

4～6月期GDP予測

— 前期比年率+1.8%と2四半期ぶりのプラス成長 —

(1) 4～6月期の実質GDPは前期比年率+1.8%（前期比+0.4%）と、2四半期ぶりのプラス成長となった見込み（図表1）。3回目の緊急事態宣言の発令を受け個人消費が小幅に減少したものの、堅調な外需のもとで輸出や設備投資が回復。もっとも、前期の落ち込みからの回復の勢いは鈍く、GDPは新型コロナ流行前のピーク（2019年7～9月期）を▲3.4%下回る水準。

①個人消費（前期比年率▲0.1%、前期比▲0.0%）

小幅ながら2四半期連続の減少。3回目の緊急事態宣言の発令を受けて、外出自粛が強まったことで、前期に続き外食や宿泊、娯楽などサービス消費が落ち込んだほか、大型小売店の営業制限などにより財消費も一部で減少。

②設備投資（前期比年率+6.6%、前期比+1.6%）

2四半期ぶりの増加。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に向けた投資も下支え。

③政府消費（前期比年率+2.2%、前期比+0.6%）

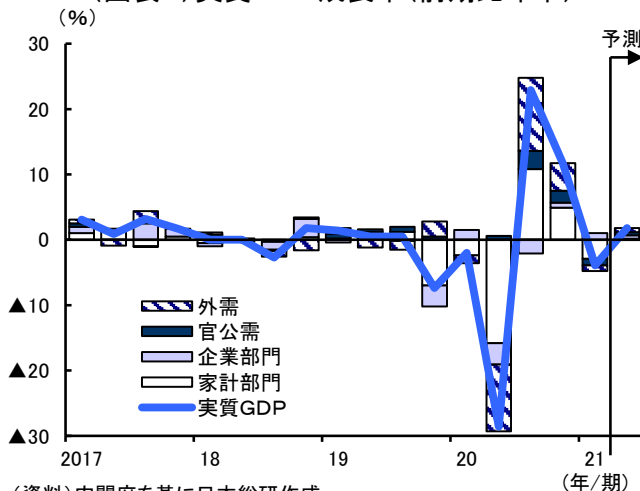
2四半期ぶりの増加。新型コロナワクチンの接種に係る支出がプラスに寄与。

④外需（前期比年率寄与度+0.6%ポイント、前期比寄与度+0.1%ポイント）

輸出は、米国やアジア向けがけん引して、前期比年率+11.7%と高い伸び。5Gやデジタル化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、製造業を中心に設備投資の回復が鮮明となり、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+8.4%の増加。この結果、外需は2四半期ぶりのプラス寄与に。

(2) 7～9月期を展望すると、飲食店の営業時間短縮やイベントの収容人数の制限、外出自粛などの要請が継続されたものの（図表2）、ワクチン接種の拡大などを受けて徐々にサービス消費が回復するため、4～6月期を上回るプラス成長となる見通し。

(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。

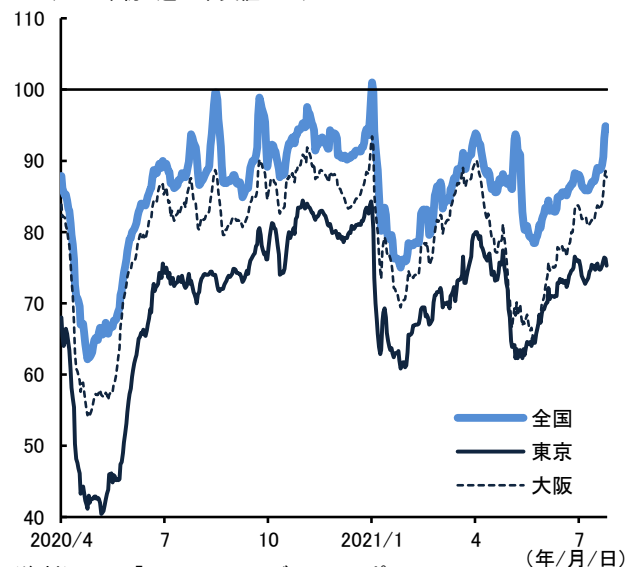
(注2) 企業部門＝民間企業設備＋民間在庫変動。

(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

(2020年初5週の中央値=100)



