



150回 景気分析と予測：詳細版

2024年11月27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
景気の現況	3-6
予測の概要	7-15
予測結果の詳細表	16-21
付表 主要月次統計	22-24

要旨

内需中心の緩やかな回復を予測、先行きリスクは純輸出

- 実質GDP成長率予測：24年度+0.2%、25年度+1.2%、26年度+1.2% -

- 11月15日発表のGDP1次速報によれば、7-9月期の実質GDPは前期比年率+0.9%(前期比+0.2%)と2四半期連続のプラス成長だが前期(+2.2%)から減速した。実績は市場コンセンサス(同+1.0%)やCQM(支出サイド：同+0.7%)の最終予測とほぼ同じ。半期ベースで見ると、24年度前半期(4-9月期)は前期比+0.3%と2半期ぶりのプラスだが、前年同期比で見ると-0.4%と基調は弱い。
- 7-9月期の実質GDP成長率(前期比+0.2%)への寄与度を見ると、国内需要は同+0.6%ポイントと2四半期連続のプラス寄与。うち、民間需要は同+0.6%ポイントと2四半期連続のプラス寄与。特に、民間最終消費支出(同+0.5%ポイント)が大きく寄与した。公的需要は同+0.1%ポイントと3四半期連続のプラス寄与。一方、純輸出は同-0.4%ポイントと3四半期連続のマイナス寄与となった。
- 7-9月期の実質雇用者報酬は前期比+0.0%と4四半期連続のプラス(4-6月期：同+0.7%)となった。これに加えて、6月から実施されている一時的な定額税減税の影響で家計の可処分所得が大幅増加し、民間最終消費支出の押し上げに寄与した。
- 7-9月期GDP1次速報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し、新たに26年度の予測を追加した。実質GDP成長率を、24年度+0.2%、25年度+1.2%、26年度+1.2%と予測。前回(149回予測)から、24年度を-0.2%ポイント下方修正、25年度を据え置いた。年度後半については定額減税による一時的な民間最終消費支出押し上げ効果が剥落するため、24年度の成長率は低めにとどまる。25年の賃上げも前年に匹敵する伸びが実現でき、消費者物価インフレが減速する年度後半には、実質賃金の増加幅が緩やかに拡大しよう。ただ純輸出については景気下押しのリスクが高い。このため、25-26年度は内需を中心とした緩やかな回復となろう。
- 消費者物価コア指数のインフレ率を、2024年度+2.5%、25年度+1.8%、26年度+1.6%と予測する。消費者物価インフレ率は、政策に左右される部分が大い。このため前回予測からともに+0.2%ポイント上方修正した。GDPデフレーターは24年度+2.3%、25年度+1.7%、26年度+1.6%となる。
- 2025-26年度の日本経済にとって、純輸出の先行きについては大きなリスクが伴う。次期米国大統領ドナルド・トランプの政策は二国間経済関係に大きな影響を与える。関税引き上げ(universal tariffs)は世界の輸出を削減し、グローバルサプライチェーンに再編成を迫る。高率の関税は米国にインフレ加速をもたらすは金融緩和サイクルを遅らせることから、各国通貨の対ドル安につながる。これらは世界経済の回復にとっては深刻なリスクである。

予測結果の概要

	今回 (2024/11/18)				前回 (2024/8/19)			
	2023	2024	2025	2026	2022	2023	2024	2025
実質国内総生産 (%)	0.8	0.2	1.2	1.2	1.6	0.8	0.4	1.2
民間需要 (寄与度)	▲ 0.5	0.5	1.0	1.0	2.1	▲ 0.5	0.6	0.9
民間最終消費支出 (%)	▲ 0.6	0.8	1.2	1.1	2.7	▲ 0.6	0.9	0.9
民間住宅 (%)	0.3	▲ 2.3	0.5	0.3	▲ 3.3	0.3	▲ 0.8	0.8
民間企業設備 (%)	0.3	1.9	1.7	2.3	4.1	0.3	2.5	2.6
民間在庫変動 (寄与度)	▲ 0.2	▲ 0.1	0.0	0.0	0.1	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.1
公的需要 (寄与度)	▲ 0.1	0.3	0.2	0.2	0.0	▲ 0.1	0.2	0.2
政府最終消費支出 (%)	▲ 0.5	1.0	0.9	0.6	1.4	▲ 0.5	0.6	0.9
公的固定資本形成	0.6	2.0	0.9	1.6	▲ 6.1	0.7	2.3	0.6
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)	1.4	▲ 0.5	▲ 0.0	0.0	▲ 0.5	1.4	▲ 0.4	0.1
財貨サービスの輸出 (%)	2.8	1.7	2.3	1.8	4.9	2.8	0.4	2.7
財貨サービスの輸入 (%)	▲ 3.2	4.4	2.5	1.8	7.3	▲ 3.2	2.3	2.4
名目国内総生産 (%)	4.9	2.5	2.9	2.8	2.5	4.9	2.8	2.8
国内総生産デフレーター (%)	4.1	2.3	1.7	1.6	0.9	4.0	2.3	1.6
国内企業物価指数 (%)	2.4	2.7	0.6	0.0	9.5	2.3	2.3	0.6
消費者物価コア指数 (%)	2.7	2.5	1.8	1.6	3.1	2.8	2.3	1.6
鉱工業生産指数 (%)	▲ 1.9	▲ 0.8	3.0	2.1	▲ 0.3	▲ 1.9	0.5	2.0
住宅着工戸数：新設住宅 (%)	▲ 7.0	▲ 0.1	▲ 1.4	0.7	▲ 0.6	▲ 7.0	0.4	▲ 0.3
完全失業率 (%)	2.6	2.5	2.4	2.3	2.6	2.6	2.5	2.3
経常収支 (兆円)	26.6	29.8	30.6	31.0	9.1	25.1	26.5	25.6
対名目GDP比 (%)	4.5	4.9	4.9	4.8	1.6	4.2	4.3	4.1
原油価格 (ドル/バレル)	80.7	76.4	67.5	66.3	92.5	80.7	81.9	78.1
為替レート (円/ドル)	144.5	152.4	145.3	132.0	135.4	144.5	149.2	138.8
米国実質国内総生産 (%、暦年)	2.9	2.7	2.0	2.1	1.9	2.5	2.6	1.6

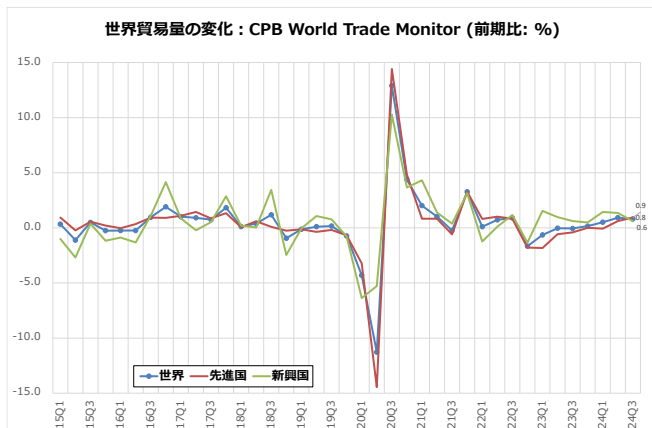
注：前年度比伸び率。民間需要、公的需要、民間在庫変動、公的在庫変動、外需は寄与度ベース。原油価格はWTI、ドバイ、北海ブレント原油価格の平均値。その他は注記。シャドーは実績値。

なお、前回は2024年4-6月期GDP1次速報ベースの予測である。

景気の現況

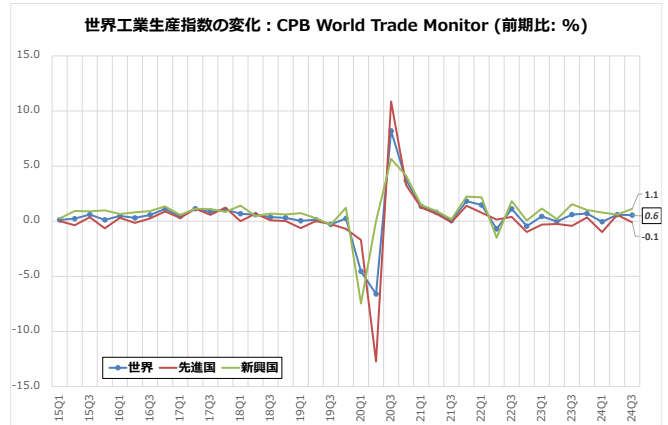
世界貿易は緩やかに回復している

世界貿易は回復基調を示している。オランダ経済分析局(CPB)のWorld Trade Monitorによれば、2024年9月の世界貿易(数量ベース：2021年=100)は前月比-0.9%と2カ月ぶりに減少した(前月：同+1.7%)。四半期ベースで見ると、7-9月期は前期比+0.8%となった。世界貿易は23年10-12月期に5四半期ぶりにプラス(同+0.2%)反転し、以降4四半期連続で拡大・加速した(4-6月期：同+0.9%)。地域別にみれば、7-9月期に先進国は同+0.9%(4-6月期：同+0.6%)、新興国は同+0.6%(4-6月期：同+1.3%)増加した。先進国は2四半期連続の、新興国は7四半期連続の拡大である。世界貿易は緩やかに回復している。



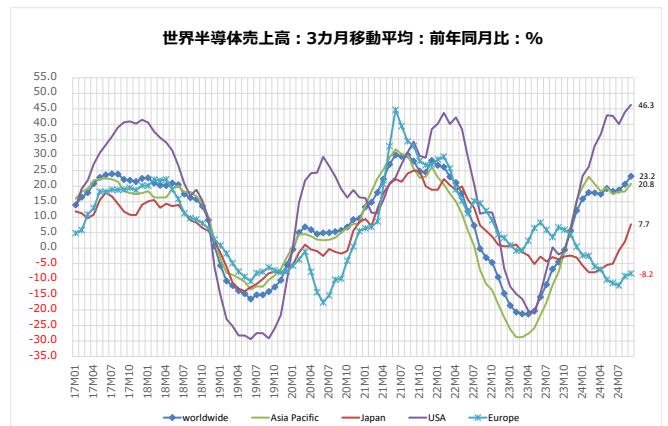
出所：CPB World Trade Monitor, September 2024

CPBによれば、7-9月期の世界工業生産指数(2021年=100)は前期比+0.6%と2四半期連続で上昇した(4-6月期：同+0.6%)。うち、新興国は同+1.1%と9四半期連続の上昇(4-6月期：同+0.6%)、先進国は同-0.1%と2四半期ぶりの低下(4-6月期：同+0.6%)となった。先進国の工業生産は、22年10-12月期以降4四半期連続低下の後、一進一退となっている。このため、先進国向けの輸出ウエイトが高い日本の輸出にとっては良いニュースではない。



出所：CPB World Trade Monitor, September 2024

世界半導体市場統計によれば、9月の世界半導体売上高(3カ月移動平均)は前年同月比+23.2%と11カ月連続のプラスとなった。23年11月に同+5.7%と16カ月ぶりの増加に転じ、12月以降二桁の伸びを記録している。世界の半導体売上はAI関連需要の拡大もあり、回復が期待できる。地域別にみれば、9月のアジア地域の売上高は同+20.8%、米国は同+46.3%、ともに11カ月連続の増加。また日本は同+7.7%と2カ月連続の増加となった。一方、ヨーロッパは同-8.2%と9カ月連続の減少となった。回復の程度は地域的に散らばりがある。



出所：World Semiconductor Trade Statistics, September 2024

半導体需要の加速が期待される一方、資本財市場には減速の兆しがみられる。内閣府によれば、日本の7-9月期の機械受注(外需)は前期比-2.1%減少した。10-12月期(見通し)は同-5.0%と2四半期連続の減少となっており、気になるところである。

IMF(World Economic Outlook -Policy Pivot, Rising Threats-, October 2024)によれば、世界経済の成長率を24年、25年ともに+3.2%と23年(+3.3%)とほぼ同程度の成長を予測する。24年の成長率は7月予測から据え置きだが、25年については-0.1%ポイント下方修正されている。先行き5年の平均成長率は+3.1%とコロナ前の平均と比較すれば平凡なものとなっている。この背景には、構造的な要因-人口高齢化、低生産性-が潜在成長率を押し下げるためである。

米国経済は2023年+2.9%から24年+2.8%、25年+2.2%に、EU経済は23年+0.6%から24年+1.1%、25年+1.6%と予測されている。一方、中国経済は23年の+5.2%から24年+4.8%、25年+4.5%となっている。米国の成長率は、7月予測から24年+0.2%ポイント、25年+0.3%ポイント、それぞれ上方修正されている。EUは24年-0.1%ポイント、25年-0.2%ポイントいずれも下方修正。一方、中国については、24年-0.2%ポイント下方修正、25年0.0%ポイントと据え置きとなっている。

また、実質世界貿易(財貨・サービス)の伸びは2024年+3.1%(前回:+3.1%)、25年+3.4%(前回:+3.4%)と23年+0.8%から回復するが、いずれも2006-15年平均の伸び(+4.1%)を下回る。

