

4～6月期GDP予測

— 前期比年率+1.8%と3四半期連続のプラス成長 —

(1) 4～6月期の実質GDPは前期比年率+1.8%（前期比+0.5%）と、3四半期連続のプラス成長を予想（図表1）。1～3月期に落ち込んだ輸出の回復に加え、堅調な設備投資の増加が押し上げに寄与。

①個人消費（前期比年率+0.1%、前期比+0.0%）

前期からほぼ横ばい。経済活動の正常化により外出や旅行などサービス消費が増加しているほか、供給制約の緩和に伴い自動車販売が好調。一方、巣ごもり需要の終息や物価高の影響から非耐久財を中心に財消費が減少しており、消費全体を下押し。

②設備投資（前期比年率+3.2%、前期比+0.8%）

2四半期連続の増加。高水準の企業収益を背景に、供給制約やコスト高で先送りされてきた設備投資が実行されているほか、需要が回復し、人手不足感が強まっている対面型サービスを中心に、省力化・デジタル化投資が活発化。

③公共投資（前期比年率+7.7%、前期比+1.9%）

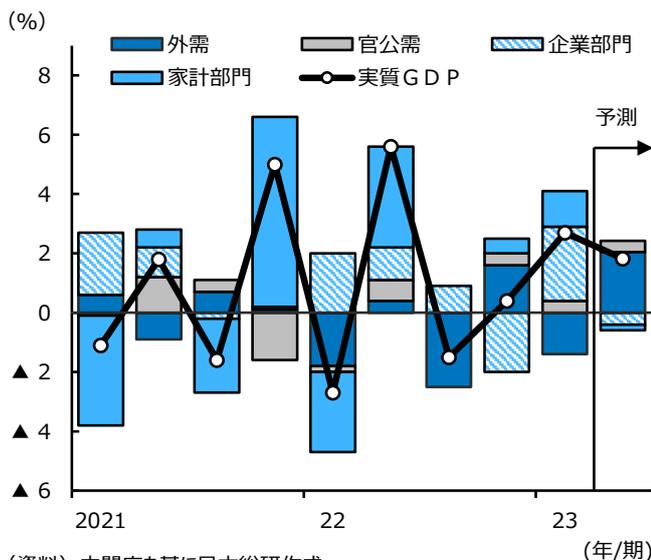
5四半期連続の増加。昨年度補正予算の執行が本格化。内容は、国土強靱化やインフラ分野のデジタル化、脱炭素化など。

④外需（前期比年率寄与度+2.0%、前期比寄与度+0.5%）

輸出は前期比年率+8.0%と増加。供給制約の緩和に伴い自動車や機械が財輸出全体を押し上げたほか、インバウンド需要の回復によりサービス輸出が増加。輸入は、財消費の低迷などを背景に同▲0.7%と減少。この結果、外需は2四半期ぶりのプラス寄与に。

(2) 7～9月期の実質GDPもプラス成長が続く見通し。経済活動の正常化によるサービス消費やインバウンド需要の回復が続くほか、供給制約やコスト高から先送りされてきた設備投資の増加が景気回復のけん引役に（図表2）。

（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

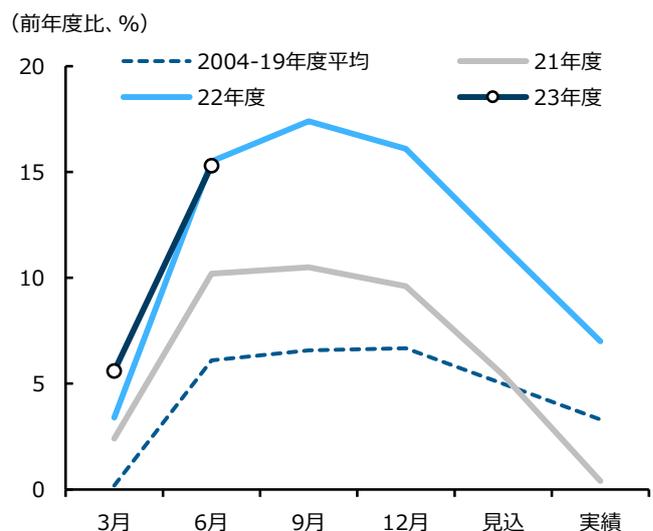
（注1）家計部門＝民間最終消費支出＋民間住宅。

（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）設備投資計画（全規模・全産業）



（資料）日本銀行を基に日本総研作成

（注1）ソフトウェア投資を含む。土地投資を除く。

2004～19年度平均は、2009年を除く。

【ご照会先】調査部 研究員 後藤 俊平 (goto.shumpei@jri.co.jp, 080-3451-3517)

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（2023年7月31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				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									
2022/	1~3	▲0.7	▲0.2	▲0.2	▲1.1	▲1.8	▲0.3	2865.0	▲0.2	0.7	▲3.8	▲1.9	▲2480.2	1.2	3.7	0.1	0.8
	4~6	1.4	1.3	1.5	1.7	▲1.8	2.2	▲442.0	0.7	0.7	▲21.0	▲561.6	1.5	1.0	1.2	▲0.1	
	7~9	▲0.4	0.3	0.3	0.1	▲0.5	1.5	▲79.1	0.1	0.0	0.9	▲174.9	2.5	5.6	▲0.9	▲0.5	
	10~12	0.1	▲0.3	▲0.5	0.2	0.1	▲0.6	▲2186.6	0.3	0.2	0.0	220.0	2.0	▲0.0	1.2	1.1	
2023/	1~3	0.7	0.9	1.2	0.5	▲0.1	1.4	1941.2	0.3	0.1	1.5	▲45.1	▲2145.9	▲4.2	▲2.3	2.0	1.3
	4~6	0.5	▲0.1	▲0.2	0.0	▲1.9	0.8	▲1406.0	0.4	0.0	1.9	29.6	2875.4	1.9	▲0.7	3.2	2.7

