

2021年4-6月期 GDP 予測について

フェロー チーフエコノミスト 小玉 祐一

研究員 前田 和孝

1. 4-6月期実質 GDP 成長率は2四半期ぶりのプラスを予想

内閣府から8月16日に発表予定の2021年4-6月期実質 GDP 成長率は、前期比+0.1%（年率換算：+0.6%）と、2四半期ぶりにプラスに転じたと予想する。コロナ感染再拡大に伴う緊急事態宣言延長の影響で個人消費が落ち込んだものの、設備投資や輸出が下支えしたとみる。

2. 個人消費は落ち込むも、設備投資等が持ち直す

需要項目別に見ると、個人消費は1-3月期：前期比▲1.5%→4-6月期：同▲0.3%と、緊急事態宣言延長に伴う飲食店の営業時間短縮や外出自粛ムードの高まりを受け、2四半期連続のマイナスになったと予想する。住宅投資は、首都圏のマンション需要が引き続き底堅く推移していることなどに支えられ、1-3月期：前期比+1.2%→4-6月期：同+4.7%とプラス幅を拡大させたと予想する。設備投資は、企業業績が製造業を中心に持ち直しているほか、堅調な輸出が機械投資やDX（デジタルトランスフォーメーション）関連の投資需要を誘発したと見込まれることから、1-3月期：前期比▲1.2%→4-6月期：同+3.1%と、2四半期ぶりにプラスに転じたと予想する。公的固定資本形成は、国土強靱化関連の防災・減災工事や災害復旧工事の一巡等もあり、1-3月期：前期比▲0.5%→4-6月期：同▲1.5%とマイナスを予想する。政府最終消費支出はワクチン接種の進展等による医療支出の増加から1-3月期：前期比▲1.1%→4-6月期：同+0.5%と小幅なプラスを見込む。輸出は、1-3月期：前期比+2.2%→4-6月期：同+2.6%とプラスを確保したと見込む。世界的な半導体不足が下押し圧力になる一方、堅調な景気回復が続く米国向けがけん引役になったと予想する。

3. 7-9月期は小幅のプラスにとどまる見込み

7-9月期の実質 GDP 成長率は、緊急事態宣言の対象地域に新たに4府県が追加され、期限も8月末まで延長されたことから、小幅のプラスにとどまるとみる。もっとも、ワクチン接種のペースは加速しており、10月末までには希望者がほぼ接種終了となる見通しである。当面は感染者の拡大傾向が続くとしても、秋口以降は減少に向かう展開が期待できる。宣言の長期化によりペントアップディマンド（繰り越し需要）も着実に蓄積されている。日本の輸出をけん引してきた中国経済は足元でやや翳りが見られるものの、米国向け輸出は回復に向かっており、欧州向けも今後回復に向かう可能性が高い。反動増的な個人消費の盛り上がりや堅調な外需が下支え役となり、日本の景気は、年後半にかけて回復基調で推移するというのがメインシナリオである。

実質GDP成長率予測

(前期比：%)	20/6	20/9	20/12	21/3	→予測	
					21/6	寄与度
実質GDP	-8.1	5.3	2.8	-1.0	0.1	-
前期比年率	-28.6	22.9	11.7	-3.9	0.6	-
民間最終消費支出	-8.3	5.1	2.2	-1.5	-0.3	-0.2
民間住宅投資	0.6	-5.7	0.0	1.2	4.7	0.2
民間設備投資	-6.1	-2.1	4.3	-1.2	3.1	0.5
政府最終消費支出	0.2	2.9	1.8	-1.1	0.5	0.1
公的固定資本形成	2.2	0.8	1.3	-0.5	-1.5	-0.1
民間在庫品増加(寄与度)	0.1	-0.2	-0.5	0.4	-	-0.2
純輸出(寄与度)	-2.8	2.6	1.0	-0.2	-	-0.1
財貨・サービスの輸出	-17.5	7.3	11.7	2.2	2.6	0.5
財貨・サービスの輸入	-0.7	-8.2	4.8	3.9	3.4	-0.6
内需(寄与度)	-5.2	2.6	1.8	-0.8	-	0.3
名目GDP	-7.8	5.6	2.4	-1.3	0.0	-
前期比年率	-27.7	24.1	10.1	-5.1	0.0	-
GDPデフレーター(前年同期比)	1.4	1.2	0.2	-0.1	-0.4	-

(出所) 内閣府より明治安田総研作成

※本レポートは、明治安田総合研究所が情報提供資料として作成したものであり、いかなる契約の締結や解約を目的としたものではありません。掲載内容について細心の注意を払っていますが、これによりその情報に関する信頼性、正確性、完全性などについて保証するものではありません。掲載された情報を用いた結果生じた直接的、間接的トラブルや損失、損害については、一切の責任を負いません。またこれらの情報は、予告なく掲載を変更、中断、中止することがあります。

●照会先● 株式会社 明治安田総合研究所 〒102-0073 東京都千代田区九段北3-2-11 TEL03-6261-6411