

経済・金融 フラッシュ

英国GDP(2020年1-3月期) -3月単月で▲5.8%の急落

経済研究部 准主任研究員 高山 武士

TEL:03-3512-1818 E-mail: takayama@nli-research.co.jp

1. 結果の概要: 大幅悪化だが、市場予想対比では上振れ

5月13日、英国国家統計局(ONS)はGDPの一次速報値(first quarterly estimate)および月次GDPを公表し、結果は以下の通りとなった。

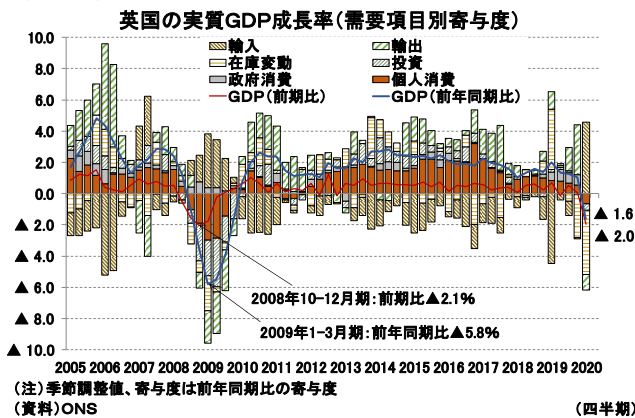
【2020年1-3月期実質GDP、季節調整値】

- ・前期比は▲2.0%、市場予想¹(▲2.6%)より上振れ、前期(+0.0%)から低下した(図表1)
- ・前年同月比は▲1.6%、市場予想(▲2.2%)より上振れ、前期(+1.1%)から低下した

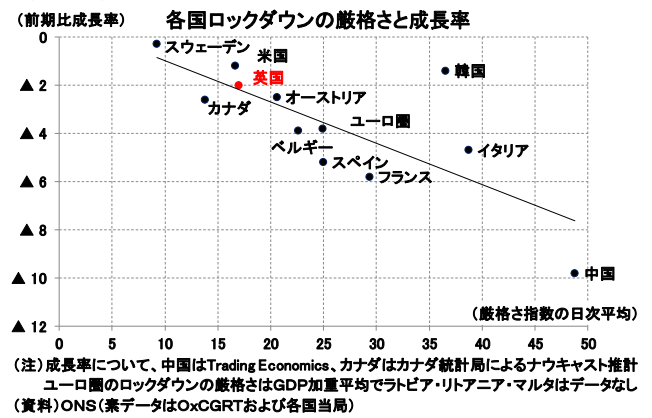
【3月実質GDP】

- ・前月比は▲5.8%、前月(+0.2%)より悪化した

(図表1)



(図表2)



2. 結果の詳細: 幅広い業種で悪化

1-3月期の成長率は、当初の予想通り、新型コロナウイルス(COVID-19)およびロックダウン(都市封鎖)の影響によって大きく落ち込んだが、1次推計ではリーマンショック期に記録した前期比▲2.1%は超えなかった。ユーロ圏(前期比▲3.8%)と比較しても、成長率の低下は限定的だった。

ONSは、1-3月期における英国のロックダウンの厳しさが、他国と比較して緩かった点に言及し、マイナス幅と整合的であると説明している(図表2)²。

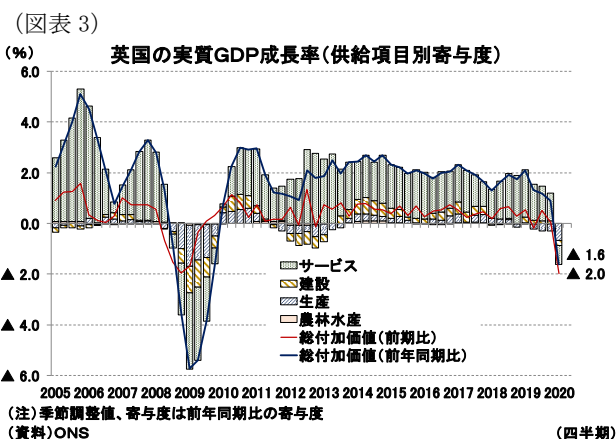
¹ bloomberg 集計の中央値。以下の予想も同様。

² ONSはロックダウンの厳格さを表す指標として、オックスフォードCOVID-19政策反応追跡(OxCGRT: The Oxford COVID-19 Government Response Tracker)による厳格さ指数(Stringency Index)を引用している。0-100の指数で100が最も厳しい。英国の場合は、3月23日に外出禁止要請が出されて以降、急激に厳格さを増した(3月22日: 37.83→23日: 72.48)。

