

# Economic Trends

発表日: 2023年12月8日(金)

## 2023～2024年度日本経済見通し(2023年12月) (2023年7-9月期GDP2次速報後改定)

第一生命経済研究所

シニアエグゼクティブエコノミスト 新家 義貴(Tel:050-5474-7490)

### 日本・国内総生産(GDP)成長率予測値

|          |         |            |
|----------|---------|------------|
| 2023年度予測 | 実質+1.5% | (前回 +1.3%) |
|          | 名目+5.5% | (前回 +5.2%) |
| 2024年度予測 | 実質+0.7% | (前回 +0.7%) |
|          | 名目+1.8% | (前回 +1.7%) |

※前回は2023年11月15日時点の弊社予測値

- 実質GDP成長率の見通しは、23年度が+1.5% (23年11月時点予測: +1.3%)、24年度が+0.7% (同+0.7%)である。23年7-9月期GDP (2次速報)において、過去数値の遡及改定により23年度への成長率のゲタが上方修正されたことを受けて、予測値を小幅上方修正した。
- 米国景気は足元で依然堅調に推移しているが、過去の利上げの累積的な悪影響が顕在化することで、先行きは減速が見込まれる。欧州や中国経済にも期待できず、輸出が景気の牽引役となることは難しい。内需についても、コロナ禍からのリバウンドの動きが一巡しつつあるなかで引き続き物価高が家計の購買力を削ぐことで、力強さに欠ける動きが予想される。牽引役不在のなか、景気の回復ペースは緩やかなものにとどまるだろう。
- 24年度には、在庫調整の終了により世界的な製造業の調整局面は一巡することが予想され、日本からの財輸出への下押し圧力は和らぐ。もっとも、金融引き締め効果の顕在化から海外経済の減速が予想されるなか、需要面からの押し上げは見込めず、輸出の回復力は脆弱なものにとどまるだろう。個人消費も回復力が強まる可能性は低い。24年春闘では、23年並みの高い賃上げが実現する可能性が高いが、実質賃金でみると24年度平均でゼロ%近傍にとどまる見込みである。コロナ禍で抑制された水準からのペントアップ需要が弱まることもあり、24年度も消費の伸びは緩やかなものにとどまる。内外需とも力強さに欠け、24年度も景気は回復感に乏しい状態が続く可能性が高い。
- 消費者物価指数(生鮮食品除く総合)は23年度が+2.9%、24年度が+2.0%と予想する。輸入物価が下落しコスト上昇圧力が弱まりつつあることや、前年の上昇ペースが速かった裏が出ていることから、CPIコアは足元で鈍化傾向にある。24年度も、サービス価格の上昇が予想されることが押し上げ要因になる一方、コスト上昇圧力の一服から食料品等でも鈍化が鮮明となることで上昇率は縮小する。CPIコアは24年度後半に+2%を割り込み、その後も2%を下回って推移するだろう。

日本経済予測総括表

| 日本経済          | 2021年度 | 2022年度 | 2023年度 | 2024年度 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
|               | 実績     | 実績     | 予測     | 予測     |
| 実質GDP         | 2.8    | 1.5    | 1.5    | 0.7    |
| (内需寄与度)       | 2.0    | 2.0    | 0.2    | 0.8    |
| (うち民需)        | 1.7    | 2.0    | ▲ 0.1  | 0.7    |
| (うち公需)        | 0.3    | 0.0    | 0.2    | 0.1    |
| (外需寄与度)       | 0.8    | ▲ 0.5  | 1.2    | ▲ 0.2  |
| 民間最終消費支出      | 1.8    | 2.7    | ▲ 0.0  | 0.8    |
| 民間住宅          | 0.1    | ▲ 3.4  | 2.0    | 1.4    |
| 民間企業設備        | 1.7    | 3.4    | 0.1    | 2.1    |
| 民間在庫変動        | 0.5    | 0.1    | ▲ 0.2  | ▲ 0.1  |
| 政府最終消費支出      | 3.2    | 1.4    | 0.7    | 0.6    |
| 公的固定資本形成      | ▲ 6.5  | ▲ 6.1  | 2.6    | ▲ 0.0  |
| 財貨・サービスの輸出    | 12.4   | 4.7    | 3.3    | 1.8    |
| 財貨・サービスの輸入    | 7.1    | 7.1    | ▲ 2.5  | 2.8    |
| GDPデフレーター     | ▲ 0.1  | 0.8    | 4.0    | 1.2    |
| 名目GDP         | 2.7    | 2.3    | 5.5    | 1.8    |
| 鉱工業生産         | 5.5    | ▲ 0.3  | ▲ 0.5  | 2.5    |
| 完全失業率         | 2.8    | 2.6    | 2.6    | 2.5    |
| 消費者物価(生鮮除く総合) | 0.1    | 3.0    | 2.9    | 2.0    |