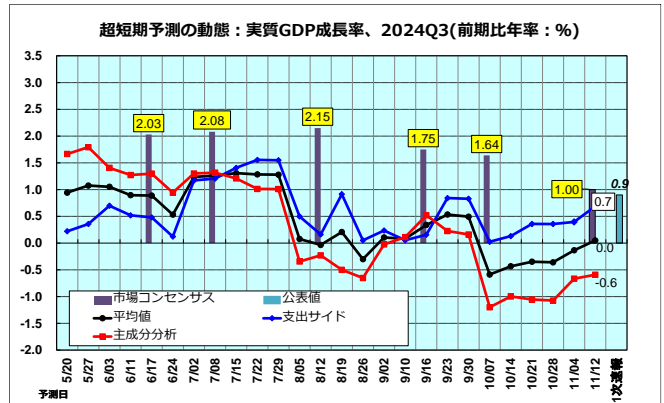
7-9月期の実質GDPは2四半期連続のプラス成長だが前期から減速

【7-9月期実質GDP：予測のパフォーマンス】

11月15日発表のGDP1次速報によれば、7-9月期の実質GDPは前期比年率+0.9%(前期比+0.2%)と前期(同+2.2%)より減速したものの、2四半期連続のプラス成長となった。実績は市場コンセンサス(ESPフォーキャスト11月調査)の最終予測(同+1.0%)やCQMとほぼ同じとなった。

CQM 最終予測のうち、支出サイドは前期比年率

+0.7%、生産サイドは同-0.6%、両者の平均は同+0.0%となった。



下表は7-9月期のCQM(支出サイド)の予測パフォーマンスをGDP項目別に見たものである。GDP項目でシェアの最も高い民間最終消費支出(前期比+0.9%)はコンセンサス(同+0.28%)から大幅の、CQM予測(同+0.5%)からは小幅の上振れとなった。

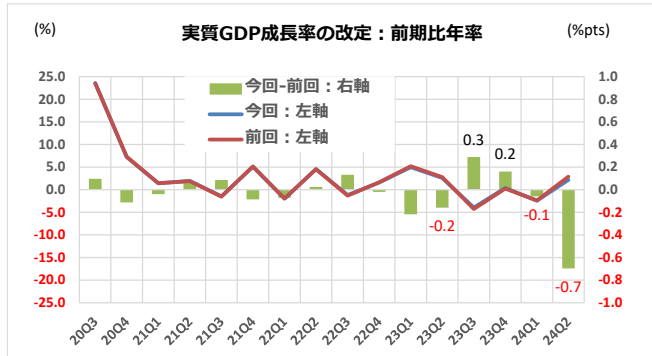
	超短期予測と実績 2024年7-9月期			前期比：%
	予測	1次速報	コンセンサス	
国内総生産/国内総支出	0.2	0.2	0.25	
前期比年率	0.7	0.9	1.00	
民間最終消費支出	0.5	0.9	0.28	
民間住宅	-0.5	-0.1		
民間企業設備	0.3	-0.2	-0.01	
民間在庫変動(*)	-0.1	0.1		
政府最終消費支出	0.2	0.5		
公的固定資本形成	0.3	-0.9		
公的在庫変動(*)	0.0	0.0		
純輸出(*)	-0.1	-0.4		
財貨・サービスの輸出	1.0	0.4	2.56	
財貨・サービスの輸入	1.6	2.1	2.21	
GDPデフレーター	0.9	0.3		
国内需要	0.3	0.6		
民間需要	0.3	0.7		

*印は寄与度

結果、CQMは民間需要を実績(前期比+0.6%)に対して幾分過少予測(同+0.3%)となったが、純輸出は小幅の過大予測(実績：前期比-0.4%ポイント、CQM：同-0.1%ポイント)となった。

1次速報と同時に季節調整の掛け直しや基礎統計の改定により、過去値が遡及改定される。過去1年の実質GDP成長率を前回と比較すると、修正幅は、23年7-9月期+0.3%ポイント、10-12月期+0.2%ポイントの上方修正となったが、24年1-3月期-0.1%ポイント、

4-6 月期-0.7%ポイントと 2 四半期連続の下方修正となった。結果、半期ベースでみると、24 年度前半期(4-9 月期)は前期比+0.3%と 2 半期ぶりのプラス(23 年度後半期：同-0.7%)だが、前年同期比-0.4%と基調は弱い(23 年度後半期：同 0.0%)。



【7-9 月期 GDP の要約】

7-9 月期の実質 GDP 成長率(前期比+0.2%)への寄与度を見ると、国内需要は同+0.6%ポイントと 2 四半期連続のプラス寄与となった。うち、民間需要は同+0.6%ポイントと 2 四半期連続のプラス寄与。特に、民間最終消費支出(同+0.5%ポイント)が大きく寄与した。公的需要は同+0.1%ポイントと 3 四半期連続のプラス寄与。一方、純輸出は同-0.4%ポイントと 3 四半期連続のマイナス寄与となった。

実質 GDP/GDI 成長率と寄与度：前期比：%

	GDP年率	GDP	国内需要	民間需要	民間在庫変動	公的需要	公的在庫変動	純輸出	GDI
20Q4	7.2	1.7	1.4	1.2	-0.1	0.2	0.0	0.4	2.0
21Q1	1.4	0.4	0.1	0.1	0.6	0.0	0.0	0.3	-0.4
21Q2	1.9	0.5	0.8	0.5	0.0	0.2	0.0	-0.3	-0.1
21Q3	-1.5	-0.4	-0.6	-0.7	0.2	0.2	0.0	0.2	-1.0
21Q4	5.1	1.2	1.4	1.7	0.0	-0.3	0.0	-0.1	0.8
22Q1	-2.0	-0.5	-0.3	-0.2	0.5	-0.1	0.0	-0.2	-1.0
22Q2	4.5	1.1	1.0	1.0	-0.3	0.0	0.0	0.1	0.2
22Q3	-1.2	-0.3	0.3	0.4	0.0	0.0	-0.1	-0.6	-0.9
22Q4	1.6	0.4	0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.1	0.3	0.9
23Q1	5.0	1.2	1.3	1.2	0.3	0.1	0.0	-0.1	1.7
23Q2	2.6	0.6	-1.0	-0.8	0.0	-0.2	0.0	1.7	1.2
23Q3	-4.0	-1.0	-0.8	-0.8	-0.6	0.0	0.0	-0.2	-0.7
23Q4	0.4	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.2
24Q1	-2.4	-0.6	-0.2	-0.2	0.3	0.0	0.0	-0.4	-0.7
24Q2	2.2	0.5	0.7	0.4	-0.1	0.2	0.0	-0.1	0.6
24Q3	0.9	0.2	0.6	0.6	0.1	0.1	0.0	-0.4	0.3

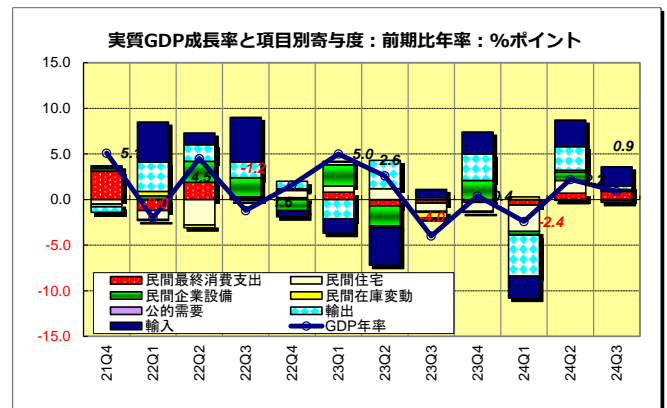
注：各項目の合計は四捨五入の関係で必ずしもGDPに一致しない。

【7-9 月期 GDP 項目の動向】

民間最終消費支出は前期比+0.9%(寄与度同+0.5%

ポイント)と 2 四半期連続で増加した(4-6 月期：同+0.7%)。名目雇用者報酬は同+0.4%と 9 四半期連続のプラス(4-6 月期：同+1.3%)、実質雇用者報酬は同+0.0%と 4 四半期連続のプラス(4-6 月期：同+0.7%)となった。これに加えて、6 月から実施されている所得税・住民税減税の影響で家計の可処分所得が大幅増加し、民間最終消費支出の押し上げに寄与した。

国内家計最終消費支出(前期比+0.5%、寄与度+0.3%ポイント)を形態別にみると、乗用車増産の影響もあり実質耐久財は同+3.7%(寄与度：同+0.2%ポイント)と 2 四半期連続で増加した。食料などの非耐久財は同+0.9%(寄与度：同+0.1%)と 3 四半期連続で増加した。また実質サービス支出は同+0.2%(寄与度：同+0.0%ポイント)と 2 四半期ぶりに増加した。一方、衣料品等の実質半耐久財は同-2.8%(寄与度：同-0.1%ポイント)と 3 四半期ぶりに減少した。



固定資本形成のうち、実質民間住宅は前期比-0.1%(寄与度：同-0.0%ポイント)と 2 四半期ぶりの減少となった。民間住宅デフレータは 5 四半期ぶりに低下(同-0.1%)したが、資材価格の高騰から住宅投資の基調は弱い。

実質民間企業設備は前期比-0.2%(寄与度：同-0.0%ポイント)と 2 四半期ぶりの減少となった。企業の設備投資計画は堅調で収益も高水準であることから持ち直しの基調が続いているが、7-9 月期は自然災害の影響で工場の稼働停止の影響が大きかった。

実質民間在庫変動の実質 GDP 成長率への寄与度は前期比+0.1%ポイント、2 四半期ぶりのプラスとなった。

実質公的需要は前期比+0.3%(寄与度：同+0.2%ポイント)と 3 四半期連続で増加した。うち、実質政府最終消費支出は同+0.5%(寄与度：同+0.1%ポイント)と 3 四半期連続の増加。実質公的固定資本形成は同-0.9%(寄与度：同-0.0%ポイント)と 2 四半期ぶりの減少となった。前期の高い伸びの反動から 7-9 月期は減少した。

実質 GDP 項目の成長率：前期比：%

	GDP年率	GDP	民間最終消費支出	民間住宅	民間企業設備	政府最終消費支出	公的固定資本形成	輸出	輸入
20Q4	7.2	1.7	1.9	0.1	1.8	0.8	0.5	8.5	5.9
21Q1	1.4	0.4	-1.4	1.6	1.5	-0.2	-0.3	4.2	2.3
21Q2	1.9	0.5	0.3	1.7	2.1	1.9	-3.2	2.9	4.8
21Q3	-1.5	-0.4	-1.1	-1.2	-1.4	1.2	-1.6	-0.7	-1.9
21Q4	5.1	1.2	3.1	-0.5	0.3	-1.1	-1.2	-0.6	0.3
22Q1	-2.0	-0.5	-1.2	-1.0	0.4	0.6	-4.0	3.2	4.4
22Q2	4.5	1.1	1.9	-2.8	2.3	0.9	-4.2	1.8	1.3
22Q3	-1.2	-0.3	0.1	0.2	2.1	-0.1	1.0	1.7	4.9
22Q4	1.6	0.4	0.2	0.8	-1.2	0.6	0.9	0.8	-0.6
23Q1	5.0	1.2	0.8	0.7	2.3	0.0	2.5	-2.1	-1.6
23Q2	2.6	0.6	-0.7	1.2	-2.2	-1.2	1.0	3.1	-4.1
23Q3	-4.0	-1.0	-0.4	-0.9	-0.1	0.5	-2.0	0.2	0.9
23Q4	0.4	0.1	-0.3	-1.0	2.1	-0.1	-1.7	2.9	2.4
24Q1	-2.4	-0.6	-0.6	-2.9	-0.4	0.3	-1.1	-4.5	-2.4
24Q2	2.2	0.5	0.7	1.4	0.9	0.1	4.1	2.6	2.9
24Q3	0.9	0.2	0.9	-0.1	-0.2	0.5	-0.9	0.4	2.1

財貨・サービスの実質輸出は前期比+0.4%(寄与度：同+0.1%ポイント)と 2 四半期連続の増加だが小幅にとどまった。財貨の輸出は同+1.9%(寄与度：同+0.3%ポイント)と 2 四半期連続のプラス(前期：同+0.5%)。サービス輸出(含む非居住者家計の国内での直接購入)は同-4.2%(寄与度：同-0.2%ポイント)と 2 四半期ぶりのマイナス。うち、自然災害の影響もあり、インバウンド需要である非居住者家計の国内での直接購入が同-13.3%(寄与度：同+0.2%ポイント)と 9 四半期ぶりに減少した。

一方、財貨・サービスの実質輸入は前期比+2.1%(寄与度：同-0.5%ポイント)と 2 四半期連続で増加した。うち、財貨の輸入は同+2.4%(寄与度：同-0.4%ポイント)と 2 四半期連続の増加。一方、サービス輸入(含む居住者家計の海外での直接購入)は同+1.1%(寄与度：同-0.1%ポイント)と 3 四半期連続の増加となった。

