

# 146回 景気分析と予測

2023年12月12日

マクロ経済分析プロジェクト

- ・「景気分析と予測」は、アジア太平洋研究所のマクロ経済分析プロジェクトチームによる景気動向分析の成果としてとりまとめたものである。
- ・同プロジェクトチームは、プロジェクトリーダー、稲田義久 APIR 研究統括兼数量経済分析センター長、甲南大学名誉教授のもと、アジア太平洋研究所の会員企業から参加した若手企業人と研究所員などで構成されている。
- ・予測及び本稿の執筆者は、稲田義久及び下田充(日本アプライドリサーチ研究所主幹研究員)である。
- ・本プロジェクトは関西の若手企業人と学界との共同研究として40年の歴史を持ち、公表された予測結果は、広く利用されている。
- ・本プロジェクトは大阪大学名誉教授森口親司氏や伴金美氏の指導の下に確立されてきたが、2005年度から、超短期予測モデルとこれまでの四半期マクロ計量モデルの融合による新たな試みとして引き継がれた。
- ・また「景気分析と予測」は、経済の変化に即応するために、2004年度から原則四半期毎に年4回行っている。

## 目次

要旨	1
予測結果の概要	2
Forecast at a Glance	3
予測結果の詳細表	4-9
付表 主要月次統計	10-12

## 要旨

### 7-9月期2次速報を反映した改定成長率予測

- 実質GDP成長率予測：23年度+1.7%、24年度+1.4%、25年度+1.1% -

- 12月8日発表の7-9月期GDP2次速報によれば、**実質GDP成長率は前期比-0.7%、同年率-2.9%となり、1次速報(前期比-0.5%、同年率-2.1%)から下方修正された。**しかし1-3月期がプラス成長に上方修正されたため、7-9月期は**4四半期ぶりのマイナス成長となった**(1次速報時は3四半期ぶりのマイナス)。
- 2次速報の特徴は**2021年1-3月期と22年度後半の成長率が大幅上方修正されたこと**である。このため、**23年1-3月期にコロナ禍前のピークを回復し**(1次速報では4-6月期がピーク超え)、**3四半期連続でピークを超えている。**また**名目GDPもコロナ禍前のピークを4四半期連続で上回っている。**
- 2次速報と同時に**22年度の第一次年次推計値が発表された**(21年度の第一次推計値は第二次推計値に修正)。結果、**22年度の実質GDP成長率は+1.3%から+1.5%、21年度も+2.6%から+2.8%に、いずれも上方修正された。**22年度の実質成長率が上方修正されたのは、**公的固定資本形成が大幅下方修正**(前年比-3.2%→同-6.1%)されたものの、**民間最終消費支出(同+2.5%→同+2.7%)、民間企業設備(同+3.0%→同+3.4%)、政府最終消費支出(同+0.7%→同+1.4%)**が、いずれも上方修正されたためである。
- 7-9月期GDP2次速報と新たな外生変数の想定を織り込み、2023-25年度日本経済の見通しを改定した。今回、**実質GDP成長率を、23年度+1.7%、24年度+1.4%、25年度を+1.1%と予測。**前回(145回予測)から、**23年度は+0.3%ポイント、24年度は+0.2%ポイント、25年度+0.2%ポイント、それぞれ上方修正した。**22年度後半が上方修正されたため、23年度成長率の下駄が引き上げられたことになった。ただGDP成長率パターンに大きな変化はない。
- 実質賃金がプラス反転しないため、23年度後半の民間最終消費支出の回復は緩やかにとどまり、**23年度の民間需要寄与はゼロ**となる。一方、**交易条件の改善もあり貿易赤字が縮小し、また引き続き好調なインバウンド需要によりサービス輸出が増加し、23年度の純輸出の寄与は前年から大きくプラス反転する。実質賃金のプラス反転はインフレ高止まりの影響が剥落する、25年以降となろう。**このため24-25年度の民間需要の寄与は小幅にとどまり、また純輸出の寄与も前年から低下する。
- 23年度前半に3%台で高止まりした消費者物価インフレ率は徐々に減速する。**結果、**消費者物価コア指数のインフレ率を、23年度+2.8%、24年度+2.0%、25年度を+1.4%と予測する。**前回予測から**24年度を+0.1%ポイント上方修正した。****23年度に交易条件が前年から大幅改善するためGDPデフレーターは+3.3%上昇する。**このため、**同年の名目GDPは+5.1%の高成長となる。**24-25年度については、**交易条件改善の裏が出るため、GDPデフレーターは24年度+0.4%、25年度+1.2%となる。**

