

改定版：148回 景気分析と予測

2024年7月3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

建設総統計の遡及改定で23年度実質成長率は下方修正

- 実質GDP成長率予測：24年度+0.3%、25年度+1.2% -

1. 7月1日発表の1-3月期GDP2次速報改定によれば、**実質GDP成長率は前期比年率-2.9%となり、2次速報(同-1.8%)から下方修正された**。2四半期ぶりのマイナスと成長率のパターンは前回より変化がなかったが、大幅な下方修正。このため、2024年度への成長の下駄が前回から低下した。2次速報改定で、下方修正されたのは民間住宅と公的固定資本形成である。これらの**基礎統計である建設総統計が4月発表時に過去値が大幅に遡及改定されたため**である。
2. 過去1年の実質成長率を2次速報改定と2次速報を比較すると、2023年1-3月期+0.4%ポイント上方修正だが、**4-6月期-0.4%ポイント、7-9月期-0.3%ポイント、10-12月期-0.4%ポイント、24年1-3月期-1.0%ポイント**といずれも**下方修正**となった。結果、**23年度の実質成長率は-0.2%ポイント下方修正**された。
3. **2023年度の実質GDPは前年度比+1.0%と3年連続のプラス**となったが、**成長率を年度内(前年同期比)で見ると-0.8%と3年ぶりのマイナス成長**であった。このため、2024年1-3月期の実質GDPは再びコロナ前のピークを割り込んだ。
4. デフレーターを見ると、**1-3月期の国内需要デフレーターは前期比+0.6%と13四半期連続のプラス**だが、**交易条件は6四半期ぶりに悪化**。結果、**GDPデフレーターは同+0.5%と6四半期連続で上昇**し、**名目GDPは前期比年率-0.9%と2四半期ぶりの減少**となった。**2023年度の名目GDPは前年度比+5.0%と3年連続のプラス**。バブル崩壊の影響が残る**1991年以来の高成長**である。
5. 1-3月期GDP2次速報改定と新たな外生変数の想定を織り込み、2024-25年度日本経済の見通しを改定。**実質GDP成長率を、24年度+0.3%、25年度+1.2%と予測**。前回(148回予測)から、**24年度を-0.2%ポイント、25年度を-0.1%ポイントそれぞれ下方修正した**。24年4-6月期には自動車の減産や輸出の反動減からの回復を予測している。**1-3月期の大幅下方修正により24年度成長率への下駄が低下したため、4-6月以降は回復が見込まれるものの、24年度平均成長率は低めにとどまる**。内需と純輸出のバランスのとれた回復は25年度となろう。
6. 実質賃金がプラス反転せず、また自動車減産(耐久消費財大幅減)の影響もあり、1-3月期の実質民間最終消費支出は4四半期連続の減少となり、減少幅も前期から拡大した。**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24年後半以降**となろう。加えて、7-9月期には定額減税の効果が表れるため可処分所得の増加も期待できるため、民間消費は緩やかに持ち直そう。
7. **24年度前半にかけて消費者物価インフレ率は加速する**。結果、**消費者物価コア指数のインフレ率を、24年度+2.4%、25年度+1.7%と予測**する。前回予測から変化なし。**GDPデフレーターは23年度交易条件改善の裏が出るため、24年度+1.6%、25年度+1.6%となる**。

