

【1次QE予測（22年4-6月期）】

4-6月期 GDP は前期比年率+2.5%を予想

～ただし、先行き景気後退局面入りも否定できず～

フェロー チーフエコノミスト 小玉 祐一
経済調査部 エコノミスト 前田 和孝

1. 4-6月期実質 GDP 成長率はプラス転換を予想

内閣府から8月15日に発表予定の2022年4-6月期実質 GDP 成長率は、前期比+0.6%（年率換算：+2.5%）と、2四半期ぶりにプラスに転じたと予想する。まん延防止等重点措置の解除に伴い、個人消費の反動増が顕在化したことがプラス成長に寄与したと見込む。

2. まん延防止等重点措置の解除で個人消費が回復

需要項目別に見ると、個人消費は1-3月期：前期比+0.1%→4-6月期：同+1.1%と、大きめのプラスになったと予想する。まん延防止等重点措置の解除に伴う人流の増加で、飲食・宿泊業などの対面サービス産業を中心に回復したとみる。住宅投資は、価格上昇の影響で、首都圏のマンション販売の勢いが鈍化したことなどから、1-3月期：前期比▲1.2%→4-6月期：同▲0.9%と、4四半期連続でマイナスになったと予想する。

設備投資は、上海ロックダウンによる部品調達難が足を引っ張ったものの、DX（デジタルトランスフォーメーション）やGX（グリーントランスフォーメーション）関連の投資需要が堅調だったことから、1-3月期：前期比▲0.7%→4-6月期：同+0.8%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、2021年度補正予算に盛り込まれた国土強靱化関連の防災・減災工事や災害復旧工事が進捗し、1-3月期：前期比▲3.9%→4-6月期：同+2.1%と、6四半期ぶりのプラスを予想する。政府最終消費支出は、ワクチンの3回目接種が進展したことなどから、1-3月期：前期比+0.5%→4-6月期：同+0.3%と、2四半期連続でプラスになったとみる。輸出は、中国向けの減少が響き、1-3月期：前期比+1.1%→4-6月期：同▲0.2%と、3四半期ぶりのマイナスを予想する。

3. 景気後退局面入りが否定できず

7-9月期に関しては、エネルギーや食品価格の上昇に伴う物価高や、コロナ感染の再拡大による外出自粛ムードの高まりが個人消費の足枷になると予想される。また、ここきて海外経済の不透明感の高まりが、日本経済の下振れリスクとして浮上している。米国では、4-6月期の GDP が2四半期連続の前期比年率マイナスとなり、景気後退局面入りの可能性が高まっている。中国経済もゼロコロナポリシーや「共同富裕」の理念に基づいたマクロ経済運営の下、引き続き低空飛行が予想され、日本の設備投資や輸出の下押し要因となることが見込まれる。日本経済も景気後退局面入りが否定できない状況になってきた。

実質GDP成長率予測

(前期比：%)	21/6	21/9	21/12	22/3	→予測	
					22/6	寄与度
実質GDP	0.6	-0.8	1.0	-0.1	0.6	-
前期比年率	2.6	-3.2	4.0	-0.5	2.5	-
民間最終消費支出	0.7	-1.0	2.4	0.1	1.1	0.6
民間住宅投資	1.0	-1.7	-1.1	-1.2	-0.9	-0.0
民間設備投資	2.0	-2.4	0.1	-0.7	0.8	0.1
政府最終消費支出	0.8	1.1	-0.3	0.5	0.3	0.1
公的固定資本形成	-3.7	-3.9	-4.7	-3.9	2.1	0.1
民間在庫品増加(寄与度)	0.2	0.1	-0.1	0.5	-	-0.2
純輸出(寄与度)	-0.2	0.1	0.1	-0.4	-	-0.0
財貨・サービスの輸出	2.8	-0.3	0.9	1.1	-0.2	-0.0
財貨・サービスの輸入	4.3	-0.8	0.3	3.3	0.1	-0.0
内需(寄与度)	0.9	-0.9	0.9	0.3	-	0.7
名目GDP	0.4	-1.1	0.3	0.2	0.2	-
前期比年率	1.8	-4.1	1.3	0.6	0.9	-
GDPデフレーター(前年同期比)	-1.1	-1.2	-1.3	-0.5	-0.9	-

(出所) 内閣府公表資料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