## 予測結果の概要

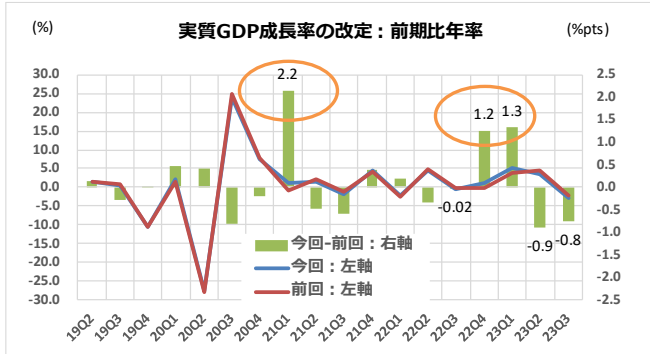
	今回 (2023/12/13)				前回 (2023/11/21)			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
実質国内総生産 (%)	1.5	1.7	1.4	1.1	1.3	1.5	1.2	1.0
民間需要 (寄与度)	2.0	▲ 0.0	0.9	0.9	1.9	▲ 0.1	0.9	0.8
民間最終消費支出 (%)	2.7	0.0	0.9	0.8	2.5	▲ 0.2	1.0	0.7
民間住宅 (%)	▲ 3.4	2.5	1.6	0.3	▲ 3.2	2.4	0.3	0.6
民間企業設備 (%)	3.4	▲ 0.1	2.1	2.9	3.0	0.4	2.2	2.5
民間在庫変動 (寄与度)	0.1	▲ 0.3	0.1	0.0	0.2	▲ 0.3	0.1	0.0
公的需要 (寄与度)	0.0	0.4	0.1	0.1	0.0	0.3	0.1	0.1
政府最終消費支出 (%)	1.4	0.9	0.3	0.2	0.7	0.5	0.2	0.2
公的固定資本形成	▲ 6.1	3.0	1.7	0.9	▲ 3.2	1.4	1.5	0.9
公的在庫変動 (寄与度)	0.0	▲ 0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
外需 (寄与度)	▲ 0.5	1.4	0.4	0.1	▲ 0.6	1.3	0.2	0.1
財貨サービスの輸出 (%)	4.7	4.1	3.8	2.4	4.5	3.2	2.5	2.2
財貨サービスの輸入 (%)	7.1	▲ 2.7	1.9	1.9	7.2	▲ 3.0	1.4	2.0
名目国内総生産 (%)	2.3	5.1	1.8	2.3	2.0	4.7	1.8	2.2
国内総生産デフレーター (%)	0.8	3.3	0.4	1.2	0.7	3.1	0.5	1.2
国内企業物価指数 (%)	9.5	2.1	▲ 0.5	▲ 0.0	9.5	2.1	▲ 0.5	▲ 0.0
消費者物価コア指数 (%)	3.1	2.8	2.0	1.4	3.1	2.8	1.9	1.4
鉱工業生産指数 (%)	▲ 0.3	▲ 0.5	1.1	1.6	▲ 0.3	▲ 0.8	0.9	1.6
住宅着工戸数：新設住宅 (%)	▲ 0.6	▲ 5.7	0.1	▲ 0.1	▲ 0.6	▲ 5.2	0.1	0.1
完全失業率 (%)	2.6	2.6	2.5	2.4	2.6	2.6	2.5	2.4
経常収支 (兆円)	8.3	23.6	24.3	25.2	8.3	23.7	23.0	23.7
対名目GDP比 (%)	1.5	4.0	4.0	4.1	1.5	4.0	3.8	3.9
原油価格 (ドル/バレル)	92.5	82.2	81.5	75.8	92.5	82.2	81.5	75.8
為替レート (円/ドル)	135.4	144.0	139.8	132.3	135.4	144.6	140.7	132.3
米国実質国内総生産 (%、暦年)	1.9	2.5	1.5	1.5	1.9	2.5	1.5	1.5

注：前年度比伸び率。民間需要、公的需要、民間在庫変動、公的在庫変動、外需は寄与度ベース。原油価格はWTI、ドバイ、北海ブレント原油価格の平均値。その他は注記。シャドーは実績値。

なお、前回は2023年7-9月期GDP1次速報ベースの予測である。

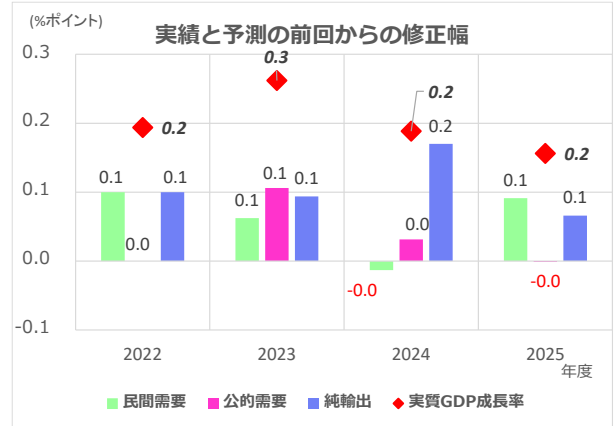
## Forecast at a Glance

### 【21年1-3月期と22年度後半が大幅上方修正】



注：今回は7-9月期2次速報、前回は7-9月期1次速報

### 【23-25年度予測、いずれも上方修正】



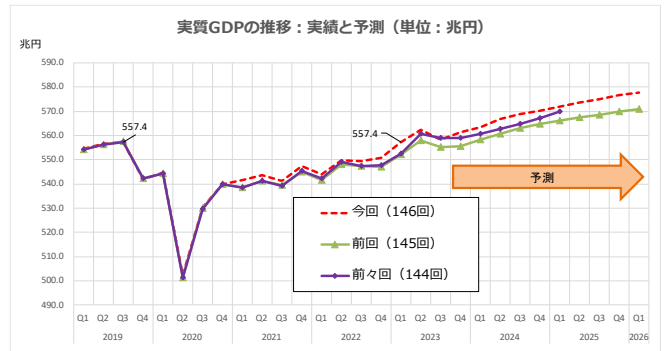
注：各項目の修正幅の合計は、四捨五入の関係で必ずしもGDP成長率の修正幅に一致しない。

