

2020年10～12月期GDP予測

～前期比年率+9.5%と高めの成長～

(1) 2020年10～12月期の実質GDPは前期比年率+9.5%（前期比+2.3%）と、高めのプラス成長となった見込み（図表1）。輸出の拡大がけん引したほか、個人消費、設備投資、官公需など幅広い需要項目が回復。もともと、GDPが新型コロナ前の水準を回復するには至らず。

①個人消費（前期比年率+5.1%、前期比+1.2%）

2四半期連続の増加。自粛ムードの緩和で人出が持ち直し、サービス消費の回復が持続。

②設備投資（前期比年率+11.2%、前期比+2.7%）

3四半期ぶりの増加。早期に業績が回復した製造業を中心に、先送りしていた設備投資を再開する動き。感染防止対策やデジタル化、サプライチェーンの中国依存低減に向けた投資も下支え。

③政府消費（前期比年率+5.5%、前期比+1.3%）

3四半期連続の増加。感染回避のための医療機関への受診抑制が和らいだほか、Gotoキャンペーンの拡大も押し上げに寄与し高めの伸びに。

④公共投資（前期比年率+20.8%、前期比+4.8%）

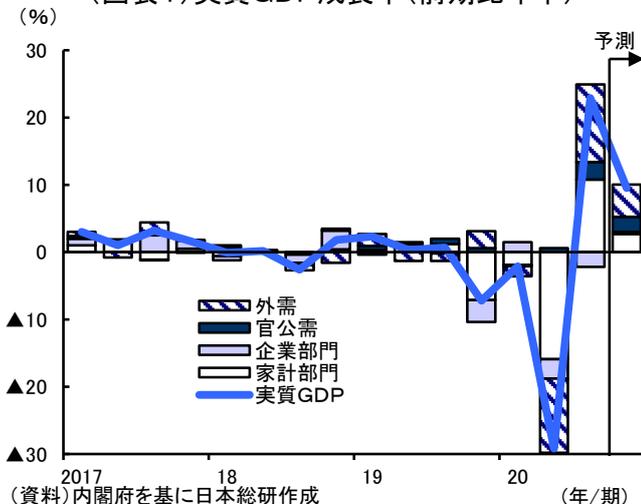
3四半期連続の増加。災害復興や防災など、2019年12月に策定された大型経済対策に関する公共工事の執行が本格化。

⑤外需（前期比年率寄与度+4.8%ポイント、前期比寄与度+1.0%ポイント）

輸出は、前期比年率+50.8%と大幅な増加。世界的に自動車販売が回復したほか、製造業を中心に設備投資の回復も鮮明となり、資本財輸出が持ち直し。テレワークや5G関連の需要拡大を背景に、電子部品・デバイスの輸出も拡大。一方、輸入は、輸出や内需の拡大を受けて同+19.0%の増加。この結果、外需は2四半期連続のプラス寄与に。

(2) 2021年1～3月期は、緊急事態宣言の再発令を受けて、営業時間の短縮や収容人数の制限、外出自粛などの措置が講じられたことによりサービス消費が大きく下振れ（図表2）、3四半期ぶりのマイナス成長となる見込み。

(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。

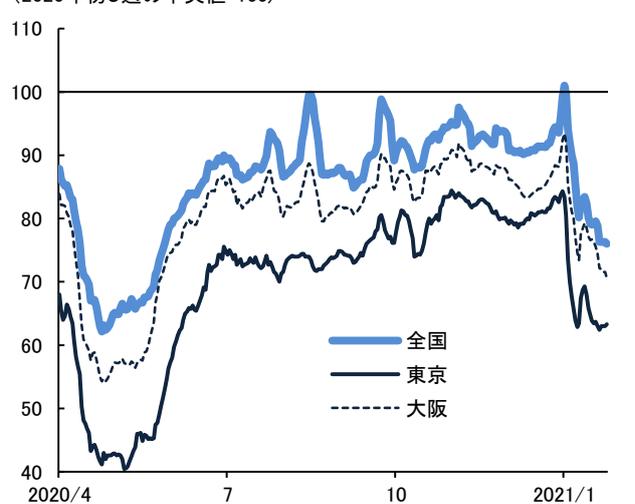
(注2)企業部門＝民間企業設備＋民間在庫変動。

(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

(2020年初5週の中央値=100)



(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 , 080-4172-8107)

