

## 2021年1～3月期GDP予測

— 前期比年率▲4.8%と3四半期ぶりのマイナス成長 —

(1) 2021年1～3月期の実質GDPは前期比年率▲4.8%（前期比▲1.2%）と、3四半期ぶりのマイナス成長となった見込み（図表1）。堅調な外需のもとで輸出や設備投資の回復が続いた一方、個人消費が大きく下振れ。GDPは、新型コロナ流行前のピーク（2019年7～9月期）を▲4.3%下回る水準。

①個人消費（前期比年率▲8.9%、前期比▲2.3%）

3四半期ぶりの減少。耐久財消費は底堅く推移したものの、年明けの緊急事態宣言の再発令を受け、外出自粛が強まったことで、外食や宿泊、娯楽などサービス消費が落ち込み。

②設備投資（前期比年率+4.1%、前期比+1.0%）

2四半期連続の増加。業績回復を背景に、製造業などで先送りしていた設備投資を再開する動きが持続。デジタル化や脱炭素、グローバル・サプライチェーンにおける中国依存低減に向けた投資も下支え。

③政府消費（前期比年率▲4.3%、前期比▲1.1%）

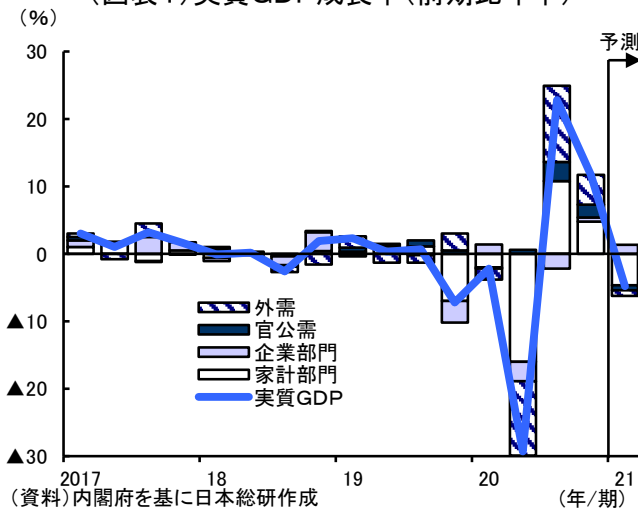
4四半期ぶりの減少。GoToキャンペーンの一時停止が押し下げに寄与したほか、感染回避のための医療機関への受診控えも再び拡大。

④外需（前期比年率寄与度▲0.8%ポイント、前期比寄与度▲0.2%ポイント）

輸出は、中国を含むアジア向けがけん引し、前期比年率+6.9%の増加。5Gやテレワーク関連の需要拡大を背景に、電子部品・デバイスの輸出が拡大。また、海外の設備投資の回復により、資本財輸出も堅調を維持。一方、輸入は、輸出の拡大や生産活動の正常化を受けて同+12.8%と高い伸び。この結果、外需は3四半期ぶりのマイナス寄与に。

(2) 4～6月期を展望すると、3度目の緊急事態宣言発令を受けて、飲食店の営業時間短縮や大型商業施設も含む休業、イベントの収容人数の制限などが要請され、外出自粛も強まっていることから、GWにかけてサービス消費が一段と悪化するほか、財消費への悪影響も懸念（図表2）。緊急事態宣言が予定通り解除されれば、5月下旬以降は再び経済活動が持ち直しに転じるため、2四半期ぶりのプラス成長となる見込み。もっとも、ワクチン接種の普及に時間がかかるなか、感染への不安と、それに伴い外出を控える動きは根強く、1～3月期の落ち込みを取り戻すまでには至らない見通し。

（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

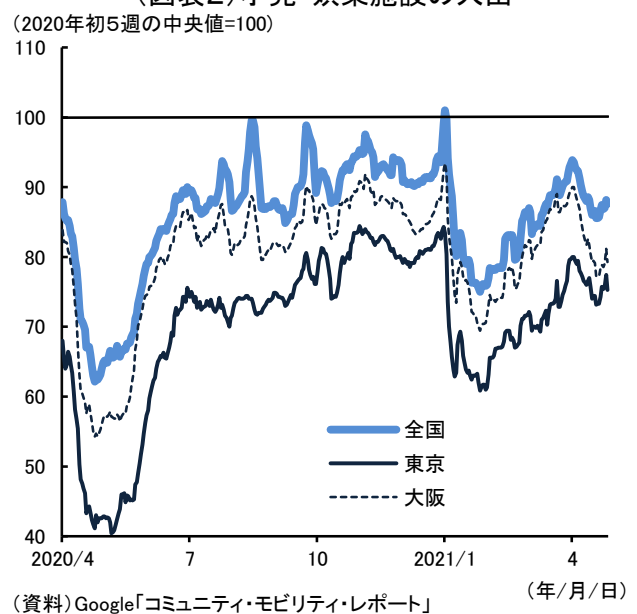
（注1）家計部門＝民間最終消費支出＋民間住宅。

（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）小売・娯楽施設の入出



（資料）Google「コミュニティ・モビリティ・レポート」

（注）後方7日間移動平均。

【ご照会先】調査部 研究員 小澤 智彦 (kozawa.tomohiko@jri.co.jp, 080-7035-5113)

