

## 2021年1-3月期（2次速報）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. 2021年1-3月期実質GDP成長率（2次速報）は1次速報から変わらないと予想

内閣府から6月8日に発表予定の2021年1-3月期実質GDP成長率（2次速報）は、前期比▲1.3%（年率換算：▲5.2%）と、1次速報から変わらないと予想する。本日発表された1-3月期の法人企業統計の設備投資（含むソフトウェア）が、前年比▲7.8%と4四半期連続でマイナスとなったことを受け、民間設備投資は、1次速報の前期比▲1.4%から同▲1.5%へ下方修正されると予想する。ただし、別枠で集計される金融業、保険業の設備投資が引き続き底堅く推移していることもあり、下方修正幅は小幅にとどまるとみる。公的固定資本形成は、3月の建設総合統計（公共）の結果を受け、1次速報の同▲1.1%から同▲0.9%へ小幅上方修正されると予想する。民間在庫投資の寄与度は、1次速報の+0.3%ポイントから変わらないと予想する。

### 2. 4-6月期は2四半期連続のマイナス成長が有力も、その後は回復の見込み

10都道府県に発令されている緊急事態宣言の6月20日までの延長決定により、足元の個人消費が落ち込んでいるとみられることから、4-6月期の成長率は、2四半期連続のマイナスとなる可能性が有力である。もっとも、ここに来て日本でもワクチンの接種ペースが加速しつつある。6月末にかけてワクチン接種率が一段と上昇すれば、緊急事態宣言明け後は消費者、企業マインドの好転が期待できる。ペントアップディマンド（繰越需要）も相応に蓄積されているとみられ、7-9月期以降の需要の戻りは早いと予想される。

米国では、ワクチン接種の進展と1.9兆ドルの大型追加経済対策によるサポートもあり、景気は堅調に推移する見込みである。米国主導で世界経済の見通しが上向していることも好材料である。引き続き感染症への警戒感に残ることもあり、内需主導の自律的回復が定着する可能性は低いが、2021年度後半から2022年度にかけての日本の景気は、ペントアップディマンドや、政府の経済対策、堅調な外需に支えられる形で、回復基調が続くと予想する。

## 実質GDP成長率予測

(前期比：%)	20/6	20/9	20/12	21/3 (1次QE)	→予測	
					21/3 (2次QE)	寄与度
実質GDP	<b>-8.1</b>	<b>5.3</b>	<b>2.8</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.3</b>	—
前期比年率	<b>-28.6</b>	22.9	11.6	<b>-5.1</b>	<b>-5.2</b>	—
民間最終消費支出	<b>-8.3</b>	5.1	2.2	<b>-1.4</b>	<b>-1.4</b>	<b>-0.7</b>
民間住宅投資	0.6	<b>-5.7</b>	0.1	1.1	1.1	0.0
民間設備投資	<b>-6.1</b>	<b>-2.1</b>	4.3	<b>-1.4</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.2</b>
政府最終消費支出	0.2	2.9	1.8	<b>-1.8</b>	<b>-1.8</b>	<b>-0.4</b>
公的固定資本形成	2.1	0.7	1.1	<b>-1.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.0</b>
民間在庫品増加(寄与度)	0.1	<b>-0.2</b>	<b>-0.5</b>	0.3	—	0.3
純輸出(寄与度)	<b>-2.8</b>	2.6	1.0	<b>-0.2</b>	—	<b>-0.2</b>
財貨・サービスの輸出	<b>-17.5</b>	7.3	11.7	2.3	2.3	0.4
財貨・サービスの輸入	<b>-0.7</b>	<b>-8.2</b>	4.8	4.0	4.0	<b>-0.6</b>
内需(寄与度)	<b>-5.2</b>	2.6	1.8	<b>-1.1</b>	—	<b>-1.1</b>
名目GDP	<b>-7.8</b>	5.5	2.4	<b>-1.6</b>	<b>-1.6</b>	—
前期比年率	<b>-27.7</b>	24.1	10.0	<b>-6.3</b>	<b>-6.4</b>	—
GDPデフレーター(前年同期比)	<b>1.4</b>	1.2	0.2	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>	—

(出所)明治安田総合研究所作成

※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