

Economic Trends

発表日: 2019年6月10日(月)

2019～2020年度日本経済見通し (2019年1-3月期GDP2次速報後改定)

第一生命経済研究所 調査研究本部 経済調査部
 主席エコノミスト 新家 義貴 (TEL: 03-5221-4528)

<要旨>

日本・国内総生産 (GDP) 成長率予測値

| | |
|----------|--------------------|
| 2019年度予測 | 実質+0.5% (前回 +0.5%) |
| | 名目+1.4% (前回 +1.3%) |
| 2020年度予測 | 実質+0.3% (前回 +0.3%) |
| | 名目+0.9% (前回 +1.0%) |

※前回は2019年5月20日時点の弊社予測値

- 実質GDP成長率の予測値は、2019年度が+0.5% (19年5月時点予測: +0.5%)、2020年度が+0.3% (同+0.3%)である。先行きの景気シナリオに変更はない。
- 19年1-3月期の実質GDP成長率は前期比年率+2.2%の高成長となったが、輸入の急減により押し上げられた面が大きい。輸出が大幅に減少、個人消費と設備投資はゼロ近傍にとどまるなど内容は悪い。GDP以外の経済指標にも弱いものが多く、足元の景気は低調に推移していると判断される。
- 先行きの景気も停滞感が残る可能性が高い。中国経済は引き続き低調に推移していることに加え、IT分野についても世界的に在庫調整は道半ばで、まだ底打ち感はない。輸出は当面伸びにくい状況が続く可能性が高い。設備投資は増加傾向で推移し景気を下支えするが、輸出鈍化の影響を受けて伸びが鈍化するだろう。個人消費が緩やかな回復にとどまるなか、企業部門の牽引力が弱まっていることが足かせになる。4-6月期については輸入の反動増や在庫調整により下押しもあり、前期比年率▲0.5%の小幅マイナス成長になると予想している。
- 19年10月に実施される消費税率引き上げは、14年の引き上げ時と比べると家計負担増の度合いが小さいことや、政府による景気対策が実施されることから景気失速は避けられると予想している。
- 2020年には歳出拡大効果の剥落や既往のドル高の悪影響から米国景気は鈍化が見込まれる。牽引役だった米国の景気が減速することで、世界経済の拡大ペースも鈍化する可能性が高く、日本からの輸出にも悪影響が及ぶ。円高の進行が見込まれることも景気の抑制要因になるだろう。2020年の景気は減速感を強める可能性が高い。

日本経済予測総括表

| 日本経済 | 2017年度 | 2018年度 | 2019年度 | 2020年度 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| | 実績 | 実績 | 予測 | 予測 |
| 実質GDP | 1.9 | 0.7 | 0.5 | 0.3 |
| (内需寄与度) | 1.5 | 0.8 | 0.8 | 0.4 |
| (うち民需) | 1.3 | 0.8 | 0.5 | 0.1 |
| (うち公需) | 0.1 | 0.0 | 0.2 | 0.3 |
| (外需寄与度) | 0.4 | ▲ 0.1 | ▲ 0.2 | ▲ 0.1 |
| 民間最終消費支出 | 1.1 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| 民間住宅 | ▲ 0.7 | ▲ 4.3 | 3.1 | ▲ 3.7 |
| 民間企業設備 | 4.5 | 3.5 | 1.9 | 0.8 |
| 民間在庫変動 | 0.1 | 0.1 | ▲ 0.1 | ▲ 0.0 |
| 政府最終消費支出 | 0.4 | 0.9 | 0.6 | 0.8 |
| 公的固定資本形成 | 0.5 | ▲ 3.9 | 2.1 | 2.1 |
| 財貨・サービスの輸出 | 6.4 | 1.3 | ▲ 0.9 | 0.6 |
| 財貨・サービスの輸入 | 4.1 | 2.0 | 0.5 | 1.3 |
| GDPデフレーター | 0.1 | ▲ 0.2 | 0.8 | 0.6 |
| 名目GDP | 2.0 | 0.5 | 1.4 | 0.9 |
| 鉱工業生産 | 2.9 | 0.2 | ▲ 0.5 | ▲ 0.1 |
| 完全失業率 | 2.7 | 2.4 | 2.5 | 2.6 |
| 経常収支(兆円) | 21.7 | 19.4 | 18.5 | 19.0 |
| 名目GDP比率 | 4.0 | 3.5 | 3.3 | 3.4 |
| 消費者物価(生鮮除く総合) | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.5 |
| (消費税・教育無償化要因除く) | 0.7 | 0.8 | 0.5 | 0.4 |
| 為替レート(円/ドル) | 110.8 | 110.9 | 108.0 | 104.0 |
| 原油価格(ドル/バレル) | 53.6 | 62.8 | 58.5 | 59.0 |

