	0.4	0.5	0.7
公的固定資本形成	0.9	1.4	▲ 1.3	1.3	0.9	1.5	▲ 1.1	1.3
公的在庫変動 (寄与度)	▲ 0.0	0.0	▲ 0.0	0.0	▲ 0.0	0.0	▲ 0.0	0.0
外需 (寄与度)	0.7	0.3	0.3	0.2	0.7	0.3	0.3	0.2
財貨サービスの輸出 (%)	3.6	6.2	4.5	3.0	3.6	6.2	4.5	3.0
財貨サービスの輸入 (%)	▲ 0.8	4.0	2.8	1.6	▲ 0.8	4.0	2.8	1.7
名目国内総生産 (%)	1.0	1.7	1.1	1.8	1.0	1.6	1.2	1.8
国内総生産デフレーター (%)	▲ 0.2	0.1	0.0	1.1	▲ 0.2	0.1	0.1	1.1
国内企業物価指数 (%)	▲ 2.4	2.7	2.1	2.4	▲ 2.4	2.7	2.1	2.4
消費者物価コア指数 (%)	▲ 0.2	0.7	1.1	1.6	▲ 0.2	0.7	1.1	1.6
鉱工業生産指数 (%)	1.0	4.1	2.3	0.9	1.0	4.1	2.3	0.9
住宅着工戸数：新設住宅 (%)	5.7	▲ 3.0	▲ 1.9	1.1	5.7	▲ 3.0	▲ 1.9	1.2
完全失業率 (%)	3.0	2.7	2.5	2.4	3.0	2.7	2.5	2.4
経常収支 (兆円)	21.0	21.7	18.5	19.3	21.0	21.7	18.5	19.4
対名目GDP比 (%)	3.9	4.0	3.3	3.4	3.9	4.0	3.3	3.4
原油価格 (ドル/バレル)	47.9	55.9	68.1	65.5	47.9	55.9	68.1	65.5
為替レート (円/ドル)	108.4	110.8	110.6	113.3	108.4	110.8	110.6	113.3
米国実質国内総生産 (%、暦年)	1.5	2.3	2.8	2.8	1.5	2.3	2.8	2.8

注：前年度比伸び率。民間需要、公的需要、民間在庫変動、公的在庫変動、外需は寄与度ベース。原油価格は WTI、ドバイ、北海ブレント原油価格の平均値。その他は注記。シャドーは実績値。