予測結果の概要

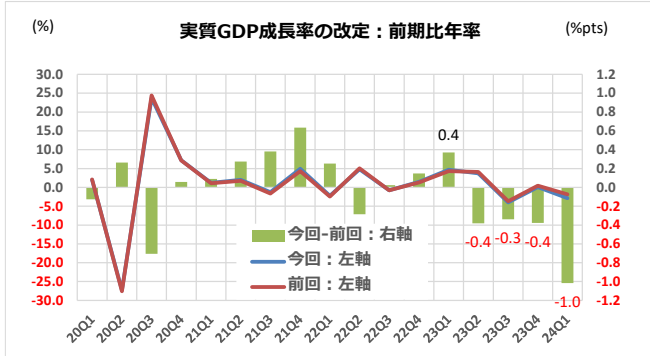
	今回 (2024/7/2)				前回 (2024/5/21)			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
実質国内総生産 (%)	1.7	1.0	0.3	1.2	1.6	1.2	0.5	1.3
民間需要 (寄与度)	2.1	▲ 0.5	0.5	0.8	2.0	▲ 0.5	0.2	0.8
民間最終消費支出 (%)	2.7	▲ 0.6	0.3	1.0	2.7	▲ 0.6	0.3	1.1
民間住宅 (%)	▲ 3.3	0.3	▲ 1.5	0.3	▲ 3.4	0.6	▲ 3.2	0.5
民間企業設備 (%)	4.1	0.4	2.9	2.6	3.4	0.4	2.0	2.5
民間在庫変動 (寄与度)	0.1	▲ 0.3	▲ 0.1	▲ 0.2	0.1	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.2
公的需要 (寄与度)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.3	0.3	0.2
政府最終消費支出 (%)	1.4	0.1	0.5	0.6	1.4	0.5	0.6	0.9
公的固定資本形成	▲ 6.1	0.8	1.4	0.3	▲ 6.1	4.1	3.8	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	▲ 0.3	0.3	▲ 0.5	1.5	0.0	0.3
財貨サービスの輸出 (%)	4.9	3.0	0.6	3.5	4.9	3.0	2.1	3.2
財貨サービスの輸入 (%)	6.9	▲ 3.2	2.3	2.1	6.9	▲ 3.3	2.2	2.0
名目国内総生産 (%)	2.5	5.0	1.9	2.9	2.4	5.3	1.8	2.8
国内総生産デフレーター (%)	0.8	4.0	1.6	1.6	0.8	4.1	1.4	1.5
国内企業物価指数 (%)	9.5	2.3	1.7	0.4	9.5	2.3	1.3	0.5
消費者物価コア指数 (%)	3.1	2.8	2.4	1.7	3.1	2.8	2.4	1.7
鉱工業生産指数 (%)	▲ 0.3	▲ 1.9	1.1	2.1	▲ 0.3	▲ 1.9	1.2	2.3
住宅着工戸数：新設住宅 (%)	▲ 0.6	▲ 7.0	0.2	0.5	▲ 0.6	▲ 7.0	▲ 0.7	0.7
完全失業率 (%)	2.6	2.6	2.5	2.3	2.6	2.6	2.5	2.4
経常収支 (兆円)	9.1	25.3	20.5	21.4	9.1	25.3	23.2	23.8
対名目GDP比 (%)	1.6	4.2	3.4	3.4	1.6	4.2	3.8	3.8
原油価格 (ドル/バレル)	92.5	80.7	82.8	77.6	92.5	80.7	85.4	77.5
為替レート (円/ドル)	135.4	144.5	155.8	146.9	135.4	144.5	154.0	146.9
米国実質国内総生産 (%、暦年)	1.9	2.5	2.6	1.6	1.9	2.5	2.5	1.6

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。

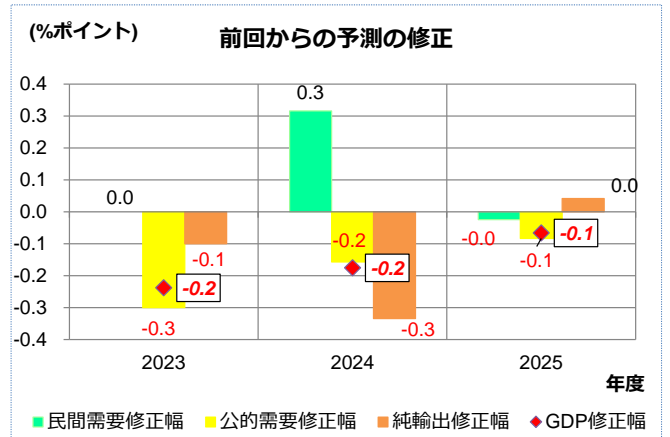
なお、前回は2023年1-3月期GDP1次速報ベースの予測である。

Forecast at a Glance

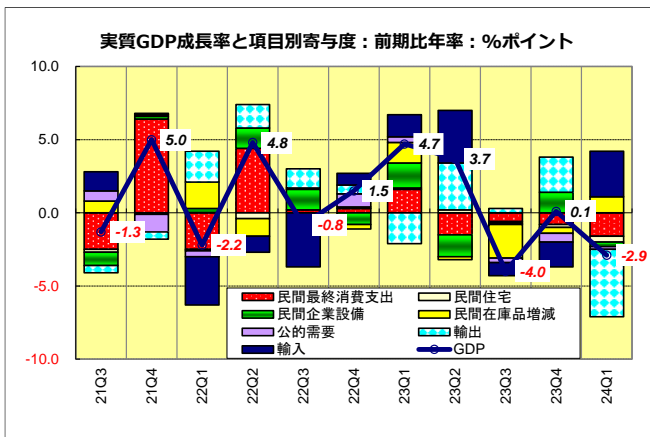
【建設総合統計の遡及改定で23年4-6月期以降4
四半期連続の実質成長率下方修正】



