

7～9月期GDP予測

— 前期比年率▲0.5%と2四半期ぶりのマイナス成長 —

(1) 7～9月期の実質GDPは前期比年率▲0.5%（前期比▲0.1%）と、2四半期ぶりのマイナス成長となった見込み（図表1）。設備投資の回復が続いたものの、4回目の緊急事態宣言の発令を受け個人消費が減少したほか、半導体不足などの供給制約を背景に輸出が減少。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▲1.4%、前期比▲0.3%）

2四半期ぶりの減少。新型コロナの感染再拡大や4回目の緊急事態宣言の発令を受けて、外食や旅行、娯楽などのサービス消費が下振れ。家電の巣ごもり需要一巡や自動車供給の落ち込みなどにより財消費も減少。

②設備投資（前期比年率+1.6%、前期比+0.4%）

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。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+1.6%、前期比+0.4%）

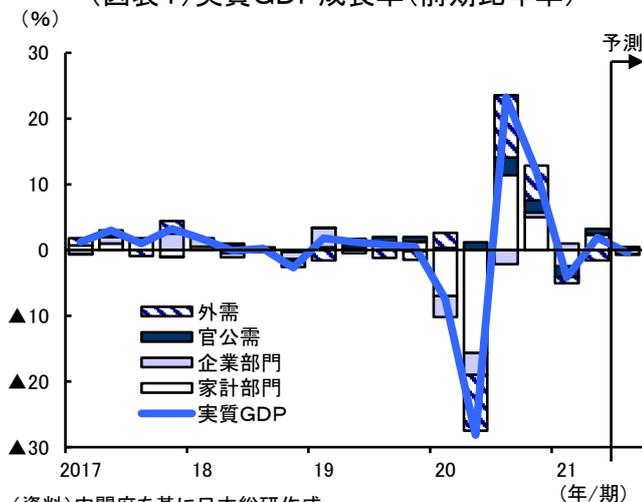
2四半期連続の増加。新型コロナのワクチン接種に係る支出がプラスに寄与。

④外需（前期比年率寄与度▲0.2%ポイント、前期比寄与度▲0.0%ポイント）

輸出は前期比年率▲9.9%と、新型コロナ禍で大幅に下振れた2020年4～6月期以来の減少。世界的な半導体不足や東南アジアでの新型コロナ感染拡大に伴う部品不足の影響を受けて自動車大幅に減少。輸入は、個人消費の落ち込みなどを受けて同▲9.0%の減少。この結果、外需は小幅ながら3四半期連続のマイナス寄与に。

(2) 10～12月期を展望すると、ワクチン接種の進展と、それに伴う活動制限の緩和を背景に（図表2）、個人消費の回復が本格化するほか、自動車生産の持ち直しも景気を押し上げるため、高めの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。