(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							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										
2020/ 1~3	▲ 0.5	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.8	▲ 3.7	1.3	1034.9	▲ 0.0	▲ 0.2	0.4	31.6	▲ 1853.5	▲ 4.7	▲ 3.0	▲ 0.6	▲ 0.0
4~6	▲ 8.1	▲ 5.2	▲ 7.2	▲ 8.3	0.6	▲ 6.1	397.2	0.5	0.2	2.2	▲ 77.2	▲ 16690.2	▲ 17.5	▲ 0.7	▲ 7.8	0.3
7~9	5.3	2.6	2.6	5.1	▲ 5.7	▲ 2.1	▲ 1067.4	2.5	2.9	0.8	23.1	14067.3	7.3	▲ 8.2	5.6	0.2
10~12	2.8	1.8	1.8	2.2	0.0	4.3	▲ 2771.0	1.7	1.8	1.3	▲ 43.5	5891.7	11.7	4.8	2.4	▲ 0.4
2021/ 1~3	▲ 1.0	▲ 0.8	▲ 0.7	▲ 1.5	1.2	▲ 1.2	2421.7	▲ 1.0	▲ 1.1	▲ 0.5	50.1	▲ 1519.3	2.2	3.9	▲ 1.3	▲ 0.3
4~6	0.4	0.3	0.2	▲ 0.0	1.2	1.6	▲ 638.8	0.5	0.6	0.1	▲ 25.7	789.8	2.8	2.0	▲ 0.3	▲ 0.8

■ 前期比年率 (%, 十億円)

2020/ 1~3	▲ 2.0	▲ 0.8	▲ 1.0	▲ 3.2	▲ 14.1	5.1	—	▲ 0.1	▲ 0.6	1.4	—	—	▲ 17.6	▲ 11.4	▲ 2.2	▲ 0.2
4~6	▲ 28.6	▲ 19.3	▲ 25.9	▲ 29.2	2.3	▲ 22.3	—	2.2	0.8	9.1	—	—	▲ 53.7	▲ 2.6	▲ 27.7	1.3
7~9	22.9	10.7	10.8	22.0	▲ 21.0	▲ 8.1	—	10.2	12.0	3.4	—	—	32.5	▲ 29.0	24.1	1.0
10~12	11.7	7.3	7.4	9.0	0.2	18.3	—	6.8	7.3	5.3	—	—	55.7	20.7	10.1	▲ 1.4
2021/ 1~3	▲ 3.9	▲ 3.0	▲ 2.7	▲ 5.8	4.9	▲ 4.6	—	▲ 3.9	▲ 4.5	▲ 2.1	—	—	9.2	16.5	▲ 5.1	▲ 1.2
4~6	1.8	1.2	0.9	▲ 0.1	4.9	6.6	—	1.8	2.2	0.5	—	—	11.7	8.4	▲ 1.2	▲ 3.0

■ 前年同期比 (%, 十億円)

2020/ 1~3	▲ 2.1	▲ 1.8	▲ 2.9	▲ 2.8	▲ 4.0	▲ 2.1	▲ 125.6	1.5	1.3	1.3	48.5	▲ 523.7	▲ 4.8	▲ 2.8	▲ 1.1	1.0
4~6	▲ 10.1	▲ 7.2	▲ 10.1	▲ 11.2	▲ 5.0	▲ 8.4	▲ 26.5	1.9	1.3	4.6	2.8	▲ 4285.4	▲ 21.7	▲ 4.9	▲ 8.9	1.4
7~9	▲ 5.6	▲ 5.4	▲ 8.3	▲ 7.4	▲ 10.4	▲ 10.9	▲ 26.1	3.5	3.3	3.8	21.8	▲ 262.9	▲ 15.2	▲ 14.0	▲ 4.5	1.2
10~12	▲ 1.1	▲ 1.4	▲ 3.5	▲ 2.4	▲ 8.6	▲ 3.1	▲ 607.4	4.8	4.8	5.0	▲ 19.9	415.0	▲ 5.6	▲ 7.2	▲ 0.8	0.2
2021/ 1~3	▲ 1.6	▲ 1.9	▲ 3.9	▲ 3.0	▲ 4.0	▲ 5.1	▲ 254.0	3.5	3.6	3.6	▲ 10.7	432.4	0.8	▲ 0.9	▲ 1.7	▲ 0.1
4~6	7.4	4.0	4.0	5.9	▲ 3.4	2.5	▲ 513.2	3.7	4.2	1.7	0.9	4144.1	25.2	3.7	6.4	▲ 0.9

