

【1次QE予測（23年1-3月期）】

1-3月期 GDP は前期比年率+0.7%を予想

～2023年度前半は物価高と海外経済の動向が足枷～

経済調査部 エコノミスト 前田 和孝

1. 1-3月期実質 GDP 成長率は2四半期連続のプラスを予想

内閣府から5月17日に発表予定の2023年1-3月期実質 GDP 成長率は前期比+0.2%（年率換算：+0.7%）と、2四半期連続のプラスになると予想する。

需要項目別に見ると、まず、個人消費は10-12月期：前期比+0.3%→1-3月期：同+0.3%と、4四半期連続のプラスになると予想する。食品価格の上昇を主因とする物価高が個人消費の足を引っ張ったものの、堅調な旅行・外出需要を背景に、対面サービス業への支出が増加したことが押し上げ要因になったとみる。住宅投資は、住宅価格や建築費の高止まりが重石となったものの、首都圏のマンション販売に持ち直しの動きが見られたことから、10-12月期：前期比▲0.0%→1-3月期：同+0.3%と、7四半期ぶりにプラスになると予想する。

設備投資は、脱炭素・デジタル関連の投資需要は堅調に推移したものの、半導体市況の悪化や海外経済の不透明感の高まりから、10-12月期：前期比▲0.5%→1-3月期：同▲0.2%と、2四半期連続のマイナスになるとみる。政府最終消費支出は、医療支出の増加などから、10-12月期：前期比+0.3%→1-3月期：同+0.2%と、5四半期連続でプラスになると予想する。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が進捗したことから、10-12月期：前期比▲0.3%→1-3月期：同+1.6%と、2四半期ぶりにプラスに転じたとみる。

輸出は、インバウンド需要の回復でサービス輸出は底堅く推移したものの、欧米景気の減速などにより財輸出が軟調だったことから、10-12月期：前期比+1.5%→1-3月期：同▲2.7%と、6四半期ぶりのマイナスを予想する。輸入は10-12月期：前期比▲0.4%→1-3月期：同▲1.3%と、2四半期連続のマイナスとなり、外需の寄与度は▲0.3%ポイントのマイナスを見込む。

2. 2023年度前半の日本景気は減速基調をたどる

年度前半の日本経済は、物価高が引き続き個人消費の足枷になろう。海外経済の動向も不安要因となる。米国では、金融不安が燻り続けているほか、FRB（米連邦準備制度理事会）による利上げの影響がタイムラグを伴って実体経済の下押し圧力となる。中国景気も、不動産市場の低迷の影響が尾を引くとみられ、政府目標である前年比+5.0%程度の緩やかな回復にとどまる可能性が高い。外需主導の日本経済にとって、輸出に景気の牽引役を期待できないのは痛手だが、米国景気の減速が深刻なものにならないければ、年度後半は物価高のピークアウトに伴う実質所得のプラス転換が、景気を支える展開が期待できよう。

実質GDP成長率予測

(前期比：%)	22/3	22/6	22/9	22/12	→予測	
					23/3	寄与度
実質GDP	-0.5	1.2	-0.3	0.0	0.2	-
前期比年率	-1.8	4.7	-1.1	0.1	0.7	-
民間最終消費支出	-0.9	1.6	0.0	0.3	0.3	0.2
民間住宅投資	-1.7	-1.9	-0.4	-0.0	0.3	0.0
民間設備投資	-0.3	2.1	1.5	-0.5	-0.2	-0.0
政府最終消費支出	0.5	0.8	0.1	0.3	0.2	0.0
公的固定資本形成	-3.2	0.6	0.7	-0.3	1.6	0.1
民間在庫品増加(寄与度)	0.7	-0.3	0.1	-0.5	-	0.2
純輸出(寄与度)	-0.5	0.1	-0.6	0.4	-	-0.3
財貨・サービスの輸出	1.1	1.5	2.5	1.5	-2.7	-0.5
財貨・サービスの輸入	3.8	0.9	5.5	-0.4	-1.3	0.3
内需(寄与度)	0.0	1.0	0.3	-0.3	-	0.4
名目GDP	0.2	1.0	-0.8	1.2	1.9	-
前期比年率	1.0	4.3	-3.2	4.7	7.7	-
GDPデフレーター(前年同期比)	0.4	-0.3	-0.4	1.2	2.4	-

(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