

## 2019年4～6月期GDP予測

～輸出は底這いも内需堅調で3四半期連続のプラス成長～

(1) 2019年4～6月期の実質GDPは、前期比年率+1.2%（前期比+0.3%）と、3四半期連続のプラス成長になった見込み（図表1）。1～3月期に大きく落ち込んだ輸出の回復力は弱かったものの、個人消費などの内需が堅調に拡大。

①個人消費（前期比年率+4.1%、前期比+1.0%）

2四半期ぶりの増加。雇用・所得環境の改善が続くなか、改元に伴う10連休もあって、旅行や外食などサービス消費が堅調に拡大（図表2）。また、耐久財消費でも、消費増税前の駆け込み需要が顕在化。

②設備投資（前期比年率+1.6%、前期比+0.4%）

3四半期連続の増加。人手不足や設備の老朽化を受けて、合理化・省力化投資や維持・更新投資などを中心に、底堅く推移。

③公共投資（前期比年率+8.6%、前期比+2.1%）

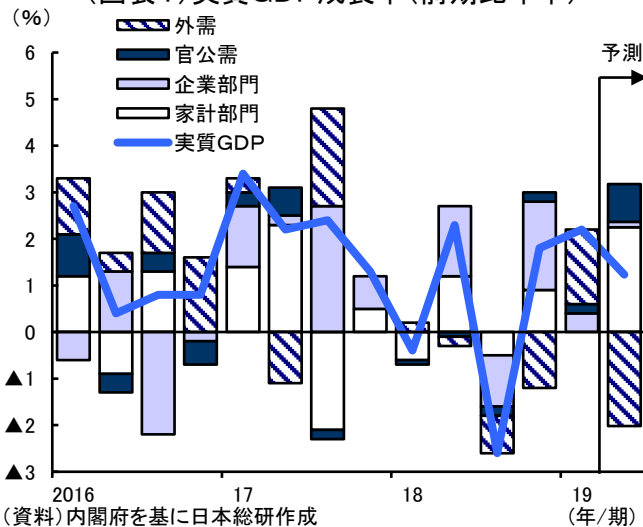
2四半期連続の増加。災害復興関連をはじめとした2018年度補正予算の執行が本格化し、プラス幅が拡大。

④外需（前期比年率寄与度▲2.0%ポイント、前期比寄与度▲0.5%ポイント）

輸出は前期比年率+1.7%の増加。もっとも、米中貿易摩擦や中国経済の減速が重石となる状況が続く、前期の落ち込み（同▲9.3%）からの回復力は脆弱。一方、輸入は堅調な内需を反映し、同+13.5%と大幅に増加。この結果、外需はマイナス寄与に。

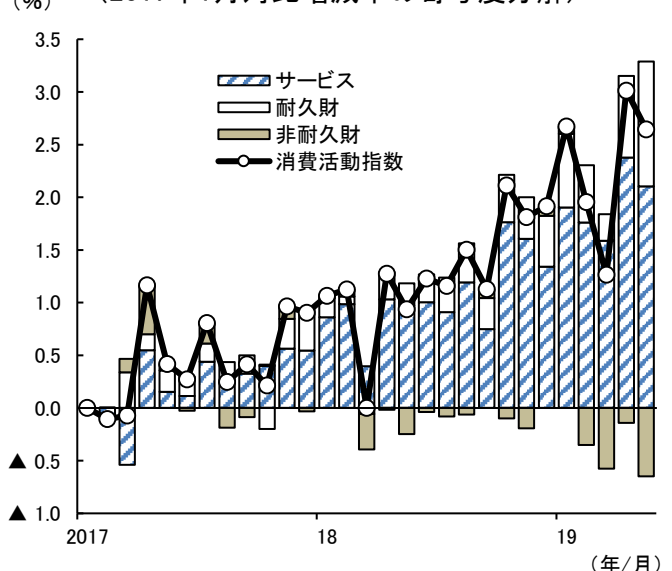
(2) 2019年7～9月期を展望すると、外需については、6月末のG20大阪サミットにおいて米中首脳が米中貿易戦争の一時休戦で合意したことを受けて、輸出の下振れリスクが目先後退した一方、内需は10月の消費増税を控え耐久財を中心に駆け込み需要が強まることから、成長率は上振れる見込み。