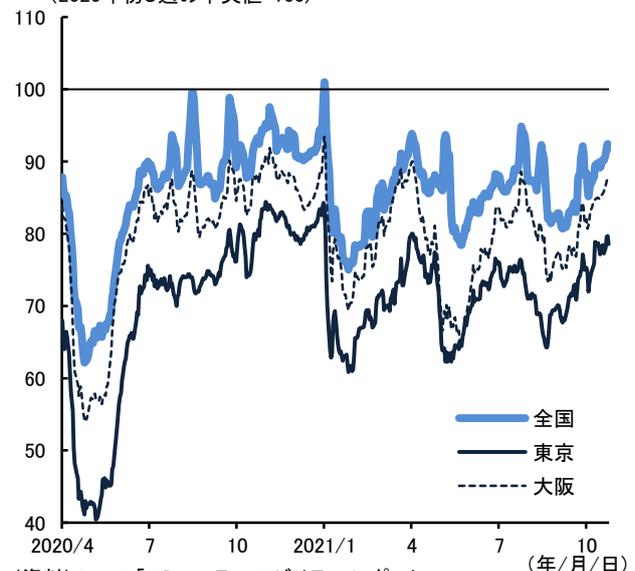
(注2) 企業部門＝民間企業設備＋民間在庫変動。

(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10月29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				官公需			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										
2020/ 4 ~ 6	▲ 7.9	▲ 5.1	▲ 7.2	▲ 8.3	0.6	▲ 6.0	400.9	1.1	0.7	3.0	▲ 55.6	▲ 16733.7	▲ 17.5	▲ 0.7	▲ 7.6	0.3
7 ~ 9	5.4	2.6	2.7	5.3	▲ 5.7	▲ 2.1	▲ 1048.8	2.3	2.8	0.6	12.1	14097.9	7.3	▲ 8.2	5.4	0.1
10 ~ 12	2.8	1.8	1.8	2.3	0.0	4.3	▲ 2784.7	1.7	1.9	0.9	▲ 45.1	5891.6	11.7	4.8	2.3	▲ 0.5
2021/ 1 ~ 3	▲ 1.1	▲ 0.8	▲ 0.6	▲ 1.3	1.0	▲ 1.3	2373.1	▲ 1.6	▲ 1.7	▲ 1.1	55.4	▲ 1445.7	2.4	4.0	▲ 1.1	▲ 0.0
4 ~ 6	0.5	0.8	0.8	0.9	2.1	2.3	▲ 1804.8	0.7	1.3	▲ 1.7	▲ 20.4	▲ 2093.1	2.8	5.0	▲ 0.1	▲ 0.6
7 ~ 9	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.3	0.8	0.4	▲ 299.7	0.4	0.4	0.4	5.9	▲ 226.1	▲ 2.6	▲ 2.3	▲ 0.1	▲ 0.2

■ 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				
	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	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入				
2020/ 4 ~ 6	▲ 28.2	▲ 18.8	▲ 25.8	▲ 29.2	2.3	▲ 21.9	—	4.5	2.7	12.7	—	—	▲ 53.8	▲ 2.6	▲ 27.1	1.0
7 ~ 9	23.2	10.9	11.4	22.8	▲ 21.0	▲ 8.0	—	9.7	11.6	2.5	—	—	32.7	▲ 29.0	23.6	0.3
10 ~ 12	11.9	7.4	7.6	9.3	0.2	18.3	—	6.9	7.9	3.8	—	—	55.8	20.8	9.7	▲ 2.2
2021/ 1 ~ 3	▲ 4.2	▲ 3.3	▲ 2.2	▲ 4.9	3.9	▲ 4.9	—	▲ 6.1	▲ 6.7	▲ 4.2	—	—	9.8	16.8	▲ 4.3	▲ 0.2
4 ~ 6	1.9	3.2	3.3	3.8	8.5	9.5	—	2.8	5.4	▲ 6.5	—	—	11.8	21.4	▲ 0.5	▲ 2.4
7 ~ 9	▲ 0.5	▲ 0.1	▲ 0.8	▲ 1.4	3.3	1.6	—	1.6	1.6	1.5	—	—	▲ 9.9	▲ 9.0	0.4	0.9

■ 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				
	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	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入				
2020/ 4 ~ 6	▲ 10.1	▲ 7.2	▲ 10.1	▲ 11.2	▲ 5.0	▲ 8.4	▲ 27.5	1.9	1.3	4.6	2.8	▲ 4285.9	▲ 21.7	▲ 4.9	▲ 8.9	1.4
7 ~ 9	▲ 5.5	▲ 5.3	▲ 8.2	▲ 7.2	▲ 10.4	▲ 10.9	▲ 23.5	3.5	3.4	3.8	21.8	▲ 261.0	▲ 15.2	▲ 14.0	▲ 4.5	1.1
10 ~ 12	▲ 0.9	▲ 1.2	▲ 3.3	▲ 2.2	▲ 8.6	▲ 3.1	▲ 607.1	5.0	5.1	5.0	▲ 19.9	417.2	▲ 5.6	▲ 7.2	▲ 0.8	0.1
2021/ 1 ~ 3	▲ 1.3	▲ 1.7	▲ 3.6	▲ 2.6	▲ 4.2	▲ 5.1	▲ 261.5	3.5	3.5	3.5	▲ 5.8	444.0	1.0	▲ 0.8	▲ 1.5	▲ 0.2
4 ~ 6	7.6	4.4	4.8	7.2	▲ 2.8	3.1	▲ 819.3	3.3	4.3	▲ 1.5	0.2	3991.7	26.2	5.1	6.4	▲ 1.1
7 ~ 9	2.0	1.7	1.9	1.5	3.9	5.9	▲ 636.9	1.3	1.9	▲ 1.4	▲ 0.2	380.3	14.1	12.0	1.2	▲ 0.8