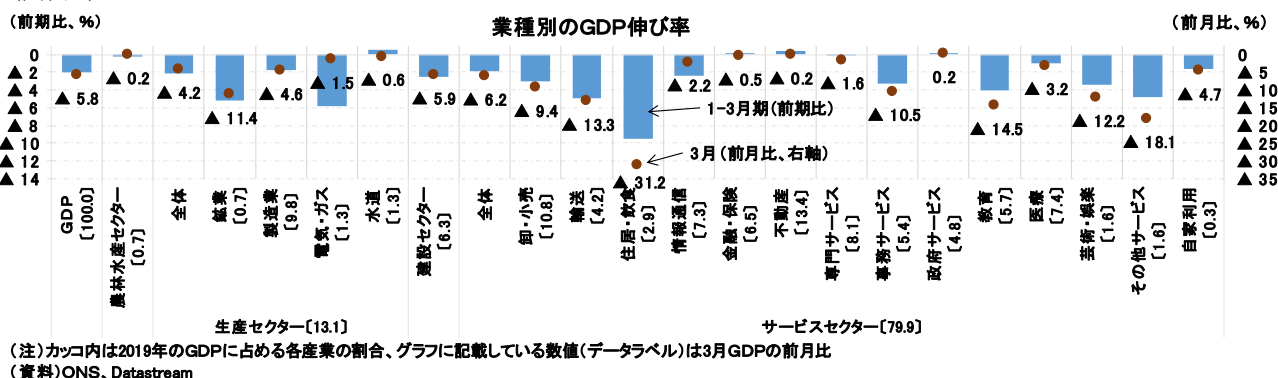
成長率の内訳を需要項目別に見ると、個人消費が前期比▲1.7%（前期▲0.1%）、政府支出が▲2.6%（前期+1.5）、投資が▲1.0%（前期▲1.2%）、輸出が▲10.8%（前期+5.0）、輸入が▲5.3%（前期+0.4%）と主要項目がすべてマイナスだった。なお、在庫等は前期比寄与度で+1.32%ポイント（前期は▲1.92%ポイント）、純輸出は同▲1.91%（前期は+1.48%ポイント）だった。

次に供給項目別の動向を確認すると（図表3）、農林水産、生産、建設、サービスのすべての大分類セクターが成長にマイナス寄与したことが分かる。

細かい産業分類で見ても（図表4）、1-3月期はほとんどの業種でマイナスとなった。中でも、住居・飲食（前期比▲9.5%）、電気・ガス（前期比▲5.8%）、鉱業（前期比▲5.2%）、輸送（前期比▲4.9%）といった業種の下落率は高かった。住居・飲食は、ホテル、レストラン、パブ、バーなど、外出制限が課される前から影響を受けやすかった業種であり、マイナス幅も大きくなったと言える。なお、寄与度で見ると、住居・飲食（▲0.27%ポイント）よりも卸・小売（▲0.32%ポイント）のマイナス寄与が大きく、最大であった。巣ごもり消費を反映して食料品店や非店舗型小売業は加速したが、自動車販売や燃料販売が落ち込んだ点が悪化に寄与した。



(図表4)



また、ONSでは1-3月期のGDPと同時に、3月単月でのGDPも公表している。全体では前月比▲5.8%であり、産業別には、プラスとなったのは政府サービスのみで、他はすべてマイナスという結果となった（前掲図表4）。特にサービスセクターの減速は大きく、14業種中8業種は、1997年の統計開始以来の最悪の数値を記録した。四半期での下落率と比較して特徴的な点は、3月20日からの休校の影響を受けて、教育の下落率が高めに突出している点などが挙げられる。

リーマンショック時には、ピーク（2008年2月）から底（2009年3月）まで13か月かけて▲6.9%の減少となったが、今回は単月で6%近く悪化しており、スピードが速い。ただし、ロックダウンの悪影響は、3月でも後半の1週間に集中していることに鑑みれば、4月はさらに悪化する公算が高いと言える。

(お願い) 本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保證するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。