### 【コロナ前のピークを3四半期連続で超える】

	国内総生産	財貨輸入	サービス輸入	民間最終消費支出	民間資本形成	政府支出	財貨輸出	サービス輸出	名目国内総生産
19Q3	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
19Q4	97.3	98.2	96.1	96.5	94.9	100.2	97.9	100.3	98.0
20Q1	97.7	93.7	94.7	97.4	95.4	100.3	95.6	88.7	98.7
20Q2	90.2	94.8	89.4	89.5	91.8	101.3	78.1	76.7	91.5
20Q3	95.1	87.2	84.7	94.2	88.5	103.1	88.9	73.3	96.3
20Q4	96.9	93.7	84.3	95.9	89.4	103.9	98.3	75.1	97.8
21Q1	97.2	96.1	85.4	94.6	93.7	103.8	100.8	79.1	98.1
21Q2	97.5	99.4	94.6	95.0	94.4	105.0	104.7	79.7	98.6
21Q3	97.1	98.3	90.7	93.9	93.8	105.4	103.9	80.6	98.1
21Q4	98.2	98.1	90.0	96.6	93.7	103.8	103.9	80.3	98.9
22Q1	97.6	102.7	92.3	95.6	96.3	103.5	106.4	78.3	98.8
22Q2	98.7	105.0	91.6	97.5	95.6	103.8	107.8	83.3	99.7
22Q3	98.6	106.6	107.6	97.6	97.2	103.9	109.4	88.1	99.3
22Q4	98.8	107.2	102.3	97.6	95.6	104.6	109.3	95.5	101.0
23Q1	100.0	103.8	107.7	98.4	99.9	105.1	102.9	101.1	103.3
23Q2	100.9	99.5	107.8	97.8	98.0	105.2	106.3	107.0	106.0
23Q3	100.2	99.1	113.3	97.7	95.5	105.4	106.8	106.7	106.0

