

2021年10～12月期GDP予測

— 個人消費がけん引し、前期比年率+7.4%の高成長 —

(1) 2021年10～12月期の実質GDPは前期比年率+7.4%（前期比+1.8%）と、2四半期ぶりのプラス成長となった見込み（図表1）。行動制限の緩和を受けて個人消費が高い伸びとなったほか、設備投資も増加。加えて、供給制約の緩和に伴い、輸出も増加。実質GDPは新型コロナ流行前のピーク（2019年7～9月期）を▲2.6%下回る水準まで回復。

①個人消費（前期比年率+10.2%、前期比+2.4%）

2四半期ぶりの増加。新型コロナの感染者数が減少したことから、行動制限が緩和され、外食や娯楽、旅行などのサービス消費が増加。また、半導体不足など供給制約が緩和されたことを受けて自動車供給が回復に転じたため、財消費も増加。

②設備投資（前期比年率+7.6%、前期比+1.8%）

2四半期ぶりの増加。業績の回復を背景に、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▲0.1%、前期比▲0.0%）

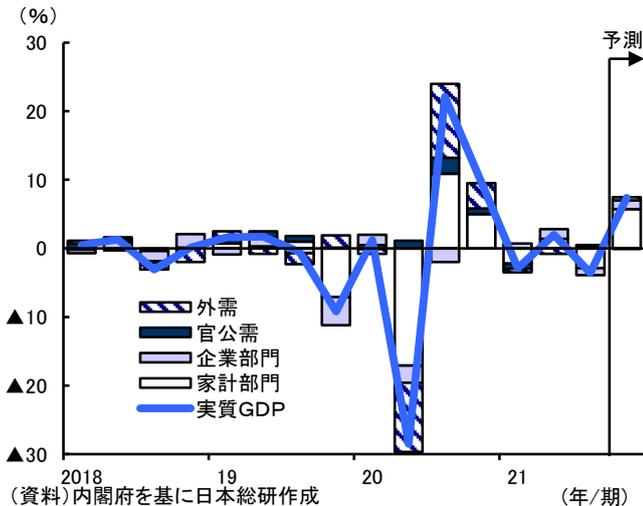
小幅ながら3四半期ぶりの減少。新型コロナのワクチン接種に係る支出が一巡。

④外需（前期比年率寄与度+0.5%ポイント、前期比寄与度+0.1%ポイント）

輸出は前期比年率+2.0%と、2四半期ぶりの増加。昨秋以降、供給制約の緩和により自動車を中心に回復。輸入は、原油価格の高騰などを受けて、実質ベースでは同▲0.4%の減少。この結果、外需は2四半期連続のプラス寄与に。

(2) 2022年1～3月期を展望すると、オミクロン株の感染急拡大や、それに伴う行動制限の強化を背景に（図表2）、個人消費の増勢が鈍化する見込み。もともと、挽回生産が継続する自動車を中心に製造業生産が回復し、景気を下支え。輸出や設備投資の増加を背景に、プラス成長を維持する見通し。