デフレータを見ると、国内需要デフレータは前期比+0.2%(CQM 最終予測：同+0.6%)と 15 四半期連続のプラス(4-6 月期：同+1.0%)。うち、民間最終消費支出デフレータは同+0.3%(CQM 最終予測：同+0.7%)と 15 四半期連続の上昇だが、インフレ率は 2 四半期連続で減速した(4-6 月期：同+0.5%)。民間住宅デフレータは同-0.1%と 5 四半期ぶりの低下。民間企業設備デフレータは同+0.4%と 16 四半期連続の上昇となった。外需デフレータでは、財貨・サービスの輸出デフレータが同-0.9%(CQM 最終予測：同-2.6%)と 6 四半期ぶりの低下、輸入デフレータは同-1.3%(CQM 最終予測：同-3.9%)と 5 四半期ぶりに低下した。交易条件は 2 四半期連続で改善した。結果、GDP デフレータは同+0.3%(CQM 最終予測：同+0.9%)と 8 四半期連続の上昇(4-6 月期：同+1.2%)となった。

このため、7-9 月期の名目 GDP は前期比+0.5%、同年率+2.1%と 2 四半期連続の増加となった(4-6 月期：同+7.0%)。また名目 GDP は 610.9 兆円と 2 四半期連続の 600 兆円超え。結果、2023 年度の名目 GDP は+4.9%(前回：+4.9%)と 3 年連続のプラスを記録した。

【7-9 月期：2 期連続でコロナ禍前のピークを上回るが、基調は弱い】

2024 年 7-9 月期に実質 GDP(558.5 兆円)は 2 四半期連続の前期比プラスを記録したが、コロナ禍前のピーク(2019 年 7-9 月期：556.5 兆円)を高々+0.2%上回っているに過ぎない。ただ物価上昇の影響もあり名目 GDP(610.9 兆円)は 8 四半期連続でコロナ前のピーク(561.4 兆円)を上回った。

GDP 構成各項目の回復状況をみると、足下、民間最終消費支出(-1.9%)、民間資本形成(-1.0%)の回復は依然遅れているが、インバウンドの急回復もありサービス輸出(+20.7%)はコロナ禍前のピークを 7 四半期連

続で回復した。一方、GDP 控除項目であるサービス輸入(+24.6%)も 9 四半期連続で上回っており、サービスの純輸出はマイナス寄与となっている。

	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	97.2	98.5	96.2	96.6	94.8	100.2	97.6	100.2	98.0
20Q1	97.7	94.2	94.8	97.4	95.2	100.2	95.9	88.7	98.7
20Q2	90.2	95.1	88.8	89.4	91.6	101.6	78.2	76.6	91.6
20Q3	95.1	87.1	84.5	94.2	88.3	103.2	88.8	73.1	96.2
20Q4	96.8	93.9	84.7	96.0	89.3	103.8	97.8	74.5	97.8
21Q1	97.1	96.5	85.5	94.6	93.5	103.6	101.5	78.8	98.2
21Q2	97.6	99.7	93.8	94.9	95.2	104.6	104.8	79.8	98.7
21Q3	97.2	98.2	90.8	93.8	94.7	105.2	103.6	80.8	98.2
21Q4	98.4	98.4	91.4	96.8	94.9	104.1	103.1	79.9	99.3
22Q1	97.9	103.2	93.7	95.6	97.2	103.8	107.4	78.7	99.3
22Q2	99.0	105.3	92.6	97.4	97.2	103.8	108.1	84.6	100.1
22Q3	98.7	106.4	110.6	97.5	98.7	103.8	109.0	89.5	99.5
22Q4	99.1	107.0	105.8	97.8	97.5	104.7	108.4	95.3	101.5
23Q1	100.3	103.8	110.2	98.5	100.9	105.1	104.1	100.8	103.9
23Q2	101.0	99.2	107.0	97.8	99.1	104.2	106.6	106.6	106.0
23Q3	99.9	98.4	114.8	97.4	96.4	104.3	106.1	109.2	105.9
23Q4	100.0	102.1	112.3	97.2	97.8	103.9	105.8	124.9	106.7
24Q1	99.4	97.8	116.5	96.6	98.2	104.0	102.2	115.1	106.4
24Q2	100.0	99.7	123.3	97.2	98.7	104.8	102.7	125.9	108.3
24Q3	100.2	102.1	124.6	98.1	99.0	105.1	104.6	120.7	108.8

の動きを反映し、実質政府消費支出の伸びを、2024 年度 +1.0%(前回:+0.6%)、25 年度+0.9%(前回:+0.9%)、26 年度+0.6%と想定した。24 年度を上方修正した。

海外環境(外生変数)のうち、重要なのは原油価格、世界貿易、為替レートの想定である。原油価格(WTI、ドバイ、北海ブレントの平均価格)は 2022 年 4-6 月期をピーク(109.41 ドル)に下落に転じ、23 年 4-6 月期は 76.54 ドル。以降は反転し、高止まりで推移している(24 年 7-9 月期: 77.35 ドル)。今回予測において、25 年 1-3 月期 71.44 ドル、26 年 1-3 月期 65.15 ドル、27 年 1-3 月期 66.99 ドルと見込む。年平均では、24 年度 76.4 ドル(前回: 81.89 ドル)、25 年度 67.48 ドル(78.09 ドル)、26 年度 66.31 ドルと想定。前回から、24 年度-5.5 ドル、25 年度-10.6 ドルそれぞれ下方修正した。

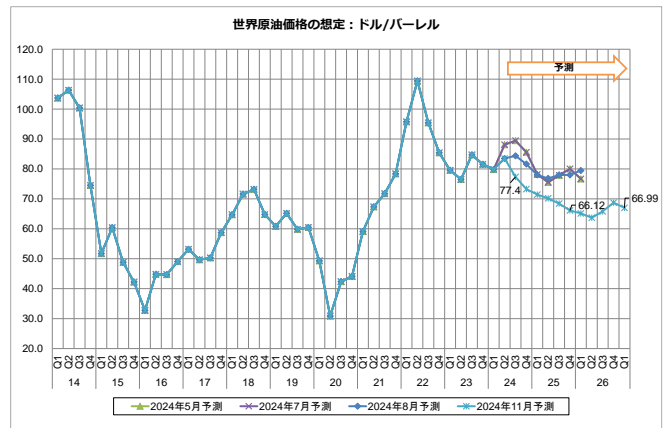
予測の概要

標準予測 : 2024-26 年度

(1) 外生変数の想定

国内の政策(外生変数)の想定についてみよう。2024 年 7-9 月期の実質公的固定資本形成は前期比-0.9%と 2 四半期ぶりの減少となった(4-6 月期: 同+4.1%)。国土交通省の建設総合統計(出来高ベース)によれば、7-9 月期の公共工事(名目: 季節調整値)は前期比-0.5%と 2 四半期ぶりの減少となった(4-6 月期: 同+9.8%)。足下の動向を反映し、実質公的固定資本形成の伸びを、24 年度+2.0%(前回: +2.3%)、25 年度+0.9%(前回: +0.6%)、26 年度+0.6%と想定した。24 年度を下方修正、25 年度を上方修正した。

7-9 月期の実質政府最終消費支出は前期比+0.5%と 3 四半期連続の増加となった(4-6 月期: 同+0.1%)。足下



出所: 実績値は日経 NEEDS

なお実質世界貿易の先行きについては、IMF の World Economic Outlook, October 2024 の見方を参考にした。世界貿易(財貨・サービス)の伸びは、23 年+0.8%から 24 年同+3.1%(前回: +3.1%)、25 年+3.4%(前回: +3.4%)、26 年+3.4%と緩やかな回復となる。

Fed の政策金利引き下げについては、2024 年 9 月(50 ベースポイント)の後、11 月と 12 月に 25 ベースポイントずつの引き下げを想定する。また 26 年初にかけて目標政策金利 2.50-2.75%に向けての切り下げがあるとみている。一方、日銀は 3 月 19 日にマイナス金利を解除し 17 年ぶりの利上げに踏み切り、7 月 31 日に政策

金利を0.25%程度に引き上げた。今後も日銀は慎重に引き上げ局面を維持しよう。日米の金融政策スタンスからみて24年7-9月期以降円安は反転し、徐々に円高に向かうと想定していたが、米国大統領選の結果を受け、為替レートは11月に150円超となっている。このため、為替レートを、24年度152.4円(前回:149.2円)、25年度145.3円(前回:138.8円)、26年度132.0円と想定した。前回から、24年度+3.2円、25年度+6.5円、それぞれ修正した。

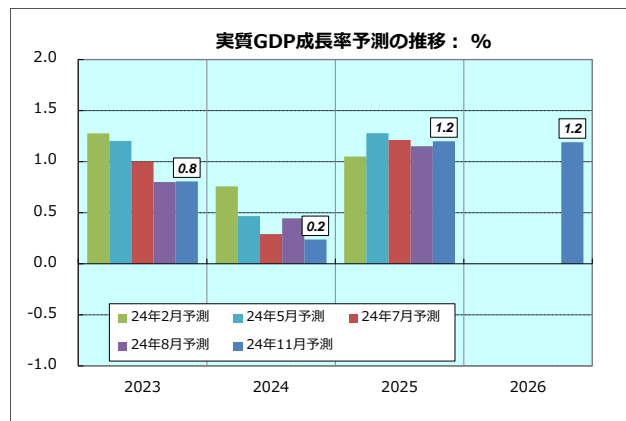
項目	2024	2025	2026
原油価格(\$/bbl)	76.40	67.48	66.31
前回	81.89	78.09	
世界輸出(前年比:%)	3.1	3.4	3.4
前回	3.1	3.4	
為替レート(¥/\$)	152.4	145.3	132.0
前回	149.2	138.8	

今回予測における海外外生変数想定の特徴は、前回に比して、原油価格は24-25年下方修正した。足下の世界貿易は緩やかな回復を想定。為替レートについては足下の円安を反映して円安修正のスピードを前回から緩めた。

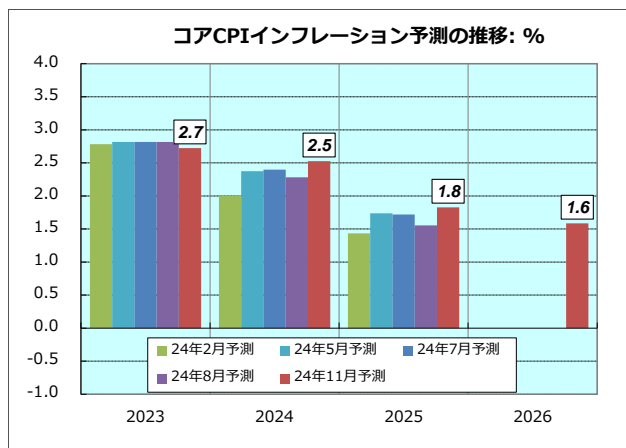
(2) 予測結果：実質 GDP 成長率は、24 年度+0.2%、25 年度+1.2%、26 年度+1.2%

新たに、2024年7-9月期のGDP1次速報を追加し、外生変数(財政金融政策及び海外経済関連の変数)の新たな想定を織り込み、24-25年度の日本経済見通しを改定し、新たに26年度の予測を追加した。今回、実質GDP成長率を、24年度を+0.2%、25年度+1.2%、26年度+1.2%、暦年ベースでは、24年-0.3%、25年+1.1%、26年+1.4%と予測した。

図は、実質GDP成長率と消費者物価コア指数インフレーションの予測動態をみたものである。実質GDP成長率予測を前回(第149回予測)と比較すると、2024年度+0.2%ポイント(+0.4%→+0.2%)下方修正した。25年度は据え置いた。



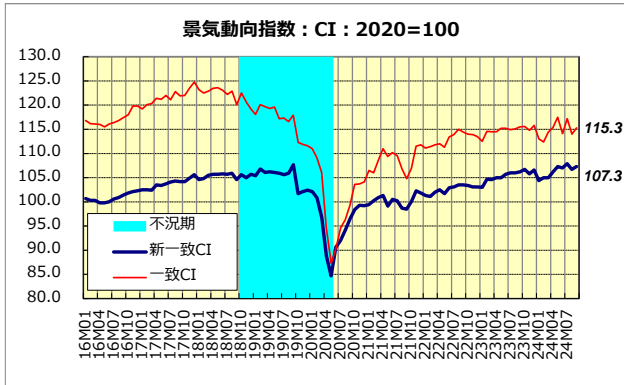
消費者物価コア指数インフレーションは、2024年度+2.5%(前回:+2.3%)、25年度+1.8%(前回:+1.6%)、26年度+1.6%と予測した。前回予測から、24年度、25年度+0.2%ポイント、それぞれ上方修正した。



(3) 予測のポイント：定額減税効果が剥落し、24 年度成長率は低成長

新たな予測を説明する前に、景気動向指数で足下の景気を確認しよう。内閣府によれば、9月の一致指数(確報値)は前月差+1.3ポイントの115.3となり、2カ月ぶりの上昇。結果、7-9月平均(115.5)は4-6月平均(115.7)から-0.2ポイントと小幅低下し、2四半期ぶりの悪化となった(4-6月期：前期差+2.4ポイント)。

