

インド、7-9月期のGDP成長率を発表 前四半期から大幅にマイナス幅を縮小

情報提供資料 2020年11月30日

11月27日にインド政府が発表した2020年7-9月期の実質GDP成長率は前年同期比で-7.5%となりました。依然マイナス圏にあるものの、前四半期の過去最大のマイナスから大幅に縮小しました。

7-9月期のGDP成長率は7.5%減

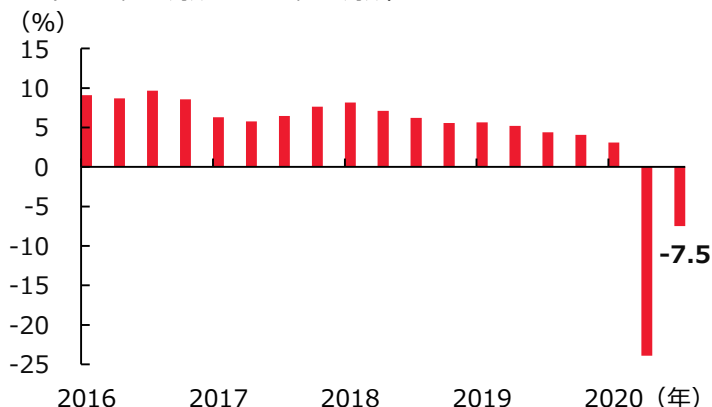
- 11月27日に発表された2020年7-9月期実質GDP（国内総生産）成長率は-7.5%（前年同期比、以下同）となり、市場予想である-8.2%を上回りました。依然としてマイナス圏にあるものの、厳しいロックダウン（都市封鎖）の影響で過去最大の落ち込みとなった前期の-23.9%から下落幅は大幅に縮小しました。
- 需要項目別では、ロックダウンの緩和を受けて経済活動が再開したことで、GDPの5割以上を占める個人消費と、総固定資本形成（投資）のマイナス幅が大幅に縮小しました。一方で、前期に成長率の下支えとなった政府消費は大幅マイナスとなりました（右表参照）。純輸出（輸出－輸入）は前期に続いてプラスとなりました。
- 産業別では、前期唯一のプラス成長となった農業が今期もプラスを維持しました。また、前期-39.3%だった製造業は+0.6%とプラス圏まで急回復しました。一方、サービス業は依然としてマイナス圏にあり、新型コロナウイルスの影響が残りました。

足元は年間のGDP成長率予想の上方修正が相次ぐ

- 10月まで格付会社などのインドの年間GDP成長率予想は下方修正が多く見られました。しかし、経済活動正常化が想定より早く進んでいるとして、11月に入って米大手格付会社やインド国内の大手銀行などが年間のGDP成長率予想を上方修正する動きが相次いでいました。今回の政府発表後の週末にも証券会社等が一斉に年間のGDP成長率予想を上方修正しました。

インドの実質GDP成長率（四半期、前年同期比）の推移

（2016年1-3月期～2020年7-9月期）



出所：Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

インドの実質GDP成長率、需要項目別（四半期、前年同期比）

	2019年 10-12月期	2020年 1-3月期	2020年 4-6月期	2020年 7-9月期
実質GDP成長率	4.1%	3.1%	-23.9%	-7.5%
需要項目別				
個人消費	6.6%	2.7%	-26.7%	-11.3%
政府消費	13.4%	13.6%	16.4%	-22.2%
総固定資本形成	-5.2%	-6.5%	-47.1%	-7.3%
在庫増減	1.1%	0.5%	-20.8%	6.3%
輸出	-6.1%	-8.5%	-19.8%	-1.5%
輸入	-12.4%	-7.0%	-40.4%	-17.2%

出所：インド中央統計局のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。

今後の見通し

- 新型コロナウイルスの1日あたりの新規感染者数の増加がまだ続いていた6月から、インドでは段階的にロックダウンが緩和され、経済活動が再開されていました。9月に1日あたりの新規感染者数がピークアウトしたことで経済活動の正常化が勢いを増し、発表頻度の高い経済指標や、政府の税収なども足元は急回復しています。11月中旬のヒンドゥー教の新年ディワリ前の消費も活況を呈し、景気回復を裏付けるものと見られています。
- 欧米や日本では新型コロナウイルスの1日あたりの新規感染者が再び増加していますが、インドでは9月中旬のピーク時の水準から半減し、足元は安定して推移しています。インド経済は消費や投資など内需の寄与が大きいと、国内の感染状況の落ち着きを背景に今後も景気回復が続くと見られます。ただし、直近の回復ペースが急であったことから、そのペースが今後も続くかどうか注視されています。

英国ブルーデンジ社は、イーストスプリング・インベストメンツ株式会社の最終親会社です。最終親会社およびそのグループ会社は主に米国で事業を展開しているブルーデンジ・ファイナンシャル社、および英国のM&G社の子会社であるブルーデンジ・アシアランス社とは関係がありません。

※当資料は、イーストスプリング・インベストメンツ株式会社が、情報提供を目的として作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。また、特定の金融商品の勧誘・販売等を目的とした販売用資料ではありません。※当資料は、信頼できると判断された情報等をもとに作成していますが、必ずしもその正確性、完全性を保証するものではありません。※当資料の内容は作成日時時点のものであり、当社の見解および予想に基づく将来の見通しが含まれることがありますが、将来予告なく変更されることがあります。また、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。※当資料で使用しているグラフ、パフォーマンス等は参考データをご提供する目的で作成したものです。数値等の内容は過去の実績や将来の予測を示したものであり、将来の運用成果を保証するものではありません。※当資料では、個別企業に言及することがありますが、当該企業の株式について組入の保証や売買の推奨をするものではありません。※当社による事前の書面による同意無く、当資料の全部またはその一部を複製・転用並びに配布することはご遠慮ください。

イーストスプリング・インベストメンツ株式会社

201130 (04)

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第379号／加入協会 一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会