■ 前期比年率 (%, 十億円)

2022/	1~3	▲2.7	▲0.9	▲1.0	▲4.4	▲6.9	▲1.0	-	▲0.6	2.7	▲14.2	-	-	5.0	15.5	0.6	3.4
	4~6	5.6	5.2	6.2	6.9	▲7.0	8.9	-	2.7	2.7	2.8	-	-	6.1	3.9	5.1	▲0.5
	7~9	▲1.5	1.1	1.4	0.3	▲2.0	6.2	-	0.3	0.1	3.8	-	-	10.2	24.4	▲3.6	▲2.1
	10~12	0.4	▲1.2	▲2.0	0.9	0.5	▲2.3	-	1.2	0.7	0.1	-	-	8.4	▲0.2	4.7	4.3
2023/	1~3	2.7	3.8	4.7	2.1	▲0.3	5.6	-	1.4	0.5	6.3	-	-	▲15.9	▲8.9	8.3	5.4
	4~6	1.8	▲0.3	▲0.9	0.1	▲7.2	3.2	-	1.5	0.0	7.7	-	-	8.0	▲2.9	8.3	6.4

■ 前年同期比 (%, 十億円)

2022/	1~3	0.5	1.2	1.8	1.1	▲3.2	0.0	1153.2	▲0.5	2.7	▲11.7	16.9	▲1001.5	4.3	7.3	0.9	0.4
	4~6	1.8	1.9	2.7	2.7	▲6.3	0.9	819.3	▲0.2	1.6	▲8.9	4.6	▲170.4	2.9	3.2	1.5	▲0.3
	7~9	1.5	2.5	3.8	3.6	▲5.3	4.0	479.0	▲0.8	0.3	▲4.8	▲53.7	▲578.7	5.9	10.9	1.2	▲0.4
	10~12	0.4	0.9	0.9	0.8	▲3.9	2.6	▲46.3	0.8	1.5	▲2.4	12.8	990.2	7.3	10.4	1.6	1.2
2023/	1~3	1.9	2.5	2.9	2.6	▲2.2	4.8	▲54.8	1.4	1.0	3.1	▲3.7	▲972.2	1.5	4.2	3.9	2.0
	4~6	1.4	1.4	1.5	2.0	▲2.4	3.2	▲449.6	1.0	0.4	4.3	8.6	▲148.3	1.9	2.4	5.7	4.3

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

2022/	1~3	▲0.7	▲0.2	▲0.2	▲0.6	▲0.1	0.0	0.5	▲0.1	0.1	▲0.2	0.0	▲0.5	0.2	▲0.7	-	-
	4~6	1.4	1.3	1.1	0.9	▲0.1	0.3	▲0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.1	0.3	▲0.2	-	-
	7~9	▲0.4	0.3	0.2	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	▲0.6	0.5	▲1.1	-	-
	10~12	0.1	▲0.3	▲0.4	0.1	0.0	▲0.1	▲0.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	0.0	-	-
2023/	1~3	0.7	1.0	0.9	0.3	0.0	0.2	0.4	0.1	0.0	0.1	0.0	▲0.3	▲0.9	0.6	-	-
	4~6	0.5	▲0.1	▲0.2	0.0	▲0.1	0.1	▲0.2	0.1	0.0	0.1	0.0	0.5	0.4	0.2	-	-

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

2022/	1~3	▲2.7	▲0.9	▲0.7	▲2.4	▲0.3	▲0.2	2.2	▲0.2	0.6	▲0.8	0.0	▲1.8	0.9	▲2.7	-	-
	4~6	5.6	5.1	4.4	3.7	▲0.3	1.4	▲0.3	0.7	0.6	0.1	0.0	0.4	1.1	▲0.7	-	-
	7~9	▲1.5	1.0	1.0	0.1	▲0.1	1.0	▲0.1	0.0	0.0	0.2	▲0.2	▲2.5	1.8	▲4.3	-	-
	10~12	0.4	▲1.2	▲1.5	0.5	0.0	▲0.4	▲1.6	0.4	0.2	0.0	0.2	1.6	1.6	0.0	-	-
2023/	1~3	2.7	4.1	3.7	1.2	0.0	0.9	1.6	0.4	0.1	0.3	▲0.1	▲1.4	▲3.8	2.4	-	-
	4~6	1.8	▲0.2	▲0.6	0.0	▲0.2	0.5	▲0.9	0.4	0.0	0.4	0.0	2.0	1.4	0.6	-	-

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

2022/	1~3	0.5	1.1	1.2	0.6	▲0.1	0.0	0.9	▲0.2	0.5	▲0.8	0.0	▲0.6	0.8	▲1.3	-	-
	4~6	1.8	2.0	2.0	1.4	▲0.2	0.1	0.6	▲0.1	0.3	▲0.4	0.0	▲0.1	0.5	▲0.6	-	-
	7~9	1.5	2.5	2.8	2.0	▲0.2	0.6	0.4	▲0.3	0.1	▲0.3	0.0	▲1.0	1.1	▲2.1	-	-
	10~12	0.4	0.9	0.7	0.5	▲0.1	0.4	0.0	0.2	0.3	▲0.1	0.0	▲0.6	1.3	▲1.9	-	-
2023/	1~3	1.9	2.5	2.1	1.4	▲0.1	0.9	0.0	0.4	0.2	0.2	0.0	▲0.7	0.3	▲1.0	-	-
	4~6	1.4	1.4	1.1	1.1	▲0.1	0.5	▲0.3	0.3	0.1	0.2	0.0	▲0.1	0.4	▲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。