(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

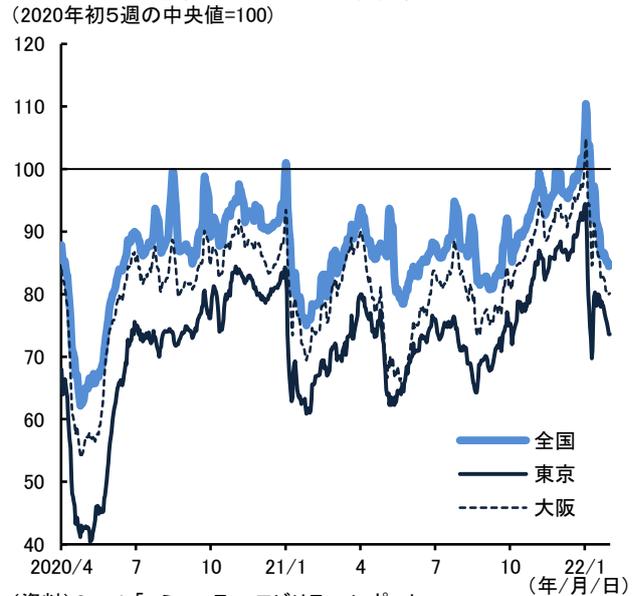
(注1) 家計部門＝民間最終消費支出＋民間住宅。

(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



(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(2022年1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								官公需				外需			
	民需				民間在庫				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	民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入			
2020/ 7 ~ 9	5.1	2.5	2.6	5.0	▲ 4.8	▲ 0.4	▲ 2449.8	2.0	2.1	1.6	33.2	13604.2	8.7	▲ 6.7	5.1	0.0
10 ~ 12	2.3	1.4	1.6	2.3	0.0	1.2	▲ 1101.4	0.7	0.8	0.6	▲ 66.2	5218.9	11.1	5.0	1.8	▲ 0.6
2021/ 1 ~ 3	▲ 0.7	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 1.1	0.9	0.4	611.4	▲ 0.8	▲ 0.6	▲ 1.5	49.8	▲ 885.2	2.3	3.2	▲ 0.7	▲ 0.0
4 ~ 6	0.5	0.7	1.0	0.6	1.0	2.0	117.8	0.0	0.7	▲ 2.6	▲ 13.9	▲ 1337.0	2.5	3.9	0.1	▲ 0.4
7 ~ 9	▲ 0.9	▲ 0.9	▲ 1.4	▲ 1.3	▲ 1.6	▲ 2.3	552.4	0.4	1.0	▲ 2.0	▲ 53.8	149.6	▲ 0.9	▲ 1.0	▲ 1.0	▲ 0.1
10 ~ 12	1.8	1.7	2.3	2.4	1.9	1.8	77.8	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.4	129.0	608.6	0.5	▲ 0.1	1.2	▲ 0.6

■ 前期比年率 (%, 十億円)

	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	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/ 7 ~ 9	22.1	10.3	11.0	21.8	▲ 17.9	▲ 1.5	—	8.3	8.6	6.7	—	—	39.4	▲ 24.3	22.2	0.1
10 ~ 12	9.6	5.7	6.7	9.3	0.2	4.9	—	3.0	3.4	2.5	—	—	52.6	21.7	7.2	▲ 2.4
2021/ 1 ~ 3	▲ 2.9	▲ 2.3	▲ 2.1	▲ 4.3	3.7	1.7	—	▲ 3.1	▲ 2.5	▲ 5.9	—	—	9.3	13.5	▲ 3.0	▲ 0.1
4 ~ 6	2.0	2.9	3.9	2.4	4.1	8.4	—	0.1	2.9	▲ 10.0	—	—	10.4	16.5	0.2	▲ 1.8
7 ~ 9	▲ 3.6	▲ 3.6	▲ 5.4	▲ 5.1	▲ 6.2	▲ 8.8	—	1.5	4.1	▲ 7.8	—	—	▲ 3.5	▲ 4.1	▲ 4.1	▲ 0.5
10 ~ 12	7.4	6.9	9.6	10.2	7.9	7.6	—	▲ 0.0	▲ 0.1	▲ 1.4	—	—	2.0	▲ 0.4	5.0	▲ 2.3

■ 前年同期比 (%, 十億円)

	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	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/ 7 ~ 9	▲ 5.4	▲ 5.2	▲ 7.9	▲ 6.7	▲ 11.2	▲ 11.6	36.1	3.1	2.7	4.6	13.7	▲ 316.4	▲ 15.3	▲ 13.9	▲ 4.3	1.1
10 ~ 12	▲ 0.9	▲ 1.1	▲ 2.9	▲ 1.5	▲ 9.6	▲ 3.7	▲ 515.9	3.9	3.5	5.9	▲ 29.5	351.8	▲ 5.7	▲ 7.0	▲ 0.6	0.2
2021/ 1 ~ 3	▲ 1.8	▲ 2.1	▲ 4.0	▲ 3.0	▲ 4.0	▲ 5.7	▲ 200.1	3.1	2.6	5.0	▲ 7.5	356.2	0.9	▲ 0.5	▲ 1.9	▲ 0.1
4 ~ 6	7.3	4.0	4.7	6.8	▲ 2.7	3.4	▲ 729.1	2.1	3.0	▲ 1.9	3.0	4022.9	26.8	5.5	6.1	▲ 1.1
7 ~ 9	1.2	0.6	0.7	0.5	0.2	1.2	102.9	0.4	1.9	▲ 5.7	▲ 23.8	796.2	15.5	11.5	▲ 0.0	▲ 1.2
10 ~ 12	0.8	0.7	1.2	0.5	2.2	1.9	307.8	▲ 0.5	1.1	▲ 6.4	25.8	▲ 33.2	3.9	4.1	▲ 0.6	▲ 1.3