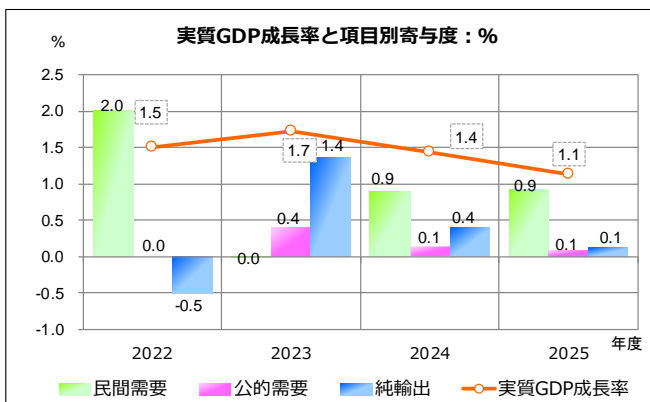
注：2019年7-9月期=100

### 【足下水準は上方修正、成長率パターン変化なし】



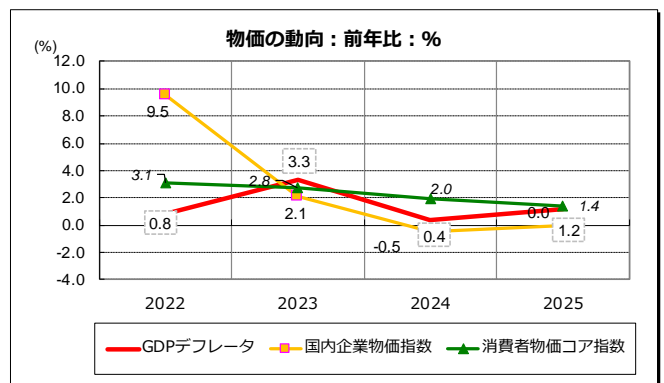
注：2023年7-9月期までは実績値、以降は予測値。

### 【実質GDP成長率と項目別寄与度】



注：各項目の修正幅の合計は、四捨五入の関係で必ずしもGDP成長率の修正幅に一致しない。

### 【24年度コアCPIインフレ率を幾分上方修正】



## 予測結果の詳細表

表1 主要経済指標

	四半期												年度			
	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	2022	2023	2024	2025
実質国内総生産 兆円	562.3	558.2	561.5	563.3	566.7	568.8	570.3	571.9	573.5	575.1	576.8	577.8	551.8	561.3	569.4	575.8
	0.9	-0.7	0.6	0.3	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	1.5	1.7	1.4	1.1
	2.3	1.6	2.0	1.1	0.8	1.9	1.6	1.5	1.2	1.1	1.1	1.0				
名目国内総生産 兆円	595.1	595.0	597.9	594.0	599.0	604.5	608.8	613.2	617.0	619.0	621.7	623.4	566.5	595.5	606.4	620.3
	2.6	0.0	0.5	-0.7	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6	0.3	0.4	0.3	2.3	5.1	1.8	2.3
	6.3	6.7	5.4	2.4	0.7	1.6	1.8	3.2	3.0	2.4	2.1	1.7				
GDPデフレーター 2015=100	105.8	106.6	106.5	105.4	105.7	106.3	106.8	107.2	107.6	107.6	107.8	107.9	102.7	106.1	106.5	107.7
	1.7	0.7	-0.1	-1.0	0.2	0.5	0.5	0.4	0.3	0.0	0.1	0.1	0.8	3.3	0.4	1.2
	4.0	5.0	3.3	1.3	-0.1	-0.3	0.3	1.7	1.8	1.3	1.0	0.6				
鉱工業生産指数 2020=100	104.8	103.5	104.7	104.4	104.9	105.3	105.6	106.2	106.6	107.0	107.4	107.8	104.9	104.4	105.5	107.2
	1.4	-1.2	1.2	-0.3	0.5	0.4	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	-0.3	-0.5	1.1	1.6
	0.9	-3.4	-0.6	1.0	0.1	1.7	0.9	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6				
住宅着工戸数：新設住宅 千戸	204	199	201	209	204	203	203	203	199	201	205	209	861	812	813	812
	-7.0	-2.2	0.7	4.0	-2.3	-0.2	-0.2	-0.1	-2.0	1.0	2.0	2.0	-0.6	-5.7	0.1	-0.1
	-4.5	-7.7	-5.8	-4.7	0.1	2.1	1.2	-2.9	-2.6	-1.4	0.7	2.9				
国内企業物価指数 2020=100	119.5	119.6	119.8	119.8	119.3	119.4	118.9	118.9	119.0	119.3	119.0	119.1	117.2	119.7	119.1	119.1
	-0.2	0.1	0.1	0.0	-0.4	0.1	-0.4	0.0	0.1	0.2	-0.2	0.1	9.5	2.1	-0.5	0.0
	5.0	3.0	0.6	0.1	-0.2	-0.2	-0.7	-0.8	-0.3	-0.2	0.1	0.2				
消費者物価コア指数 2020=100	104.9	105.6	106.4	106.6	107.0	107.8	108.4	108.5	108.9	109.2	109.8	109.9	103.0	105.9	107.9	109.5
	0.8	0.7	0.8	0.2	0.4	0.7	0.6	0.1	0.4	0.2	0.6	0.1	3.1	2.8	2.0	1.4
	3.2	3.0	2.5	2.5	2.0	2.1	1.9	1.8	1.8	1.3	1.3	1.3				
一人当たり賃金 千円	4175	4165	4203	4216	4235	4253	4283	4295	4316	4334	4348	4366	4135	4190	4267	4341
	0.3	-0.2	0.9	0.3	0.4	0.4	0.7	0.3	0.5	0.4	0.3	0.4	1.7	1.3	1.8	1.7
	1.9	1.0	1.2	1.3	1.4	2.1	1.9	1.9	1.9	1.9	1.5	1.6				
完全失業率 %	2.6	2.7	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.6	2.6	2.5	2.4
譲渡性預金金利 %	0.002	0.003	0.003	0.050	0.005	0.005	0.005	0.010	0.010	0.010	0.010	0.010	0.002	0.002	0.006	0.010
10年物国債利回り %	0.407	0.670	0.796	0.803	0.805	0.998	0.974	1.029	1.084	1.121	1.095	1.154	0.296	0.669	0.951	1.113
経常収支 兆円	5.9	6.2	6.1	5.5	5.3	6.0	6.4	6.6	7.4	6.3	6.0	5.6	8.3	23.6	24.3	25.2
対名目GDP比	3.9	4.1	4.1	3.7	3.6	4.0	4.2	4.3	4.8	4.1	3.8	3.6	1.5	4.0	4.0	4.1
原油価格 ドル/バレル	76.54	84.73	86.76	80.58	82.21	87.76	82.87	73.08	71.45	76.02	77.32	78.30	92.46	82.15	81.48	75.77
円下り為替レート	137.3	144.6	148.1	146.1	143.6	141.1	138.5	136.0	134.5	133.0	131.5	130.0	135.4	144.0	139.8	132.3
一般政府累積赤字 兆円	1262.8	1268.5	1277.6	1287.1	1295.7	1304.4	1313.4	1322.1	1330.8	1339.7	1348.9	1358.2	1257.0	1262.8	1322.1	1330.8
	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	4.1	0.5	4.7	0.7
	3.5	2.9	2.6	2.4	2.6	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7				
対GDP比 %	212.2	213.2	213.3	213.3	213.5	214.2	215.2	216.2	217.1	218.2	219.7	221.2	221.9	212.1	218.0	214.5
財政バランス 兆円	-55.2	-58.4	-61.0	-64.3	-64.4	-63.6	-63.4	-62.9	-63.4	-64.1	-64.6	-65.5	-65.7	-59.7	-63.6	-64.4

注1：伸び率の単位は%。シャドーは実績値。以下の表で国内総生産及びその構成要素の四半期系列(実質、名目、デフレーター)の前年同期比は季節調整値から計算しており、原系列から計算した成長率(政府発表値)と異なる場合がある。各項目下の第1行、第2行はそれぞれ前期比、前年同期比を示す。

表2 国内総支出 (実質)