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。本資料の情報に基づき起因してご閲覧者様及び第三者に損害が発生したとしても執筆者、執筆にあたっての取材先及び弊社は一切責任を負わないものとします。

GDP統計予測表(2021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							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	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫										
2019/ 10 ~ 12	▲ 1.8	▲ 2.5	▲ 3.4	▲ 3.1	▲ 1.9	▲ 4.5	▲ 398.7	0.5	0.4	0.6	111.2	3536.4	0.2	▲ 3.2	▲ 1.2	0.7
2020/ 1 ~ 3	▲ 0.6	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.6	▲ 3.7	1.4	745.8	▲ 0.2	▲ 0.3	0.1	11.9	▲ 2401.7	▲ 5.3	▲ 3.1	▲ 0.5	0.1
4 ~ 6	▲ 8.3	▲ 5.2	▲ 7.2	▲ 8.4	0.5	▲ 5.9	568.4	0.6	0.2	2.2	▲ 56.4	▲ 18096.1	▲ 17.2	1.3	▲ 7.9	0.4
7 ~ 9	5.3	2.5	2.6	5.1	▲ 5.7	▲ 2.4	▲ 967.1	2.5	2.9	0.9	10.8	14118.2	7.4	▲ 8.2	5.5	0.2
10 ~ 12	2.8	1.7	1.7	2.2	0.0	4.3	▲ 3005.6	1.7	1.8	1.5	▲ 62.5	6083.1	11.1	4.0	2.3	▲ 0.5
2021/ 1 ~ 3	▲ 1.2	▲ 1.1	▲ 1.2	▲ 2.3	0.6	1.0	970.3	▲ 0.7	▲ 1.1	0.6	21.6	▲ 1234.1	1.7	3.0	▲ 1.3	▲ 0.0

■ 前期比年率 (%, 十億円)

2019/ 10 ~ 12	▲ 7.2	▲ 9.5	▲ 13.1	▲ 11.9	▲ 7.3	▲ 16.8	—	2.1	1.7	2.3	—	—	0.9	▲ 12.1	▲ 4.7	2.7
2020/ 1 ~ 3	▲ 2.2	▲ 0.6	▲ 0.6	▲ 2.5	▲ 14.0	5.7	—	▲ 0.7	▲ 1.0	0.3	—	—	▲ 19.7	▲ 11.9	▲ 2.0	0.3
4 ~ 6	▲ 29.3	▲ 19.3	▲ 25.9	▲ 29.5	2.0	▲ 21.5	—	2.5	1.0	9.3	—	—	▲ 52.9	5.1	▲ 28.2	1.5
7 ~ 9	22.8	10.6	10.6	22.0	▲ 20.9	▲ 9.2	—	10.4	12.1	3.8	—	—	33.2	▲ 29.0	23.7	0.7
10 ~ 12	11.7	7.1	7.1	9.0	0.2	18.2	—	7.1	7.6	6.1	—	—	52.4	17.0	9.6	▲ 1.9
2021/ 1 ~ 3	▲ 4.8	▲ 4.2	▲ 4.7	▲ 8.9	2.6	4.1	—	▲ 2.9	▲ 4.3	2.4	—	—	6.9	12.8	▲ 5.0	▲ 0.1

■ 前年同期比 (%, 十億円)

2019/ 10 ~ 12	▲ 1.1	▲ 1.6	▲ 2.9	▲ 2.4	2.4	▲ 4.5	▲ 371.9	2.6	2.2	4.2	15.6	677.5	▲ 2.0	▲ 4.5	0.4	1.5
2020/ 1 ~ 3	▲ 2.0	▲ 1.7	▲ 2.8	▲ 2.7	▲ 4.0	▲ 2.0	▲ 196.5	1.5	1.4	1.4	48.5	▲ 545.2	▲ 6.0	▲ 4.0	▲ 1.1	0.9
4 ~ 6	▲ 10.3	▲ 7.1	▲ 10.0	▲ 11.1	▲ 5.0	▲ 8.1	▲ 55.5	1.9	1.4	4.7	2.9	▲ 4638.0	▲ 22.0	▲ 3.9	▲ 9.0	1.4
7 ~ 9	▲ 5.8	▲ 5.4	▲ 8.3	▲ 7.3	▲ 10.4	▲ 10.8	▲ 29.2	3.5	3.3	3.8	21.7	▲ 648.8	▲ 15.4	▲ 12.9	▲ 4.7	1.2
10 ~ 12	▲ 1.4	▲ 1.4	▲ 3.5	▲ 2.4	▲ 8.7	▲ 3.1	▲ 670.2	4.7	4.8	5.0	▲ 28.1	▲ 29.6	▲ 6.2	▲ 6.3	▲ 1.1	0.3
2021/ 1 ~ 3	▲ 2.1	▲ 2.1	▲ 4.4	▲ 3.8	▲ 4.6	▲ 3.2	▲ 596.1	4.1	3.8	5.4	▲ 11.6	▲ 9.5	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 2.0	0.1