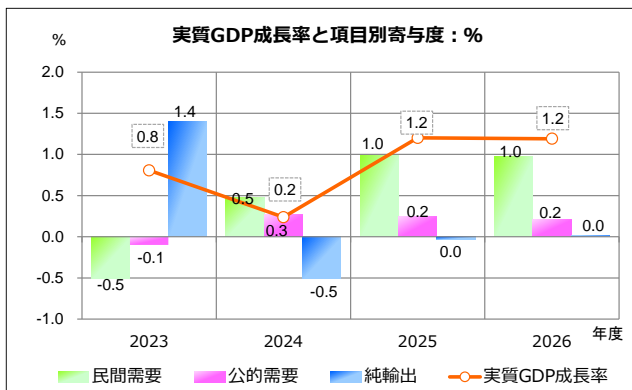
景気の基調を判断するための一致指数の3カ月後方移動平均をみれば、9月は前月差+0.40ポイントと2カ月ぶりの上昇。このため、内閣府は9月の基調判断を前月の「下げ止まり」から据え置いた。



出所：内閣府『景気動向指数』

なお、サービス活動をも考慮した新一致指数(参考指標)は、9月に107.3となり前月差+0.6ポイントと2カ月ぶりの上昇。結果、7-9月平均(107.3)は4-6月平均(106.8)から+0.5ポイントと小幅ながら2四半期連続で上昇した(4-6月期：前期差+2.0ポイント)。

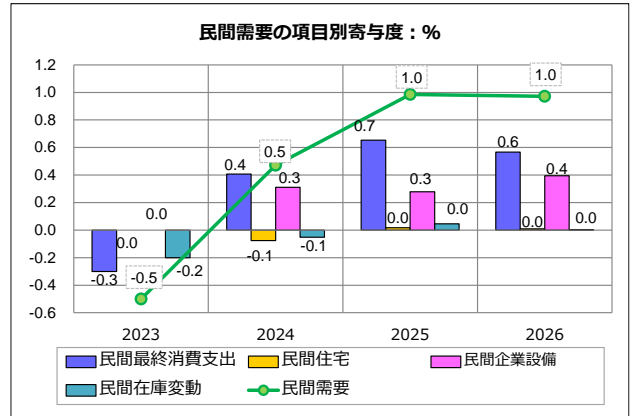
実質 GDP 成長率(予測)への寄与度を主要項目別にみると、2024年度は民間需要+0.5%ポイント、公的需要+0.3%ポイントと成長率を押し上げるが、純輸出-0.5%ポイント成長率を押し下げる。25年度は民間需要+1.0%ポイント、公的需要+0.2%ポイント、純輸出-0.0%ポイント、26年度は民間需要+1.0%ポイント、公的需要+0.2%ポイント、純輸出+0.0%ポイントとなる。25-26年度は内需中心の成長となる。



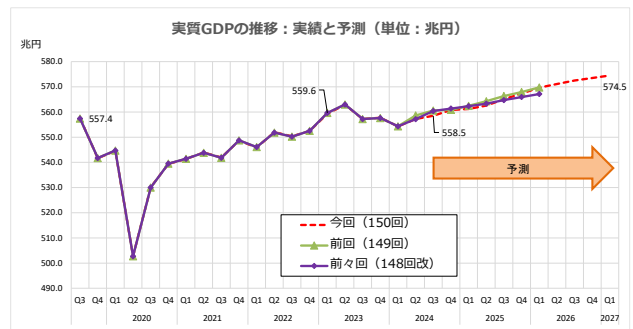
注：各項目の修正幅の合計は、四捨五入の関係で必ずしも GDP 成長率の修正幅に一致しない。

前回予測からの修正幅を見れば、2024年度は民間需要(-0.1%ポイント)、純輸出(-0.1%ポイント)を前回から下方修正したが、公的需要(+0.1%ポイント)を上方修

正した。25年度は民間需要(+0.1%ポイント)を上方修正、公的需要(0.0%ポイント)を据置、純輸出(-0.1%ポイント)を下方修正した。



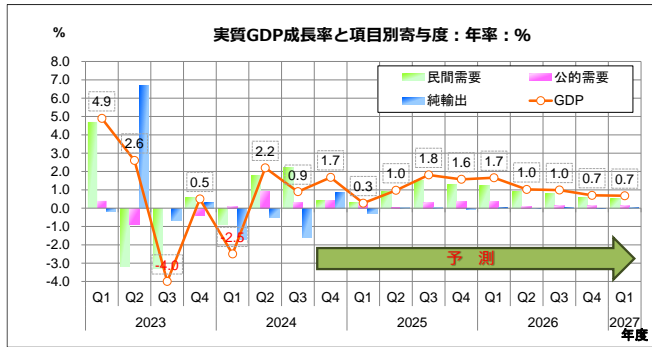
民間需要の項目別寄与度をみると、2024年度は、実質民間最終消費支出+0.4%ポイント、実質民間住宅-0.1%ポイント、実質民間企業設備+0.3%ポイント、実質民間在庫変動-0.1%ポイントとなり、民間最終消費支出と民間企業設備がプラス寄与。25年度は、実質民間最終消費支出+0.7%ポイント、実質民間住宅+0.0%ポイント、実質民間企業設備+0.3%ポイント、実質民間在庫変動+0.0%ポイントとなり、すべての項目がプラス寄与となる。26年度は、実質民間最終消費支出+0.6%ポイント、実質民間住宅+0.0%ポイント、実質民間企業設備+0.4%ポイント、実質民間在庫変動+0.0%ポイントとなる。



注：2024年7-9月期までは実績値、以降は予測値。

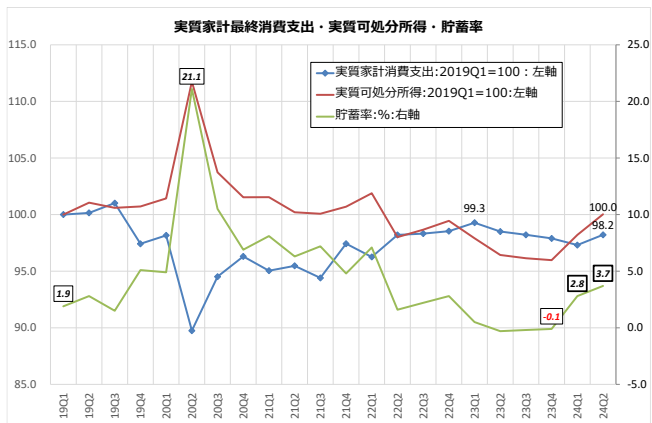
実質 GDP(実績及び予測)を四半期ベースで見れば、2024年度後半は定額減税による一時的な民間最終消費支出押し上げ効果が剥落するため、24年度の成長率は低め

にとどまる。25年の賃上げも前年に匹敵する伸びが実現でき、消費者物価インフレが減速する年度後半には、実質賃金の増加幅が緩やかに拡大し、潜在成長率を上回る成長が続く。ただ純輸出については景気下押しのリスクが高く、25-26年度は内需を中心とした緩やかな回復となろう。



(4) 家計部門：実質賃金の緩やかな拡大から、25年度の民間最終消費は回復軌道に

家計可処分所得・家計貯蓄率四半期速報によれば、2024年1-3月期の家計貯蓄率は4四半期ぶりにプラスに転じた。また6月から実施されている一時的な定額減税の影響もあり4-6月期の実質家計可処分所得は9四半期ぶりに19年1-3月期の水準に戻った。実質民間最終消費支出は23年4-6月期以降4四半期連続で減少した後、24年7-9月期には2四半期連続で拡大した。定額減税の影響は続き7-9月期民間最終消費支出の押し上げにも寄与した。

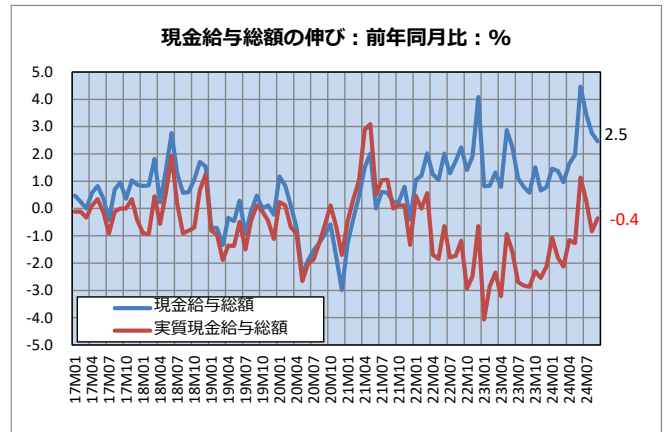


出所：内閣府『家計可処分所得・家計貯蓄率四半期速報』により筆

者作成

厚生労働省の毎月勤労統計調査(確報、調査産業計、事業所規模5人以上)によれば、9月の現金給与総額は前年同月比+2.5%と33カ月連続の増加となった。速報(同+2.8%)から下方修正された。現金給与総額を消費者物価指数(持ち家の帰属家賃を除く総合)で除した実質現金給与総額(実質賃金)は同-0.4%と2カ月連続の減少。速報(同-0.1%)から下方修正された。

結果、7-9月期の名目賃金は前年同期比+2.9%と14四半期連続の上昇(4-6月期：同+3.0%)だが、実質賃金は同-0.2%と小幅ながら10四半期連続の低下となった(4-6月期：同-0.2%)。



出所：厚生労働省『毎月勤労統計調査』

定額減税の効果は一時的なものにとどまるため、2024年度の実質民間最終消費支出は前年度比+0.8%と前回予測(+0.9%)から幾分下方修正した。実質賃金の緩やかな拡大から、25年度同+1.2%と前回予測(+0.9%)から上方修正した。また、26年度同+1.1%と予測する。

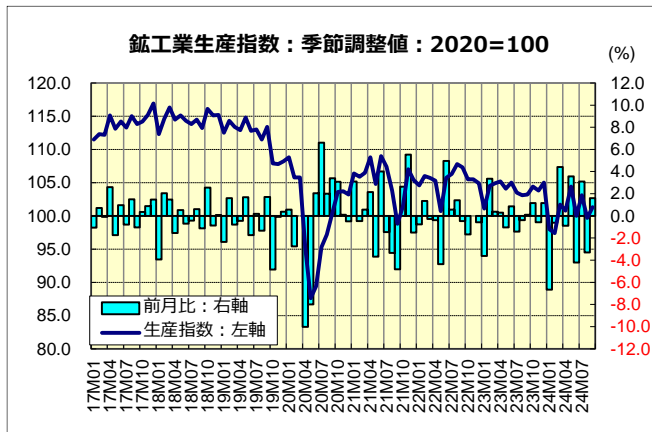
国土交通省によれば、9月の新設住宅着工戸数(季節調整値)は前月比+3.0%と3カ月連続の増加(年率換算：80万244戸)。結果、7-9月期は前期比-4.4%減少し、2四半期ぶりのマイナス。一方、GDPベースの民間住宅投資をよく説明する建築工事費予定額(居住用+0.7*居住産業併用：季節調整値)は、9月に前月比

+10.9%と2カ月ぶりの増加となった。結果、7-9月期は前期比-6.0%減少し、2四半期ぶりのマイナス。

所得環境の大きな改善は望めず、2024年度の実質民間住宅は前年度比-2.3%(前回:-0.8%)、25年度は同+0.5%(前回:+0.8%)、26年度+0.3%と低迷を予測する。24年度を大幅下方修正した。

(5) 企業部門：企業収益は過去最高を更新、投資拡大のポテンシャルは強いが、気になる先行きリスク

経済産業省の鉱工業指数の動向(確報)によれば、9月の鉱工業生産指数(季調済み)は確報で前月比+1.6%の101.3となり、2カ月ぶりの上昇。結果、7-9月期は前期比-0.3%と2四半期ぶりの低下となった(4-6月期：同+2.7%)。経産省は9月の生産の基調判断を「一進一退」と前月から据え置いた。

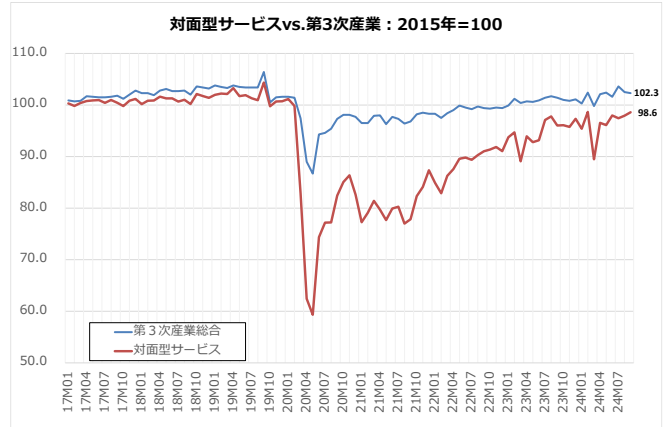


なお、製造工業生産予測調査によると、10月の製造工業生産は前月比+8.3%の増産、11月は同-3.7%の減産が見込まれている。予測値が実現した場合、10-11月平均は7-9月平均比+6.1%の増産となる。

2024年度の鉱工業生産指数を前年度比-0.8%(前回:+0.5%)、25年度+3.0%(前回:+2.0%)、26年度+2.1%と予測している。自然災害による生産の落ち込みを反映して24年度を下方修正、25年度はその反動により上方修正した。