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ので、ご了承ください。

GDP統計予測表(2021年1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				
	民間	民間			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												
2019/ 7 ~ 9	0.2	0.5	0.3	0.5	0.0	1.0	▲ 1139.1	0.8	0.8	1.2	▲ 48.1	▲ 1529.1	▲ 0.5	1.0	0.3	0.2
10 ~ 12	▲ 1.9	▲ 2.5	▲ 3.5	▲ 3.1	▲ 1.8	▲ 4.6	▲ 399.1	0.6	0.4	1.2	60.0	3439.7	0.2	▲ 3.1	▲ 1.2	0.6
2020/ 1 ~ 3	▲ 0.5	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.6	▲ 3.7	1.4	788.0	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.0	40.3	▲ 2342.5	▲ 5.3	▲ 3.1	▲ 0.5	0.1
4 ~ 6	▲ 8.3	▲ 5.2	▲ 7.1	▲ 8.3	0.5	▲ 5.7	521.5	0.6	0.3	1.9	▲ 32.1	▲ 18152.9	▲ 17.1	1.4	▲ 7.9	0.4
7 ~ 9	5.3	2.5	2.6	5.1	▲ 5.8	▲ 2.4	▲ 913.6	2.3	2.8	0.5	20.4	14411.0	7.0	▲ 8.8	5.5	0.2
10 ~ 12	2.3	1.3	1.0	1.2	0.1	2.7	▲ 1892.2	2.0	1.3	4.8	▲ 46.4	5416.0	10.8	4.5	1.9	▲ 0.4

■ 前期比年率 (%, 十億円)

2019/ 7 ~ 9	0.7	1.8	1.3	2.1	0.2	4.0	—	3.4	3.1	5.0	—	—	▲ 2.1	3.9	1.3	0.6
10 ~ 12	▲ 7.2	▲ 9.5	▲ 13.2	▲ 11.9	▲ 7.2	▲ 17.3	—	2.6	1.7	5.0	—	—	0.8	▲ 11.9	▲ 4.8	2.6
2020/ 1 ~ 3	▲ 2.1	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 2.4	▲ 14.1	5.8	—	▲ 0.8	▲ 1.1	▲ 0.2	—	—	▲ 19.6	▲ 12.0	▲ 1.8	0.3
4 ~ 6	▲ 29.2	▲ 19.1	▲ 25.6	▲ 29.4	2.0	▲ 20.8	—	2.3	1.1	7.8	—	—	▲ 52.8	5.5	▲ 28.1	1.5
7 ~ 9	22.9	10.4	10.7	22.1	▲ 21.2	▲ 9.3	—	9.6	11.6	1.9	—	—	31.2	▲ 30.8	23.9	0.8
10 ~ 12	9.5	5.2	4.1	5.1	0.4	11.2	—	8.3	5.5	20.8	—	—	50.8	19.0	8.0	▲ 1.5

■ 前年同期比 (%, 十億円)

2019/ 7 ~ 9	1.3	1.9	1.8	0.9	6.1	4.9	▲ 219.2	2.3	2.5	1.3	▲ 12.6	▲ 839.6	▲ 0.4	3.0	1.9	0.6
10 ~ 12	▲ 1.1	▲ 1.6	▲ 2.9	▲ 2.4	2.4	▲ 4.6	▲ 371.7	2.6	2.2	4.2	15.6	659.3	▲ 1.9	▲ 4.4	0.4	1.5
2020/ 1 ~ 3	▲ 2.0	▲ 1.7	▲ 2.8	▲ 2.7	▲ 4.0	▲ 2.0	▲ 186.5	1.5	1.4	1.3	48.5	▲ 567.8	▲ 5.9	▲ 3.9	▲ 1.1	0.9
4 ~ 6	▲ 10.3	▲ 7.1	▲ 10.0	▲ 11.1	▲ 5.0	▲ 8.0	▲ 55.4	1.9	1.4	4.7	2.9	▲ 4666.4	▲ 21.9	▲ 3.7	▲ 9.0	1.4
7 ~ 9	▲ 5.7	▲ 5.4	▲ 8.2	▲ 7.3	▲ 10.5	▲ 10.8	▲ 17.3	3.4	3.3	3.8	21.2	▲ 599.3	▲ 15.7	▲ 13.3	▲ 4.6	1.2
10 ~ 12	▲ 1.7	▲ 1.7	▲ 4.0	▲ 3.1	▲ 8.8	▲ 4.3	▲ 381.2	4.8	4.2	7.3	▲ 3.9	▲ 91.5	▲ 6.7	▲ 6.5	▲ 1.3	0.4