【前回予測値(19年5月20日公表)】

| 2019年度 | 2020年度 |
|--------|--------|
| 予測 | 予測 |
| 0.5 | 0.3 |
| 0.7 | 0.4 |
| 0.4 | 0.1 |
| 0.3 | 0.3 |
| ▲ 0.1 | ▲ 0.1 |
| 0.2 | 0.3 |
| 3.9 | ▲ 4.5 |
| 1.2 | 0.8 |
| ▲ 0.0 | ▲ 0.0 |
| 0.6 | 0.8 |
| 2.8 | 2.1 |
| ▲ 0.4 | 0.6 |
| 0.3 | 1.3 |
| 0.7 | 0.7 |
| 1.3 | 1.0 |
| ▲ 0.5 | ▲ 0.1 |
| 2.5 | 2.6 |
| 19.0 | 19.0 |
| 3.4 | 3.4 |
| 0.8 | 0.5 |
| 0.6 | 0.4 |
| 108.5 | 104.0 |
| 62.0 | 59.0 |

| | | | | |
|---------------|-----|-----|-----|-----|
| 日本実質成長率(暦年) | 1.9 | 0.8 | 0.7 | 0.2 |
| 米国実質成長率(暦年) | 2.2 | 2.9 | 2.6 | 1.9 |
| ユーロ圏実質成長率(暦年) | 2.5 | 1.9 | 1.2 | 1.3 |
| 中国実質成長率(暦年) | 6.9 | 6.6 | 6.2 | 6.0 |

| | |
|-----|-----|
| 0.7 | 0.2 |
| 2.6 | 1.9 |
| 1.2 | 1.3 |
| 6.2 | 6.0 |

(出所) 内閣府等より、第一生命経済研究所作成(予測は第一生命経済研究所)

- (注) 1. 為替レートは円/ドルで年度平均
2. 原油価格は、米WTI(West Texas Intermediate) 価格
3. 失業率、経常収支の名目GDP比以外の単位の無い項目は前年比
4. 民間在庫変動は寄与度

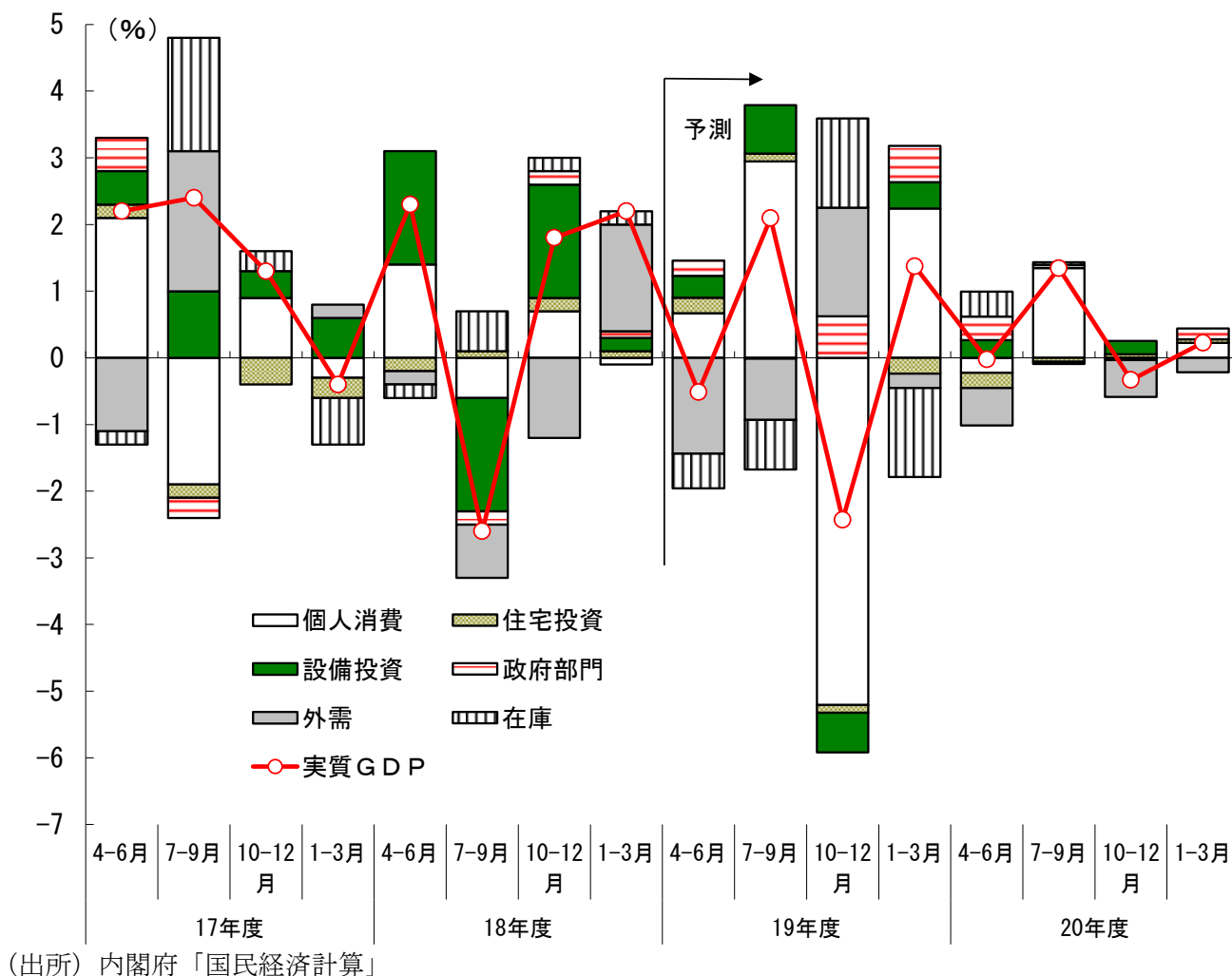
図表 実質GDPの見通し(四半期別推移)