9月の第3次産業活動指数(季調調整値)は前月比-

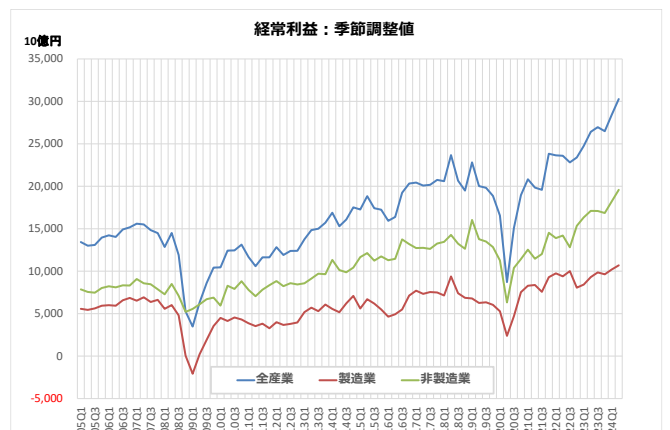
0.2%と2カ月連続の低下となった。結果、7-9月期は前期比+0.8%上昇し、2四半期連続のプラス(4-6月期：同+1.2%)。経産省は9月の基調判断を「一進一退」と前月から据え置いた。



注：対面型サービス業指数は、運輸業、宿泊業、飲食店、飲食サービス業、その他の生活関連サービス業及び娯楽業指数の加重平均値。2015年平均=100。

財務省発表の2024年4-6月期法人企業統計調査によれば、同期の全産業ベースの経常利益(季節調整値、金融業、保険業を除く)は、前期比+6.6%と2四半期連続の増益。製造業は同+4.8%、非製造業は同+7.5%といずれも2四半期連続の増益となった。企業収益は過去最高を更新しており、人手不足対応やDX向けの投資を中心に拡大のポテンシャルは強い。

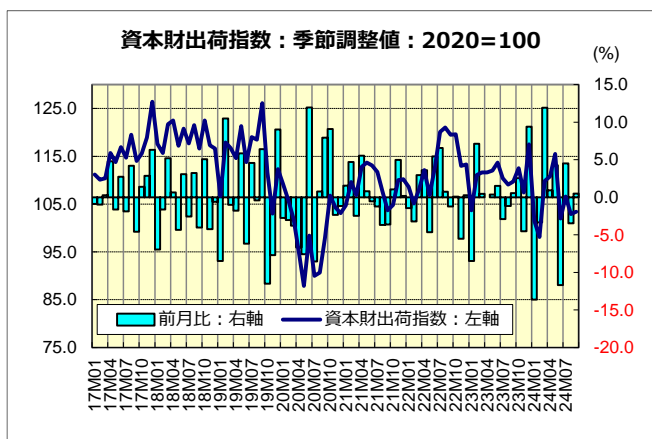
財務省発表の2024年4-6月期法人企業統計調査によれば、同期の全産業ベースの経常利益(季節調整値、金融業、保険業を除く)は、前期比+6.6%と2四半期連続の増益。製造業は同+4.8%、非製造業は同+7.5%といずれも2四半期連続の増益となった。企業収益は過去最高を更新しており、人手不足対応やDX向けの投資を中心に拡大のポテンシャルは強い。



内閣府によれば、9月の民間設備投資の先行指標であるコア機械受注額(季節調整値：船舶・電力を除く民需)

は、前月比-0.7%と3カ月連続の減少。結果、7-9月期は前期比-1.3%と2四半期連続で減少した(4-6月期：同-0.1%)。内閣府は、9月の機械受注の基調判断を「持ち直しの動きに足踏みがみられる」と前月から据え置いた。なお、10-12月期の見通しによれば、コア機械受注は前期比+5.7%と3四半期ぶりの増加が見込まれているが、外需は同-5.0%と2四半期連続の減少(7-9月期：同-2.1%)が見込まれており、気になるところである。

経済産業省の投資関連指標をみると、9月の資本財出荷指数(確報：季節調整値)は前月比-3.5%と2カ月ぶりの低下。結果、7-9月期は前期比-4.7%と2四半期ぶりの低下となった(4-6月期：同+6.1%)。



出所：経済産業省『鉱工業指数』

足下の受注や出荷を考慮し、2024年度実質民間企業設備は前年度比+1.9%(前回：+2.5%)、25年度+1.7%(前回：+2.6%)、26年度+2.3%と回復を予測した。先行きリスクに対する企業設備の回復後ずれを見込んだ。

(6) 対外部門：貿易赤字は幾分縮小、サービス赤字の改善は遅れるが、堅調な所得収支で経常収支は高水準

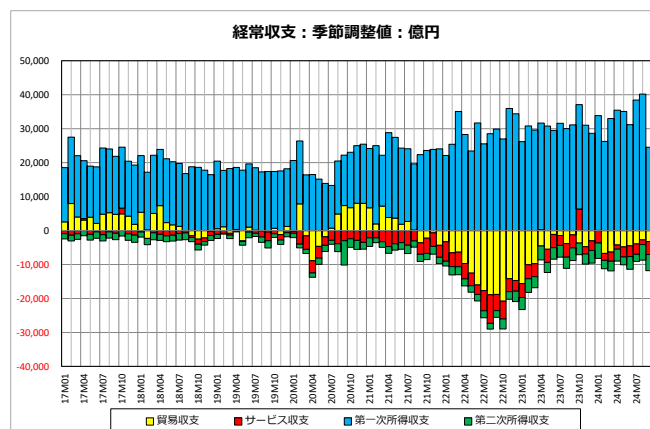
財務省の国際収支状況(速報)によると、9月の経常収支(季節調整値)は23カ月連続の黒字、前月比-59.6%と3カ月ぶりに縮小した。結果、7-9月期の経常収支

は前期比+3.2%と2四半期連続で拡大した(4-6月期：同+15.3%)。

9月の貿易収支(季節調整値)は8カ月連続の赤字となり、前月比+17.9%と4カ月ぶりに拡大した。結果、7-9月期の貿易赤字は前期比-26.8%と4四半期ぶりに縮小した(4-6月期：同+4.3%)。

9月のサービス収支(季節調整値)は11カ月連続の赤字となり、赤字幅は前月比+174.9%拡大した。結果、7-9月期のサービス収支赤字は前期比+12.2%と2四半期ぶりに拡大した(4-6月期：同-12.5%)。

9月の第一次所得収支(季節調整値)は前月比-39.0%と3カ月ぶりの減少。結果、7-9月期の第一次所得収支黒字は前期比+1.4%拡大した(4-6月期：同+9.3%)。3四半期連続の拡大。

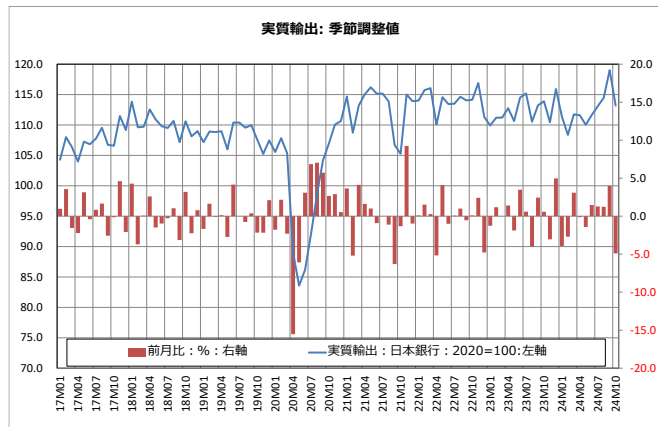


出所：財務省『国際収支状況』

財務省発表の貿易統計(速報)によると、10月の貿易収支(季節調整値)は41カ月連続の赤字、前月比+30.3%と4カ月ぶりに拡大した。結果、10月の貿易赤字は7-9月平均比-23.6%縮小した(7-9月期：前期比-21.8%)。輸出額(季節調整値)は前月比-0.7%、2カ月ぶりの減少。輸入額(季節調整値)は同+0.2%、3カ月ぶりの増加となった。10月を7-9月平均と比較すると、輸出は-0.7%減少、輸入は-1.8%減少した。

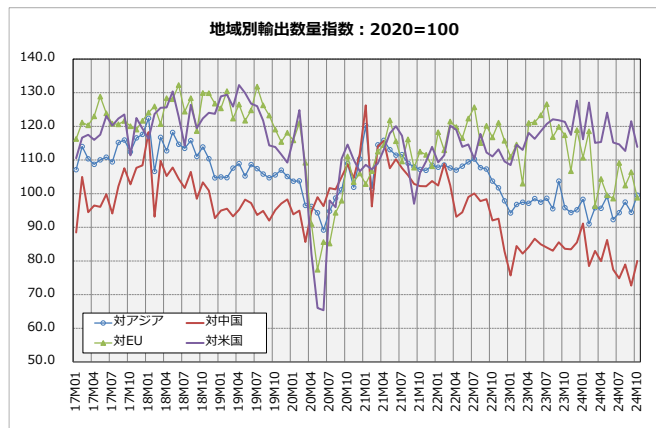
実質ベース(日本現行)でみれば、10月の実質輸出額(2020年平均=100)は前月比-4.9%の113.2と5カ月ぶりの減少。実質輸入額(2020年平均=100)は同-

2.7%の107.3と5カ月ぶりの減少となった。10月を7-9月平均と比較すれば、実質輸出額は-2.0%、実質輸入額は-1.7%、それぞれ減少した。



出所：日本銀行『実質輸出入』

地域別貿易動向(数量ベース、2020年平均=100、季節調整値：APIR推計)をみれば、10月の対アジア輸出は前月比+5.4%の99.5、対中輸出は同+10.1%の80.0、対米輸出は同-6.3%の113.9、対EUは同-7.1%の98.8となった。10月を7-9月平均と比較すれば、対アジアは+4.3%、対中は+6.0%、対米は-2.0%、対EU-6.8%となった。輸出は対アジア、対中で増加した。一方、10月の対アジア輸入は前月比+4.2%の106.3、対中輸入は同+10.0%の111.6、対米輸入は同+4.3%の91.3、対EU輸入は同+3.7%の105.0となった。10月を7-9月平均と比較すれば、対アジアは+5.1%、対中国は+10.3%、対米は+7.8%、対EUは-1.2%となった。輸入は対アジア、対中、対米で増加した。



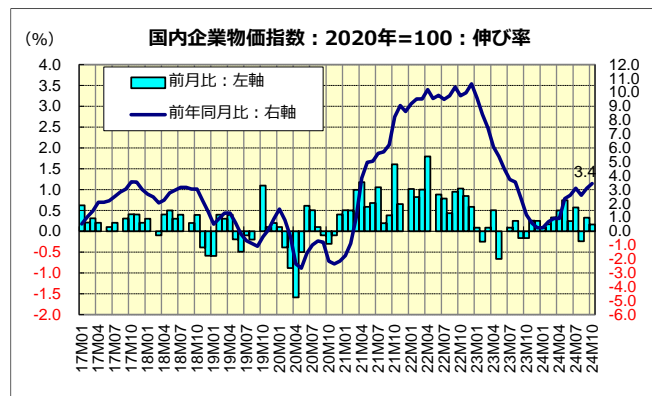
出所：財務省『貿易統計』

これら足下の要因を考慮し、2024年度の財貨・サービス実質輸出は前年度比+1.7%(前回:+0.4%)、25年度+2.3%(前回:+2.7%)、26年度+1.8%と予測する。一方、24年度の財貨・サービス実質輸入は+4.4%(前回:+2.3%)、25年度+2.5%(前回:+2.4%)、26年度+1.8%と予測する。前回予測から、24年度の財貨・サービス実質輸出入をいずれも上方修正、25年度については実質輸出を下方修正、実質輸入を上方修正した。

金額ベースでは、原油価格が低下するため貿易収支の赤字幅は縮小傾向を示す。一方、堅調なインバウンド需要により旅行収支は引き続き黒字を維持するが、一方でデジタル赤字は着実に拡大するため、サービス収支赤字の改善は遅れる。また、高水準の第一次所得収支が持続するため、2024年度の経常収支は+29.8兆円(前回:+26.5兆円)、25年度+30.6兆円(前回:+25.6兆円)、26年度31.0兆円と予測する。前回予測から24-25年度を上方修正した。

(7) 物価の動向：政策に左右される部分大きい消費者物価

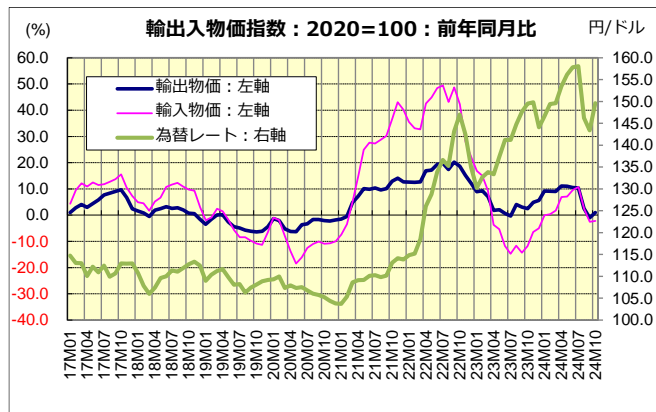
日本銀行によれば、10月の国内企業物価指数(2020年平均=100)は前月比+0.2%と2カ月連続のプラス(前月：同+0.3%)。



