

## 2020年4～6月期GDP予測

～前期比年率▲27.9%と過去最大のマイナス成長～

(1) 2020年4～6月期の実質GDPは前期比年率▲27.9%（前期比▲7.8%）と、3四半期連続のマイナス成長となった見込み（図表1）。新型コロナの影響拡大で内外需要が急減し、現行基準で比較可能な1994年以降で最大の落ち込みに。

①個人消費（前期比年率▲25.6%、前期比▲7.1%）

現行基準で過去最大の減少。緊急事態宣言の発令を受け、宿泊・飲食・旅客・娯楽などのサービス需要が蒸発。さらに、人との接触を避ける動きから、医療福祉などにも影響が拡大。財消費も、自動車・アパレルを中心に大幅に減少。

②設備投資（前期比年率▲18.5%、前期比▲5.0%）

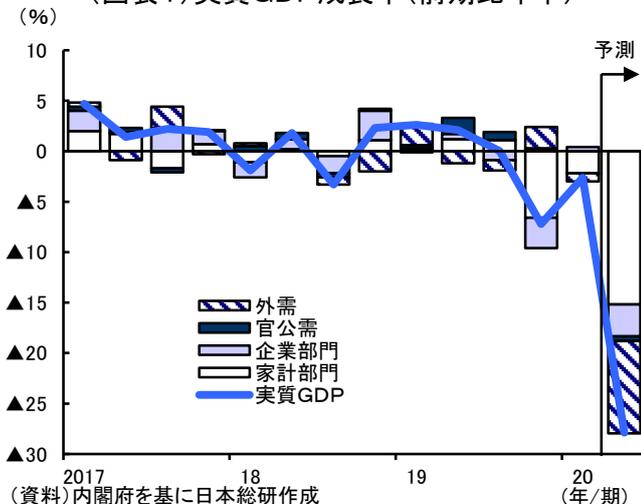
2四半期ぶりの減少。需要回復が見通せない先行き不透明感を受けて、設備投資を延期・中止する動きが拡大。一方、テレワーク関連をはじめとした感染拡大防止やデジタル化の加速に向けた投資が下支え。

③外需（前期比年率寄与度▲9.2%ポイント、前期比寄与度▲3.0%ポイント）

輸出は、前期比年率▲57.5%と大幅な減少。世界各地での経済活動の制限を背景に、自動車を中心に財輸出が大幅減少。入国制限を受けてインバウンド需要はほぼ消滅。一方、輸入は、同▲5.6%と小幅減少にとどまった見込み。海外旅行の急減でサービス輸入は減少したものの、生産活動が再開した中国からの輸入が回復したことで、財輸入はわずかに増加。この結果、外需は大幅なマイナス寄与に。

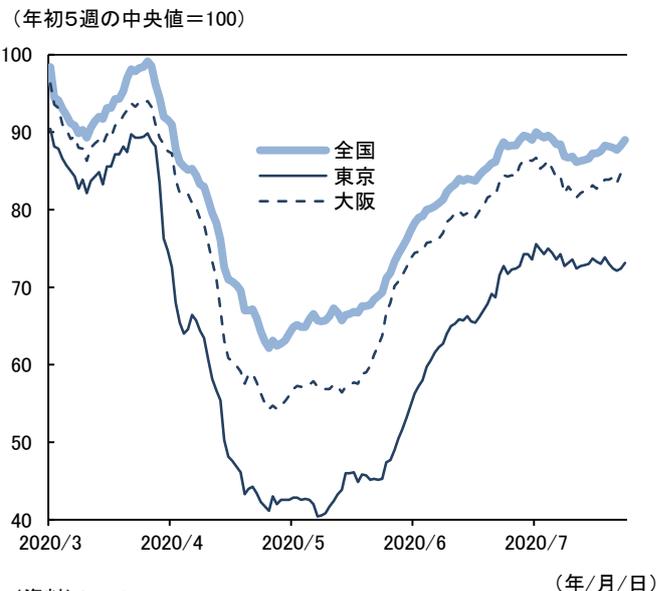
(2) 7～9月期を展望すると、内外の活動制限緩和を受けて持ち直しに転じるものの、V字回復は期待薄。7月入り後の感染再拡大を受けて、国内の小売・娯楽施設への人出の回復が頭打ちとなるなど、消費の回復力は脆弱（図表2）。入国制限の緩和は当面、一部の国からのビジネス目的に限られるとみられるなか、インバウンドも実質ゼロの状況が続く見通し。さらに、進捗ベースで計上される住宅や建設などは、今後一段と悪化する見込み。

