

## 1～3月期GDP予測

— 前期比年率▲0.2%と2四半期ぶりのマイナス成長 —

(1) 1～3月期の実質GDPは前期比年率▲0.2%（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）。設備投資や輸出が引き続き増加したものの、オミクロン株の流行を受けて自粛ムードが再燃し、個人消費が減少。実質GDPは新型コロナ流行前のピーク（2019年7～9月期）を▲3.2%下回る水準。

①個人消費（前期比年率▲1.6%、前期比▲0.4%）

2四半期ぶりの減少。オミクロン株の流行を受けて、多くの地域でまん延防止等重点措置が発令。外出自粛の動きが強まったことで、外食や宿泊、娯楽などのサービス消費が減少。

②設備投資（前期比年率+4.9%、前期比+1.2%）

2四半期連続の増加。業績の回復を背景に、製造業を中心に増加。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+2.1%、前期比+0.5%）

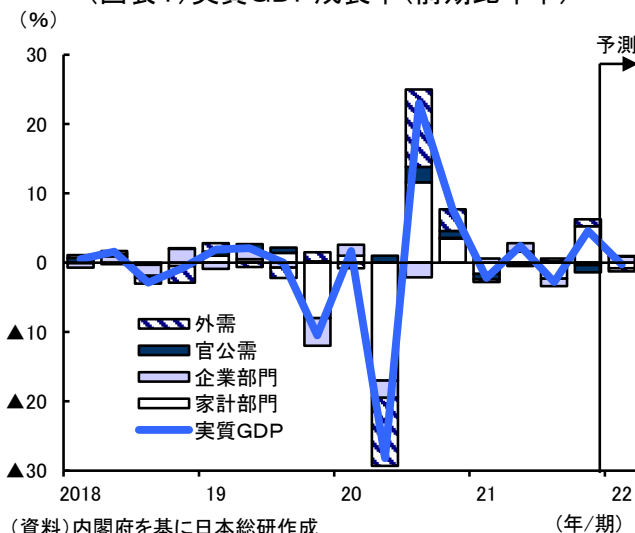
2四半期ぶりの増加。新型コロナワクチンの接種に係る支出がプラスに寄与。

④外需（前期比年率寄与度▲0.4%ポイント、前期比寄与度▲0.1%ポイント）

輸出は、前期比年率+4.3%と2四半期連続の増加。もともと、感染拡大や供給制約の影響が自動車生産の重石となり、輸出全体の増加ペースは緩やか。輸入は、同+6.1%の増加。新型コロナワクチンの増加などが背景。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、活動制限の緩和で人出が回復し（図表2）、個人消費が本格的に回復する見込み。また、自動車の挽回生産などを背景に、輸出や設備投資も一段と増加することから、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。

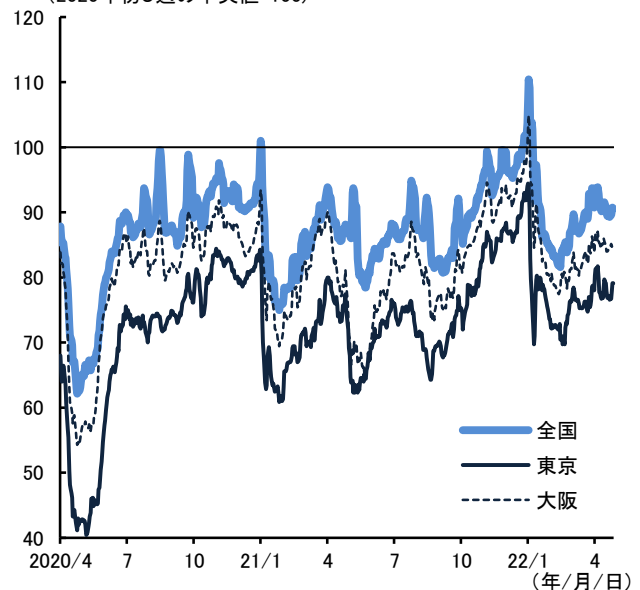
(注2)企業部門＝民間企業設備＋民間在庫変動。

(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・娯楽施設の人出

(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 白石 尚之 (shiraishi.naoyuki@jri.co.jp, 080-3258-2374)