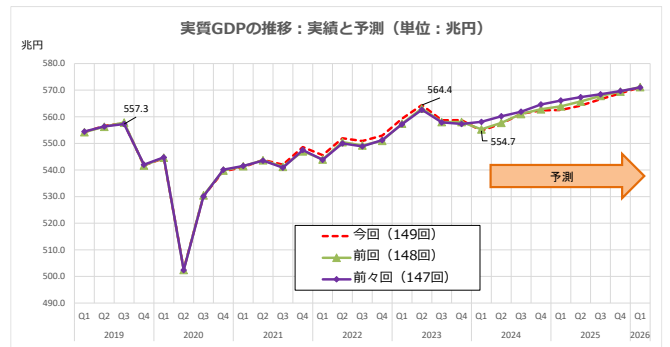
【23年度実績-0.2%ポイント、24年度予測-0.2%
ポイント下方修正】



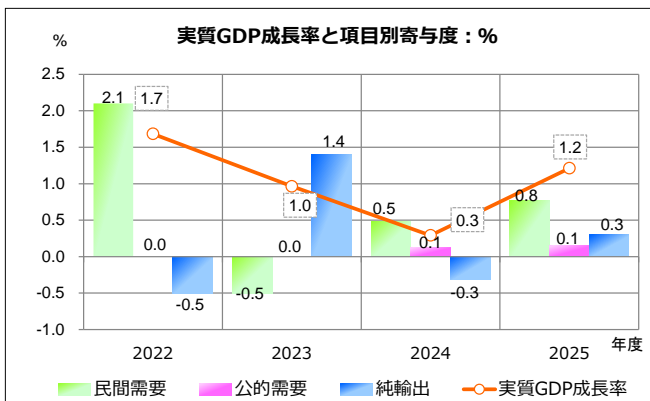
【24年1-3月期実質GDP成長率、前期比年率-
1.8%から同-2.9%へ大幅下方修正】