【前回予測値(23年11月15日公表)】

| 2023年度 | 2024年度 |
|--------|--------|
| 予測     | 予測     |
| 1.3    | 0.7    |
| 0.0    | 0.8    |
| ▲ 0.3  | 0.7    |
| 0.2    | 0.1    |
| 1.2    | ▲ 0.2  |
| ▲ 0.3  | 0.7    |
| 2.6    | 1.5    |
| 0.2    | 2.0    |
| ▲ 0.2  | ▲ 0.1  |
| 0.5    | 0.6    |
| 1.3    | 0.0    |
| 3.2    | 1.8    |
| ▲ 2.9  | 2.7    |
| 3.8    | 1.1    |
| 5.2    | 1.7    |
| ▲ 0.9  | 2.3    |
| 2.6    | 2.5    |
| 2.9    | 2.0    |

|               |     |     |     |     |
|---------------|-----|-----|-----|-----|
| 日本実質成長率(暦年)   | 2.6 | 1.0 | 2.0 | 0.5 |
| 米国実質成長率(暦年)   | 5.8 | 1.9 | 2.4 | 1.5 |
| ユーロ圏実質成長率(暦年) | 5.4 | 3.4 | 0.5 | 0.7 |
| 中国実質成長率(暦年)   | 8.1 | 3.0 | 5.2 | 4.8 |

|     |     |
|-----|-----|
| 1.6 | 0.6 |
| 2.4 | 1.5 |
| 0.5 | 0.7 |
| 5.2 | 4.8 |

(出所) 内閣府等より、第一生命経済研究所作成(予測は第一生命経済研究所)

- (注) 1. 失業率以外の単位の無い項目は前年比  
2. 民間在庫変動は寄与度

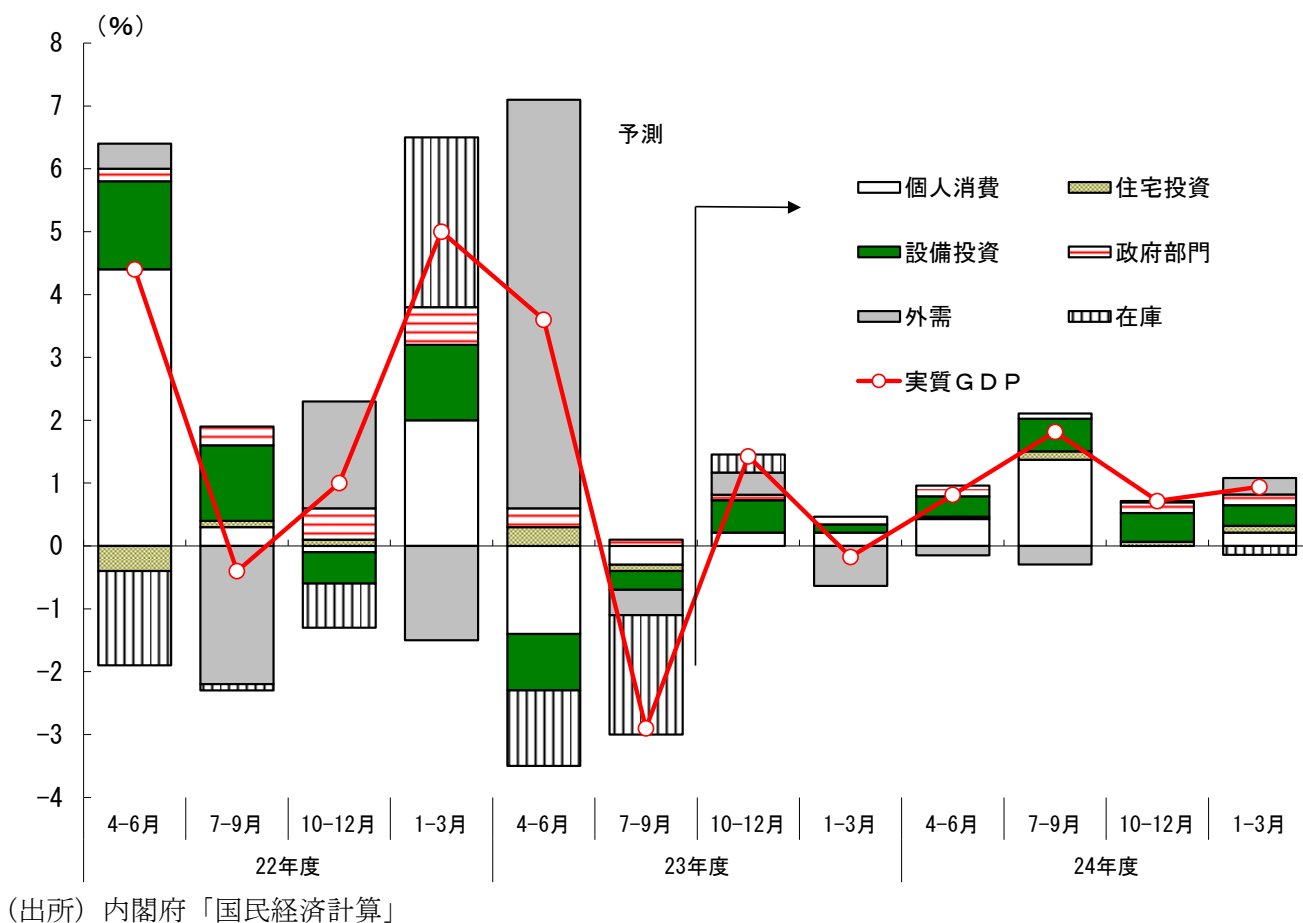
図表 実質GDPの見通し(四半期別推移)