## 予測結果の詳細表

表1 主要経済指標

	四半期												年度			
	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	2016	2017	2018	2019	
実質国内総生産	533.4	534.7	533.9	536.9	538.1	539.7	540.3	541.7	545.7	540.5	542.2	524.4	533.0	538.8	542.6	
兆円	0.5	0.3	-0.2	0.6	0.2	0.3	0.1	0.3	0.7	-1.0	0.3	1.2	1.6	1.1	0.7	
	2.0	2.0	1.1	1.2	0.9	0.9	1.2	0.9	1.4	0.2	0.3					
名目国内総生産	549.6	550.9	548.7	551.1	553.6	556.1	558.8	561.4	565.8	564.5	567.5	539.4	548.7	554.9	564.8	
兆円	0.8	0.2	-0.4	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.8	-0.2	0.5	1.0	1.7	1.1	1.8	
	2.1	2.1	1.5	1.0	0.7	0.9	1.8	1.9	2.2	1.5	1.6					
GDPデフレーター	103.1	103.0	102.8	102.7	102.9	103.0	103.4	103.6	103.7	104.4	104.7	102.8	102.9	103.0	104.1	
2011=100	0.3	0.0	-0.3	-0.1	0.2	0.2	0.4	0.2	0.0	0.7	0.2	-0.2	0.1	0.0	1.1	
	0.1	0.1	0.4	-0.1	-0.2	0.0	0.6	1.0	0.8	1.4	1.2					
鉱工業生産指数	102.3	103.9	102.5	104.1	104.8	105.2	105.2	105.5	106.8	105.2	105.4	98.5	102.5	104.8	105.8	
2010=100	0.4	1.6	-1.3	1.6	0.7	0.4	0.0	0.3	1.2	-1.6	0.2	1.0	4.1	2.3	0.9	
	4.4	4.1	2.5	2.2	2.5	1.3	2.7	1.4	2.0	0.0	0.2					
住宅着工戸数：新設住宅	239	237	223	231	230	233	234	236	236	233	233	974	945	928	938	
千戸	-3.3	-0.7	-5.9	3.6	-0.6	1.3	0.4	1.0	-0.1	-1.0	-0.4	5.7	-3.0	-1.9	1.1	
	-2.4	-2.1	-8.2	-6.3	-3.7	-1.7	4.8	2.1	2.6	0.3	-0.5					
国内企業物価指数	98.8	99.7	100.3	100.4	101.3	101.6	102.3	102.6	103.1	104.6	104.8	96.7	99.3	101.4	103.8	
2015=100	0.4	0.9	0.6	0.1	0.9	0.3	0.7	0.4	0.4	1.5	0.2	-2.4	2.7	2.1	2.4	
	2.8	3.4	2.5	2.0	2.5	1.9	1.9	2.2	1.8	2.9	2.5					
消費者物価コア指数	100.2	100.7	100.5	101.1	101.3	101.9	101.8	102.2	102.4	104.1	103.8	99.7	100.4	101.5	103.1	
2015=100	0.0	0.4	-0.1	0.6	0.2	0.6	-0.1	0.4	0.2	1.6	-0.3	-0.2	0.7	1.1	1.6	
	0.6	0.9	0.9	0.9	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	2.1	2.0					
一人当たり賃金	4003	4018	4009	4034	4057	4078	4097	4113	4127	4140	4151	3974	4008	4067	4133	
千円	0.0	0.4	-0.2	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.9	0.9	1.5	1.6	
	0.5	0.7	1.1	0.8	1.3	1.5	2.2	2.0	1.7	1.5	1.3					
完全失業率 %	2.8	2.7	2.5	2.5	2.5	2.4	2.5	2.4	2.4	2.4	2.5	3.0	2.7	2.5	2.4	
譲渡性預金金利 %	0.001	0.000	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	
10年物国債利回り %	0.050	0.053	0.060	0.048	0.065	0.061	0.166	0.247	0.265	0.276	0.242	-0.048	0.052	0.085	0.258	
経常収支 兆円	5.8	5.9	4.6	5.2	4.7	4.5	4.1	4.7	4.5	4.9	5.3	21.0	21.7	18.5	19.3	
対名目GDP比	4.2	4.3	3.4	3.7	3.4	3.2	3.0	3.4	3.2	3.4	3.7	3.9	4.0	3.3	3.4	
原油価格 ドル/バレル	50.29	58.75	64.71	68.13	72.34	67.81	63.94	63.62	64.91	67.16	66.51	47.94	55.85	68.05	65.55	
円ドル為替レート	111.0	112.9	108.2	109.1	110.1	111.0	112.0	112.5	113.0	113.5	114.0	108.4	110.8	110.6	113.3	
一般政府累積赤字 兆円	1083.0	1088.0	1093.0	1099.1	1106.1	1113.4	1121.1	1129.2	1137.6	1145.4	1153.3	1073.0	1093.0	1121.1	1129.2	
	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	3.9	1.9	2.6	0.7	
	2.8	2.4	1.9	2.0	2.1	2.3	2.6	2.7	2.9	2.9	2.9					
対GDP比 %	197.0	197.5	199.2	203.7	207.4	210.7	213.0	214.9	216.5	216.7	217.5	198.9	199.2	202.0	199.9	
財政バランス 兆円	-54.3	-53.9	-55.6	-59.1	-62.4	-64.1	-65.5	-67.2	-68.6	-65.7	-66.5	-45.5	-54.7	-62.8	-67.0	

注1：伸び率の単位は%。シャドーは実績値。以下の表でGDP及びその構成要素の四半期系列(実質、名目、デフレーター)の前年同期比は季節調整値から計算しており、原系列から計算した成長率(政府発表値)と異なる場合がある。各項目下の第1行、第2行はそれぞれ前期比、前年同期比を示す。