2015年連鎖価格表示、兆円、%

	四半期												年度			
	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	2022	2023	2024	2025
民間最終消費支出	298.2	297.8	298.2	298.6	299.6	300.6	301.1	301.8	302.4	303.0	303.6	303.9	298.1	298.2	300.8	303.3
	-0.6	-0.2	0.2	0.1	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	2.7	0.0	0.9	0.8
	0.4	0.1	0.3	-0.5	0.5	1.0	1.0	1.1	0.9	0.8	0.8	0.7				
民間住宅	18.7	18.6	18.8	18.9	18.9	19.0	19.1	19.0	19.0	19.1	19.1	19.1	18.3	18.7	19.0	19.1
	1.7	-0.5	0.7	0.5	0.5	0.6	0.4	-0.4	-0.1	0.4	0.2	0.0	-3.4	2.5	1.6	0.3
	3.1	2.2	2.2	2.4	1.1	2.3	1.9	1.0	0.4	0.3	0.1	0.5				
民間企業設備	89.8	89.4	89.6	90.1	90.7	91.3	91.7	92.7	93.2	93.9	94.6	95.2	89.9	89.7	91.6	94.2
	-1.3	-0.4	0.3	0.5	0.7	0.7	0.5	1.0	0.6	0.7	0.7	0.6	3.4	-0.1	2.1	2.9
	1.4	-0.8	0.2	-1.0	1.0	2.1	2.3	2.9	2.8	2.9	3.1	2.7				
民間在庫変動	3.5	1.3	0.3	1.2	1.9	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	3.0	1.6	2.0	2.1
政府最終消費支出	119.8	120.2	120.5	121.0	121.5	121.0	120.4	119.9	120.3	120.7	121.1	121.6	119.3	120.4	120.7	120.9
	-0.1	0.3	0.2	0.4	0.4	-0.4	-0.5	-0.5	0.3	0.4	0.3	0.3	1.4	0.9	0.3	0.2
	0.8	1.0	0.7	0.9	1.4	0.6	-0.1	-0.9	-1.0	-0.2	0.6	1.4				
公的固定資本形成	26.7	26.5	26.6	26.8	26.6	26.9	27.3	27.6	27.5	27.4	27.3	27.2	25.9	26.6	27.1	27.3
	1.5	-0.8	0.5	0.7	-0.8	1.3	1.3	1.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-6.1	3.0	1.7	0.9
	4.5	2.5	3.1	1.9	-0.4	1.7	2.5	3.1	3.5	1.8	0.1	-1.6				
公的在庫変動	-0.02	-0.01	0.10	0.07	0.07	0.05	0.07	0.06	0.06	0.06	0.07	0.06	0.04	0.03	0.06	0.06
財貨・サービスの純輸出	4.6	4.2	7.0	6.3	7.1	7.6	8.1	8.2	8.5	8.4	8.5	8.4	-1.9	5.5	7.7	8.5
財貨・サービスの輸出	111.3	111.7	115.0	115.0	116.2	117.1	118.1	118.8	119.5	120.0	120.6	121.1	108.8	113.3	117.5	120.3
	3.8	0.4	2.9	0.0	1.0	0.8	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	4.7	4.1	3.8	2.4
	3.9	2.0	3.4	7.3	4.3	4.8	2.7	3.3	2.8	2.5	2.2	2.0				
財貨・サービスの輸入	106.7	107.6	108.0	108.7	109.1	109.6	110.0	110.5	111.0	111.6	112.1	112.7	110.7	107.7	109.8	111.9
	-3.3	0.8	0.4	0.6	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.6	0.5	0.5	7.1	-2.7	1.9	1.9
	-0.8	-4.7	-3.6	-1.5	2.2	1.9	1.9	1.7	1.7	1.9	1.9	2.0				
国内総生産	562.3	558.2	561.5	563.3	566.7	568.8	570.3	571.9	573.5	575.1	576.8	577.8	551.8	561.3	569.4	575.8
	3.6	-2.9	2.4	1.3	2.5	1.5	1.0	1.1	1.2	1.1	1.2	0.7	1.5	1.7	1.4	1.1
	0.9	-0.7	0.6	0.3	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2				
	2.3	1.6	2.0	1.1	0.8	1.9	1.6	1.5	1.2	1.1	1.1	1.0				
内需寄与度	-0.5	-0.6	0.1	0.4	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	2.0	0.4	1.0	1.0
内、民需	-0.6	-0.7	0.0	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	2.0	0.0	0.9	0.9
内、公需	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.4	0.1	0.1
外需寄与度	1.4	-0.1	0.5	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.5	1.4	0.4	0.1
国内総所得	551.7	549.3	548.7	547.1	551.1	554.4	556.4	558.4	560.1	561.4	562.4	562.8	535.0	549.1	555.1	561.7
	6.5	-1.7	-0.4	-1.1	2.9	2.4	1.4	1.5	1.2	0.9	0.8	0.3	-0.4	2.6	1.1	1.2
	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
	3.3	3.6	2.9	0.8	-0.1	0.9	1.4	2.1	1.6	1.3	1.1	0.8				

注2：GDP構成要素の四半期系列下(実質、名目、デフレータ)の第1行、第2行はそれぞれ前期比、前年同期比を示す。国内総生産及び国内総所得の四半期系列下の第1行は前期比年率、第2行及び第3行はそれぞれ前期比、前年同期比を示す。