【足下水準は下方修正だが、成長率パターンに大き
な変化なし】

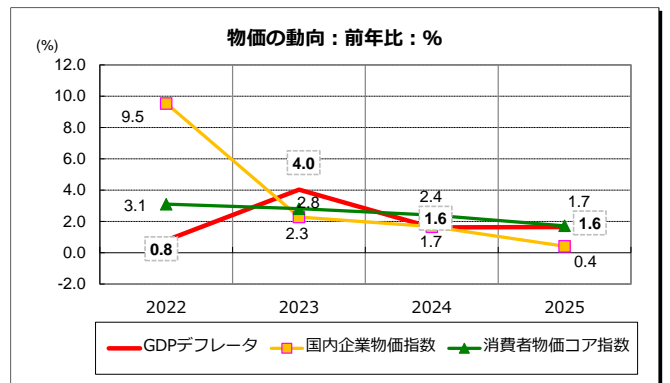


【実質GDP成長率と項目別寄与度】



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。

【コアCPIインフレ率を24年度+2.4%、25年度
+1.7%、前回から変化なし】



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	564.4	558.7	558.8	554.7	557.4	561.1	562.4	562.5	564.2	566.6	568.8	571.1	553.9	559.2	560.9	567.7
	0.9	-1.0	0.0	-0.7	0.5	0.7	0.2	0.0	0.3	0.4	0.4	0.4	1.7	1.0	0.3	1.2
	2.3	1.4	1.1	-0.8	-1.2	0.4	0.7	1.4	1.2	1.0	1.1	1.5				
名目国内総生産 兆円	597.1	595.2	598.8	597.4	603.4	607.9	610.6	612.7	618.2	624.0	628.8	633.7	568.7	597.3	608.7	626.2
	2.4	-0.3	0.6	-0.2	1.0	0.7	0.4	0.3	0.9	0.9	0.8	0.8	2.5	5.0	1.9	2.9
	6.2	6.5	5.1	2.5	1.1	2.1	2.0	2.6	2.4	2.6	3.0	3.4				
GDPデフレーター 2015=100	105.8	106.5	107.2	107.7	108.3	108.3	108.6	108.9	109.6	110.1	110.6	111.0	102.7	106.8	108.5	110.3
	1.5	0.7	0.6	0.5	0.5	0.1	0.2	0.3	0.6	0.5	0.4	0.4	0.8	4.0	1.6	1.6
	3.9	5.0	4.0	3.3	2.3	1.7	1.3	1.1	1.2	1.6	1.8	1.9				
鉱工業生産指数 2020=100	104.8	103.3	104.4	99.0	102.7	103.7	104.5	105.3	105.6	106.0	106.4	106.9	104.9	102.9	104.0	106.2
	1.2	-1.4	1.1	-5.1	3.7	1.0	0.8	0.7	0.3	0.4	0.4	0.5	-0.3	-1.9	1.1	2.1
	0.8	-3.6	-0.9	-4.3	-2.0	0.4	0.1	6.3	2.8	2.2	1.8	1.6				
住宅着工戸数：新設住宅 千戸	204	200	201	196	201	201	200	200	199	200	202	204	861	800	802	806
	-5.3	-2.2	0.3	-2.2	2.3	-0.2	-0.1	-0.2	-0.5	0.8	0.8	1.1	-0.6	-7.0	0.2	0.5
	-4.4	-7.7	-6.0	-9.0	-1.7	0.3	-0.2	1.8	-1.0	0.0	0.9	2.2				
国内企業物価指数 2020=100	119.5	119.6	119.8	120.5	121.6	121.8	122.1	121.9	122.2	122.4	122.5	122.4	117.2	119.9	121.9	122.4
	-0.2	0.1	0.2	0.5	0.9	0.2	0.2	-0.1	0.2	0.2	0.0	-0.1	9.5	2.3	1.7	0.4
	5.0	3.0	0.6	0.6	1.7	1.8	1.9	1.2	0.5	0.5	0.3	0.4				
消費者物価コア指数 2020=100	104.9	105.6	106.4	106.6	107.5	108.3	109.0	109.0	109.8	110.0	110.8	110.7	103.0	105.9	108.4	110.3
	0.8	0.7	0.8	0.2	0.9	0.7	0.6	0.0	0.7	0.2	0.7	-0.1	3.1	2.8	2.4	1.7
	3.2	3.0	2.5	2.5	2.5	2.6	2.4	2.2	2.1	1.6	1.6	1.6				
一人当たり賃金 千円	4181	4163	4186	4208	4258	4277	4306	4315	4348	4370	4391	4409	4136	4156	4289	4379
	0.6	-0.4	0.5	0.5	1.2	0.5	0.7	0.2	0.8	0.5	0.5	0.4	1.7	0.5	3.2	2.1
	2.0	0.9	0.6	1.3	1.8	2.7	2.9	2.5	2.1	2.2	2.0	2.2				
完全失業率 %	2.6	2.6	2.5	2.5	2.6	2.6	2.5	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.6	2.6	2.5	2.3
譲渡性預金金利 %	0.002	0.003	0.003	0.006	0.030	0.050	0.300	0.300	0.300	0.550	0.550	0.800	0.002	0.002	0.170	0.550
10年物国債利回り %	0.407	0.670	0.743	0.723	0.929	0.961	1.150	1.244	1.241	1.267	1.309	1.391	0.296	0.636	1.071	1.302
経常収支 兆円	5.9	6.1	6.6	7.0	5.3	5.2	5.1	4.9	5.9	5.1	5.2	5.2	9.1	25.3	20.5	21.4
対名目GDP比	3.9	4.1	4.4	4.7	3.5	3.4	3.3	3.2	3.8	3.3	3.3	3.3	1.6	4.2	3.4	3.4
原油価格 ドル/バレル	76.54	84.73	81.58	79.85	83.21	86.58	83.02	78.21	75.52	77.92	80.04	76.77	92.46	80.67	82.76	77.56
円ドル為替レート	137.3	144.6	147.8	148.5	155.8	158.5	159.0	150.0	148.8	147.5	146.3	145.0	135.4	144.5	155.8	146.9
一般政府累積赤字 兆円	1250.5	1262.0	1273.5	1285.0	1297.9	1310.9	1324.4	1337.9	1351.9	1366.2	1380.9	1396.0	1239.0	1285.0	1337.9	1396.0
	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	2.6	3.7	4.1	4.3
	2.9	3.1	3.4	3.7	3.8	3.9	4.0	4.1	4.2	4.2	4.3	4.3				
対GDP比 %	209.4	212.0	212.7	215.1	219.0	221.5	223.7	226.0	227.7	229.6	231.9	234.3	217.9	215.1	219.8	222.9
財政バランス 兆円	-54.8	-55.5	-53.3	-57.2	-60.7	-61.3	-63.5	-63.6	-65.2	-66.8	-68.1	-69.8	-64.9	-55.2	-62.3	-67.5