表2 国内総支出（実質）

2011年連鎖価格表示、兆円、%

	四半期											年度			
	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	2016	2017	2018	2019
民間最終消費支出	298.7	299.7	299.5	300.5	301.1	301.7	302.2	302.8	306.4	299.6	300.5	297.1	299.6	301.4	302.3
	-0.7	0.3	-0.1	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	1.2	-2.2	0.3	0.3	0.9	0.6	0.3
	0.6	0.9	0.3	-0.1	0.8	0.6	0.9	0.8	1.8	-0.7	-0.6				
民間住宅	16.3	15.9	15.6	15.4	15.5	15.5	15.9	16.3	16.3	15.6	15.3	16.1	16.1	15.6	15.9
	-1.6	-2.7	-1.8	-1.6	0.7	0.1	2.9	2.6	-0.2	-4.4	-1.7	6.2	-0.3	-3.4	2.2
	1.2	-2.3	-5.2	-7.5	-5.3	-2.6	2.1	6.4	5.5	0.8	-3.7				
民間企業設備	85.0	85.6	85.9	86.4	87.2	88.0	88.7	88.9	89.9	89.5	90.1	82.6	85.2	87.6	89.6
	1.0	0.7	0.3	0.5	1.0	0.9	0.8	0.2	1.1	-0.4	0.7	1.2	3.2	2.7	2.3
	4.0	3.1	3.0	2.6	2.5	2.7	3.2	2.9	3.1	1.7	1.6				
民間在庫変動	0.5	1.4	0.5	1.3	0.5	0.7	0.1	-0.6	-1.2	-1.5	-1.8	-0.2	0.3	0.6	-1.3
政府最終消費支出	106.5	106.5	106.7	106.8	107.0	107.2	107.3	107.5	107.7	107.9	108.1	105.7	106.5	107.1	107.8
	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.5	0.7	0.6	0.7
	0.5	0.8	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7				
公的固定資本形成	26.2	26.1	26.1	26.3	26.3	25.8	25.4	25.8	26.1	26.5	26.8	25.9	26.3	25.9	26.3
	-2.6	-0.4	-0.1	0.7	0.2	-2.1	-1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	0.9	1.4	-1.3	1.3
	0.0	1.6	1.4	-2.5	0.3	-1.3	-2.5	-1.9	-0.8	2.7	5.5				
公的在庫変動	0.02	0.02	-0.01	-0.02	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	-0.04	0.02	-0.01	-0.01
財貨・サービスの輸出	90.5	92.5	93.1	94.3	95.1	95.8	96.2	96.9	97.8	98.7	99.3	85.9	91.2	95.3	98.2
	2.0	2.2	0.6	1.3	0.9	0.7	0.4	0.7	0.9	0.9	0.6	3.6	6.2	4.5	3.0
	6.9	6.4	4.8	6.2	5.0	3.5	3.3	2.8	2.9	3.1	3.2				
財貨・サービスの輸入	90.9	93.7	94.0	94.6	95.0	95.5	96.0	96.5	97.8	96.3	96.7	89.1	92.7	95.3	96.9
	-1.3	3.1	0.3	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5	1.4	-1.5	0.4	-0.8	4.0	2.8	1.6
	2.8	5.1	3.8	2.7	4.5	1.9	2.2	2.0	2.9	0.9	0.8				
国内総生産	533.4	534.7	533.9	536.9	538.1	539.7	540.3	541.7	545.7	540.5	542.2	524.4	533.0	538.8	542.6
	2.0	1.0	-0.6	2.2	0.9	1.2	0.5	1.0	3.0	-3.8	1.2	1.2	1.6	1.1	0.7
	0.5	0.3	-0.2	0.6	0.2	0.3	0.1	0.3	0.7	-1.0	0.3				
	2.0	2.0	1.1	1.2	0.9	0.9	1.2	0.9	1.4	0.2	0.3				
内需寄与度	-0.1	0.4	-0.2	0.5	0.2	0.2	0.1	0.2	0.8	-1.4	0.3	0.5	1.3	0.8	0.5
内、民需	0.1	0.4	-0.2	0.4	0.1	0.3	0.2	0.1	0.7	-1.5	0.2	0.3	1.1	0.7	0.3
内、公需	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2
外需寄与度	0.6	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.4	0.0	0.7	0.3	0.3	0.2

注2：GDP構成要素の四半期系列下(実質、名目、デフレーター)の第1行、第2行はそれぞれ前期比、前年同期比を示す。GDPの四半期系列下の第1行は前期比年率、第2行及び第3行はそれぞれ前期比、前年同期比を示す。

