

2019年1～3月期GDP予測

～輸出と設備投資が落ち込み2四半期ぶりのマイナス成長～

(1) 2019年1～3月期の実質GDPは、前期比年率▲0.2%（前期比▲0.1%）と、2四半期ぶりのマイナス成長となる見込み（図表1）。米中貿易摩擦や中国経済の減速を受けて輸出が減少したほか、世界経済の先行き不透明感の高まりから、製造業を中心に設備投資を先送りする動きがみられたことが主因。

①個人消費（前期比年率+0.3%、前期比+0.1%）

2四半期連続の増加。暖冬の影響を受けた冬物衣料の販売不振が響き、財消費は低調だったものの、改善が続く雇用・所得環境を背景に、外食や旅行などのサービス消費が牽引。

②設備投資（前期比年率▲11.5%、前期比▲3.0%）

2四半期ぶりの減少。中国経済の減速に端を発した世界経済の先行き不透明感の高まりから、製造業を中心に、設備投資を先送りする動き。

③公共投資（前期比年率+18.7%、前期比+4.4%）

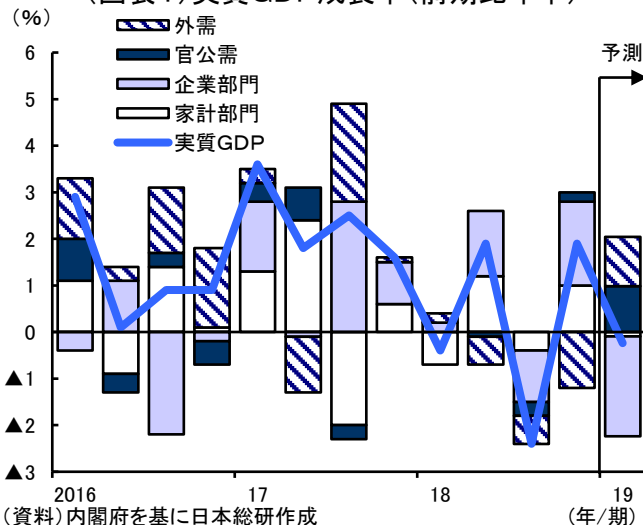
7四半期ぶりの増加。災害復興関連をはじめとした2018年度補正予算の執行が本格化するなか、大幅なプラスに。

④外需（前期比年率寄与度+1.1%ポイント、前期比寄与度+0.3%ポイント）

輸出は中国経済の減速を受けて、電子部品・デバイスや資本財などが大幅に下振れたことから、前期比年率▲6.5%の減少。一方、輸入は前期に大幅プラスとなった反動もあり、同▲12.0%と輸出以上に大きく減少。この結果、外需はプラス寄与に。

(2) 先行きマイナス成長が続く公算は小さく、4～6月期には緩やかな景気回復基調に復する見込み。中国政府の景気刺激策の効果により中国経済は最悪期を脱しつつあることから、昨年夏場以降減少傾向にあるわが国の輸出は底入れする見込み。設備投資も、中国経済の失速懸念が後退するのに伴い、先送りしていた投資案件を実行に移す動きが顕在化する見通し（図表2）。

(図表1) 実質GDP成長率(前期比年率)



(資料)内閣府を基に日本総研作成

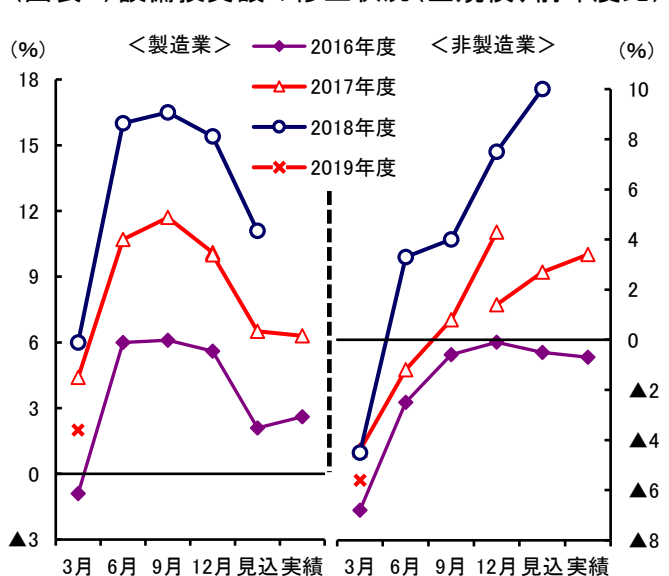
(注1)家計部門＝民間最終消費支出＋民間住宅。

(注2)企業部門＝民間企業設備＋民間在庫変動。

(注3)官公需＝政府最終消費支出＋公的固定資本形成＋公的在庫変動。

(注4)外需＝輸出－輸入。

(図表2) 設備投資額の修正状況(全規模、前年度比)