| | 19年 | | | | 20年 | | | | 21年 |
|-------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|
| | 1-3月期 | 4-6月期 | 7-9月期 | 10-12月期 | 1-3月期 | 4-6月期 | 7-9月期 | 10-12月期 | 1-3月期 |
| 実質GDP | 0.6 | ▲ 0.1 | 0.5 | ▲ 0.6 | 0.3 | ▲ 0.0 | 0.3 | ▲ 0.1 | 0.1 |
| (前期比年率) | 2.2 | ▲ 0.5 | 2.1 | ▲ 2.4 | 1.4 | ▲ 0.0 | 1.3 | ▲ 0.3 | 0.2 |
| 内需寄与度 | 0.1 | 0.2 | 0.8 | ▲ 1.0 | 0.4 | 0.1 | 0.3 | 0.1 | 0.1 |
| (うち民需) | 0.1 | 0.2 | 0.8 | ▲ 1.2 | 0.3 | 0.0 | 0.3 | 0.1 | 0.1 |
| (うち公需) | 0.0 | 0.1 | ▲ 0.0 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | ▲ 0.0 | ▲ 0.0 | 0.0 |
| 外需寄与度 | 0.4 | ▲ 0.4 | ▲ 0.2 | 0.4 | ▲ 0.1 | ▲ 0.1 | 0.0 | ▲ 0.1 | ▲ 0.1 |
| 民間最終消費支出 | ▲ 0.1 | 0.3 | 1.3 | ▲ 2.4 | 1.0 | ▲ 0.1 | 0.6 | 0.0 | 0.1 |
| 民間住宅 | 0.6 | 2.0 | 1.0 | ▲ 1.0 | ▲ 2.0 | ▲ 2.0 | ▲ 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 民間企業設備 | 0.3 | 0.5 | 1.1 | ▲ 0.9 | 0.6 | 0.4 | 0.0 | 0.3 | 0.0 |
| 民間在庫変動(寄与度) | 0.1 | ▲ 0.1 | ▲ 0.2 | 0.3 | ▲ 0.3 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 政府最終消費支出 | ▲ 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 公的固定資本形成 | 1.2 | 0.8 | ▲ 0.5 | 2.5 | 2.0 | 1.0 | ▲ 1.0 | ▲ 1.0 | 0.0 |
| 財貨・サービスの輸出 | ▲ 2.4 | 0.3 | 0.3 | 0.5 | 0.3 | ▲ 0.2 | 0.8 | ▲ 0.6 | 0.0 |
| 財貨・サービスの輸入 | ▲ 4.6 | 2.4 | 1.6 | ▲ 1.8 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.2 | 0.3 |

(出所) 内閣府「国民経済計算」

※断りの無い場合、前期比(%)。2019年4-6月期以降は第一生命経済研究所による予測値

【実質GDP成長率の予測(前期比年率、寄与度)】



本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所調査研究本部経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命保険ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。