出所：日本銀行『国内企業物価指数』

類別に前月比への寄与度を見ると、農林水産物、非鉄金属、金属製品、輸送用機器等は押し上げに寄与した。

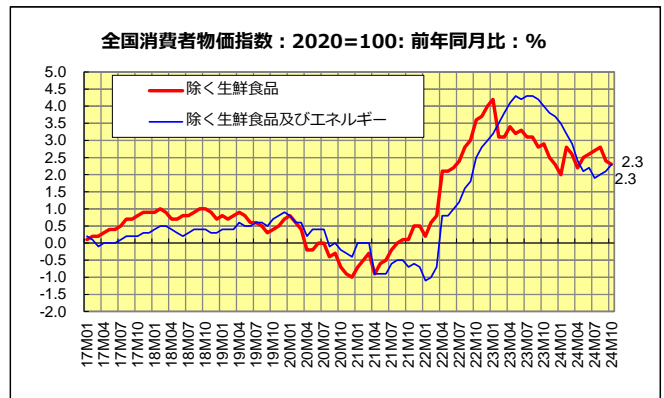
一方、石油・石炭製品、電力・都市ガス・水道、化学製品等は国内企業物価指数押し下げに寄与した。前年同月比をみると+3.4%と 44 カ月連続のプラスとなった(前月：+3.1%)。



出所：日本銀行『国内企業物価指数』より筆者計算

10月の輸出物価指数は契約通貨ベースで前年同月比は+0.6%と 14 カ月連続の上昇。同月のドル相場(月中平均)は 149.63 円となり、前月比+4.4%と 3 カ月ぶりの円安、前年同月比+0.1%と 2 カ月ぶりの円安となった。このため、円ベース指数は前年同月比+1.0%と 2 カ月ぶりの上昇となった。一方、輸入物価指数は契約通貨ベースで、前年同月比-2.1%と 2 カ月連続の低下。円ベース指数は同-2.2%と 2 カ月連続の低下となった。結果、10月の交易条件指数(輸出物価指数/輸入物価指数*100)は、前月差-0.3 ポイントと 3 カ月ぶりの低下(悪化)となった。一方、前年同月差では+2.6 ポイント上昇し、3 カ月連続の改善となった。今後は原油価格の落ち着き、また円安の修正もあり、交易条件は横ばいで推移するであろう。

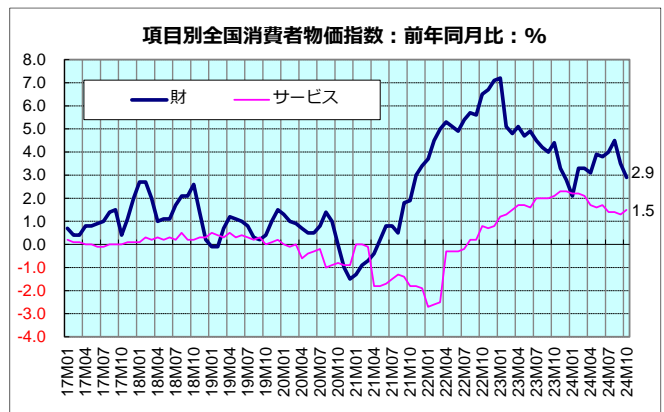
総務省によれば、10月の全国消費者物価総合指数は前年同月比+2.3%、コア指数(除く生鮮食品)は同+2.3%といずれも 38 カ月連続の上昇。ただコア指数のインフレ率は 2 カ月連続で減速した。コアコア指数(除く生鮮食品及びエネルギー)は同+2.3%と 31 カ月連続の上昇。コアコア指数のインフレ率は 3 カ月連続で加速した。



出所：総務省『全国消費者物価指数』

10月総合指数の品目別動向をみると、エネルギーは前年同月比+2.3%と 7 カ月連続の上昇。寄与度は+0.17%。政府による電気・ガス代補助の再開によりエネルギーの上昇幅が縮小した。うち、電気代は同+4.0%と 6 カ月連続で上昇した。寄与度は+0.13%。都市ガス代は同+1.8%と 5 カ月連続で上昇した。寄与度は+0.02%。一方、ガソリンは同-0.4%と 3 カ月連続の低下。寄与度は-0.01%。

非エネルギーは前年同月比+2.2%と 31 カ月連続の上昇。寄与度は+2.13%となった。うち、生鮮食品を除く食料は前年同月比+3.8%となり、40 カ月連続の上昇。また、インフレ率は 3 カ月連続で加速した。寄与度は+0.92%。うち、コメ類が同+58.9%と比較可能な 1971 年 1 月以降で最大の上げ幅となった。寄与度は+0.25%。



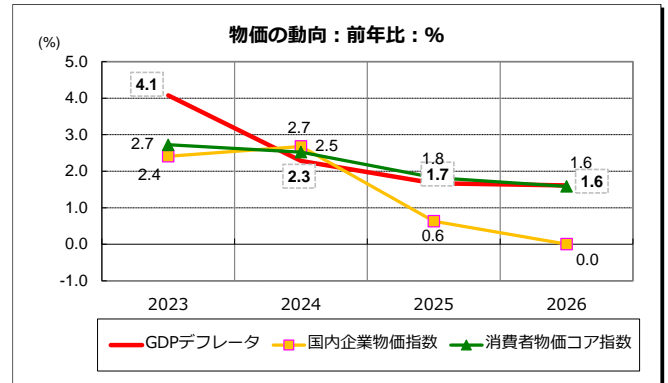
出所：総務省『全国消費者物価指数』

財・サービス分類で見れば、財は前年同月比+2.9%と42カ月連続の上昇となった。寄与度は+1.53%。エネルギーの上昇幅が減速したため、財価格の上昇率は前月から縮小した。サービスは同+1.5%と27カ月連続の上昇となった。寄与度は+0.72%。サービス支出関連では、宿泊料は同+7.7%と19カ月連続の上昇。寄与度は+0.09%。

国内企業物価指数は、2024年度+2.7%(前回：+2.3%)、25年度+0.6%(前回：+0.6%)、26年度0.0%と予測する。足下輸入物価の上昇を反映し、24年度を上方修正した。

消費者物価インフレ率は、政策に左右される部分が多い。24年度後半も高止まり傾向となり、2%を割り込むのは25年度となろう。結果、消費者物価コア指数のインフレ率を、24年度+2.5%(前回：+2.3%)、

25年度+1.8%(前回：+1.6%)、26年度+1.6%と予測。エネルギー価格とサービス価格動向を反映し、両年度の予測を前回予測から上方修正した。



また23年度交易条件改善の裏が出るため、GDPデフレーターは24年度+2.3%(前回：+2.3%)と前年度(+4.1%)から低下する。25年度は+1.7%(前回：+1.6%)、26年度は+1.6%と予測する。

予測結果の詳細表

表1 主要経済指標

	四半期												年度			
	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3	26Q4	27Q1	2023	2024	2025	2026
実質国内総生産 兆円	557.3	558.5	560.8	561.2	562.6	565.1	567.3	569.7	571.1	572.5	573.5	574.5	558.1	559.5	566.2	572.9
	0.5	0.2	0.4	0.1	0.2	0.5	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.8	0.2	1.2	1.2
	-1.0	0.2	0.6	1.3	1.0	1.2	1.2	1.5	1.5	1.3	1.1	0.8				
名目国内総生産 兆円	607.7	610.9	612.5	615.8	620.5	627.0	632.0	638.0	641.8	645.9	648.8	652.0	596.6	611.7	629.4	647.1
	1.7	0.5	0.3	0.5	0.8	1.1	0.8	0.9	0.6	0.6	0.4	0.5	4.9	2.5	2.9	2.8
	2.1	2.8	2.3	3.1	2.1	2.6	3.2	3.6	3.4	3.0	2.7	2.2				
GDPデフレーター 2015=100	109.0	109.4	109.2	109.7	110.3	111.0	111.4	112.0	112.4	112.8	113.1	113.5	106.9	109.3	111.2	113.0
	1.2	0.3	-0.2	0.5	0.5	0.6	0.4	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3	4.1	2.3	1.7	1.6
	3.1	2.6	1.7	1.8	1.1	1.4	2.0	2.1	1.9	1.7	1.6	1.3				
鉱工業生産指数 2020=100	101.7	101.4	102.0	103.1	103.9	104.9	105.5	106.1	106.6	107.2	107.6	108.0	102.9	102.1	105.1	107.3
	2.7	-0.4	0.6	1.1	0.8	1.0	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	-1.9	-0.8	3.0	2.1
	-2.9	-1.8	-2.3	4.1	2.1	3.5	3.4	2.9	2.6	2.2	2.0	1.8				
住宅着工戸数：新設住宅 千戸	205	196	200	199	199	195	196	198	198	199	199	198	800	799	788	794
	4.3	-4.4	2.1	-0.5	0.1	-2.1	0.5	1.2	-0.2	0.8	-0.3	-0.5	-7.0	-0.1	-1.4	0.7
	0.2	-2.1	-0.4	1.2	-2.8	-0.4	-2.0	-0.3	-0.6	2.2	1.4	-0.2				
国内企業物価指数 2020=100	122.2	123.3	123.7	123.8	123.9	124.1	124.1	124.1	124.0	124.0	124.0	124.2	120.0	123.3	124.0	124.0
	1.4	0.9	0.3	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	2.4	2.7	0.6	0.0
	1.9	2.9	3.2	2.7	1.4	0.6	0.3	0.2	0.0	-0.1	-0.1	0.1				
消費者物価コア指数 2020=100	107.5	108.4	108.4	108.8	109.5	110.3	110.6	110.6	111.3	111.8	112.4	112.5	105.6	108.3	110.2	112.0
	0.8	0.9	0.0	0.4	0.6	0.7	0.2	0.0	0.6	0.5	0.5	0.1	2.7	2.5	1.8	1.6
	2.5	2.7	1.9	2.1	1.9	1.8	2.0	1.7	1.6	1.4	1.6	1.7				
一人当たり賃金 千円	4246	4253	4277	4303	4330	4359	4388	4418	4437	4466	4495	4523	4146	4270	4374	4480
	1.3	0.2	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.4	0.7	0.6	0.6	0.1	3.0	2.4	2.4
	3.0	3.1	3.1	2.7	2.0	2.5	2.6	2.7	2.5	2.5	2.4	2.4				
完全失業率 %	2.6	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.6	2.5	2.4	2.3
譲渡性預金金利 %	0.033	0.101	0.150	0.403	0.410	0.653	0.650	0.805	0.805	0.805	1.050	1.050	0.004	0.011	0.630	0.928
10年物国債利回り %	0.997	0.933	1.001	1.018	1.067	1.169	1.222	1.387	1.451	1.496	1.471	1.520	0.636	0.987	1.211	1.484
経常収支 兆円	7.1	6.9	7.5	8.4	7.6	7.6	7.7	7.7	8.8	7.6	7.4	7.1	26.6	29.8	30.6	31.0
対名目GDP比	4.7	4.5	4.9	5.4	4.9	4.9	4.8	4.8	5.5	4.7	4.6	4.4	4.5	4.9	4.9	4.8
原油価格 ドル/バレル	83.52	77.35	73.28	71.44	70.19	68.44	66.12	65.15	63.70	65.83	68.73	66.99	80.67	76.40	67.48	66.31
円下りを替レート	155.8	149.2	151.1	153.4	152.1	148.0	143.9	137.0	135.0	133.0	131.0	129.0	144.5	152.4	145.3	132.0
一般政府累積赤字 兆円	1276.0	1289.0	1299.7	1311.4	1324.9	1338.7	1352.5	1367.0	1382.0	1397.3	1412.9	1428.9	1263.0	1311.4	1367.0	1428.9
	1.0	1.0	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.9	3.8	4.2	4.5
	2.5	3.0	3.4	3.8	3.8	3.9	4.1	4.2	4.3	4.4	4.5	4.5				
対GDP比 %	210.0	211.0	212.1	212.8	213.7	214.4	215.3	216.3	217.6	219.1	220.8	222.7	211.7	214.4	217.2	220.8
財政バランス 兆円	-51.8	-49.5	-53.6	-55.9	-58.2	-60.7	-62.6	-64.4	-65.9	-67.4	-69.1	-70.3	-46.1	-52.7	-61.5	-68.2