(資料)日本銀行

(注)土地投資額を含み、ソフトウェア、研究開発投資額を含まない。

17年12月は調査対象企業の見直しにより、不連続。

【ご照会先】調査部 副主任研究員 成瀬 道紀 (naruse.michinori@jri.co.jp , 03-6833-8388)

本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時時点で弊社が一般に信頼出来るとされる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。

GDP統計予測表(2019年4月26日時点の公表系列をもとに作成)

(株)日本総合研究所 調査部

■ 前期比 (%, 十億円)

	実質GDP														名目GDP	デフレーター
	内需								官公需				外需			
	民需				民間在庫				政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入			
個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫									
2017/ 10 ~ 12	0.4	0.4	0.5	549.9	0.0	0.0	▲ 0.1	19.8	▲ 72.5	2.2	2.3	0.2	▲ 0.2			
2018/ 1 ~ 3	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 711.1	▲ 0.0	0.2	▲ 0.7	▲ 66.6	291.4	0.4	0.0	▲ 0.3	▲ 0.2			
4 ~ 6	0.5	0.6	0.9	▲ 321.4	▲ 0.1	0.1	▲ 0.7	▲ 42.4	▲ 796.4	0.4	1.3	0.4	▲ 0.1			
7 ~ 9	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 0.5	757.1	▲ 0.3	0.2	▲ 2.3	▲ 5.3	▲ 712.3	▲ 1.4	▲ 0.7	▲ 0.5	0.1			
10 ~ 12	0.5	0.8	0.9	72.5	0.3	0.7	▲ 1.7	6.8	▲ 1664.2	1.0	2.7	0.4	▲ 0.1			
2019/ 1 ~ 3	▲ 0.1	▲ 0.3	▲ 0.8	▲ 332.9	1.0	0.3	4.4	▲ 61.5	1486.5	▲ 1.7	▲ 3.2	0.6	0.7			

■ 前期比年率 (%, 十億円)

	実質GDP														名目GDP	デフレーター
	内需								官公需				外需			
	民需				民間在庫				政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入			
個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫									
2017/ 10 ~ 12	1.6	1.6	2.1	549.9	0.1	0.1	▲ 0.3	—	—	—	9.1	9.4	0.9	▲ 0.7		
2018/ 1 ~ 3	▲ 0.4	▲ 0.7	▲ 0.9	▲ 711.1	▲ 0.0	0.9	▲ 2.9	—	—	—	1.4	0.2	▲ 1.2	▲ 0.8		
4 ~ 6	1.9	2.5	3.5	▲ 321.4	▲ 0.2	0.6	▲ 2.9	—	—	—	1.8	5.3	1.6	▲ 0.4		
7 ~ 9	▲ 2.4	▲ 1.8	▲ 2.1	757.1	▲ 1.1	0.9	▲ 8.8	—	—	—	▲ 5.6	▲ 2.6	▲ 2.1	0.3		
10 ~ 12	1.9	3.1	3.8	72.5	1.1	3.0	▲ 6.8	—	—	—	4.0	11.3	1.6	▲ 0.3		
2019/ 1 ~ 3	▲ 0.2	▲ 1.3	▲ 3.0	▲ 332.9	4.0	1.1	18.7	—	—	—	▲ 6.5	▲ 12.0	2.4	2.6		

■ 前年同期比 (%, 十億円)