■ 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				
	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	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入				
2020/ 4 ~ 6	▲ 7.9	▲ 5.1	▲ 5.4	▲ 4.5	0.0	▲ 1.0	0.1	0.3	0.1	0.2	▲ 0.0	▲ 2.8	▲ 2.9	0.1	—	—
7 ~ 9	5.4	2.7	2.0	2.8	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.2	0.7	0.6	0.0	0.0	2.4	1.0	1.4	—	—
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	▲ 0.7	—	—
2021/ 1 ~ 3	▲ 1.1	▲ 0.8	▲ 0.4	▲ 0.7	0.0	▲ 0.2	0.4	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.1	0.0	▲ 0.2	0.4	▲ 0.6	—	—
4 ~ 6	0.5	0.8	0.6	0.5	0.1	0.4	▲ 0.3	0.2	0.3	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.4	0.5	▲ 0.8	—	—
7 ~ 9	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.1	▲ 0.2	0.0	0.1	▲ 0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 0.5	0.4	—	—

■ 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				
	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	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入				
2020/ 4 ~ 6	▲ 28.2	▲ 18.8	▲ 19.3	▲ 15.8	0.1	▲ 3.6	0.3	1.2	0.6	0.7	▲ 0.0	▲ 8.5	▲ 8.9	0.4	—	—
7 ~ 9	23.2	11.2	8.5	12.2	▲ 0.8	▲ 1.3	▲ 0.8	2.7	2.5	0.1	0.0	9.5	4.7	4.8	—	—
10 ~ 12	11.9	7.4	5.5	5.0	0.0	2.8	▲ 2.1	1.9	1.7	0.2	▲ 0.0	5.3	8.3	▲ 3.1	—	—
2021/ 1 ~ 3	▲ 4.2	▲ 3.2	▲ 1.6	▲ 2.6	0.1	▲ 0.8	1.8	▲ 1.6	▲ 1.4	▲ 0.2	0.0	▲ 0.9	1.6	▲ 2.5	—	—
4 ~ 6	1.9	3.2	2.4	2.0	0.3	1.5	▲ 1.3	0.8	1.1	▲ 0.4	▲ 0.0	▲ 1.6	2.0	▲ 3.6	—	—
7 ~ 9	▲ 0.5	▲ 0.2	▲ 0.6	▲ 0.7	0.1	0.3	▲ 0.2	0.4	0.3	0.1	0.0	▲ 0.2	▲ 1.8	1.7	—	—

■ 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				
	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	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入				
2020/ 4 ~ 6	▲ 10.1	▲ 7.2	▲ 7.6	▲ 6.1	▲ 0.2	▲ 1.3	▲ 0.0	0.5	0.3	0.2	0.0	▲ 3.1	▲ 3.8	0.9	—	—
7 ~ 9	▲ 5.5	▲ 5.3	▲ 6.2	▲ 4.0	▲ 0.4	▲ 1.8	▲ 0.0	0.9	0.6	0.2	0.0	▲ 0.2	▲ 2.6	2.5	—	—
10 ~ 12	▲ 0.9	▲ 1.2	▲ 2.4	▲ 1.2	▲ 0.3	▲ 0.5	▲ 0.4	1.3	1.1	0.3	▲ 0.0	0.3	▲ 1.0	1.2	—	—
2021/ 1 ~ 3	▲ 1.3	▲ 1.7	▲ 2.6	▲ 1.4	▲ 0.2	▲ 0.9	▲ 0.2	0.9	0.7	0.2	▲ 0.0	0.3	0.2	0.1	—	—
4 ~ 6	7.6	4.5	3.6	3.9	▲ 0.1	0.5	▲ 0.7	0.9	1.0	▲ 0.1	0.0	3.3	3.7	▲ 0.9	—	—
7 ~ 9	2.0	1.7	1.4	0.8	0.1	0.9	▲ 0.5	0.3	0.4	▲ 0.1	▲ 0.0	0.3	2.1	▲ 1.8	—	—

(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。