表3 国内総支出（名目）

兆円、%

	四半期												年度			
	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	2022	2023	2024	2025
民間最終消費支出	322.1	323.4	327.3	326.3	327.1	328.9	330.9	332.9	334.7	335.4	336.8	337.8	315.8	324.8	330.0	336.2
	-0.1	0.4	1.2	-0.3	0.3	0.6	0.6	0.6	0.5	0.2	0.4	0.3	5.9	2.8	1.6	1.9
	3.4	3.2	3.7	1.2	1.6	1.7	1.1	2.0	2.3	2.0	1.8	1.5				
民間住宅	22.2	22.1	22.2	22.3	22.4	22.4	22.4	22.3	22.3	22.4	22.5	22.5	21.8	22.2	22.4	22.4
	1.4	-0.5	0.5	0.5	0.3	0.3	0.0	-0.4	0.0	0.5	0.2	0.0	1.5	1.8	0.9	0.2
	2.7	1.4	1.3	1.9	0.8	1.6	1.0	0.1	-0.2	0.0	0.2	0.7				
民間企業設備	98.6	99.2	100.1	101.3	102.5	103.9	105.1	106.7	107.9	109.2	110.7	111.9	96.9	99.8	104.6	109.9
	-0.4	0.5	0.9	1.2	1.2	1.3	1.1	1.6	1.1	1.2	1.3	1.2	7.8	3.0	4.8	5.1
	4.7	2.4	3.1	2.3	3.9	4.8	5.0	5.4	5.3	5.1	5.3	4.9				
民間在庫変動	5.2	1.3	-0.1	0.4	1.3	1.4	1.5	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5	3.6	1.7	1.4	1.5
財貨・サービスの純輸出	-7.2	-5.8	-7.4	-12.6	-10.9	-8.7	-7.4	-6.6	-6.2	-6.6	-7.3	-8.2	-23.0	-8.2	-8.4	-7.1
財貨・サービスの輸出	125.7	129.5	136.7	136.8	138.9	140.1	141.3	141.7	142.0	142.1	142.0	141.7	123.2	132.2	140.5	141.9
	4.2	3.1	5.5	0.1	1.5	0.9	0.8	0.3	0.2	0.1	-0.1	-0.2	18.7	7.2	6.3	1.0
	5.6	3.3	6.8	13.5	10.5	8.2	3.4	3.6	2.2	1.4	0.5	0.0				
財貨・サービスの輸入	132.8	135.3	144.0	149.4	149.8	148.8	148.6	148.4	148.2	148.8	149.3	149.9	146.2	140.4	148.9	149.0
	-6.2	1.9	6.4	3.7	0.3	-0.7	-0.1	-0.2	-0.1	0.4	0.3	0.4	32.3	-4.0	6.1	0.1
	-4.2	-12.1	-4.3	5.5	12.8	10.0	3.2	-0.7	-1.1	0.0	0.4	1.0				
国内総生産	595.1	595.0	597.9	594.0	599.0	604.5	608.8	613.2	617.0	619.0	621.7	623.4	566.5	595.5	606.4	620.3
	10.7	0.0	2.0	-2.6	3.4	3.7	2.9	2.9	2.5	1.3	1.7	1.1	2.3	5.1	1.8	2.3
	2.6	0.0	0.5	-0.7	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6	0.3	0.4	0.3				
	6.3	6.7	5.4	2.4	0.7	1.6	1.8	3.2	3.0	2.4	2.1	1.7				
内需寄与度	0.2	-0.2	0.7	0.2	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6	0.4	0.5	0.4	3.6	4.9	1.9	2.1
内、民需	0.2	-0.4	0.6	0.1	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5	0.3	0.5	0.4	2.8	4.3	1.7	1.9
内、公需	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.8	0.6	0.2	0.2
外需寄与度	2.4	0.2	-0.3	-0.9	0.3	0.4	0.2	0.1	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-1.2	-3.0	0.0	0.2

表4 国内総支出（デフレータ）

2015年 = 100、%

	四半期												年度			
	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	2022	2023	2024	2025
民間最終消費支出	108.0	108.6	109.7	109.3	109.2	109.4	109.9	110.3	110.7	110.7	110.9	111.2	105.9	108.9	109.7	110.9
	0.5	0.6	1.0	-0.4	-0.1	0.2	0.4	0.4	0.3	0.0	0.2	0.2	3.2	2.8	0.7	1.1
	3.0	3.1	3.4	1.7	1.1	0.7	0.1	0.9	1.4	1.1	1.0	0.8				
民間住宅	118.5	118.6	118.3	118.3	118.2	117.8	117.3	117.3	117.4	117.5	117.5	117.5	119.2	118.4	117.7	117.5
	-0.3	0.0	-0.2	0.0	-0.2	-0.3	-0.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	5.1	-0.6	-0.7	-0.2
	-0.4	-0.8	-0.9	-0.5	-0.3	-0.6	-0.9	-0.9	-0.7	-0.3	0.1	0.2				
民間企業設備	109.8	110.9	111.7	112.4	113.1	113.8	114.5	115.2	115.8	116.3	117.0	117.6	107.8	111.2	114.2	116.7
	1.0	1.0	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6	0.5	4.3	3.2	2.6	2.2
	3.3	3.2	2.9	3.4	3.0	2.6	2.6	2.4	2.4	2.2	2.1	2.1				
政府最終消費支出	103.0	103.4	103.6	103.6	103.6	103.6	103.7	103.9	104.1	104.0	104.1	104.2	102.3	103.4	103.7	104.1
	-0.3	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	0.0	0.1	0.1	1.4	1.0	0.3	0.4
	2.5	0.9	0.7	0.2	0.5	0.3	0.2	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3				
公的固定資本形成	115.2	116.0	116.3	115.1	115.7	115.3	114.8	114.7	114.7	114.7	114.6	114.6	113.3	115.6	115.1	114.6
	0.9	0.7	0.3	-1.1	0.6	-0.3	-0.5	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	4.7	2.1	-0.4	-0.4
	3.0	2.9	2.3	0.8	0.5	-0.6	-1.3	-0.3	-0.9	-0.5	-0.2	-0.2				
財貨・サービスの輸出	112.9	115.9	118.9	119.0	119.6	119.6	119.6	119.3	118.8	118.4	117.7	117.0	113.3	116.7	119.5	118.0
	0.4	2.7	2.5	0.1	0.5	0.1	0.0	-0.3	-0.4	-0.4	-0.6	-0.6	13.3	3.0	2.4	-1.3
	1.6	1.3	3.3	5.8	5.9	3.2	0.7	0.3	-0.6	-1.0	-1.6	-2.0				
財貨・サービスの輸入	124.5	125.8	133.4	137.5	137.3	135.8	135.1	134.2	133.5	133.3	133.1	133.0	132.1	130.3	135.6	133.2
	-3.0	1.1	6.0	3.1	-0.1	-1.1	-0.5	-0.7	-0.5	-0.2	-0.1	-0.1	23.6	-1.3	4.1	-1.8
	-3.4	-7.7	-0.7	7.1	10.3	8.0	1.3	-2.4	-2.8	-1.9	-1.5	-0.9				
国内総生産	105.8	106.6	106.5	105.4	105.7	106.3	106.8	107.2	107.6	107.6	107.8	107.9	102.7	106.1	106.5	107.7
	1.7	0.7	-0.1	-1.0	0.2	0.5	0.5	0.4	0.3	0.0	0.1	0.1	0.8	3.3	0.4	1.2
	4.0	5.0	3.3	1.3	-0.1	-0.3	0.3	1.7	1.8	1.3	1.0	0.6				