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	297.9	297.0	295.9	293.7	294.6	297.1	297.9	298.7	299.2	300.0	300.4	300.9	298.2	296.2	297.1	300.2
	-0.7	-0.3	-0.4	-0.7	0.3	0.8	0.3	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2	2.7	-0.6	0.3	1.0
	0.2	-0.1	-0.6	-2.1	-1.1	0.0	0.7	1.7	1.6	1.0	0.8	0.8				
民間住宅	18.8	18.6	18.4	17.8	18.0	18.1	18.1	18.2	18.1	18.1	18.2	18.3	18.3	18.4	18.1	18.2
	1.6	-0.9	-1.5	-2.9	1.2	0.4	0.2	0.1	-0.3	-0.1	0.5	0.7	-3.3	0.3	-1.5	0.3
	3.1	2.0	0.0	-3.6	-4.0	-2.8	-1.1	1.9	0.3	-0.2	0.1	0.8				
民間企業設備	91.2	91.0	92.9	92.5	93.5	94.5	95.0	95.5	96.1	96.7	97.4	98.1	91.6	91.9	94.6	97.1
	-2.1	-0.1	2.0	-0.4	1.0	1.1	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7	0.8	4.1	0.4	2.9	2.6
	1.2	-1.0	2.2	-0.7	2.5	3.8	2.3	3.2	2.8	2.4	2.5	2.8				
財貨・サービスの純輸出	5.7	5.1	6.3	4.0	3.1	3.2	3.4	3.9	4.2	4.8	5.4	5.8	-1.7	5.2	3.4	5.1
財貨・サービスの輸出	111.9	112.2	115.3	109.4	111.1	112.2	113.4	114.5	115.4	116.4	117.3	118.0	108.9	112.2	112.8	116.8
	3.8	0.3	2.8	-5.1	1.5	1.1	1.0	1.0	0.8	0.9	0.8	0.6	4.9	3.0	0.6	3.5
	3.7	2.3	4.4	1.5	-0.7	0.0	-1.7	4.6	3.9	3.7	3.4	3.0				
財貨・サービスの輸入	106.2	107.1	109.1	105.4	108.0	109.1	110.0	110.6	111.2	111.6	111.9	112.2	110.6	107.0	109.4	111.7
	-3.6	0.9	1.8	-3.3	2.4	1.0	0.9	0.6	0.5	0.4	0.3	0.2	6.9	-3.2	2.3	2.1
	-1.4	-5.0	-2.4	-4.3	1.7	1.8	0.9	5.0	3.0	2.3	1.7	1.4				
国内総生産	564.4	558.7	558.8	554.7	557.4	561.1	562.4	562.5	564.2	566.6	568.8	571.1	553.9	559.2	560.9	567.7
	3.7	-4.0	0.1	-2.9	1.9	2.7	0.9	0.1	1.2	1.7	1.6	1.6	1.7	1.0	0.3	1.2
	0.9	-1.0	0.0	-0.7	0.5	0.7	0.2	0.0	0.3	0.4	0.4	0.4				
	2.3	1.4	1.1	-0.8	-1.2	0.4	0.7	1.4	1.2	1.0	1.1	1.5				
内需寄与度	-0.6	-0.8	-0.2	-0.2	0.6	0.7	0.2	-0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	2.1	-0.5	0.6	0.9
内、民需	-0.7	-0.8	0.0	-0.3	0.4	0.6	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	2.1	-0.5	0.5	0.8
内、公需	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
外需寄与度	1.7	-0.1	0.2	-0.4	-0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.5	1.4	-0.3	0.3
国内総所得	553.0	549.1	549.5	545.7	546.9	549.7	551.1	550.8	553.5	556.8	559.7	563.0	537.0	549.5	549.6	558.3
	6.0	-2.8	0.3	-2.7	0.9	2.1	1.0	-0.2	2.0	2.4	2.2	2.3	-0.2	2.3	0.0	1.6
	1.5	-0.7	0.1	-0.7	0.2	0.5	0.2	0.0	0.5	0.6	0.5	0.6				
	3.2	3.4	2.6	0.1	-1.1	0.1	0.3	0.9	1.2	1.3	1.6	2.2				

注2：GDP構成要素の四半期系列下(実質、名目、デフレーター)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	321.8	322.7	322.9	323.3	326.7	329.8	331.4	333.8	335.9	337.9	339.2	340.4	315.9	322.8	330.4	338.4
	-0.1	0.3	0.1	0.1	1.0	1.0	0.5	0.7	0.6	0.6	0.4	0.4	5.9	2.2	2.4	2.4
	3.3	3.0	2.1	0.4	1.5	2.2	2.7	3.2	2.8	2.5	2.4	2.0				
民間住宅	22.3	22.1	21.8	21.4	21.8	22.0	22.1	22.0	21.8	21.8	21.8	21.9	21.9	21.9	22.0	21.8
	1.3	-0.8	-1.1	-1.9	2.0	0.8	0.1	-0.3	-0.7	-0.1	0.0	0.2	1.7	0.2	0.3	-0.7
	2.7	1.2	-0.3	-2.5	-1.9	-0.3	1.0	2.7	-0.1	-0.9	-1.1	-0.6				
民間企業設備	100.1	101.0	103.8	104.3	106.3	108.1	109.3	110.5	112.0	113.4	114.7	116.1	98.7	102.4	108.6	114.0
	-1.1	0.9	2.8	0.5	1.9	1.7	1.0	1.2	1.3	1.2	1.1	1.2	8.5	3.7	6.0	5.0
	4.6	2.2	5.3	3.0	6.2	7.1	5.2	6.0	5.3	4.9	5.0	5.0				
民間在庫変動	5.6	0.9	0.2	0.8	2.2	2.3	1.4	1.2	0.8	0.5	0.4	0.4	3.6	1.9	1.8	0.5
財貨・サービスの純輸出	-6.8	-5.5	-3.7	-6.4	-9.5	-10.7	-10.3	-10.2	-8.3	-6.4	-4.7	-3.0	-22.8	-5.6	-10.2	-5.6
財貨・サービスの輸出	126.4	130.4	137.7	132.4	136.1	138.2	140.2	140.3	141.9	143.7	145.4	146.6	123.4	131.8	138.7	144.4
	4.3	3.2	5.6	-3.8	2.8	1.5	1.5	0.1	1.2	1.2	1.2	0.9	18.9	6.8	5.2	4.1
	5.7	3.9	8.1	9.3	7.7	6.0	1.8	6.0	4.3	4.0	3.7	4.5				
財貨・サービスの輸入	133.2	135.9	141.5	138.8	145.6	148.9	150.5	150.5	150.2	150.1	150.1	149.6	146.2	137.4	148.9	150.0
	-5.6	2.1	4.1	-1.9	4.9	2.2	1.1	0.0	-0.2	-0.1	0.0	-0.3	32.3	-6.0	8.3	0.8
	-4.1	-11.9	-5.9	-1.6	9.4	9.5	6.4	8.4	3.2	0.8	-0.3	-0.6				
国内総生産	597.1	595.2	598.8	597.4	603.4	607.9	610.6	612.7	618.2	624.0	628.8	633.7	568.7	597.3	608.7	626.2
	10.1	-1.2	2.4	-0.9	4.1	3.0	1.8	1.4	3.6	3.8	3.1	3.2	2.5	5.0	1.9	2.9
	2.4	-0.3	0.6	-0.2	1.0	0.7	0.4	0.3	0.9	0.9	0.8	0.8				
	6.2	6.5	5.1	2.5	1.1	2.1	2.0	2.6	2.4	2.6	3.0	3.4				
内需寄与度	0.3	-0.4	0.4	0.5	1.5	0.9	0.4	0.3	0.6	0.6	0.5	0.5	5.3	2.3	2.7	2.1
内、民需	0.3	-0.5	0.3	0.2	1.2	0.9	0.3	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	4.8	1.6	2.3	2.0
内、公需	0.0	0.1	0.1	0.3	0.4	0.1	0.1	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.5	0.7	0.4	0.2
外需寄与度	2.3	0.2	0.3	-0.4	-0.5	-0.2	0.1	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3	-2.9	3.0	-0.8	0.8