(図表1) 実質GDP成長率(前期比年率)



(図表2) 消費活動指数

(2017年1月対比増減率の寄与度分解)



【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思わ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7月30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								外需							
	民間				官公需				輸出	輸入	政府消費	公共投資	公的在庫			
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									
2018/ 1 ~ 3	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 2.3	1.0	▲ 887.1	▲ 0.1	0.3	▲ 1.1	▲ 83.7	202.7	1.0	0.7	▲ 0.2	▲ 0.1
4 ~ 6	0.6	0.6	0.9	0.6	▲ 2.0	2.6	▲ 266.4	▲ 0.1	0.1	▲ 0.7	▲ 37.1	▲ 326.2	0.7	1.0	0.3	▲ 0.2
7 ~ 9	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 0.5	▲ 0.3	0.8	▲ 2.6	862.1	▲ 0.2	0.2	▲ 2.0	11.1	▲ 931.3	▲ 2.0	▲ 1.0	▲ 0.6	0.0
10 ~ 12	0.5	0.8	0.9	0.3	1.4	2.7	282.3	0.3	0.7	▲ 1.5	17.5	▲ 1741.1	1.2	3.0	0.5	0.0
2019/ 1 ~ 3	0.6	0.1	0.1	▲ 0.1	0.6	0.3	327.0	0.2	▲ 0.1	1.2	33.1	2199.6	▲ 2.4	▲ 4.6	0.8	0.3
4 ~ 6	0.3	0.8	0.8	1.0	0.1	0.4	▲ 192.2	0.8	0.6	2.1	▲ 55.3	▲ 2602.9	0.4	3.2	0.3	▲ 0.0

■ 前期比年率 (%, 十億円)

2018/ 1 ~ 3	▲ 0.4	▲ 0.6	▲ 0.8	▲ 0.5	▲ 9.0	4.1	—	▲ 0.3	1.1	▲ 4.4	—	—	3.9	3.0	▲ 0.8	▲ 0.4
4 ~ 6	2.3	2.5	3.5	2.4	▲ 7.9	10.7	—	▲ 0.2	0.5	▲ 2.7	—	—	2.8	4.2	1.4	▲ 0.9
7 ~ 9	▲ 2.6	▲ 1.8	▲ 2.2	▲ 1.1	3.1	▲ 10.1	—	▲ 0.7	0.9	▲ 7.6	—	—	▲ 7.9	▲ 4.1	▲ 2.6	0.0
10 ~ 12	1.8	3.1	3.8	1.2	5.6	11.3	—	1.1	2.7	▲ 5.8	—	—	4.9	12.7	2.0	0.2
2019/ 1 ~ 3	2.2	0.6	0.5	▲ 0.2	2.5	1.4	—	0.6	▲ 0.4	4.7	—	—	▲ 9.3	▲ 17.2	3.4	1.1
4 ~ 6	1.2	3.2	3.2	4.1	0.2	1.6	—	3.3	2.3	8.6	—	—	1.7	13.5	1.1	▲ 0.1

■ 前年同期比 (%, 十億円)

2018/ 1 ~ 3	1.3	1.1	1.4	0.2	▲ 5.6	4.0	461.6	0.3	0.5	▲ 0.6	20.5	321.3	5.2	3.7	1.8	0.5
4 ~ 6	1.5	1.0	1.4	0.1	▲ 8.9	6.7	349.9	▲ 0.0	0.7	▲ 3.2	▲ 22.2	589.7	5.8	3.0	1.4	▲ 0.1
7 ~ 9	0.1	0.3	0.4	0.6	▲ 6.5	1.1	15.0	▲ 0.3	0.6	▲ 3.7	▲ 24.4	▲ 290.4	1.6	2.9	▲ 0.3	▲ 0.4
10 ~ 12	0.3	0.8	1.1	0.5	▲ 2.2	4.0	32.0	▲ 0.2	1.3	▲ 5.7	▲ 24.6	▲ 741.5	1.0	4.1	▲ 0.0	▲ 0.3
2019/ 1 ~ 3	0.9	1.1	1.4	0.5	0.6	2.7	328.9	0.1	0.9	▲ 2.9	5.2	▲ 192.7	▲ 2.7	▲ 1.9	1.0	0.1
4 ~ 6	0.8	1.3	1.3	1.0	2.6	1.0	265.6	1.0	1.4	▲ 0.7	1.4	▲ 618.9	▲ 2.3	0.4	1.0	0.2