表3 国内総支出（名目）

兆円、%

	四半期											年度			
	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	2016	2017	2018	2019
民間最終消費支出	302.2	304.7	304.8	306.1	306.9	308.8	310.0	310.9	314.9	311.9	312.7	300.5	304.0	307.9	312.6
	-0.7	0.8	0.0	0.4	0.3	0.6	0.4	0.3	1.3	-1.0	0.2	-0.2	1.2	1.3	1.5
	0.8	1.3	1.0	0.5	1.6	1.3	1.7	1.6	2.6	1.0	0.9				
民間住宅	17.5	17.1	16.9	16.6	16.7	16.7	17.3	17.8	17.8	17.3	17.0	17.0	17.3	16.8	17.5
	-0.9	-2.3	-1.3	-1.5	0.6	0.0	3.2	2.9	0.1	-2.5	-1.6	5.9	1.6	-2.6	3.8
	3.5	-0.5	-3.5	-5.9	-4.5	-2.2	2.2	6.7	6.3	3.6	-1.2				
民間企業設備	86.8	87.4	87.7	88.0	89.1	90.0	91.2	91.6	92.9	92.9	93.9	83.7	87.0	89.6	92.8
	1.2	0.7	0.4	0.4	1.2	1.0	1.3	0.5	1.4	0.0	1.0	0.5	4.0	3.0	3.7
	5.0	4.0	3.7	2.7	2.6	3.0	4.0	4.1	4.3	3.3	3.0				
民間在庫変動	0.4	1.4	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.7	-1.4	-2.0	-2.3	-2.6	-0.3	0.1	-0.2	-2.1
政府最終消費支出	107.5	107.7	107.9	108.1	108.2	108.4	108.9	109.4	109.8	110.2	110.6	106.2	107.6	108.4	110.0
	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2	1.3	0.8	1.5
	1.1	1.4	1.2	0.8	0.7	0.7	1.0	1.2	1.4	1.7	1.6				
公的固定資本形成	27.8	27.7	27.8	28.0	28.1	27.5	27.3	27.8	28.3	29.2	29.7	27.0	27.8	27.7	28.8
	-2.0	-0.2	0.3	0.8	0.3	-1.9	-0.8	1.8	1.8	3.2	1.7	0.6	3.2	-0.4	3.7
	2.2	3.2	2.8	-1.2	1.1	-0.6	-1.6	-0.6	0.8	6.0	8.7				
公的在庫変動	0.02	0.03	0.00	-0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.03	0.02	0.00	0.00
財貨・サービスの輸出	97.5	100.2	100.3	102.1	103.5	104.8	105.5	106.8	108.1	110.5	111.8	88.9	98.1	104.0	109.3
	3.3	2.8	0.1	1.7	1.4	1.2	0.7	1.1	1.2	2.3	1.2	-3.1	10.3	6.0	5.1
	14.2	11.6	5.6	8.1	6.2	4.6	5.2	4.6	4.4	5.5	6.0				
財貨・サービスの輸入	90.1	95.3	96.8	97.8	99.0	100.1	100.7	101.4	104.0	105.3	105.7	83.5	93.3	99.4	104.1
	-0.8	5.7	1.6	1.0	1.2	1.2	0.6	0.7	2.5	1.3	0.3	-9.3	11.6	6.6	4.8
	13.5	14.2	6.6	7.7	9.9	5.1	4.0	3.8	5.1	5.2	5.0				
国内総生産	549.6	550.9	548.7	551.1	553.6	556.1	558.8	561.4	565.8	564.5	567.5	539.4	548.7	554.9	564.8
	3.0	0.9	-1.6	1.8	1.8	1.8	2.0	1.9	3.2	-0.9	2.1	1.0	1.7	1.1	1.8
	0.8	0.2	-0.4	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.8	-0.2	0.5				
	2.1	2.1	1.5	1.0	0.7	0.9	1.8	1.9	2.2	1.5	1.6				
内需寄与度	0.1	0.7	-0.1	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	1.0	-0.4	0.4	-0.1	1.8	1.2	1.7
内、民需	0.1	0.6	-0.2	0.2	0.4	0.5	0.4	0.2	0.8	-0.7	0.2	-0.1	1.4	1.0	1.2
内、公需	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.4	0.1	0.5
外需寄与度	0.7	-0.4	-0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	-0.2	0.2	0.2	1.1	-0.1	0.0	0.1

表4 国内総支出（デフレーター）

2011年=100、%

	四半期											年度			
	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	2016	2017	2018	2019
民間最終消費支出	101.2	101.7	101.8	101.8	101.9	102.4	102.6	102.7	102.8	104.1	104.1	101.1	101.5	102.2	103.4
	0.0	0.5	0.1	0.1	0.1	0.4	0.2	0.1	0.1	1.3	-0.1	-0.4	0.3	0.7	1.2
	0.2	0.3	0.7	0.6	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	1.7	1.4				
民間住宅	107.2	107.6	108.2	108.3	108.2	108.1	108.4	108.6	108.9	111.0	111.2	105.4	107.4	108.2	109.9
	0.7	0.4	0.5	0.1	-0.1	-0.1	0.3	0.2	0.2	2.0	0.1	-0.3	1.9	0.8	1.5
	2.2	1.8	1.8	1.7	0.9	0.4	0.1	0.3	0.7	2.7	2.6				
民間企業設備	102.1	102.0	102.1	102.0	102.2	102.3	102.8	103.1	103.4	103.8	104.2	101.2	102.0	102.3	103.6
	0.2	0.0	0.1	-0.1	0.2	0.1	0.6	0.3	0.3	0.4	0.4	-0.7	0.8	0.3	1.3
	1.0	0.8	0.7	0.1	0.1	0.2	0.7	1.1	1.2	1.5	1.3				
政府最終消費支出	100.9	101.0	101.1	101.2	101.2	101.2	101.4	101.7	101.9	102.1	102.3	100.5	101.0	101.2	102.0
	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	-0.3	0.6	0.2	0.8
	0.6	0.6	0.6	0.4	0.2	0.1	0.3	0.5	0.8	1.0	0.9				
公的固定資本形成	105.9	106.1	106.6	106.6	106.7	107.0	107.5	108.0	108.5	110.4	110.8	104.2	106.0	107.0	109.4
	0.6	0.2	0.4	0.1	0.1	0.2	0.5	0.5	0.5	1.8	0.3	-0.3	1.7	0.9	2.3
	2.2	1.7	1.4	1.3	0.8	0.8	0.9	1.3	1.7	3.2	3.0				
財貨・サービスの輸出	107.7	108.3	107.7	108.3	108.9	109.4	109.7	110.2	110.5	112.0	112.6	103.5	107.5	109.1	111.3
	1.2	0.6	-0.5	0.5	0.6	0.5	0.3	0.4	0.3	1.3	0.6	-6.5	3.8	1.5	2.1
	6.9	5.0	0.7	1.8	1.1	1.0	1.9	1.8	1.5	2.4	2.6				
財貨・サービスの輸入	99.1	101.7	103.0	103.3	104.1	104.9	104.9	105.1	106.3	109.3	109.3	93.7	100.6	104.3	107.5
	0.6	2.6	1.3	0.3	0.8	0.7	0.0	0.3	1.1	2.9	-0.1	-8.6	7.3	3.7	3.1
	10.4	8.6	2.7	4.9	5.1	3.1	1.8	1.7	2.1	4.3	4.2				
国内総生産	103.1	103.0	102.8	102.7	102.9	103.0	103.4	103.6	103.7	104.4	104.7	102.8	102.9	103.0	104.1
	0.3	0.0	-0.3	-0.1	0.2	0.2	0.4	0.2	0.0	0.7	0.2	-0.2	0.1	0.0	1.1
	0.1	0.1	0.4	-0.1	-0.2	0.0	0.6	1.0	0.8	1.4	1.2				