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	108.7	109.1	110.1	110.9	111.0	111.3	111.8	112.2	112.6	112.9	113.1	106.0	109.0	111.2	112.7
	0.6	0.6	0.4	0.9	0.7	0.1	0.2	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2	3.2	2.8	2.1	1.3
	3.0	3.1	2.7	2.5	2.6	2.2	2.0	1.5	1.2	1.4	1.5	1.2				
民間住宅	118.5	118.6	119.0	120.2	121.1	121.6	121.5	121.1	120.7	120.7	120.1	119.4	119.2	119.1	121.3	120.2
	-0.3	0.1	0.4	1.0	0.8	0.4	-0.1	-0.3	-0.4	0.0	-0.5	-0.5	5.1	-0.1	1.9	-0.9
	-0.4	-0.8	-0.3	1.1	2.2	2.5	2.1	0.8	-0.4	-0.7	-1.2	-1.4				
民間企業設備	109.8	110.9	111.8	112.8	113.8	114.4	115.0	115.8	116.5	117.2	117.8	118.3	107.8	111.4	114.8	117.5
	1.0	1.0	0.8	0.9	0.9	0.6	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5	0.4	4.3	3.3	3.0	2.4
	3.3	3.2	3.0	3.7	3.6	3.2	2.9	2.7	2.4	2.4	2.4	2.2				
政府最終消費支出	103.0	103.3	103.7	103.9	104.2	104.2	104.2	104.3	104.4	104.5	104.6	104.7	102.3	103.5	104.2	104.5
	-0.4	0.3	0.4	0.1	0.3	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	1.4	1.1	0.7	0.3
	2.5	0.9	0.8	0.4	1.2	0.9	0.5	0.4	0.1	0.3	0.4	0.4				
公的固定資本形成	115.3	116.0	116.7	117.6	118.6	118.3	118.0	117.6	117.6	117.4	116.7	116.0	113.3	116.5	118.1	116.9
	1.0	0.6	0.6	0.8	0.8	-0.2	-0.3	-0.3	0.0	-0.2	-0.6	-0.6	4.7	2.8	1.4	-1.0
	3.0	2.9	2.6	3.1	2.8	2.0	1.1	0.0	-0.8	-0.8	-1.1	-1.4				
財貨・サービスの輸出	113.0	116.2	119.4	121.0	122.5	123.1	123.6	122.6	123.0	123.4	123.9	124.3	113.3	117.5	122.9	123.7
	0.6	2.8	2.8	1.4	1.2	0.5	0.4	-0.9	0.4	0.3	0.4	0.3	13.4	3.7	4.6	0.6
	1.9	1.5	3.6	7.7	8.4	5.9	3.5	1.3	0.4	0.3	0.2	1.4				
財貨・サービスの輸入	125.4	126.8	129.7	131.7	134.9	136.5	136.8	136.0	135.1	134.5	134.1	133.4	132.2	128.4	136.1	134.3
	-2.1	1.1	2.3	1.5	2.4	1.2	0.2	-0.6	-0.7	-0.4	-0.3	-0.5	23.7	-2.8	5.9	-1.3
	-2.7	-7.3	-3.5	2.8	7.5	7.6	5.5	3.3	0.2	-1.4	-2.0	-2.0				
国内総生産	105.8	106.5	107.2	107.7	108.3	108.3	108.6	108.9	109.6	110.1	110.6	111.0	102.7	106.8	108.5	110.3
	1.5	0.7	0.6	0.5	0.5	0.1	0.2	0.3	0.6	0.5	0.4	0.4	0.8	4.0	1.6	1.6
	3.9	5.0	4.0	3.3	2.3	1.7	1.3	1.1	1.2	1.6	1.8	1.9				

