

2020年1～3月期GDP予測

～個人消費の減少で前期比年率▲4.8%のマイナス成長～

(1) 2020年1～3月期の実質GDPは前期比年率▲4.8%（前期比▲1.2%）と、2四半期連続のマイナス成長に（図表1）。新型コロナの影響で内外需要が大きく落ち込み。

①個人消費（前期比年率▲6.9%、前期比▲1.8%）

2四半期連続の大幅マイナス。感染拡大防止のための外出自粛で、サービス消費が大きく減少。とりわけ、外食や旅行では、3月の売上が東日本大震災時を上回る落ち込みに（図表2）。航空・鉄道などの旅客需要や、遊園地・映画館などの娯楽関連、浴場・理美容など幅広い分野においても、同様に大幅な落ち込みになったと予想。一方、財消費では、スーパーやドラッグストアなど日用品関連は、買いだめの動きもあり堅調であったものの、百貨店やアパレル関連では、3月に前年比3割前後の大幅マイナス。

②設備投資（前期比年率▲5.9%、前期比▲1.5%）

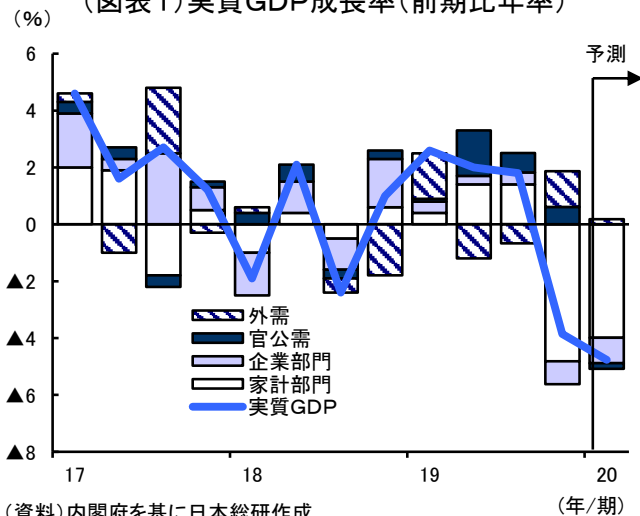
2四半期連続のマイナス。業績悪化懸念を受けて設備投資を先送りする動きがみられたほか、中国からの機械輸入が滞ったことも下押しに作用。

③外需（前期比年率寄与度+0.2%ポイント、前期比寄与度+0.1%ポイント）

輸出は、前期比年率▲18.2%の減少。財輸出は、新型コロナの震源地となった中国向けを中心に減少。サービス輸出は、訪日客数が3月に前年比▲93%減になるなどインバウンド需要が激減。一方、輸入は、生産活動が停止した中国からの大幅減が響き、前期比年率▲19.8%の減少。この結果、外需は小幅なプラス寄与に。

(2) 4～6月期の成長率は、リーマン・ショック後の2009年1～3月期（前期比年率▲17.8%）並みの落ち込みとなる見込み。緊急事態宣言の発令で国内の消費・投資活動が一段と縮小するほか、海外での活動制限の広がりを受けて輸出の減少幅もさらに拡大。もともと、米欧ほど厳しい活動制限を講じていないため、米欧ほどの落ち込み（前期比年率▲30%程度）にはならない見通し。

(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

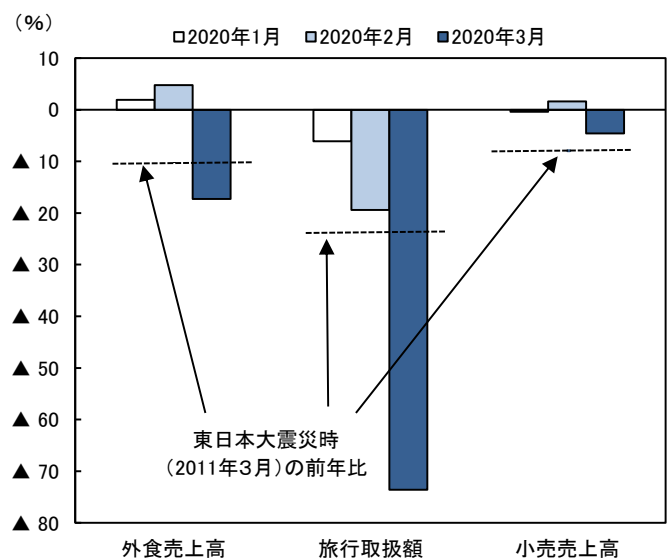
(注1) 家計部門＝民間最終消費支出＋民間住宅。

(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) 外食・旅行・小売の売上高(前年比)