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

2019/ 7 ~ 9	0.2	0.5	0.2	0.3	0.0	0.2	▲ 0.2	0.2	0.2	0.1	▲ 0.0	▲ 0.3	▲ 0.1	▲ 0.2	—	—
10 ~ 12	▲ 1.9	▲ 2.5	▲ 2.6	▲ 1.7	▲ 0.1	▲ 0.8	▲ 0.1	0.2	0.1	0.1	0.0	0.6	0.0	0.6	—	—
2020/ 1 ~ 3	▲ 0.5	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.3	▲ 0.1	0.2	0.1	▲ 0.0	▲ 0.1	▲ 0.0	0.0	▲ 0.4	▲ 0.9	0.5	—	—
4 ~ 6	▲ 8.3	▲ 5.2	▲ 5.3	▲ 4.5	0.0	▲ 0.9	0.1	0.1	0.1	0.1	▲ 0.0	▲ 3.1	▲ 2.9	▲ 0.2	—	—
7 ~ 9	5.3	2.6	1.9	2.8	▲ 0.2	▲ 0.4	▲ 0.2	0.7	0.6	0.0	0.0	2.7	1.1	1.6	—	—
10 ~ 12	2.3	1.3	0.7	0.7	0.0	0.4	▲ 0.4	0.5	0.3	0.3	▲ 0.0	1.0	1.6	▲ 0.7	—	—

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

2019/ 7 ~ 9	0.7	1.8	1.0	1.2	0.0	0.6	▲ 0.8	0.8	0.6	0.2	▲ 0.0	▲ 1.1	▲ 0.4	▲ 0.7	—	—
10 ~ 12	▲ 7.2	▲ 9.9	▲ 10.5	▲ 6.8	▲ 0.3	▲ 3.0	▲ 0.3	0.6	0.3	0.3	0.1	2.5	0.1	2.3	—	—
2020/ 1 ~ 3	▲ 2.1	▲ 0.6	▲ 0.4	▲ 1.3	▲ 0.6	0.9	0.6	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.0	0.0	▲ 1.5	▲ 3.7	2.2	—	—
4 ~ 6	▲ 29.2	▲ 20.7	▲ 21.3	▲ 16.0	0.1	▲ 3.3	0.4	0.6	0.2	0.5	▲ 0.0	▲ 11.0	▲ 10.2	▲ 0.8	—	—
7 ~ 9	22.9	10.4	7.8	11.7	▲ 0.9	▲ 1.5	▲ 0.7	2.6	2.6	0.1	0.0	11.5	4.5	7.0	—	—
10 ~ 12	9.5	5.2	3.0	2.7	0.0	1.7	▲ 1.4	2.2	1.2	1.2	▲ 0.0	4.8	7.5	▲ 2.8	—	—

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

2019/ 7 ~ 9	1.3	1.9	1.4	0.5	0.2	0.8	▲ 0.2	0.5	0.5	0.1	▲ 0.0	▲ 0.6	▲ 0.1	▲ 0.5	—	—
10 ~ 12	▲ 1.1	▲ 1.6	▲ 2.2	▲ 1.3	0.1	▲ 0.7	▲ 0.3	0.7	0.4	0.2	0.0	0.5	▲ 0.4	0.8	—	—
2020/ 1 ~ 3	▲ 2.0	▲ 1.7	▲ 2.0	▲ 1.4	▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	▲ 0.4	▲ 1.0	0.7	—	—
4 ~ 6	▲ 10.3	▲ 7.1	▲ 7.6	▲ 6.1	▲ 0.2	▲ 1.2	▲ 0.0	0.5	0.3	0.2	0.0	▲ 3.2	▲ 3.8	0.6	—	—
7 ~ 9	▲ 5.7	▲ 5.4	▲ 6.2	▲ 4.0	▲ 0.4	▲ 1.8	▲ 0.0	0.8	0.6	0.2	0.0	▲ 0.4	▲ 2.7	2.3	—	—
10 ~ 12	▲ 1.7	▲ 1.7	▲ 2.9	▲ 1.7	▲ 0.3	▲ 0.7	▲ 0.3	1.2	0.9	0.4	▲ 0.0	▲ 0.1	▲ 1.1	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。