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(2022年4月28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							
	民需				官公需				輸出			輸入				
	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									
2020/ 10 ~ 12	1.9	▲ 0.1	1.2	▲ 1000.2	0.9	0.7	2.2	▲ 114.4	4375.4	10.7	5.6	1.3	▲ 0.5			
2021/ 1 ~ 3	▲ 0.5	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 0.8	0.9	0.4	623.3	▲ 0.8	▲ 0.6	▲ 1.7	71.2	▲ 679.5	2.2	3.0	▲ 0.5	0.1
4 ~ 6	0.6	0.7	1.0	0.7	1.0	2.0	17.3	▲ 0.1	0.7	▲ 3.4	5.3	▲ 619.8	3.1	3.8	0.2	▲ 0.4
7 ~ 9	▲ 0.7	▲ 0.8	▲ 1.2	▲ 1.0	▲ 1.6	▲ 2.4	507.7	0.3	1.1	▲ 3.0	▲ 43.6	684.9	▲ 0.3	▲ 1.0	▲ 1.1	▲ 0.3
10 ~ 12	1.1	0.9	1.6	2.4	▲ 1.0	0.3	▲ 741.7	▲ 1.0	▲ 0.4	▲ 3.8	64.1	1328.5	0.9	▲ 0.4	0.3	▲ 0.8
2022/ 1 ~ 3	▲ 0.1	0.0	0.0	▲ 0.4	0.3	1.2	155.2	0.0	0.5	▲ 2.1	▲ 41.6	▲ 410.0	1.1	1.5	0.1	0.1

■ 前期比年率 (%, 十億円)

	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		
2020/ 10 ~ 12	7.7	▲ 0.3	4.9	—	3.8	3.0	8.9	—	—	50.0	24.1	5.4	▲ 2.3
2021/ 1 ~ 3	▲ 2.2	▲ 1.7	▲ 1.2	▲ 3.1	3.5	1.6	—	—	—	9.1	12.3	▲ 1.8	0.3
4 ~ 6	2.4	2.8	4.0	2.8	4.2	8.2	—	—	—	13.0	15.9	0.8	▲ 1.5
7 ~ 9	▲ 2.8	▲ 3.2	▲ 4.7	▲ 3.8	▲ 6.3	▲ 9.3	—	—	—	▲ 1.2	▲ 3.8	▲ 4.2	▲ 1.4
10 ~ 12	4.6	3.7	6.6	10.0	▲ 3.8	1.4	—	—	—	3.8	▲ 1.5	1.4	▲ 3.2
2022/ 1 ~ 3	▲ 0.2	0.0	0.1	▲ 1.6	1.1	4.9	—	—	—	4.3	6.1	0.4	0.6

■ 前年同期比 (%, 十億円)

	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					
2020/ 10 ~ 12	▲ 0.8	▲ 1.1	▲ 2.9	▲ 1.5	▲ 9.5	▲ 3.7	▲ 522.1	3.9	3.5	5.9	▲ 29.5	409.4	▲ 5.6	▲ 7.2	▲ 0.6	0.2
2021/ 1 ~ 3	▲ 1.8	▲ 2.1	▲ 4.0	▲ 3.0	▲ 4.0	▲ 5.7	▲ 199.2	3.1	2.6	5.1	▲ 7.5	442.5	1.0	▲ 0.8	▲ 1.9	▲ 0.1
4 ~ 6	7.3	4.0	4.7	6.8	▲ 2.7	3.4	▲ 731.3	2.1	3.0	▲ 1.9	3.0	4130.0	27.0	5.2	6.1	▲ 1.1
7 ~ 9	1.2	0.6	0.7	0.5	0.1	1.0	99.6	0.4	2.0	▲ 5.7	▲ 25.3	905.6	16.3	11.8	▲ 0.1	▲ 1.2
10 ~ 12	0.4	0.3	1.1	1.5	▲ 0.7	0.0	33.0	▲ 1.8	0.9	▲ 11.6	25.3	224.5	5.9	5.1	▲ 0.9	▲ 1.3
2022/ 1 ~ 3	0.7	0.8	1.5	1.7	▲ 1.3	1.1	▲ 1.8	▲ 1.1	2.0	▲ 11.8	▲ 2.1	184.8	4.7	4.0	▲ 0.4	▲ 1.1