(資料) 日本フードサービス協会、国土交通省、経済産業省

【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(2020年4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	民間			民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入	外需					
個人消費		住宅投資	設備投資	輸出							輸入					
2018/ 10 ~ 12	0.6	1.1	1.3	0.4	1.7	4.4	139.0	0.3	0.7	▲ 1.1	▲ 41.4	▲ 2502.4	1.6	4.3	0.2	▲ 0.4
2019/ 1 ~ 3	0.5	0.1	0.1	0.0	1.5	▲ 0.4	398.5	0.1	▲ 0.4	2.1	▲ 50.2	2462.8	▲ 1.9	▲ 4.3	1.1	0.5
4 ~ 6	0.6	0.8	0.6	0.6	▲ 0.2	0.8	▲ 74.5	1.7	1.7	1.7	8.1	▲ 1473.1	0.4	2.0	0.6	0.0
7 ~ 9	0.0	0.3	0.1	0.5	1.2	0.2	▲ 1316.3	0.8	0.7	1.1	▲ 37.6	▲ 1296.2	▲ 0.7	0.7	0.4	0.4
10 ~ 12	▲ 1.8	▲ 2.3	▲ 3.2	▲ 2.8	▲ 2.5	▲ 4.6	6.8	0.3	0.2	0.7	23.9	2466.6	▲ 0.1	▲ 2.7	▲ 1.5	0.3
2020/ 1 ~ 3	▲ 1.2	▲ 1.3	▲ 1.7	▲ 1.8	▲ 1.8	▲ 1.5	36.9	▲ 0.2	0.0	▲ 1.3	31.6	517.5	▲ 4.9	▲ 5.4	▲ 1.4	▲ 0.2

■ 前期比年率 (%, 十億円)

	実質GDP	内需	民間	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター		
2018/ 10 ~ 12	2.4	4.3	5.3	1.5	6.9	18.8	-	1.2	2.7	▲ 4.2	-	-	6.7	18.3	0.9	▲ 1.5
2019/ 1 ~ 3	2.2	0.3	0.4	0.2	6.0	▲ 1.7	-	0.2	▲ 1.5	8.5	-	-	▲ 7.3	▲ 16.3	4.4	2.2
4 ~ 6	2.3	3.4	2.3	2.3	▲ 0.8	3.2	-	6.9	6.8	7.1	-	-	1.6	8.2	2.4	0.1
7 ~ 9	0.1	1.1	0.4	1.8	5.0	0.9	-	3.2	3.0	4.5	-	-	▲ 2.8	2.8	1.7	1.5
10 ~ 12	▲ 7.1	▲ 8.8	▲ 12.0	▲ 10.6	▲ 9.7	▲ 17.3	-	1.4	0.9	2.8	-	-	▲ 0.3	▲ 10.2	▲ 5.8	1.3
2020/ 1 ~ 3	▲ 4.8	▲ 5.1	▲ 6.6	▲ 6.9	▲ 7.2	▲ 5.9	-	▲ 0.8	0.2	▲ 5.1	-	-	▲ 18.2	▲ 19.8	▲ 5.6	▲ 0.8

■ 前年同期比 (%, 十億円)

	実質GDP	内需	民間	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター		
2018/ 10 ~ 12	▲ 0.3	0.2	0.0	▲ 0.0	▲ 2.9	2.0	▲ 227.2	0.8	1.3	▲ 1.0	▲ 11.7	▲ 733.2	1.1	4.2	▲ 0.9	▲ 0.6
2019/ 1 ~ 3	0.8	0.9	1.0	0.4	0.7	1.4	410.0	0.6	0.5	1.0	▲ 19.9	▲ 197.2	▲ 2.1	▲ 1.2	0.9	0.1
4 ~ 6	0.9	1.3	1.2	0.7	3.0	0.4	433.9	1.9	2.1	1.0	▲ 12.9	▲ 551.6	▲ 2.2	0.2	1.3	0.4
7 ~ 9	1.7	2.3	2.1	1.4	4.3	5.4	▲ 239.0	2.9	2.8	3.9	▲ 33.2	▲ 721.0	▲ 0.5	2.6	2.3	0.6
10 ~ 12	▲ 0.7	▲ 1.1	▲ 2.5	▲ 1.8	0.0	▲ 4.4	▲ 255.0	2.9	2.3	5.5	▲ 13.7	562.2	▲ 2.2	▲ 4.4	0.5	1.2
2020/ 1 ~ 3	▲ 2.6	▲ 2.5	▲ 4.3	▲ 3.5	▲ 3.4	▲ 5.2	▲ 320.8	2.6	2.7	2.3	4.3	23.2	▲ 5.5	▲ 5.5	▲ 2.1	0.5