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	103.3	104.4	99.0	102.7	103.7	104.5	105.3	105.6	106.0	106.4	106.9	104.9	102.9	104.0	106.2
	1.2	-1.4	1.1	-5.1	3.7	1.0	0.8	0.7	0.3	0.4	0.4	0.5	-0.3	-1.9	1.1	2.1
	0.8	-3.6	-0.9	-4.3	-2.0	0.4	0.1	6.3	2.8	2.2	1.8	1.6				
労働力人口 万人	6921	6930	6939	6947	6949	6951	6954	6957	6959	6962	6965	6967	6907	6934	6953	6963
	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.3	0.1
	0.2	0.3	0.6	0.5	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2				
就業者数 万人	6744	6749	6765	6771	6769	6771	6780	6791	6794	6796	6805	6807	6727	6754	6778	6800
	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.0	0.3	0.4	0.3	0.3
	0.2	0.2	0.6	0.6	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.2				
雇用者数 万人	6077	6088	6091	6107	6105	6107	6115	6125	6127	6129	6138	6139	6047	6088	6113	6133
	0.4	0.2	0.1	0.3	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.0	0.6	0.7	0.4	0.3
	0.5	0.7	0.7	0.9	0.5	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.2				
完全失業率 %	2.6	2.6	2.5	2.5	2.6	2.6	2.5	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.6	2.6	2.5	2.3
国内企業物価指数 2020=100	119.5	119.6	119.8	120.5	121.6	121.8	122.1	121.9	122.2	122.4	122.5	122.4	117.2	119.9	121.9	122.4
	-0.2	0.1	0.2	0.5	0.9	0.2	0.2	-0.1	0.2	0.2	0.0	-0.1	9.5	2.3	1.7	0.4
	5.0	3.0	0.6	0.6	1.7	1.8	1.9	1.2	0.5	0.5	0.3	0.4				
消費者物価コア指数 2020=100	104.9	105.6	106.4	106.6	107.5	108.3	109.0	109.0	109.8	110.0	110.8	110.7	103.0	105.9	108.4	110.3
	0.8	0.7	0.8	0.2	0.9	0.7	0.6	0.0	0.7	0.2	0.7	-0.1	3.1	2.8	2.4	1.7
	3.2	3.0	2.5	2.5	2.5	2.6	2.4	2.2	2.1	1.6	1.6	1.6				

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	0.006	0.030	0.050	0.300	0.300	0.300	0.550	0.550	0.800	0.002	0.002	0.170	0.550
国債利回り %	0.407	0.670	0.743	0.723	0.929	0.961	1.150	1.244	1.241	1.267	1.309	1.391	0.296	0.636	1.071	1.302
貨幣供給量 兆円	1228.4	1235.4	1241.1	1250.0	1254.9	1262.1	1267.3	1277.0	1281.6	1287.5	1293.4	1301.2	1219.6	1250.0	1277.0	1301.2
	0.7	0.6	0.5	0.7	0.4	0.6	0.4	0.8	0.4	0.5	0.5	0.6	2.6	2.5	2.2	1.9
	2.6	2.4	2.3	2.5	2.2	2.2	2.1	2.2	2.1	2.0	2.1	1.9				
日経平均株価 円	30,393	32,529	32,486	37,694	38,722	39,177	39,151	38,500	38,625	38,750	38,875	39,000	27,277	33,275	38,888	38,812
	11.5	7.0	-0.1	16.0	2.7	1.2	-0.1	-1.7	0.3	0.3	0.3	0.3	-3.9	22.0	16.9	-0.2
	13.0	17.9	18.7	38.2	27.4	20.4	20.5	2.1	-0.3	-1.1	-0.7	1.3				
為替レート (円/ドル)	137.3	144.6	147.8	148.5	155.8	158.5	159.0	150.0	148.8	147.5	146.3	145.0	135.4	144.5	155.8	146.9
	3.8	5.3	2.3	0.5	4.9	1.7	0.3	-5.7	-0.8	-0.8	-0.8	-0.9	20.5	6.8	7.8	-5.7
	6.0	4.5	4.5	12.3	13.5	9.7	7.6	1.0	-4.5	-6.9	-8.0	-3.3				