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

2020/ 1~3	▲ 0.5	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.4	▲ 0.1	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	▲ 0.3	▲ 0.8	0.5	—	—
4~6	▲ 8.1	▲ 5.2	▲ 5.4	▲ 4.5	0.0	▲ 1.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	▲ 2.8	▲ 3.0	0.1	—	—
7~9	5.3	2.6	2.0	2.7	▲ 0.2	▲ 0.4	▲ 0.2	0.7	0.6	0.0	0.0	2.6	1.1	1.5	—	—
10~12	2.8	1.8	1.3	1.2	0.0	0.7	▲ 0.5	0.5	0.4	0.1	0.0	1.0	1.8	▲ 0.8	—	—
2021/ 1~3	▲ 1.0	▲ 0.8	▲ 0.5	▲ 0.8	0.0	▲ 0.2	0.4	▲ 0.3	▲ 0.2	0.0	0.0	▲ 0.2	0.4	▲ 0.6	—	—
4~6	0.4	0.3	0.2	▲ 0.0	0.0	0.3	▲ 0.1	0.1	0.1	0.0	▲ 0.0	0.1	0.5	▲ 0.3	—	—

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

2020/ 1~3	▲ 2.0	▲ 0.8	▲ 0.8	▲ 1.8	▲ 0.6	0.8	0.7	0.0	▲ 0.1	0.1	0.0	▲ 1.2	▲ 3.3	2.1	—	—
4~6	▲ 28.6	▲ 21.0	▲ 21.5	▲ 15.9	0.1	▲ 3.6	0.3	0.6	0.2	0.5	▲ 0.1	▲ 10.2	▲ 10.7	0.5	—	—
7~9	22.9	10.6	7.8	11.7	▲ 0.9	▲ 1.3	▲ 0.8	2.8	2.7	0.2	0.0	11.2	4.7	6.5	—	—
10~12	11.7	7.2	5.3	4.9	0.0	2.8	▲ 2.0	1.8	1.6	0.3	0.0	4.2	7.3	▲ 3.1	—	—
2021/ 1~3	▲ 3.9	▲ 3.1	▲ 2.0	▲ 3.1	0.2	▲ 0.7	1.7	▲ 1.0	▲ 1.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.9	1.4	▲ 2.4	—	—
4~6	1.8	1.2	0.7	▲ 0.0	0.2	1.0	▲ 0.5	0.5	0.5	0.0	▲ 0.0	0.6	2.0	▲ 1.4	—	—

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

2020/ 1~3	▲ 2.1	▲ 1.7	▲ 2.1	▲ 1.5	▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	▲ 0.3	▲ 0.8	0.5	—	—
4~6	▲ 10.1	▲ 7.2	▲ 7.7	▲ 6.2	▲ 0.2	▲ 1.3	0.0	0.5	0.3	0.2	0.0	▲ 2.9	▲ 3.8	0.9	—	—
7~9	▲ 5.6	▲ 5.4	▲ 6.3	▲ 4.1	▲ 0.4	▲ 1.8	0.0	0.9	0.7	0.2	0.0	▲ 0.1	▲ 2.6	2.5	—	—
10~12	▲ 1.1	▲ 1.4	▲ 2.6	▲ 1.3	▲ 0.3	▲ 0.5	▲ 0.4	1.2	0.9	0.3	0.0	0.3	▲ 1.0	1.3	—	—
2021/ 1~3	▲ 1.6	▲ 1.9	▲ 2.8	▲ 1.6	▲ 0.1	▲ 0.9	▲ 0.2	0.9	0.7	0.2	0.0	0.3	0.1	0.1	—	—
4~6	7.4	4.1	3.0	3.2	▲ 0.1	0.4	▲ 0.4	1.0	1.0	0.1	0.0	3.4	3.6	▲ 0.6	—	—

(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。