

## 日本経済予測：2022年度+1.9%、2023年度+1.4%

～内需が景気回復をけん引するも、海外経済の減速が重石～

- 4～6月期の2次QEは、実質GDP成長率が前期比年率+3.5%（前期比+0.9%）と、1次QE（同+2.2、同+0.5%）から上方改定。需要項目別では、設備投資が上方改定されたほか、個人消費や政府支出も小幅に上方改定。国内需要を中心に経済が持ち直している姿が鮮明に。
- 先行きを展望すると、わが国経済は内需主導で緩やかに回復する見通し。個人消費は、7～9月期にコロナ感染拡大を受けサービスを中心に減速した後、10～12月期以降は持ち直しが明確化。エネルギーや食品を中心とする価格上昇が家計の購買力を下押しするものの、コロナ禍で積み上がった家計の貯蓄や政府の物価高対策が個人消費を下支え。設備投資は、高水準の企業収益を背景に回復基調が続く見通し。コロナ禍で先送りされた投資再開に加え、脱炭素やデジタル化の加速に向けた取り組みにより、投資需要が拡大。製造業では、化学の電子材料、電気機械の電動自動車向け部品などの能力増強投資が中心。非製造業では、首都圏の再開発案件、物流施設の新規案件などが旺盛。
- 一方、輸出は緩やかな伸びにとどまる見通し。海外経済の減速に加え、中国の一部都市におけるロックダウン継続も輸出の下押しに作用。
- 2022年度の成長率は+1.9%と、コロナ禍による落ち込みからのリバウンドで高めのプラス成長となる見通し。2023年度は+1.4%と、潜在成長率を上回る成長ペースが継続。ただし、海外経済の減速などが重石となり、GDPがコロナ前のピーク水準（2019年4～6月期）を回復するのは、2024年度にずれ込む見通し。

### 日本経済の成長率および物価などの見通し

|                | 2022年     |         |         |         | 2023年   |        |        |        | 2024年  | (前期比年率、%、%ポイント) |         |         |
|----------------|-----------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|-----------------|---------|---------|
|                | 1～3       | 4～6     | 7～9     | 10～12   | 1～3     | 4～6    | 7～9    | 10～12  | 1～3    | 2021年度          | 2022年度  | 2023年度  |
|                | (予測)      |         |         |         |         |        |        |        |        | (実績)            | (予測)    |         |
| 実質GDP          | 0.2       | 3.5     | 1.1     | 2.2     | 1.8     | 1.4    | 1.1    | 0.9    | 0.9    | 2.3             | 1.9     | 1.4     |
| 個人消費           | 1.2       | 4.8     | 0.8     | 2.4     | 1.8     | 1.2    | 1.0    | 0.8    | 0.8    | 2.6             | 3.0     | 1.3     |
| 住宅投資           | ▲ 5.6     | ▲ 7.3   | 3.4     | 1.8     | 1.8     | 1.6    | 0.2    | 0.0    | ▲ 0.1  | ▲ 1.6           | ▲ 3.0   | 1.2     |
| 設備投資           | ▲ 0.5     | 8.3     | 4.0     | 3.6     | 3.4     | 2.8    | 2.4    | 2.2    | 2.2    | 0.6             | 3.1     | 2.9     |
| 在庫投資 (寄与度)     | ( 2.2)    | (▲ 1.1) | (▲ 0.4) | ( 0.0)  | ( 0.0)  | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.1)          | ( 0.0)  | (▲ 0.0) |
| 政府消費           | 1.6       | 2.8     | 0.5     | 0.5     | 0.4     | 0.4    | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 2.0             | 1.3     | 0.3     |
| 公共投資           | ▲ 12.2    | 3.9     | 3.4     | 2.8     | 2.0     | 1.4    | 0.8    | 0.2    | 0.2    | ▲ 7.5           | ▲ 2.6   | 1.4     |
| 公的在庫 (寄与度)     | (▲ 0.0)   | (▲ 0.0) | ( 0.0)  | ( 0.0)  | ( 0.0)  | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.0)          | (▲ 0.0) | (▲ 0.0) |
| 輸出             | 3.6       | 3.7     | 1.8     | 1.6     | 1.6     | 1.4    | 1.4    | 1.2    | 1.2    | 12.5            | 2.6     | 1.5     |
| 輸入             | 14.7      | 2.2     | 1.6     | 1.6     | 1.6     | 1.2    | 1.2    | 1.0    | 1.0    | 7.2             | 3.6     | 1.3     |
| 国内民需 (寄与度)     | ( 2.6)    | ( 2.5)  | ( 0.7)  | ( 2.0)  | ( 1.6)  | ( 1.2) | ( 1.0) | ( 0.8) | ( 0.8) | ( 1.5)          | ( 2.1)  | ( 1.2)  |
| 官公需 (寄与度)      | (▲ 0.4)   | ( 0.8)  | ( 0.3)  | ( 0.2)  | ( 0.2)  | ( 0.2) | ( 0.1) | ( 0.1) | ( 0.1) | (▲ 0.0)         | ( 0.1)  | ( 0.1)  |
| 純輸出 (寄与度)      | (▲ 2.0)   | ( 0.2)  | (▲ 0.0) | (▲ 0.1) | (▲ 0.1) | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.8)          | (▲ 0.2) | (▲ 0.0) |
|                | (前年同期比、%) |         |         |         |         |        |        |        |        |                 |         |         |
| 名目GDP          | 0.2       | 1.2     | 2.2     | 2.8     | 3.0     | 2.8    | 2.5    | 1.9    | 1.7    | 1.3             | 2.3     | 2.2     |
| GDPデフレーター      | ▲ 0.5     | ▲ 0.3   | 0.1     | 0.9     | 0.7     | 1.0    | 0.9    | 0.6    | 0.6    | ▲ 1.0           | 0.4     | 0.8     |
| 消費者物価指数 (除く生鮮) | 0.6       | 2.1     | 2.6     | 3.0     | 2.5     | 1.8    | 1.4    | 0.8    | 0.7    | 0.1             | 2.5     | 1.2     |
| 完全失業率 (%)      | 2.7       | 2.6     | 2.5     | 2.5     | 2.5     | 2.5    | 2.4    | 2.4    | 2.3    | 2.8             | 2.5     | 2.4     |
| 円ドル相場(円/ドル)    | 116       | 130     | 136     | 140     | 138     | 137    | 136    | 134    | 133    | 112             | 136     | 135     |
| 原油輸入価格(ドル/バレル) | 85        | 109     | 107     | 103     | 104     | 101    | 100    | 99     | 98     | 76              | 106     | 100     |

(資料)内閣府、総務省などを基に日本総研作成

【ご照会先】 調査部 研究員 北辻宗幹 (kitatsuji.kazuki@jri.co.jp , 080-3727-6569)

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る閣下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。