表5 生産・雇用・賃金・物価

	四半期											年度			
	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	2016	2017	2018	2019
鉱工業生産指数 2010=100	102.3	103.9	102.5	104.1	104.8	105.2	105.2	105.5	106.8	105.2	105.4	98.5	102.5	104.8	105.8
	0.4	1.6	-1.3	1.6	0.7	0.4	0.0	0.3	1.2	-1.6	0.2	1.0	4.1	2.3	0.9
	4.4	4.1	2.5	2.2	2.5	1.3	2.7	1.4	2.0	0.0	0.2				
労働力人口 万人	6736	6737	6812	6798	6783	6770	6781	6776	6771	6770	6765	6682	6750	6783	6771
	0.3	0.0	1.1	-0.2	-0.2	-0.2	0.2	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	0.7	1.0	0.5	-0.2
	0.8	0.7	1.8	1.2	0.7	0.5	-0.5	-0.3	-0.2	0.0	-0.2				
就業者数 万人	6547	6553	6644	6628	6614	6607	6610	6617	6609	6605	6596	6479	6567	6615	6607
	0.4	0.1	1.4	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	1.0	1.4	0.7	-0.1
	1.0	1.0	2.2	1.6	1.0	0.8	-0.5	-0.2	-0.1	0.0	-0.2				
雇用者数 万人	5839	5843	5904	5890	5877	5872	5874	5880	5873	5869	5862	5764	5848	5878	5871
	0.5	0.1	1.0	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	1.4	1.5	0.5	-0.1
	1.5	1.2	2.1	1.4	0.7	0.5	-0.5	-0.2	-0.1	0.0	-0.2				
完全失業率 %	2.8	2.7	2.5	2.5	2.5	2.4	2.5	2.4	2.4	2.4	2.5	3.0	2.7	2.5	2.4
国内企業物価指数 2015=100	98.8	99.7	100.3	100.4	101.3	101.6	102.3	102.6	103.1	104.6	104.8	96.7	99.3	101.4	103.8
	0.4	0.9	0.6	0.1	0.9	0.3	0.7	0.4	0.4	1.5	0.2	-2.4	2.7	2.1	2.4
	2.8	3.4	2.5	2.0	2.5	1.9	1.9	2.2	1.8	2.9	2.5				
消費者物価コア指数 2015=100	100.2	100.7	100.5	101.1	101.3	101.9	101.8	102.2	102.4	104.1	103.8	99.7	100.4	101.5	103.1
	0.0	0.4	-0.1	0.6	0.2	0.6	-0.1	0.4	0.2	1.6	-0.3	-0.2	0.7	1.1	1.6
	0.6	0.9	0.9	0.9	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	2.1	2.0				

注3：各項目四半期系列下の第1行、第2行はそれぞれ前期比、前年同期比を示す。

表6 金融

	四半期											年度			
	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	2016	2017	2018	2019
CDレート %	0.001	0.000	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001
国債利回り %	0.050	0.053	0.060	0.048	0.065	0.061	0.166	0.247	0.265	0.276	0.242	-0.048	0.052	0.085	0.258
貨幣供給量 兆円	978.7	987.0	991.7	1002.7	1009.6	1017.6	1020.9	1026.0	1031.9	1043.7	1050.7	960.7	991.7	1020.9	1050.7
	0.9	0.9	0.5	1.1	0.7	0.8	0.3	0.5	0.6	1.1	0.7	4.1	3.2	2.9	2.9
	4.0	3.9	3.2	3.4	3.2	3.1	2.9	2.3	2.2	2.6	2.9				
日経平均株価 円 2005年=100	19,880	22,188	22,366	22,525	22,683	22,842	23,000	23,250	23,500	23,750	24,000	17,519	20,984	22,762	23,625
	159.9	178.5	179.9	181.2	182.5	183.7	185.0	187.0	189.0	191.0	193.1	140.9	168.8	183.1	190.0
	1.9	11.6	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	1.1	1.1	1.1	1.1	-6.9	19.8	8.5	3.8
	20.5	23.7	16.2	15.5	14.1	2.9	2.8	3.2	3.6	4.0	4.3				
為替レート (円/ドル)	111.0	112.9	108.2	109.1	110.1	111.0	112.0	112.5	113.0	113.5	114.0	108.4	110.8	110.6	113.3
	0.0	1.7	-4.2	0.9	0.9	0.9	0.9	0.4	0.4	0.4	0.4	-9.8	2.2	-0.2	2.4
	8.4	3.3	-4.8	-1.7	-0.8	-1.7	3.5	3.1	2.6	2.2	1.8				