	実質GDP														名目GDP	デフレーター
	内需								官公需				外需			
	民需				民間在庫				政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入			
個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫									
2017/ 10 ~ 12	2.4	2.2	2.7	798.8	0.7	0.5	0.4	60.4	265.7	6.6	5.3	2.4	0.1			
2018/ 1 ~ 3	1.3	1.1	1.3	405.4	0.3	0.5	▲ 0.5	21.1	293.6	5.1	3.7	1.7	0.5			
4 ~ 6	1.5	1.1	1.5	426.6	▲ 0.1	0.6	▲ 3.1	▲ 22.0	550.2	5.6	3.0	1.4	▲ 0.1			
7 ~ 9	0.1	0.3	0.5	56.6	▲ 0.3	0.6	▲ 3.7	▲ 24.6	▲ 281.2	1.6	2.8	▲ 0.3	▲ 0.4			
10 ~ 12	0.3	0.8	1.1	▲ 14.0	▲ 0.3	1.3	▲ 5.7	▲ 27.6	▲ 770.2	0.4	3.6	▲ 0.1	▲ 0.3			
2019/ 1 ~ 3	0.1	0.5	0.4	66.4	0.9	1.4	▲ 0.4	▲ 27.8	▲ 481.2	▲ 1.7	0.4	0.8	0.7			

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

	実質GDP														名目GDP	デフレーター
	内需								官公需				外需			
	民需				民間在庫				政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入			
個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫									
2017/ 10 ~ 12	0.4	0.4	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	▲ 0.3	—	—			
2018/ 1 ~ 3	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.1	0.2	▲ 0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	—			
4 ~ 6	0.5	0.6	0.6	▲ 0.1	▲ 0.1	0.4	▲ 0.1	0.0	0.0	0.0	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2			
7 ~ 9	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 0.4	▲ 0.1	0.0	▲ 0.4	0.1	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	▲ 0.3	0.1	—			
10 ~ 12	0.5	0.8	0.7	0.2	0.0	0.4	0.0	0.1	0.1	▲ 0.1	0.2	▲ 0.5	—			
2019/ 1 ~ 3	▲ 0.1	▲ 0.3	▲ 0.6	0.0	▲ 0.1	▲ 0.5	▲ 0.1	0.2	0.1	0.2	▲ 0.0	0.3	0.6			

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

	実質GDP														名目GDP	デフレーター
	内需								官公需				外需			
	民需				民間在庫				政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入			
個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫									
2017/ 10 ~ 12	1.6	1.5	1.5	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	1.5	▲ 1.4	—	—			
2018/ 1 ~ 3	▲ 0.4	▲ 0.6	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 0.2	0.7	▲ 0.5	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	—			
4 ~ 6	1.9	2.5	2.5	1.4	▲ 0.2	1.6	▲ 0.2	▲ 0.1	0.1	0.0	▲ 0.6	0.3	▲ 0.9			
7 ~ 9	▲ 2.4	▲ 1.8	▲ 1.6	▲ 0.5	0.1	▲ 1.7	0.6	▲ 0.3	0.2	▲ 0.4	0.0	▲ 0.6	0.5			
10 ~ 12	1.9	3.1	2.8	0.9	0.1	1.7	0.1	0.2	0.6	▲ 0.3	0.0	▲ 1.2	0.7			
2019/ 1 ~ 3	▲ 0.2	▲ 1.3	▲ 2.3	0.2	▲ 0.2	▲ 1.9	▲ 0.2	1.0	0.2	0.9	▲ 0.0	1.1	▲ 1.2			

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

	実質GDP														名目GDP	デフレーター
	内需								官公需				外需			
	民需				民間在庫				政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入			
個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫									
2017/ 10 ~ 12	2.4	2.1	1.9	0.7	0.2	0.1	0.0	0.0	0.3	1.1	▲ 0.8	—	—			
2018/ 1 ~ 3	1.3	1.0	0.9	0.1	▲ 0.2	0.7	0.3	0.1	0.3	0.9	▲ 0.6	—	—			
4 ~ 6	1.5	1.1	1.1	0.1	▲ 0.3	1.0	0.3	0.0	0.1	1.0	▲ 0.5	—	—			
7 ~ 9	0.1	0.3	0.4	0.4	▲ 0.2	0.2	0.0	▲ 0.1	0.1	0.3	▲ 0.5	—	—			
10 ~ 12	0.3	0.8	0.9	0.3	▲ 0.1	0.6	0.0	▲ 0.1	0.3	0.1	▲ 0.6	—	—			
2019/ 1 ~ 3	0.1	0.5	0.3	0.5	▲ 0.1	▲ 0.1	0.0	0.2	0.3	0.0	▲ 0.1	0.3	0.1			

(注1) 民間在庫、公的在庫、外需の前期比、前年同期比はそれぞれ前期差、前年同期差。

(注2) 実績値は、基礎統計の追加、季節調整のかけ直しなどの要因により、内閣府公表の数値とは異なっている可能性もある。