（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



(資料)Google  
(注)後方7日間移動平均

【ご照会先】 調査部 副主任研究員 成瀬 道紀 (naruse.michinori@jri.co.jp , 03-6833-8388)

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さ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ので、ご了承ください。

GDP統計予測表(2020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										
2019/ 1~3	0.6	0.1	0.1	0.1	0.1	1.4	▲0.5	312.4	0.2	▲0.2	2.4	▲89.8	2755.8	▲1.8	▲4.5	1.1	0.5
4~6	0.5	0.8	0.6	0.5	▲0.2	0.9		56.7	1.6	1.5	1.7	35.1	▲1541.8	0.2	1.8	0.6	0.1
7~9	0.0	0.2	0.1	0.4	1.2	0.2	▲1422.1	0.8	0.7	1.0	▲13.4	▲1246.1	▲0.6	0.7	0.4	0.4	0.4
10~12	▲1.9	▲2.4	▲3.3	▲2.9	▲2.3	▲4.8		38.9	0.3	0.2	0.5	47.4	2705.0	0.4	▲2.4	▲1.5	0.3
2020/ 1~3	▲0.7	▲0.5	▲0.6	▲0.8	▲4.2	1.0	▲297.4	▲0.0	0.0	▲0.6		60.7	▲900.7	▲6.0	▲4.9	▲0.6	0.1
4~6	▲7.8	▲4.9	▲6.5	▲7.1	▲1.9	▲5.0	▲47.3	▲0.4	▲0.6	0.3	▲46.6	▲15395.3	▲19.3	▲1.4	▲7.1	0.7	0.7

■ 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				
2019/ 1~3	2.6	0.5	0.3	0.3	5.9	▲1.9	-	1.0	▲0.7	9.9	-	▲7.0	▲16.9	4.6	2.0
4~6	2.1	3.4	2.4	2.2	▲0.9	3.5	-	6.6	6.3	6.9	-	0.8	7.6	2.5	0.3
7~9	0.0	1.0	0.3	1.8	5.0	0.8	-	3.1	2.9	3.9	-	▲2.4	2.9	1.6	1.6
10~12	▲7.2	▲9.1	▲12.4	▲11.1	▲8.9	▲17.7	-	1.1	0.8	1.9	-	1.7	▲9.3	▲6.0	1.3
2020/ 1~3	▲2.6	▲1.8	▲2.4	▲3.0	▲15.7	4.1	-	▲0.1	0.2	▲2.2	-	▲21.9	▲18.3	▲2.3	0.3
4~6	▲27.9	▲18.3	▲23.5	▲25.6	▲7.3	▲18.5	-	▲1.7	▲2.3	1.4	-	▲57.5	▲5.6	▲25.5	2.4

■ 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					
2019/ 1~3	0.8	0.9	1.1	0.4	0.7	1.4	384.4	0.6	0.5	1.0	▲19.4	▲204.8	▲1.8	▲1.0	0.9	0.2
4~6	0.9	1.4	1.2	0.7	3.0	0.5	462.9	1.9	2.1	1.0	▲12.9	▲565.7	▲2.2	0.2	1.3	0.4
7~9	1.7	2.3	2.1	1.4	4.3	5.5	▲242.8	2.9	2.8	3.9	▲33.2	▲738.0	▲0.5	2.6	2.3	0.6
10~12	▲0.7	▲1.2	▲2.6	▲1.9	0.2	▲4.6	▲263.2	2.9	2.3	5.5	▲7.2	684.1	▲1.8	▲4.4	0.5	1.2
2020/ 1~3	▲1.8	▲1.5	▲2.9	▲2.4	▲5.5	▲2.7	▲200.7	2.5	2.5	2.3	36.9	▲255.7	▲6.2	▲5.0	▲1.0	0.9
4~6	▲9.8	▲7.3	▲9.9	▲10.1	▲7.0	▲8.4	▲435.4	0.5	0.4	1.1	14.5	▲3349.9	▲24.3	▲9.2	▲8.5	1.4