表7 対外部門

兆円、%

	四半期											年度			
	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	2016	2017	2018	2019
財貨輸出 (実質)	72.7	74.0	74.9	75.9	76.6	77.3	77.5	78.0	78.8	79.6	80.0	68.7	73.1	76.8	79.1
SNAベース	2.7	1.8	1.2	1.3	1.0	0.9	0.3	0.6	1.0	1.0	0.5	3.6	6.4	5.1	2.9
	7.2	6.3	5.2	7.2	5.4	4.5	3.6	2.8	2.8	3.0	3.1				
財貨輸入 (実質)	73.3	75.9	76.1	76.5	76.7	76.9	77.1	77.4	78.5	77.3	77.7	71.5	74.9	76.8	77.7
SNAベース	-1.3	3.6	0.3	0.5	0.3	0.2	0.3	0.4	1.4	-1.6	0.5	-1.5	4.8	2.6	1.2
	3.2	6.5	4.9	3.1	4.8	1.3	1.3	1.2	2.3	0.5	0.7				
サービス輸出 (実質)	17.8	18.5	18.1	18.4	18.5	18.5	18.6	18.9	19.0	19.1	19.3	17.1	18.1	18.5	19.1
SNAベース	-0.6	3.9	-1.7	1.4	0.3	0.1	0.8	1.4	0.6	0.7	1.1	3.9	5.6	2.4	3.2
	5.5	6.6	3.5	2.9	3.9	0.2	2.7	2.7	2.9	3.5	3.8				
サービス輸入 (実質)	17.8	18.0	18.0	18.1	18.3	18.6	18.9	19.1	19.3	19.1	19.1	17.7	18.0	18.5	19.1
SNAベース	-1.5	1.2	0.4	0.4	1.1	1.6	1.8	0.7	1.3	-1.2	0.0	1.7	1.2	2.9	3.5
	1.6	0.3	0.0	0.4	3.0	3.5	4.9	5.3	5.5	2.6	0.8				
財貨輸出 (名目)	78.0	79.9	80.4	82.2	83.9	85.3	86.1	87.1	88.5	90.4	91.6	70.8	78.3	84.4	89.4
SNAベース	4.0	2.5	0.6	2.2	2.1	1.7	1.0	1.1	1.6	2.2	1.4	-3.2	10.6	7.7	6.0
	15.0	11.9	5.6	9.6	7.5	6.7	7.2	6.0	5.5	6.1	6.4				
財貨輸入 (名目)	70.7	75.6	77.2	78.4	79.7	80.7	80.9	81.5	83.7	85.1	85.3	65.0	73.7	79.9	83.9
SNAベース	-1.0	6.9	2.1	1.7	1.6	1.3	0.3	0.7	2.7	1.6	0.2	-10.8	13.4	8.4	5.0
	15.0	16.7	7.8	9.8	12.7	6.8	4.9	3.9	5.1	5.5	5.4				
サービス輸出 (名目)	19.5	20.3	19.9	19.9	19.7	19.5	19.4	19.7	19.6	20.1	20.2	18.1	19.8	19.6	19.9
SNAベース	0.4	4.0	-1.8	-0.2	-1.1	-0.8	-0.6	1.3	-0.2	2.5	0.4	-2.5	9.2	-0.8	1.4
	11.3	10.8	5.2	2.4	0.8	-3.8	-2.6	-1.2	-0.3	3.0	4.0				
サービス輸入 (名目)	19.4	19.7	19.6	19.3	19.3	19.5	19.8	19.9	20.3	20.2	20.4	18.5	19.5	19.5	20.2
SNAベース	0.1	1.5	-0.3	-1.6	-0.1	0.7	1.6	0.8	1.7	-0.1	0.9	-3.8	5.5	-0.4	3.8
	8.4	5.4	2.1	-0.3	-0.5	-1.3	0.6	3.0	4.9	4.0	3.3				
貿易収支	1.6	1.3	0.7	0.9	1.0	1.1	1.3	1.4	1.2	1.3	1.6	5.8	4.6	4.4	5.5
BOPベース	92.7	-18.2	-44.5	30.4	12.2	9.1	14.0	7.0	-15.5	12.6	20.1	1829.0	-20.8	-3.2	24.0
	10.2	-23.9	-44.6	14.2	-33.5	-11.3	82.0	49.4	12.4	16.0	22.3				
サービス収支	-0.3	0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-1.4	-0.6	-0.6	-1.1
BOPベース	64.2	-137.2	-389.4	-75.5	66.0	57.0	54.5	-7.8	32.1	-33.5	11.5	5.1	-56.4	4.8	66.9
	-19.0	-129.3	-30.0	-56.7	-56.3	-284.5	-1.5	271.4	195.5	25.1	-9.8				
第一次所得収支	5.1	5.1	4.7	5.2	5.1	5.4	5.5	5.6	5.7	5.7	5.9	18.7	19.9	21.2	22.9
BOPベース	5.3	0.6	-8.5	10.2	-0.1	4.5	2.0	1.4	1.7	1.6	2.8	-12.1	6.3	6.3	8.1
	16.6	15.5	-5.0	6.8	1.3	5.2	17.3	8.0	10.0	6.9	7.7				
経常収支 (再掲)	5.8	5.9	4.6	5.2	4.7	4.5	4.1	4.7	4.5	4.9	5.3	21.0	21.7	18.5	19.3
BOPベース	16.3	1.5	-21.8	11.9	-8.6	-5.3	-7.7	14.4	-4.6	8.0	8.1	15.0	3.4	-15.1	4.7
	19.2	11.8	-14.0	3.3	-18.8	-24.2	-10.6	-8.6	-4.6	8.9	27.5				
為替レート (円/ドル)	111.0	112.9	108.2	109.1	110.1	111.0	112.0	112.5	113.0	113.5	114.0	108.4	110.8	110.6	113.3
	0.0	1.7	-4.2	0.9	0.9	0.9	0.9	0.4	0.4	0.4	0.4	-9.8	2.2	-0.2	2.4
	8.4	3.3	-4.8	-1.7	-0.8	-1.7	3.5	3.1	2.6	2.2	1.8				