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

2019/ 10 ~ 12	▲ 1.8	▲ 2.5	▲ 2.6	▲ 1.7	▲ 0.1	▲ 0.7	▲ 0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.6	0.0	0.6	—	—
2020/ 1 ~ 3	▲ 0.6	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.3	▲ 0.1	0.2	0.1	0.0	▲ 0.1	0.0	0.0	▲ 0.4	▲ 0.9	0.5	—	—
4 ~ 6	▲ 8.3	▲ 5.2	▲ 5.4	▲ 4.5	0.0	▲ 1.0	0.1	0.2	0.0	0.1	0.0	▲ 3.1	▲ 2.9	▲ 0.2	—	—
7 ~ 9	5.3	2.6	1.9	2.7	▲ 0.2	▲ 0.4	▲ 0.2	0.7	0.6	0.1	0.0	2.6	1.1	1.5	—	—
10 ~ 12	2.8	1.8	1.3	1.2	0.0	0.7	▲ 0.6	0.5	0.4	0.1	0.0	1.1	1.7	▲ 0.7	—	—
2021/ 1 ~ 3	▲ 1.2	▲ 1.1	▲ 0.9	▲ 1.2	0.0	0.2	0.2	▲ 0.2	▲ 0.2	0.0	0.0	▲ 0.2	0.3	▲ 0.5	—	—

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

2019/ 10 ~ 12	▲ 7.2	▲ 9.9	▲ 10.4	▲ 6.7	▲ 0.3	▲ 2.9	▲ 0.3	0.5	0.3	0.1	0.1	2.5	0.2	2.4	—	—
2020/ 1 ~ 3	▲ 2.2	▲ 0.7	▲ 0.5	▲ 1.4	▲ 0.6	0.9	0.5	▲ 0.2	▲ 0.2	0.0	0.0	▲ 1.6	▲ 3.7	2.2	—	—
4 ~ 6	▲ 29.3	▲ 20.8	▲ 21.5	▲ 16.1	0.1	▲ 3.4	0.5	0.6	0.2	0.5	0.0	▲ 11.0	▲ 10.2	▲ 0.8	—	—
7 ~ 9	22.8	10.5	7.7	11.7	▲ 0.9	▲ 1.5	▲ 0.7	2.8	2.7	0.2	0.0	11.3	4.8	6.5	—	—
10 ~ 12	11.7	7.0	5.1	4.8	0.0	2.8	▲ 2.2	1.9	1.7	0.3	▲ 0.1	4.4	6.9	▲ 2.6	—	—
2021/ 1 ~ 3	▲ 4.8	▲ 4.2	▲ 3.4	▲ 4.7	0.1	0.6	0.7	▲ 0.8	▲ 0.9	0.1	0.0	▲ 0.8	1.1	▲ 1.9	—	—

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

2019/ 10 ~ 12	▲ 1.1	▲ 1.6	▲ 2.2	▲ 1.3	0.1	▲ 0.7	▲ 0.3	0.7	0.4	0.2	0.0	0.5	▲ 0.4	0.8	—	—
2020/ 1 ~ 3	▲ 2.0	▲ 1.7	▲ 2.1	▲ 1.4	▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	▲ 0.3	▲ 1.0	0.7	—	—
4 ~ 6	▲ 10.3	▲ 7.2	▲ 7.6	▲ 6.1	▲ 0.2	▲ 1.2	0.0	0.5	0.3	0.2	0.0	▲ 3.2	▲ 3.8	0.7	—	—
7 ~ 9	▲ 5.8	▲ 5.4	▲ 6.3	▲ 4.0	▲ 0.4	▲ 1.8	0.0	0.9	0.7	0.2	0.0	▲ 0.4	▲ 2.6	2.3	—	—
10 ~ 12	▲ 1.4	▲ 1.4	▲ 2.6	▲ 1.3	▲ 0.3	▲ 0.5	▲ 0.5	1.2	0.9	0.3	0.0	0.0	▲ 1.1	1.1	—	—
2021/ 1 ~ 3	▲ 2.1	▲ 2.1	▲ 3.2	▲ 2.1	▲ 0.2	▲ 0.6	▲ 0.4	1.1	0.7	0.3	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	0.0	—	—

(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。