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

	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					
2020/ 10 ~ 12	1.9	▲ 0.1	0.9	0.9	▲ 0.0	0.2	▲ 0.2	0.3	0.2	0.1	▲ 0.0	0.8	1.6	▲ 0.8	—	—
2021/ 1 ~ 3	▲ 0.5	▲ 0.4	▲ 0.2	▲ 0.4	0.0	0.1	0.1	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	0.4	▲ 0.5	—	—
4 ~ 6	0.6	0.7	0.7	0.4	0.0	0.3	0.0	▲ 0.0	0.2	▲ 0.2	0.0	▲ 0.1	0.5	▲ 0.6	—	—
7 ~ 9	▲ 0.7	▲ 0.8	▲ 0.9	▲ 0.5	▲ 0.1	▲ 0.4	0.1	0.1	0.2	▲ 0.2	▲ 0.0	0.1	▲ 0.1	0.2	—	—
10 ~ 12	1.1	0.9	1.2	1.3	▲ 0.0	0.1	▲ 0.1	▲ 0.3	▲ 0.1	▲ 0.2	0.0	0.2	0.2	0.1	—	—
2022/ 1 ~ 3	▲ 0.1	0.0	0.0	▲ 0.2	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.1	0.2	▲ 0.3	—	—

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

	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		
2020/ 10 ~ 12	7.7	▲ 0.3	4.9	—	3.8	3.0	8.9	—	—	50.0	24.1	5.4	▲ 2.3
2021/ 1 ~ 3	▲ 2.2	▲ 1.7	▲ 1.2	▲ 3.1	3.5	1.6	—	—	—	9.1	12.3	▲ 1.8	0.3
4 ~ 6	2.4	2.8	4.0	2.8	4.2	8.2	—	—	—	13.0	15.9	0.8	▲ 1.5
7 ~ 9	▲ 2.8	▲ 3.2	▲ 4.7	▲ 3.8	▲ 6.3	▲ 9.3	—	—	—	▲ 1.2	▲ 3.8	▲ 4.2	▲ 1.4
10 ~ 12	4.6	3.7	6.6	10.0	▲ 3.8	1.4	—	—	—	3.8	▲ 1.5	1.4	▲ 3.2
2022/ 1 ~ 3	▲ 0.2	0.0	0.1	▲ 1.6	1.1	4.9	—	—	—	4.3	6.1	0.4	0.6

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

	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					
2020/ 10 ~ 12	▲ 0.8	▲ 1.1	▲ 2.9	▲ 1.5	▲ 9.5	▲ 3.7	▲ 522.1	3.9	3.5	5.9	▲ 29.5	409.4	▲ 5.6	▲ 7.2	▲ 0.6	0.2
2021/ 1 ~ 3	▲ 1.8	▲ 2.1	▲ 4.0	▲ 3.0	▲ 4.0	▲ 5.7	▲ 199.2	3.1	2.6	5.1	▲ 7.5	442.5	1.0	▲ 0.8	▲ 1.9	▲ 0.1
4 ~ 6	7.3	4.0	4.7	6.8	▲ 2.7	3.4	▲ 731.3	2.1	3.0	▲ 1.9	3.0	4130.0	27.0	5.2	6.1	▲ 1.1
7 ~ 9	1.2	0.6	0.7	0.5	0.1	1.0	99.6	0.4	2.0	▲ 5.7	▲ 25.3	905.6	16.3	11.8	▲ 0.1	▲ 1.2
10 ~ 12	0.4	0.3	1.1	1.5	▲ 0.7	0.0	33.0	▲ 1.8	0.9	▲ 11.6	25.3	224.5	5.9	5.1	▲ 0.9	▲ 1.3
2022/ 1 ~ 3	0.7	0.8	1.5	1.7	▲ 1.3	1.1	▲ 1.8	▲ 1.1	2.0	▲ 11.8	▲ 2.1	184.8	4.7	4.0	▲ 0.4	▲ 1.1

(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。