シミュレーション 米中貿易摩擦進行の日本経済への影響

	四半期										年度				
	17Q3	17Q4	18Q1	18Q2	18Q3	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	2016	2017	2018	2019
民間最終消費支出 (実質：兆円)															
1. ベース	298.7	299.7	299.5	300.5	301.1	301.7	302.2	302.8	306.4	299.6	300.5	297.1	299.6	301.4	302.3
2. 実質世界輸出の伸び率半減	298.7	299.7	299.5	300.5	301.1	301.7	302.1	302.8	306.4	299.5	300.4	297.1	299.6	301.4	302.3
乖離幅	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.02	-0.02	-0.03	-0.04	-0.05	0.00	0.00	-0.01	-0.04
乖離率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	-0.02	0.00	0.00	0.00	-0.01
民間住宅 (実質：兆円)															
1. ベース	16.3	15.9	15.6	15.4	15.5	15.5	15.9	16.3	16.3	15.6	15.3	16.1	16.1	15.6	15.9
2. 実質世界輸出の伸び率半減	16.3	15.9	15.6	15.4	15.5	15.5	15.9	16.3	16.3	15.6	15.3	16.1	16.1	15.6	15.9
乖離幅	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.01	-0.01	0.00	0.00	0.00	-0.01
乖離率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.01	-0.01	-0.02	-0.03	-0.04	-0.06	0.00	0.00	-0.01	-0.04
民間企業設備 (実質：兆円)															
1. ベース	85.0	85.6	85.9	86.4	87.2	88.0	88.7	88.9	89.9	89.5	90.1	82.6	85.2	87.6	89.6
2. 実質世界輸出の伸び率半減	85.0	85.6	85.9	86.3	87.1	87.9	88.5	88.7	89.7	89.3	89.8	82.6	85.2	87.5	89.4
乖離幅	0.00	0.00	0.00	-0.02	-0.06	-0.10	-0.13	-0.17	-0.22	-0.26	-0.29	0.00	0.00	-0.08	-0.23
乖離率 (%)	0.00	0.00	0.00	-0.03	-0.07	-0.11	-0.14	-0.19	-0.24	-0.29	-0.32	0.00	0.00	-0.09	-0.26
財貨・サービスの輸出 (実質：兆円)															
1. ベース	90.5	92.5	93.1	94.3	95.1	95.8	96.2	96.9	97.8	98.7	99.3	85.9	91.2	95.3	98.2
2. 実質世界輸出の伸び率半減	90.5	92.5	93.1	94.0	94.6	95.1	95.4	95.7	96.4	97.1	97.6	85.9	91.2	94.8	96.7
乖離幅	0.00	0.00	0.00	-0.31	-0.50	-0.62	-0.75	-1.15	-1.40	-1.56	-1.71	0.00	0.00	-0.55	-1.45
乖離率 (%)	0.00	0.00	0.00	-0.33	-0.53	-0.65	-0.78	-1.18	-1.43	-1.58	-1.73	0.00	0.00	-0.57	-1.48
財貨・サービスの輸入 (実質：兆円)															
1. ベース	90.9	93.7	94.0	94.6	95.0	95.5	96.0	96.5	97.8	96.3	96.7	89.1	92.7	95.3	96.9
2. 実質世界輸出の伸び率半減	90.9	93.7	94.0	94.6	95.0	95.4	95.9	96.2	97.5	95.9	96.2	89.1	92.7	95.2	96.5
乖離幅	0.00	0.00	0.00	-0.02	-0.05	-0.10	-0.17	-0.25	-0.34	-0.45	-0.55	0.00	0.00	-0.08	-0.40
乖離率 (%)	0.00	0.00	0.00	-0.02	-0.05	-0.11	-0.17	-0.26	-0.35	-0.46	-0.57	0.00	0.00	-0.09	-0.41
国内総生産 (実質：兆円)															
1. ベース	533.4	534.7	533.9	536.9	538.1	539.7	540.3	541.7	545.7	540.5	542.2	524.4	533.0	538.8	542.6