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)	88.3	88.0	87.4	83.7	84.6	85.3	86.0	86.8	87.5	88.3	89.1	89.7	88.7	86.9	85.7	88.7
SNAベース	3.2	-0.3	-0.7	-4.2	1.1	0.8	0.9	0.9	0.8	1.0	0.9	0.7	2.6	-2.1	-1.4	3.5
	-1.3	-2.4	-2.4	-2.2	-4.2	-3.1	-1.6	3.7	3.4	3.6	3.6	3.3				
財貨輸入 (実質)	80.6	80.2	82.6	78.6	80.7	82.2	83.4	84.2	84.9	85.4	85.9	86.2	85.7	80.5	82.6	85.6
SNAベース	-4.3	-0.5	3.1	-4.9	2.7	1.9	1.4	1.0	0.8	0.6	0.5	0.4	5.8	-6.1	2.6	3.6
	-5.7	-7.3	-4.6	-6.6	0.2	2.5	0.9	7.2	5.2	3.9	3.0	2.4				
サービス輸出 (実質)	23.6	24.2	27.9	25.7	26.4	27.0	27.4	27.7	27.9	28.1	28.2	28.3	20.4	25.3	27.1	28.1
SNAベース	5.9	2.6	15.0	-8.0	3.1	2.0	1.6	1.2	0.7	0.7	0.4	0.2	15.7	24.3	7.1	3.7
	27.1	23.2	32.3	15.1	12.0	11.2	-1.8	8.0	5.5	4.2	3.0	2.0				
サービス輸入 (実質)	26.2	27.7	27.0	27.6	27.3	26.9	26.6	26.4	26.3	26.2	26.1	26.0	25.1	27.1	26.8	26.1
SNAベース	-0.7	6.1	-2.6	2.0	-1.0	-1.5	-1.0	-0.8	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	11.5	8.2	-1.2	-2.5
	16.7	5.0	7.0	4.6	4.3	-3.2	-1.5	-4.2	-3.7	-2.7	-2.1	-1.7				
財貨輸出 (名目)	99.0	102.1	104.7	101.3	103.8	105.3	106.5	106.4	107.3	108.5	109.4	110.3	99.7	101.9	105.5	108.9
SNAベース	4.0	3.2	2.6	-3.3	2.5	1.4	1.1	0.0	0.8	1.1	0.9	0.8	16.4	2.1	3.6	3.2
	0.7	-0.3	1.9	6.4	4.9	3.1	1.6	5.1	3.3	3.0	2.8	3.6				
財貨輸入 (名目)	103.4	103.3	109.3	105.3	111.5	114.7	116.5	116.5	116.4	116.4	116.4	116.1	117.5	105.4	114.8	116.3
SNAベース	-7.0	-0.1	5.9	-3.7	5.9	2.9	1.5	0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.2	34.8	-10.3	8.9	1.3
	-8.9	-16.6	-9.7	-5.3	7.9	11.1	6.5	10.7	4.4	1.4	-0.1	-0.4				
サービス輸出 (名目)	27.4	28.3	33.0	31.1	32.3	32.9	33.7	33.9	34.7	35.2	35.9	36.3	23.7	29.9	33.2	35.5
SNAベース	5.6	3.2	16.6	-5.5	3.6	1.9	2.5	0.5	2.3	1.6	2.0	1.1	30.2	26.4	10.9	7.1
	28.5	22.5	34.0	20.0	17.7	16.3	2.3	8.8	7.4	7.1	6.6	7.2				
サービス輸入 (名目)	29.8	32.6	32.1	33.5	34.1	34.1	34.0	34.0	33.8	33.7	33.7	33.5	28.7	32.0	34.1	33.7
SNAベース	-0.3	9.5	-1.5	4.3	1.8	0.1	-0.3	-0.2	-0.5	-0.2	-0.1	-0.5	22.9	11.6	6.5	-1.1
	17.6	6.8	10.2	12.1	14.5	4.7	6.0	1.4	-0.9	-1.2	-1.0	-1.3				
貿易収支 : BOPベース	-1.1	-0.7	-1.1	-1.1	-1.9	-2.4	-2.5	-2.5	-2.3	-2.0	-1.7	-1.5	-17.8	-3.6	-9.3	-7.4
サービス収支 : BOPベース	-0.8	-1.1	0.1	-0.7	-0.6	-0.5	-0.3	-0.2	0.0	0.1	0.3	0.4	-5.4	-2.5	-1.6	0.8
第一次所得収支 : BOPベース	8.8	8.9	8.6	8.8	8.9	9.0	8.8	8.6	8.2	7.8	7.5	7.1	35.3	35.5	35.3	30.7
経常収支 (再掲)	5.9	6.1	6.6	7.0	5.3	5.2	5.1	4.9	5.9	5.1	5.2	5.2	9.1	25.3	20.5	21.4
BOPベース	110.5	4.2	8.6	5.4	-23.9	-3.0	-1.2	-4.2	21.1	-13.7	1.5	0.9	-54.9	179.1	-19.3	4.8
	107.6	1520.4	142.9	150.9	-9.3	-15.5	-23.1	-30.1	11.3	-1.0	1.6	7.1				
為替レート (円/ドル)	137.3	144.6	147.8	148.5	155.8	158.5	159.0	150.0	148.8	147.5	146.3	145.0	135.4	144.5	155.8	146.9
	3.8	5.3	2.3	0.5	4.9	1.7	0.3	-5.7	-0.8	-0.8	-0.8	-0.9	20.5	6.8	7.8	-5.7
	6.0	4.5	4.5	12.3	13.5	9.7	7.6	1.0	-4.5	-6.9	-8.0	-3.3				