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

	実質GDP	内需	民間	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター		
2018/ 10 ~ 12	0.6	1.0	1.0	0.2	0.0	0.7	0.0	0.1	0.1	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.4	0.3	▲ 0.7	-	-
2019/ 1 ~ 3	0.5	0.1	0.1	0.0	0.0	▲ 0.1	0.1	0.0	▲ 0.1	0.1	▲ 0.0	0.5	▲ 0.4	0.8	-	-
4 ~ 6	0.6	0.8	0.4	0.3	▲ 0.0	0.1	▲ 0.0	0.4	0.3	0.1	0.0	▲ 0.3	0.1	▲ 0.4	-	-
7 ~ 9	0.0	0.3	0.1	0.3	0.0	0.0	▲ 0.2	0.2	0.1	0.1	▲ 0.0	▲ 0.3	▲ 0.1	▲ 0.1	-	-
10 ~ 12	▲ 1.8	▲ 2.3	▲ 2.4	▲ 1.5	▲ 0.1	▲ 0.7	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.5	▲ 0.0	0.5	-	-
2020/ 1 ~ 3	▲ 1.2	▲ 1.3	▲ 1.3	▲ 1.0	▲ 0.1	▲ 0.2	0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	0.0	0.1	▲ 0.9	0.9	-	-

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

	実質GDP	内需	民間	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター		
2018/ 10 ~ 12	2.4	4.2	3.9	0.8	0.2	2.7	0.1	0.3	0.5	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 1.8	1.2	▲ 2.9	-	-
2019/ 1 ~ 3	2.2	0.4	0.3	0.1	0.2	▲ 0.3	0.3	0.1	▲ 0.3	0.4	▲ 0.0	1.8	▲ 1.4	3.2	-	-
4 ~ 6	2.3	3.4	1.7	1.3	▲ 0.0	0.5	▲ 0.1	1.7	1.3	0.4	0.0	▲ 1.1	0.3	▲ 1.4	-	-
7 ~ 9	0.1	1.1	0.4	1.0	0.1	0.2	▲ 1.0	0.8	0.6	0.2	▲ 0.0	▲ 1.0	▲ 0.5	▲ 0.5	-	-
10 ~ 12	▲ 7.1	▲ 9.1	▲ 9.5	▲ 6.1	▲ 0.3	▲ 2.9	0.0	0.3	0.2	0.1	0.0	1.9	▲ 0.1	2.0	-	-
2020/ 1 ~ 3	▲ 4.8	▲ 5.1	▲ 4.9	▲ 3.8	▲ 0.2	▲ 0.9	0.0	▲ 0.2	0.0	▲ 0.3	0.0	0.2	▲ 3.2	3.3	-	-

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

	実質GDP	内需	民間	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入	名目GDP	デフレーター		
2018/ 10 ~ 12	▲ 0.3	0.3	0.1	▲ 0.0	▲ 0.1	0.3	▲ 0.2	0.2	0.3	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.5	0.2	▲ 0.7	-	-
2019/ 1 ~ 3	0.8	0.9	0.8	0.2	0.0	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.4	0.2	-	-
4 ~ 6	0.9	1.3	0.9	0.4	0.1	0.1	0.3	0.5	0.4	0.0	▲ 0.0	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.0	-	-
7 ~ 9	1.7	2.3	1.6	0.8	0.1	0.8	▲ 0.2	0.7	0.5	0.2	▲ 0.0	▲ 0.6	▲ 0.1	▲ 0.5	-	-
10 ~ 12	▲ 0.7	▲ 1.1	▲ 1.8	▲ 1.0	0.0	▲ 0.7	▲ 0.2	0.7	0.4	0.3	▲ 0.0	0.4	▲ 0.4	0.8	-	-
2020/ 1 ~ 3	▲ 2.6	▲ 2.5	▲ 3.2	▲ 1.9	▲ 0.1	▲ 0.9	▲ 0.2	0.7	0.5	0.1	0.0	0.0	▲ 1.0	1.0	-	-

(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。