■ 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					
2019/ 1~3	0.6	0.1	0.1	0.0	0.0	▲0.1	0.1	0.1	▲0.0	0.1	▲0.0	0.5	▲0.3	0.9	-	-
4~6	0.5	0.8	0.4	0.3	▲0.0	0.1	0.0	0.4	0.3	0.1	0.0	▲0.3	0.0	▲0.3	-	-
7~9	0.0	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	▲0.3	0.2	0.1	0.0	▲0.0	▲0.2	▲0.1	▲0.1	-	-
10~12	▲1.9	▲2.4	▲2.4	▲1.6	▲0.1	▲0.8	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.5	0.1	0.4	-	-
2020/ 1~3	▲0.7	▲0.5	▲0.4	▲0.4	▲0.1	0.2	▲0.1	▲0.0	0.0	▲0.0	0.0	▲0.2	▲1.1	0.9	-	-
4~6	▲7.8	▲4.9	▲4.8	▲3.9	▲0.1	▲0.8	▲0.0	▲0.1	▲0.1	0.0	▲0.0	▲3.0	▲3.2	0.2	-	-

■ 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					
2019/ 1~3	2.6	0.5	0.2	0.1	0.2	▲0.3	0.2	0.3	▲0.1	0.5	▲0.1	2.1	▲1.3	3.4	-	-
4~6	2.1	3.3	1.7	1.2	▲0.0	0.5	0.0	1.6	1.2	0.3	0.0	▲1.2	0.1	▲1.3	-	-
7~9	0.0	1.0	0.2	1.0	0.1	0.1	▲1.0	0.8	0.6	0.2	▲0.0	▲1.0	▲0.4	▲0.5	-	-
10~12	▲7.2	▲9.5	▲9.8	▲6.3	▲0.3	▲3.0	0.0	0.3	0.2	0.1	0.0	2.1	0.3	1.8	-	-
2020/ 1~3	▲2.6	▲1.8	▲1.8	▲1.7	▲0.5	0.6	▲0.2	▲0.0	0.0	▲0.1	0.0	▲0.8	▲4.3	3.4	-	-
4~6	▲27.9	▲18.8	▲18.3	▲15.0	▲0.2	▲3.1	▲0.0	▲0.5	▲0.5	0.1	▲0.0	▲9.2	▲10.1	1.0	-	-

■ 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					
2019/ 1~3	0.8	0.9	0.8	0.2	0.0	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	▲0.0	▲0.2	▲0.3	0.2	-	-
4~6	0.9	1.4	0.9	0.4	0.1	0.1	0.3	0.5	0.4	0.0	▲0.0	▲0.5	▲0.4	▲0.0	-	-
7~9	1.7	2.3	1.6	0.8	0.1	0.9	▲0.2	0.7	0.6	0.2	▲0.0	▲0.6	▲0.1	▲0.5	-	-
10~12	▲0.7	▲1.2	▲2.0	▲1.1	0.0	▲0.7	▲0.2	0.7	0.4	0.3	▲0.0	0.5	▲0.3	0.8	-	-
2020/ 1~3	▲1.8	▲1.5	▲2.1	▲1.3	▲0.2	▲0.5	▲0.1	0.6	0.5	0.1	0.0	▲0.2	▲1.1	0.9	-	-
4~6	▲9.8	▲7.4	▲7.5	▲5.6	▲0.2	▲1.2	▲0.3	0.1	0.1	0.0	0.0	▲2.5	▲4.2	1.6	-	-

(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。

(注3) 2020年1~3月期は、8月3日に公表予定の2次QE改定値に対する7月31日時点の当社予測値である。