表5 生産・雇用・賃金・物価

	四半期												年度			
	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	2022	2023	2024	2025
鉱工業生産指数 2020=100	104.8	103.5	104.7	104.4	104.9	105.3	105.6	106.2	106.6	107.0	107.4	107.8	104.9	104.4	105.5	107.2
	1.4	-1.2	1.2	-0.3	0.5	0.4	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	-0.3	-0.5	1.1	1.6
	0.9	-3.4	-0.6	1.0	0.1	1.7	0.9	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6				
労働力人口 万人	6922	6931	6932	6933	6934	6935	6936	6937	6939	6940	6942	6943	6907	6930	6935	6941
	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3	0.1	0.1
	0.2	0.3	0.5	0.3	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1				
就業者数 万人	6744	6746	6752	6753	6760	6762	6764	6766	6774	6775	6775	6776	6727	6749	6763	6775
	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	0.2	0.2
	0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1				
雇用者数 万人	6080	6090	6094	6095	6102	6104	6105	6107	6114	6115	6116	6116	6047	6090	6104	6115
	0.6	0.2	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.6	0.7	0.2	0.2
	0.5	0.7	0.8	0.8	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1				
完全失業率 %	2.6	2.7	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.6	2.6	2.5	2.4
国内企業物価指数 2020=100	119.5	119.6	119.8	119.8	119.3	119.4	118.9	118.9	119.0	119.3	119.0	119.1	117.2	119.7	119.1	119.1
	-0.2	0.1	0.1	0.0	-0.4	0.1	-0.4	0.0	0.1	0.2	-0.2	0.1	9.5	2.1	-0.5	0.0
	5.0	3.0	0.6	0.1	-0.2	-0.2	-0.7	-0.8	-0.3	-0.2	0.1	0.2				
消費者物価コア指数 2020=100	104.9	105.6	106.4	106.6	107.0	107.8	108.4	108.5	108.9	109.2	109.8	109.9	103.0	105.9	107.9	109.5
	0.8	0.7	0.8	0.2	0.4	0.7	0.6	0.1	0.4	0.2	0.6	0.1	3.1	2.8	2.0	1.4
	3.2	3.0	2.5	2.5	2.0	2.1	1.9	1.8	1.8	1.3	1.3	1.3				

注3：各項目四半期系列下の第1行、第2行はそれぞれ前期比、前年同期比を示す。

表6 金融

	四半期												年度			
	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	2022	2023	2024	2025
CDレート %	0.002	0.003	0.003	0.050	0.005	0.005	0.005	0.010	0.010	0.010	0.010	0.010	0.002	0.002	0.006	0.010
国債利回り %	0.407	0.670	0.796	0.803	0.805	0.998	0.974	1.029	1.084	1.121	1.095	1.154	0.296	0.669	0.951	1.113
貨幣供給量 兆円	1229.0	1235.7	1240.8	1246.3	1253.9	1260.8	1266.4	1272.2	1279.6	1285.6	1291.2	1297.6	1218.8	1246.3	1272.2	1297.6
	0.8	0.5	0.4	0.4	0.6	0.5	0.4	0.5	0.6	0.5	0.4	0.5	2.6	2.3	2.1	2.0
	2.6	2.4	2.3	2.3	2.0	2.0	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0				
日経平均株価 円	30,393	32,529	32,515	33,282	33,208	33,262	33,317	33,500	33,875	34,250	34,625	35,000	27,277	32,180	33,322	34,437
	11.5	7.0	0.0	2.4	-0.2	0.2	0.2	0.5	1.1	1.1	1.1	1.1	-3.9	18.0	3.5	3.3
	13.0	17.9	18.8	22.0	9.3	2.3	2.5	0.7	2.0	3.0	3.9	4.5				
為替レート (円/ドル)	137.3	144.6	148.1	146.1	143.6	141.1	138.5	136.0	134.5	133.0	131.5	130.0	135.4	144.0	139.8	132.3
	3.8	5.3	2.5	-1.4	-1.7	-1.8	-1.8	-1.8	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	20.5	6.4	-2.9	-5.4
	6.0	4.5	4.7	10.5	4.6	-2.4	-6.5	-6.9	-6.3	-5.7	-5.1	-4.4				