■ 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	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/ 7 ~ 9	5.1	2.5	2.0	2.7	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.5	0.6	0.5	0.1	0.0	2.3	1.2	1.1	—	—
10 ~ 12	2.3	1.4	1.2	1.2	0.0	0.2	▲ 0.2	0.2	0.2	0.0	▲ 0.0	0.9	1.7	▲ 0.7	—	—
2021/ 1 ~ 3	▲ 0.7	▲ 0.6	▲ 0.4	▲ 0.6	0.0	0.1	0.1	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	0.4	▲ 0.5	—	—
4 ~ 6	0.5	0.7	0.7	0.3	0.0	0.3	0.0	0.0	0.1	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.2	0.4	▲ 0.7	—	—
7 ~ 9	▲ 0.9	▲ 0.9	▲ 1.0	▲ 0.7	▲ 0.1	▲ 0.4	0.1	0.1	0.2	▲ 0.1	▲ 0.0	0.0	▲ 0.2	0.2	—	—
10 ~ 12	1.8	1.7	1.7	1.3	0.1	0.3	0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	—	—

■ 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	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/ 7 ~ 9	22.1	10.5	8.2	11.7	▲ 0.7	▲ 0.2	▲ 1.9	2.3	1.9	0.4	0.0	9.5	5.6	4.0	—	—
10 ~ 12	9.6	5.7	4.9	5.0	0.0	0.8	▲ 0.8	0.8	0.7	0.1	▲ 0.1	4.7	7.9	▲ 3.2	—	—
2021/ 1 ~ 3	▲ 2.9	▲ 2.3	▲ 1.5	▲ 2.3	0.1	0.3	0.5	▲ 0.8	▲ 0.5	▲ 0.3	0.0	▲ 0.5	1.5	▲ 2.1	—	—
4 ~ 6	2.0	2.8	2.8	1.3	0.1	1.3	0.1	0.0	0.6	▲ 0.6	▲ 0.0	▲ 1.0	1.8	▲ 2.8	—	—
7 ~ 9	▲ 3.6	▲ 3.6	▲ 4.0	▲ 2.7	▲ 0.2	▲ 1.4	0.4	0.4	0.9	▲ 0.4	▲ 0.0	0.1	▲ 0.6	0.7	—	—
10 ~ 12	7.4	7.0	7.0	5.4	0.3	1.2	0.1	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.1	0.1	0.5	0.4	0.1	—	—

■ 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	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/ 7 ~ 9	▲ 5.4	▲ 5.2	▲ 6.0	▲ 3.7	▲ 0.5	▲ 2.0	0.0	0.8	0.5	0.2	0.0	▲ 0.2	▲ 2.7	2.5	—	—
10 ~ 12	▲ 0.9	▲ 1.1	▲ 2.1	▲ 0.8	▲ 0.4	▲ 0.6	▲ 0.4	1.0	0.7	0.3	▲ 0.0	0.3	▲ 1.0	1.2	—	—
2021/ 1 ~ 3	▲ 1.8	▲ 2.1	▲ 3.0	▲ 1.6	▲ 0.1	▲ 1.1	▲ 0.1	0.8	0.5	0.3	▲ 0.0	0.3	0.2	0.1	—	—
4 ~ 6	7.3	4.1	3.5	3.6	▲ 0.1	0.5	▲ 0.6	0.6	0.7	▲ 0.1	0.0	3.3	3.8	▲ 0.9	—	—
7 ~ 9	1.2	0.6	0.5	0.3	0.0	0.2	0.1	0.1	0.4	▲ 0.3	▲ 0.0	0.6	2.4	▲ 1.7	—	—
10 ~ 12	0.8	0.7	0.9	0.3	0.1	0.3	0.2	▲ 0.1	0.2	▲ 0.4	0.0	▲ 0.0	0.6	▲ 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。