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

2018/ 1 ~ 3	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	0.2	▲ 0.2	▲ 0.0	0.1	▲ 0.1	▲ 0.0	0.0	0.2	▲ 0.1	—	—
4 ~ 6	0.6	0.6	0.6	0.3	▲ 0.1	0.4	▲ 0.0	▲ 0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	—	—
7 ~ 9	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 0.4	▲ 0.2	0.0	▲ 0.4	0.2	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.2	▲ 0.4	0.2	—	—
10 ~ 12	0.5	0.8	0.7	0.2	0.0	0.4	0.1	0.1	0.1	▲ 0.1	0.0	▲ 0.3	0.2	▲ 0.5	—	—
2019/ 1 ~ 3	0.6	0.1	0.1	▲ 0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	▲ 0.0	0.1	0.0	0.4	▲ 0.4	0.9	—	—
4 ~ 6	0.3	0.8	0.6	0.6	0.0	0.1	▲ 0.0	0.2	0.1	0.1	▲ 0.0	▲ 0.5	0.1	▲ 0.6	—	—

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

2018/ 1 ~ 3	▲ 0.4	▲ 0.6	▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 0.3	0.6	▲ 0.6	▲ 0.1	0.2	▲ 0.2	▲ 0.1	0.2	0.7	▲ 0.5	—	—
4 ~ 6	2.3	2.5	2.5	1.4	▲ 0.2	1.7	▲ 0.2	▲ 0.1	0.1	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.2	0.5	▲ 0.7	—	—
7 ~ 9	▲ 2.6	▲ 1.8	▲ 1.6	▲ 0.6	0.1	▲ 1.7	0.6	▲ 0.2	0.2	▲ 0.4	0.0	▲ 0.8	▲ 1.5	0.7	—	—
10 ~ 12	1.8	3.0	2.8	0.7	0.2	1.7	0.2	0.2	0.5	▲ 0.3	0.0	▲ 1.2	0.9	▲ 2.1	—	—
2019/ 1 ~ 3	2.2	0.6	0.4	▲ 0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	▲ 0.1	0.2	0.0	1.6	▲ 1.8	3.4	—	—
4 ~ 6	1.2	3.2	2.4	2.2	0.0	0.3	▲ 0.1	0.8	0.5	0.4	▲ 0.0	▲ 2.0	0.3	▲ 2.3	—	—

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

2018/ 1 ~ 3	1.3	1.0	0.9	0.1	▲ 0.2	0.7	0.3	0.1	0.1	▲ 0.0	0.0	0.3	0.9	▲ 0.6	—	—
4 ~ 6	1.5	1.0	1.0	0.1	▲ 0.3	1.0	0.3	▲ 0.0	0.1	▲ 0.1	▲ 0.0	0.5	1.0	▲ 0.5	—	—
7 ~ 9	0.1	0.2	0.3	0.3	▲ 0.2	0.2	0.0	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 0.2	0.3	▲ 0.5	—	—
10 ~ 12	0.3	0.8	0.9	0.3	▲ 0.1	0.6	0.0	▲ 0.1	0.3	▲ 0.3	▲ 0.0	▲ 0.5	0.2	▲ 0.7	—	—
2019/ 1 ~ 3	0.9	1.1	1.0	0.3	0.0	0.5	0.2	0.0	0.2	▲ 0.2	0.0	▲ 0.2	▲ 0.5	0.3	—	—
4 ~ 6	0.8	1.3	1.0	0.6	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	▲ 0.0	0.0	▲ 0.5	▲ 0.4	▲ 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。