表7 対外部門

兆円、%

	四半期												年度			
	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	2022	2023	2024	2025
財貨輸出 (実質)	87.8	88.2	91.0	90.9	91.6	92.2	92.6	93.0	93.3	93.7	94.0	94.3	88.7	89.5	92.4	93.8
SNAベース	3.3	0.5	3.1	-0.1	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	2.5	0.9	3.2	1.6
	-1.4	-2.3	0.8	7.0	4.4	4.4	1.9	2.3	1.9	1.6	1.4	1.4				
財貨輸入 (実質)	80.9	80.6	80.3	80.8	81.1	81.4	81.7	82.0	82.2	82.6	82.8	83.2	86.0	80.6	81.5	82.7
SNAベース	-4.2	-0.4	-0.4	0.6	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	6.1	-6.2	1.1	1.4
	-5.2	-7.0	-8.0	-4.4	0.2	1.0	1.8	1.6	1.4	1.5	1.4	1.4				
サービス輸出 (実質)	23.6	23.6	24.0	24.1	24.5	25.0	25.4	25.8	26.1	26.4	26.6	26.8	20.3	23.8	25.2	26.5
SNAベース	5.8	-0.3	2.0	0.3	1.8	1.8	1.8	1.5	1.2	1.1	0.9	0.7	15.2	17.5	5.7	5.2
	28.5	21.1	13.9	8.0	3.9	6.1	5.8	7.0	6.4	5.6	4.7	4.0				
サービス輸入 (実質)	26.3	27.7	27.7	27.9	28.0	28.2	28.3	28.5	28.8	29.0	29.3	29.6	24.9	27.4	28.3	29.2
SNAベース	0.1	5.1	0.3	0.6	0.4	0.5	0.5	0.8	0.7	1.0	0.9	1.0	11.0	9.9	3.1	3.2
	17.7	5.3	11.1	6.2	6.5	1.9	2.1	2.2	2.6	3.1	3.4	3.6				
財貨輸出 (名目)	98.4	102.1	107.6	107.4	108.3	108.7	108.9	108.8	108.3	108.1	107.6	107.1	99.7	103.9	108.7	107.8
SNAベース	3.7	3.7	5.4	-0.2	0.8	0.4	0.2	-0.1	-0.4	-0.2	-0.5	-0.4	16.4	4.2	4.6	-0.8
	0.5	-0.4	4.4	13.1	10.1	6.5	1.2	1.3	0.0	-0.5	-1.2	-1.5				
財貨輸入 (名目)	103.0	102.9	109.3	113.0	112.9	111.7	111.2	110.7	110.3	110.5	110.6	110.7	117.7	107.0	111.6	110.5
SNAベース	-7.9	0.0	6.1	3.4	0.0	-1.1	-0.5	-0.4	-0.3	0.1	0.1	0.1	35.0	-9.1	4.3	-1.0
	-9.2	-16.7	-10.3	1.1	9.7	8.6	1.8	-2.0	-2.3	-1.1	-0.6	0.0				
サービス輸出 (名目)	27.3	27.5	29.1	29.4	30.6	31.4	32.4	32.9	33.6	34.0	34.4	34.5	23.6	28.3	31.8	34.2
SNAベース	6.4	0.7	5.8	1.3	4.0	2.7	3.0	1.8	2.1	1.1	1.2	0.3	29.6	20.1	12.5	7.3
	29.1	19.8	16.9	14.8	12.3	14.5	11.4	11.9	9.9	8.2	6.4	4.9				
サービス輸入 (名目)	29.9	32.4	34.8	36.4	36.9	37.1	37.5	37.7	37.8	38.3	38.7	39.2	28.5	33.4	37.3	38.5
SNAベース	0.0	8.4	7.4	4.6	1.3	0.6	1.0	0.6	0.5	1.2	1.1	1.2	22.2	17.0	11.7	3.3
	18.1	6.9	20.7	21.8	23.4	14.5	7.7	3.5	2.6	3.3	3.4	4.0				
貿易収支 : BOPベース	-1.0	-0.7	-0.4	-1.4	-1.2	-0.8	-0.6	-0.5	-0.5	-0.6	-0.8	-0.9	-18.0	-3.5	-3.0	-2.7
サービス収支 : BOPベース	-0.7	-1.3	-1.5	-1.7	-1.6	-1.5	-1.3	-1.2	-1.1	-1.1	-1.2	-1.2	-5.4	-5.3	-5.6	-4.7
第一次所得収支 : BOPベース	8.6	9.2	9.0	8.9	9.2	9.3	9.3	9.3	9.2	9.1	8.9	8.7	34.7	35.7	37.1	35.9
経常収支 (再掲)	5.9	6.2	6.1	5.5	5.3	6.0	6.4	6.6	7.4	6.3	6.0	5.6	8.3	23.6	24.3	25.2
BOPベース	142.9	4.9	-0.6	-10.3	-2.8	12.5	6.6	2.7	12.5	-14.6	-5.2	-7.0	-58.9	185.8	2.9	3.9
	99.1	716.6	180.3	127.3	-9.1	-2.5	4.6	19.7	38.5	5.2	-6.5	-15.3				
為替レート (円/ドル)	137.3	144.6	148.1	146.1	143.6	141.1	138.5	136.0	134.5	133.0	131.5	130.0	135.4	144.0	139.8	132.3
	3.8	5.3	2.5	-1.4	-1.7	-1.8	-1.8	-1.8	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	20.5	6.4	-2.9	-5.4
	6.0	4.5	4.7	10.5	4.6	-2.4	-6.5	-6.9	-6.3	-5.7	-5.1	-4.4				





