

## NEWS RELEASE

2020年12月8日  
株式会社三菱総合研究所

## 2020年7-9月期2次QE後「内外経済見通し」改定値

株式会社三菱総合研究所(本社:東京都千代田区、代表取締役社長:森崎孝)は、内閣府より12月8日に発表された2020年7-9月期GDPの2次速報値(2次QE)を受け、11月17日当社発表の「ウィズコロナ下での世界・日本経済の展望(2020~2021年度の内外経済見通し)」における日本のGDP予測値の改定を行いました。

実質GDP成長率は、2021年末にかけて一定の防疫措置を継続するとの前提のもとで、2020年度が前年比▲5.5%、2021年度は同+3.4%と予測します。前回見通し(1次QE後、11月17日)から、2020年度、2021年度ともに小幅上方修正します。

今回の2次QE公表に際し、約5年に1度のGDP統計の基準改定が反映された。基準改定により、住宅・店舗の改装・改修工事の付加価値算入などが行われ、実質GDPの過去系列が平均して約20兆円押し上げられた。

また、2次QEでは、2020年7-9月期の実質GDP成長率(2次QE、2015年基準)が1次QEから小幅上方修正され、実質季調済前期比+5.0%→+5.3%(同年率+21.4%→+22.9%)となった。内訳をみると、民間最終消費支出(同+4.7%→+5.1%)や民間企業設備(同▲3.4%→▲2.4%)等が上方修正された。

これらの結果を踏まえ、11月17日当社発表の「ウィズコロナ下での世界・日本経済の展望(2020~2021年度の内外経済見通し)」における日本のGDP予測値を改定した。2020年度の実質GDP成長率は、前年度比▲5.5%(前回は同▲5.6%)、2021年度は、前年度比+3.4%(前回は同+3.3%)と、ともに小幅な上方修正を行った。

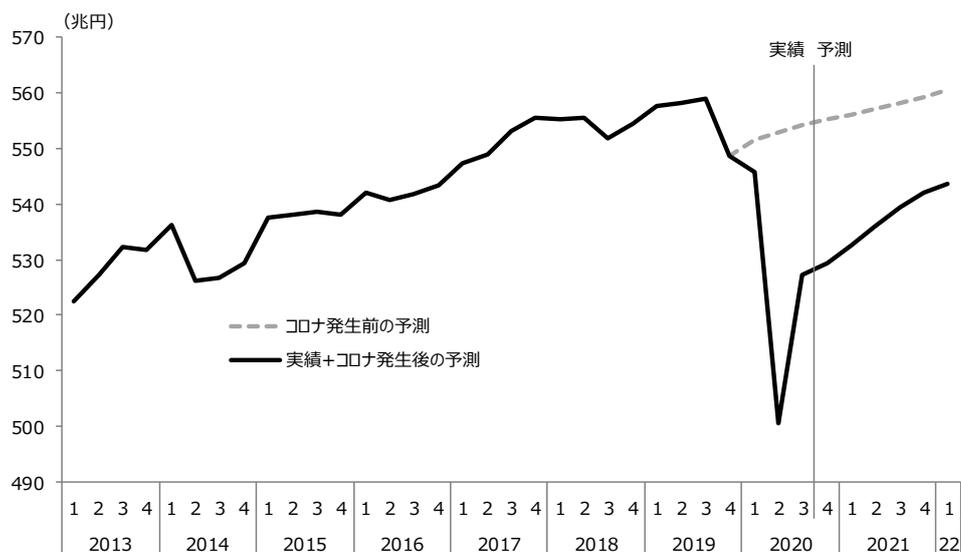
2021年度は、GDP成長率がプラスに転じると見込むものの、水準ではコロナ前(2019年平均)を大きく下回る状況が続くと予想する。2022年度以降の成長率が+1%台半ばで推移すると想定すると、GDPがコロナ前の水準(2019年10-12月期)を回復するのは2023年となる。

見通しの前提としては2021年入り後も感染リスクの高い地域や活動への重点的な行動規制と緩和が繰り返され、一定の防疫措置を継続すると想定する。第3次補正予算の影響については、本予測時点で詳細が公表されていないことから、予測値には織り込んでいない。

※前提となる世界経済見通しのシナリオの詳細は「ウィズコロナ下での世界・日本経済の展望」、2020年11月17日公表、総論P.8参照

[https://www.mri.co.jp/knowledge/insight/ecooutlook/2020/dia6ou000002hsxn-att/nr20201117pec\\_all.pdf](https://www.mri.co.jp/knowledge/insight/ecooutlook/2020/dia6ou000002hsxn-att/nr20201117pec_all.pdf)

図表1 日本の実質 GDP 見通し



図表2 2020~2021年度の日本の実質 GDP 成長率予測

項目	実績				予測			
	2018年度		2019年度		2020年度		2021年度	
	前年比	寄与度	前年比	寄与度	前年比	寄与度	前年比	寄与度
実質GDP	0.3	***	▲ 0.3	***	▲ 5.5	***	3.4	***
内需	0.4	0.4	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 4.3	▲ 4.3	2.2	2.3
民需	0.2	0.2	▲ 0.7	▲ 0.6	▲ 6.9	▲ 5.2	2.3	1.7
民間最終消費支出	0.2	0.1	▲ 0.9	▲ 0.5	▲ 6.5	▲ 3.5	3.1	1.7
民間住宅投資	▲ 4.9	▲ 0.2	2.5	0.1	▲ 7.8	▲ 0.3	0.6	0.0
民間企業設備投資	1.0	0.2	▲ 0.6	▲ 0.1	▲ 8.0	▲ 1.3	1.8	0.3
民間在庫投資	***	0.1	***	▲ 0.1	***	▲ 0.1	***	▲ 0.2
公需	0.9	0.2	1.9	0.5	3.4	0.8	2.1	0.6
政府最終消費支出	1.1	0.2	2.0	0.4	3.0	0.6	2.0	0.4
公的固定資本形成	0.8	0.0	1.5	0.1	4.2	0.2	2.3	0.1
外需（純輸出）	***	▲ 0.1	***	▲ 0.2	***	▲ 1.2	***	1.2
輸出	2.1	0.4	▲ 2.6	▲ 0.5	▲ 14.3	▲ 2.6	8.4	1.4
輸入	2.8	▲ 0.5	▲ 1.2	0.2	▲ 7.8	1.4	1.3	0.2
名目GDP	0.2	***	0.5	***	▲ 4.5	***	4.0	***

図表3 日本の四半期別実質 GDP 成長率予測

		実績						予測						
		2019			2020			2021			2022			
		1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3
実質GDP	前期比	0.6%	0.1%	0.2%	-1.9%	-0.5%	-8.3%	5.3%	0.4%	0.6%	0.6%	0.7%	0.5%	0.3%
	前期比年率	2.3%	0.3%	0.7%	-7.2%	-2.1%	-29.2%	22.9%	1.7%	2.3%	2.6%	2.7%	1.9%	1.2%
	前年比	0.3%			-5.4%			2.2%						
	前年度比	-0.3%			-5.5%			3.4%						

出所：実績は内閣府、予測は三菱総合研究所

本件に関するお問い合わせ先

株式会社三菱総合研究所  
〒100-8141 東京都千代田区永田町二丁目 10 番 3 号

【内容に関するお問い合わせ】

政策・経済センター  
電話:03-6858-2717 メール:macro-ml@mri.co.jp

【報道機関からのお問い合わせ】

広報部  
電話:03-6705-6000 メール:media@mri.co.jp