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			
	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3	26Q4	27Q1	2023	2024	2025	2026
民間最終消費支出	296.4	299.0	299.7	300.2	300.9	302.1	303.0	303.9	304.7	305.4	306.0	306.5	296.5	298.8	302.5	305.7
	0.7	0.9	0.2	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	-0.6	0.8	1.2	1.1
	-0.6	0.7	1.2	1.9	1.5	1.0	1.1	1.3	1.3	1.1	1.0	0.9				
民間住宅	18.1	18.1	17.8	17.9	17.8	18.0	18.2	18.3	18.2	18.1	18.1	18.1	18.4	18.0	18.1	18.1
	1.4	-0.1	-1.8	0.6	-0.7	1.2	1.0	0.9	-0.6	-0.6	-0.1	-0.2	0.3	-2.3	0.5	0.3
	-3.4	-2.6	-3.4	0.1	-1.9	-0.6	2.2	2.5	2.5	0.6	-0.5	-1.5				
民間企業設備	93.3	93.2	93.9	94.0	94.2	94.9	95.5	96.2	96.7	97.3	97.6	97.9	91.9	93.6	95.2	97.4
	0.9	-0.2	0.8	0.1	0.2	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6	0.3	0.3	0.3	1.9	1.7	2.3
	2.5	2.5	1.1	1.7	0.9	1.8	1.7	2.3	2.7	2.6	2.2	1.8				
民間在庫変動	1.5	2.0	1.5	1.2	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.5	1.8	1.8
政府最終消費支出	119.2	119.9	120.1	120.6	121.1	121.1	121.1	121.1	121.4	121.7	122.0	122.3	118.8	119.9	121.1	121.8
	0.1	0.5	0.2	0.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.2	-0.5	1.0	0.9	0.6
	0.8	0.8	1.1	1.2	1.5	1.0	0.8	0.4	0.3	0.5	0.8	1.0				
公的固定資本形成	26.6	26.4	26.7	26.6	26.1	26.5	27.0	27.6	27.4	27.3	27.2	27.0	26.0	26.6	26.8	27.2
	4.1	-0.9	1.2	-0.4	-1.7	1.5	2.0	2.0	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	0.6	2.0	0.9	1.6
	-0.8	0.3	3.3	4.0	-1.9	0.5	1.3	3.8	5.1	3.0	0.5	-2.0				
公的在庫変動	0.00	0.03	0.08	0.05	0.05	0.05	0.06	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	-0.02	0.04	0.05	0.05
財貨・サービスの純輸出	2.6	0.8	2.0	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	4.5	1.7	1.6	1.6
財貨・サービスの輸出	112.7	113.1	114.9	115.0	115.9	116.4	116.8	117.4	117.9	118.5	119.0	119.5	112.0	113.9	116.6	118.7
	2.6	0.4	1.6	0.1	0.7	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	2.8	1.7	2.3	1.8
	1.0	1.2	-0.1	4.7	2.8	2.9	1.6	2.0	1.8	1.9	1.9	1.8				
財貨・サービスの輸入	110.1	112.3	113.0	113.5	114.3	114.8	115.3	115.8	116.4	116.9	117.4	117.8	107.5	112.2	115.1	117.1
	2.9	2.1	0.6	0.5	0.7	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	-3.2	4.4	2.5	1.8
	3.7	4.9	3.0	6.1	3.9	2.2	2.1	2.1	1.8	1.9	1.8	1.7				
国内総生産	557.3	558.5	560.8	561.2	562.6	565.1	567.3	569.7	571.1	572.5	573.5	574.5	558.1	559.5	566.2	572.9
	2.2	0.9	1.7	0.3	1.0	1.8	1.6	1.7	1.0	1.0	0.7	0.7	0.8	0.2	1.2	1.2
	0.5	0.2	0.4	0.1	0.2	0.5	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2				
	-1.0	0.2	0.6	1.3	1.0	1.2	1.2	1.5	1.5	1.3	1.1	0.8				
内需寄与度	0.7	0.6	0.2	0.1	0.2	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	-0.6	0.7	1.2	1.2
内、民需	0.4	0.6	0.1	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.5	0.5	1.0	1.0
内、公需	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.3	0.2	0.2
外需寄与度	-0.1	-0.4	0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	-0.5	0.0	0.0
国内総所得	548.8	550.4	552.3	552.2	554.8	557.7	560.3	563.1	565.0	566.7	567.5	568.2	548.8	550.9	559.0	566.8
	2.6	1.2	1.4	0.0	1.9	2.1	1.9	1.9	1.4	1.2	0.6	0.5	2.6	0.4	1.5	1.4
	0.6	0.3	0.3	0.0	0.5	0.5	0.5	0.5	0.3	0.3	0.2	0.1				
	-0.6	0.4	0.6	1.3	1.1	1.3	1.5	2.0	1.8	1.6	1.3	0.9				

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			
	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3	26Q4	27Q1	2023	2024	2025	2026
民間最終消費支出	327.8	331.8	333.1	336.2	338.3	341.7	343.8	346.6	348.9	351.0	352.8	355.1	323.0	332.2	342.6	351.9
	1.1	1.2	0.4	0.9	0.6	1.0	0.6	0.8	0.7	0.6	0.5	0.6	2.2	2.8	3.1	2.7
	1.8	2.8	3.1	3.8	3.2	3.0	3.2	3.1	3.1	2.7	2.6	2.5				
民間住宅	22.1	22.1	21.7	21.8	21.8	22.1	22.3	22.5	22.4	22.3	22.2	22.2	21.9	21.9	22.2	22.3
	2.9	-0.2	-1.8	0.7	-0.1	1.3	1.0	0.8	-0.6	-0.5	-0.1	-0.2	0.2	0.2	1.1	0.3
	-0.3	0.2	-0.9	1.6	-1.3	0.1	2.9	3.0	2.5	0.6	-0.4	-1.3				
民間企業設備	106.4	106.6	108.0	108.7	109.4	110.5	111.7	113.3	114.2	115.2	116.0	116.8	102.4	107.4	111.2	115.6
	1.9	0.2	1.3	0.7	0.6	1.0	1.0	1.4	0.9	0.9	0.7	0.7	3.7	4.9	3.5	3.9
	6.4	5.5	4.0	4.2	2.8	3.6	3.4	4.2	4.4	4.3	3.9	3.1				
民間在庫変動	2.7	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	1.9	1.3	0.0	0.0
政府最終消費支出	124.6	125.6	126.3	126.8	127.6	128.2	128.8	129.1	129.2	129.9	130.6	131.3	123.0	125.8	128.4	130.3
	0.6	0.8	0.6	0.4	0.6	0.5	0.5	0.2	0.1	0.6	0.5	0.5	0.7	2.3	2.1	1.4
	2.2	2.3	2.4	2.4	2.4	2.1	2.0	1.8	1.3	1.3	1.4	1.7				
公的固定資本形成	31.7	31.5	31.6	31.5	31.3	31.8	32.3	32.9	32.8	32.8	32.6	32.4	30.4	31.6	32.1	32.7
	5.1	-0.4	0.1	-0.3	-0.7	1.8	1.5	1.7	-0.1	-0.1	-0.6	-0.6	3.7	4.0	1.6	1.9
	2.8	3.2	4.4	4.5	-1.3	0.9	2.3	4.4	5.1	3.1	0.9	-1.4				
公的在庫変動	-0.02	0.03	0.03	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	-0.06	0.01	0.02	0.02
財貨・サービスの純輸出	-7.5	-9.3	-8.2	-9.4	-7.8	-7.4	-6.9	-6.4	-5.8	-5.3	-5.5	-5.8	-5.9	-8.6	-7.1	-5.6
財貨・サービスの輸出	139.0	138.3	138.9	139.5	141.5	142.6	143.0	143.4	144.2	145.0	145.3	145.4	131.9	138.9	142.6	145.0
	4.6	-0.5	0.4	0.4	1.5	0.7	0.3	0.3	0.5	0.6	0.2	0.1	6.8	5.4	2.7	1.6
	10.8	5.9	0.4	5.0	1.9	3.1	3.0	2.8	1.9	1.7	1.6	1.4				
財貨・サービスの輸入	146.5	147.6	147.1	148.9	149.4	150.0	150.0	149.8	150.0	150.3	150.8	151.2	137.8	147.5	149.8	150.6
	4.2	0.8	-0.3	1.2	0.3	0.4	0.0	-0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	-5.8	7.1	1.5	0.5
	11.0	8.5	3.3	5.9	2.0	1.6	1.9	0.6	0.4	0.3	0.6	1.0				
国内総生産	607.7	610.9	612.5	615.8	620.5	627.0	632.0	638.0	641.8	645.9	648.8	652.0	596.6	611.7	629.4	647.1
	7.0	2.1	1.1	2.1	3.1	4.3	3.2	3.8	2.4	2.6	1.8	2.0	4.9	2.5	2.9	2.8
	1.7	0.5	0.3	0.5	0.8	1.1	0.8	0.9	0.6	0.6	0.4	0.5				
	2.1	2.8	2.3	3.1	2.1	2.6	3.2	3.6	3.4	3.0	2.7	2.2				
内需寄与度	1.7	0.8	0.1	0.7	0.5	1.0	0.7	0.9	0.5	0.6	0.5	0.5	2.0	3.0	2.6	2.6
内、民需	1.3	0.7	0.0	0.7	0.4	0.8	0.5	0.7	0.5	0.5	0.4	0.5	1.6	2.3	2.1	2.2
内、公需	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.3	0.7	0.5	0.4
外需寄与度	0.0	-0.3	0.2	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	-0.1	3.0	-0.4	0.2	0.2

表4 国内総支出（デフレータ）

2015年 = 100、%

	四半期												年度			
	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3	26Q4	27Q1	2023	2024	2025	2026
民間最終消費支出	110.6	111.0	111.1	112.0	112.4	113.1	113.5	114.0	114.5	114.9	115.3	115.8	108.9	111.2	113.3	115.1
	0.5	0.3	0.1	0.8	0.4	0.6	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3	0.5	2.8	2.1	1.9	1.6
	2.4	2.2	1.9	1.8	1.7	1.9	2.1	1.8	1.8	1.6	1.6	1.6				
民間住宅	122.2	122.1	122.1	122.2	122.9	122.9	122.8	122.7	122.8	123.0	122.9	122.9	119.1	122.1	122.8	122.9
	1.5	-0.1	0.0	0.1	0.6	0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	-0.1	2.5	0.6	0.1
	3.1	2.9	2.5	1.5	0.6	0.7	0.6	0.5	0.0	0.0	0.1	0.2				
民間企業設備	114.0	114.4	115.1	115.7	116.2	116.5	116.9	117.8	118.1	118.4	118.8	119.2	111.5	114.8	116.8	118.6
	0.9	0.4	0.5	0.5	0.4	0.3	0.4	0.7	0.3	0.3	0.4	0.3	3.5	2.9	1.8	1.5
	3.7	3.0	2.8	2.4	1.9	1.8	1.6	1.8	1.7	1.6	1.6	1.2				
政府最終消費支出	104.5	104.8	105.2	105.2	105.4	105.9	106.4	106.6	106.4	106.8	107.1	107.4	103.5	104.9	106.1	106.9
	0.5	0.3	0.4	0.0	0.2	0.5	0.5	0.2	-0.2	0.3	0.3	0.3	1.2	1.3	1.1	0.8
	1.4	1.5	1.3	1.2	0.9	1.0	1.2	1.4	1.0	0.8	0.6	0.7				
公的固定資本形成	119.0	119.6	118.3	118.5	119.7	120.1	119.5	119.2	119.7	120.2	120.1	119.9	116.6	118.9	119.6	120.0
	0.9	0.5	-1.1	0.2	1.0	0.3	-0.5	-0.3	0.4	0.4	-0.1	-0.1	3.1	1.9	0.6	0.3
	3.6	2.9	1.1	0.5	0.6	0.4	1.0	0.6	0.0	0.1	0.5	0.6				
財貨・サービスの輸出	123.3	122.3	120.9	121.3	122.2	122.5	122.5	122.2	122.3	122.4	122.1	121.7	117.7	121.9	122.3	122.1
	2.0	-0.9	-1.1	0.3	0.7	0.3	-0.1	-0.2	0.1	0.1	-0.2	-0.3	3.9	3.6	0.3	-0.2
	9.6	4.6	0.5	0.3	-0.9	0.2	1.3	0.7	0.1	-0.1	-0.3	-0.4				
財貨・サービスの輸入	133.1	131.4	130.3	131.2	130.7	130.6	130.1	129.3	128.8	128.6	128.4	128.3	128.2	131.5	130.2	128.6
	1.3	-1.3	-0.9	0.7	-0.4	0.0	-0.5	-0.6	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-2.6	2.6	-1.0	-1.2
	7.0	3.4	0.3	-0.2	-1.8	-0.6	-0.2	-1.4	-1.4	-1.6	-1.2	-0.7				
国内総生産	109.0	109.4	109.2	109.7	110.3	111.0	111.4	112.0	112.4	112.8	113.1	113.5	106.9	109.3	111.2	113.0
	1.2	0.3	-0.2	0.5	0.5	0.6	0.4	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3	4.1	2.3	1.7	1.6
	3.1	2.6	1.7	1.8	1.1	1.4	2.0	2.1	1.9	1.7	1.6	1.3				