2. 実質世界輸出の伸び率半減	533.4	534.7	533.9	536.6	537.7	539.1	539.6	540.6	544.4	539.1	540.7	524.4	533.0	538.2	541.2
乖離幅	0.00	0.00	0.00	-0.29	-0.49	-0.62	-0.73	-1.08	-1.32	-1.45	-1.56	0.00	0.00	-0.53	-1.35
乖離率 (%)	0.00	0.00	0.00	-0.05	-0.09	-0.12	-0.14	-0.20	-0.24	-0.27	-0.29	0.00	0.00	-0.10	-0.25
実質GDP成長率：前期比年率 (%)															
1. ベース	2.0	1.0	-0.6	2.2	0.9	1.2	0.5	1.0	3.0	-3.8	1.2	1.2	1.6	1.1	0.7
2. 実質世界輸出の伸び率半減	2.0	1.0	-0.6	2.0	0.8	1.1	0.4	0.8	2.8	-3.9	1.2	1.2	1.6	1.0	0.6
乖離幅	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.2
経常収支 (兆円)															
1. ベース	5.8	5.9	4.6	5.2	4.7	4.5	4.1	4.7	4.5	4.9	5.3	21.0	21.7	18.5	19.3
2. 実質世界輸出の伸び率半減	5.8	5.9	4.6	5.1	4.6	4.3	4.0	4.5	4.2	4.5	4.9	21.0	21.7	18.0	18.1
乖離幅	0.00	0.00	0.00	-0.08	-0.11	-0.13	-0.16	-0.25	-0.29	-0.32	-0.36	0.00	0.00	-0.49	-1.23
乖離率 (%)	0.00	0.00	0.00	-1.57	-2.40	-3.00	-3.81	-5.35	-6.55	-6.67	-6.76	0.00	0.00	-2.63	-6.34
鉱工業生産指数 (2010=100)															
1. ベース	102.3	103.9	102.5	104.1	104.8	105.2	105.2	105.5	106.8	105.2	105.4	98.5	102.5	104.8	105.8
2. 実質世界輸出の伸び率半減	102.3	103.9	102.5	103.9	104.5	104.8	104.8	104.8	106.0	104.3	104.4	98.5	102.5	104.5	104.9
乖離幅	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	-0.7	-0.8	-0.9	-1.0	0.0	0.0	-0.3	-0.9
乖離率 (%)	0.00	0.00	0.00	-0.19	-0.30	-0.37	-0.44	-0.65	-0.78	-0.88	-0.95	0.00	0.00	-0.32	-0.82
GDPデフレーター (2011=100)															
1. ベース	103.1	103.0	102.8	102.7	102.9	103.0	103.4	103.6	103.7	104.4	104.7	102.8	102.9	103.0	104.1
2. 実質世界輸出の伸び率半減	103.1	103.0	102.8	102.7	102.9	103.0	103.4	103.6	103.6	104.4	104.6	102.8	102.9	103.0	104.1
乖離幅	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
乖離率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.01	-0.01	-0.02	-0.02	-0.03	-0.04	0.00	0.00	-0.01	-0.03
完全失業率 (%)															
1. ベース	2.8	2.7	2.5	2.5	2.5	2.4	2.5	2.4	2.4	2.4	2.5	3.0	2.7	2.5	2.4
2. 実質世界輸出の伸び率半減	2.8	2.7	2.5	2.5	2.5	2.4	2.5	2.4	2.4	2.5	2.5	3.0	2.7	2.5	2.4
乖離幅	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.02	0.00	0.00	0.00	0.01
名目世界輸出額 (10億ドル)															
1. ベース	4,341	4,460	4,685	4,670	4,866	5,000	4,962	4,945	5,153	5,295	5,254	15,734	17,652	19,498	20,648
2. 実質世界輸出の伸び率半減	4,341	4,460	4,685	4,580	4,773	4,904	4,852	4,743	4,942	5,078	5,024	15,734	17,652	19,109	19,787
乖離幅	0	0	0	-90	-93	-96	-110	-202	-211	-217	-231	0	0	-389	-861
乖離率 (%)	0.00	0.00	0.00	-1.92	-1.92	-1.92	-2.22	-4.09	-4.09	-4.09	-4.39	0.00	0.00	-1.99	-4.17