|             | 23年   |       |       | 24年 | 24年     |       |       | 25年 |       |
|-------------|-------|-------|-------|-----|---------|-------|-------|-----|-------|
|             | 1-3月期 | 4-6月期 | 7-9月期 |     | 10-12月期 | 1-3月期 | 4-6月期 |     | 7-9月期 |
| 実質GDP       | 1.2   | 0.9   | ▲ 0.7 | 0.4 | ▲ 0.0   | 0.2   | 0.5   | 0.2 | 0.2   |
| (前期比年率)     | 5.0   | 3.6   | ▲ 2.9 | 1.4 | ▲ 0.2   | 0.8   | 1.8   | 0.7 | 0.9   |
| 内需寄与度       | 1.6   | ▲ 0.7 | ▲ 0.6 | 0.3 | 0.1     | 0.2   | 0.5   | 0.2 | 0.2   |
| (うち民需)      | 1.5   | ▲ 0.8 | ▲ 0.6 | 0.3 | 0.1     | 0.2   | 0.5   | 0.1 | 0.1   |
| (うち公需)      | 0.1   | 0.0   | 0.0   | 0.0 | 0.0     | 0.0   | 0.0   | 0.0 | 0.0   |
| 外需寄与度       | ▲ 0.4 | 1.6   | ▲ 0.1 | 0.1 | ▲ 0.2   | ▲ 0.0 | ▲ 0.1 | 0.0 | 0.1   |
| 民間最終消費支出    | 0.9   | ▲ 0.6 | ▲ 0.2 | 0.1 | 0.1     | 0.2   | 0.6   | 0.0 | 0.1   |
| 民間住宅        | 0.3   | 1.7   | ▲ 0.5 | 0.0 | 0.0     | 0.3   | 1.0   | 0.5 | 0.8   |
| 民間企業設備      | 1.8   | ▲ 1.3 | ▲ 0.4 | 0.8 | 0.2     | 0.5   | 0.8   | 0.7 | 0.5   |
| 民間在庫変動(寄与度) | 0.7   | ▲ 0.3 | ▲ 0.5 | 0.1 | 0.0     | 0.0   | 0.0   | 0.0 | ▲ 0.0 |
| 政府最終消費支出    | 0.2   | ▲ 0.1 | 0.3   | 0.1 | 0.1     | 0.2   | 0.1   | 0.2 | 0.2   |
| 公的固定資本形成    | 1.9   | 1.5   | ▲ 0.8 | 0.0 | 0.2     | 0.0   | 0.0   | 0.0 | 0.0   |
| 財貨・サービスの輸出  | ▲ 3.6 | 3.8   | 0.4   | 1.5 | ▲ 0.5   | 0.2   | 0.6   | 0.9 | 1.0   |
| 財貨・サービスの輸入  | ▲ 1.5 | ▲ 3.3 | 0.8   | 1.1 | 0.3     | 0.4   | 1.0   | 0.9 | 0.7   |

(出所) 内閣府「国民経済計算」

※断りの無い場合、前期比(%)。2023年10-12月期以降は第一生命経済研究所による予測値

【実質GDP成長率の予測(前期比年率、寄与度)】



本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命保険ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。