表5 生産・雇用・賃金・物価

	四半期												年度			
	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3	26Q4	27Q1	2023	2024	2025	2026
鉱工業生産指数 2020=100	101.7	101.4	102.0	103.1	103.9	104.9	105.5	106.1	106.6	107.2	107.6	108.0	102.9	102.1	105.1	107.3
	2.7	-0.4	0.6	1.1	0.8	1.0	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	-1.9	-0.8	3.0	2.1
	-2.9	-1.8	-2.3	4.1	2.1	3.5	3.4	2.9	2.6	2.2	2.0	1.8				
労働力人口 万人	6947	6955	6957	6960	6963	6965	6972	6979	6987	6994	6992	6990	6934	6955	6970	6990
	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.4	0.3	0.2	0.3
	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.1				
就業者数 万人	6769	6778	6790	6793	6796	6796	6807	6819	6829	6832	6832	6832	6754	6783	6804	6831
	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	0.3	0.4
	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4	0.2				
雇用者数 万人	6109	6121	6132	6134	6136	6137	6147	6157	6167	6169	6170	6169	6088	6124	6144	6169
	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.7	0.6	0.3	0.4
	0.5	0.5	0.7	0.4	0.5	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4	0.2				
完全失業率 %	2.6	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.6	2.5	2.4	2.3
国内企業物価指数 2020=100	122.2	123.3	123.7	123.8	123.9	124.1	124.1	124.1	124.0	124.0	124.0	124.2	120.0	123.3	124.0	124.0
	1.4	0.9	0.3	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	2.4	2.7	0.6	0.0
	1.9	2.9	3.2	2.7	1.4	0.6	0.3	0.2	0.0	-0.1	-0.1	0.1				
消費者物価コア指数 2020=100	107.5	108.4	108.4	108.8	109.5	110.3	110.6	110.6	111.3	111.8	112.4	112.5	105.6	108.3	110.2	112.0
	0.8	0.9	0.0	0.4	0.6	0.7	0.2	0.0	0.6	0.5	0.5	0.1	2.7	2.5	1.8	1.6
	2.5	2.7	1.9	2.1	1.9	1.8	2.0	1.7	1.6	1.4	1.6	1.7				

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			
	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3	26Q4	27Q1	2023	2024	2025	2026
CDレート %	0.033	0.101	0.150	0.403	0.410	0.653	0.650	0.805	0.805	0.805	1.050	1.050	0.004	0.011	0.630	0.928
国債利回り %	0.997	0.933	1.001	1.018	1.067	1.169	1.222	1.387	1.451	1.496	1.471	1.520	0.636	0.987	1.211	1.484
貨幣供給量 兆円	1251.0	1251.8	1256.1	1260.4	1265.2	1270.0	1273.8	1280.9	1284.2	1287.7	1291.6	1294.9	1250.0	1260.4	1280.9	1294.9
	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.6	0.3	0.3	0.3	0.2	2.5	0.8	1.6	1.1
	1.8	1.3	1.2	0.8	1.1	1.5	1.4	1.6	1.5	1.4	1.4	1.1				
日経平均株価 円 2005年=100	38,722	38,095	39,307	39,352	39,420	39,832	40,244	41,000	41,500	42,000	42,500	43,000	33,275	38,869	40,124	42,250
	311.5	306.4	316.2	316.5	317.1	320.4	323.7	329.8	333.8	337.8	341.9	345.9	267.7	312.7	322.8	339.9
	2.7	-1.6	3.2	0.1	0.2	1.0	1.0	1.9	1.2	1.2	1.2	1.2	22.0	16.8	3.2	5.3
	27.4	17.1	21.0	4.4	1.8	4.6	2.4	4.2	5.3	5.4	5.6	4.9				
為替レート(円/ドル)	155.8	149.2	151.1	153.4	152.1	148.0	143.9	137.0	135.0	133.0	131.0	129.0	144.5	152.4	145.3	132.0
	4.9	-4.2	1.3	1.5	-0.8	-2.7	-2.8	-4.8	-1.5	-1.5	-1.5	-1.5	6.8	5.4	-4.7	-9.1
	13.5	3.2	2.2	3.3	-2.4	-0.8	-4.8	-10.7	-11.2	-10.1	-9.0	-5.8				

表7 対外部門

兆円、%

	四半期												年度			
	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3	26Q4	27Q1	2023	2024	2025	2026
財貨輸出 (実質)	84.8	86.5	87.6	87.5	88.0	88.3	88.5	89.0	89.5	90.1	90.6	91.2	86.9	86.6	88.4	90.3
SNAベース	0.5	1.9	1.3	-0.1	0.5	0.3	0.3	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6	-2.1	-0.3	2.1	2.2
	-3.6	-1.4	0.2	3.6	3.7	2.1	1.0	1.7	1.7	2.1	2.4	2.5				
財貨輸入 (実質)	80.9	82.8	82.4	82.8	83.4	83.7	84.1	84.5	84.8	85.2	85.5	85.8	80.7	82.2	83.9	85.3
SNAベース	2.0	2.4	-0.5	0.5	0.7	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	-5.9	1.9	2.1	1.7
	0.5	3.7	-0.5	4.4	3.1	1.1	2.1	2.0	1.8	1.7	1.7	1.5				
サービス輸出 (実質)	27.8	26.7	27.3	27.5	27.9	28.1	28.3	28.4	28.5	28.5	28.4	28.3	25.2	27.3	28.2	28.4
SNAベース	9.4	-4.2	2.4	0.9	1.2	0.9	0.6	0.5	0.1	0.0	-0.2	-0.3	23.3	8.6	3.1	0.8
	18.1	10.5	-1.0	8.3	0.2	5.5	3.6	3.2	2.1	1.2	0.4	-0.4				
サービス輸入 (実質)	30.1	30.4	30.6	30.7	30.9	31.1	31.2	31.4	31.6	31.7	31.9	32.1	27.5	30.5	31.1	31.8
SNAベース	5.9	1.1	0.5	0.4	0.7	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	7.7	10.8	2.2	2.2
	15.2	8.5	11.4	7.9	2.7	2.0	2.1	2.2	2.0	2.2	2.2	2.2				
財貨輸出 (名目)	104.9	105.6	105.4	105.6	106.5	107.0	106.9	107.1	107.4	108.0	108.1	108.4	101.9	105.4	106.9	108.0
SNAベース	3.0	0.7	-0.2	0.1	0.9	0.4	-0.1	0.1	0.3	0.6	0.1	0.2	2.2	3.4	1.4	1.0
	6.6	3.5	0.1	3.7	1.6	1.3	1.4	1.4	0.8	0.9	1.1	1.2				
財貨輸入 (名目)	110.2	110.6	109.9	111.0	111.1	111.2	110.8	110.2	109.8	109.6	109.5	109.4	105.7	110.4	110.8	109.6
SNAベース	3.5	0.4	-0.6	1.0	0.1	0.1	-0.4	-0.6	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-10.1	4.5	0.4	-1.1
	7.3	7.1	-0.1	4.3	0.9	0.6	0.8	-0.8	-1.2	-1.4	-1.2	-0.7				
サービス輸出 (名目)	34.1	32.6	33.5	33.9	35.0	35.6	36.1	36.3	36.8	37.0	37.2	37.0	29.9	33.5	35.8	37.0
SNAベース	9.7	-4.3	2.6	1.4	3.1	1.6	1.5	0.6	1.4	0.5	0.4	-0.3	26.3	12.1	6.6	3.5
	25.7	14.7	1.2	9.1	2.7	8.9	7.8	7.0	5.2	4.1	3.0	2.0				
サービス輸入 (名目)	36.3	37.0	37.2	37.9	38.3	38.8	39.1	39.6	40.1	40.7	41.3	41.8	32.1	37.1	38.9	41.0
SNAベース	6.4	1.9	0.6	1.8	1.0	1.3	1.0	1.2	1.3	1.4	1.4	1.3	11.9	15.5	5.0	5.2
	23.7	12.8	15.0	10.9	5.4	4.8	5.2	4.6	4.9	5.0	5.4	5.6				
貿易収支 : BOPベース	-1.4	-1.0	-1.1	-1.4	-1.2	-1.0	-1.0	-0.8	-0.6	-0.4	-0.4	-0.3	-3.7	-4.8	-3.9	-1.6
サービス収支 : BOPベース	-0.7	-0.8	-0.9	-1.0	-0.8	-0.8	-0.7	-0.8	-0.8	-0.9	-1.0	-1.2	-2.6	-3.4	-3.1	-3.9
第一次所得収支 : BOPベース	10.2	10.3	10.8	10.7	10.8	10.7	10.6	10.5	10.3	10.1	10.0	9.8	36.8	42.0	42.5	40.2
経常収支 (再掲)	7.1	6.9	7.5	8.4	7.6	7.6	7.7	7.7	8.8	7.6	7.4	7.1	26.6	29.8	30.6	31.0
BOPベース	15.3	-3.6	8.9	11.9	-9.3	0.6	0.3	0.1	15.4	-14.1	-2.7	-3.4	192.5	12.0	2.4	1.3
	14.0	5.7	6.6	35.5	6.6	11.2	2.4	-8.4	16.5	-0.6	-3.6	-6.9				
為替レート (円/ドル)	155.8	149.2	151.1	153.4	152.1	148.0	143.9	137.0	135.0	133.0	131.0	129.0	144.5	152.4	145.3	132.0
	4.9	-4.2	1.3	1.5	-0.8	-2.7	-2.8	-4.8	-1.5	-1.5	-1.5	-1.5	6.8	5.4	-4.7	-9.1
	13.5	3.2	2.2	3.3	-2.4	-0.8	-4.8	-10.7	-11.2	-10.1	-9.0	-5.8				

付表 主要月次統計1

[月次統計]	23/Q3	23/Q3	23/Q3	23/Q4	23/Q4	24/Q1	24/Q1	24/Q1	24/Q2	24/Q2	24/Q3	24/Q3	24/Q3	24/Q3	24/Q3	24/Q3
	23/8M	23/9M	23/10M	23/11M	23/12M	24/1M	24/2M	24/3M	24/4M	24/5M	24/6M	24/7M	24/8M	24/9M	24/10M	24/10M
A. 生産及び労働：																
A.01 全産業活動指数(2015=100)@	99.8	99.6	99.5	99.2	99.7	97.6	99.1	98.0	99.6	100.6	99.0	101.2	99.7	99.9	UN	
前月比(%)	0.1	-0.2	-0.1	-0.3	0.5	-2.1	1.5	-1.1	1.6	1.0	-1.5	2.2	-1.5	0.2	UN	
前年同月比(%)	0.6	0.7	1.1	0.7	1.4	-0.3	-0.6	-1.1	0.2	1.5	-0.5	1.6	-0.1	0.3	UN	
A.02 鉱工業生産指数(2020=100)@	103.1	103.2	104.4	103.8	105.0	98.0	97.4	101.7	100.8	104.4	100.0	103.1	99.7	101.3	UN	
前月比(%)	-0.4	0.1	1.2	-0.6	1.2	-6.7	-0.6	4.4	-0.9	3.6	-4.2	3.1	-3.3	1.6	UN	
前年同月比(%)	-4.4	-3.8	-1.0	-1.6	0.1	-3.1	-6.8	-3.1	-4.2	0.3	-4.8	-0.4	-3.3	-1.8	UN	
A.03 同出荷指数(2020=100)@	102.7	103.3	103.6	102.8	104.4	96.6	95.9	100.4	100.0	103.9	99.0	101.7	97.5	99.8	UN	
前月比(%)	-0.2	0.6	0.3	-0.8	1.6	-7.5	-0.7	4.7	-0.4	3.9	-4.7	2.7	-4.1	2.4	UN	
前年同月比(%)	-2.8	-1.6	-0.8	-1.2	1.6	-3.3	-7.6	-3.7	-3.7	0.4	-5.1	-1.2	-5.1	-3.4	UN	
A.04 在庫率指数(2020=100)@	105.1	103.8	103.6	105.2	102.8	105.5	99.6	107.2	106.4	105.1	106.9	104.3	109.8	105.6	UN	
A.05 在庫指数(2020=100)@	104.5	103.6	103.6	103.6	102.7	101.0	101.6	102.6	102.4	103.3	102.6	103.0	102.2	102.3	UN	
前月比(%)	-1.1	-0.9	0.0	0.0	-0.9	-1.7	0.6	1.0	-0.2	0.9	-0.7	0.4	-0.8	0.1	UN	
前年同月比(%)	2.8	0.2	0.4	0.4	-0.4	-1.8	-1.7	-1.0	-2.4	-2.1	-2.7	-2.6	-2.2	-1.3	UN	
A.06 製造業稼働率指数(2020=100)@	106.5	106.6	106.2	106.9	107.1	98.6	98.1	99.4	99.7	103.8	100.6	103.1	97.6	101.9	UN	
前月比(%)	0.1	0.1	-0.4	0.7	0.2	-7.9	-0.5	1.3	0.3	4.1	-3.1	2.5	-5.3	4.4	UN	
前年同月比(%)	-3.4	-3.2	-4.8	-4.4	-2.7	-6.0	-9.2	-8.3	-8.9	-2.6	-7.0	-3.1	-8.4	-4.4	UN	
A.07 同生産能力指数(2020=100)	98.3	98.5	98.6	98.6	98.5	98.5	98.4	98.2	97.9	98.0	97.8	97.6	97.3	97.3	UN	
前月比(%)	-0.1	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	0.1	-0.2	-0.2	-0.3	0.0	UN	
前年同月比(%)	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.3	-0.6	-0.8	-1.0	-1.2	UN	
A.08 食料安定供給(10億円)	-69.2	-6.5	-39.9	-29.8	-64.4	-8.5	-16.1	-46.9	-6.2	4.2	-28.7	3.6	-60.8	-22.1	-29.6	
前年同月差	7.1	40.0	-4.3	-9.5	-5.1	17.5	9.9	19.5	-8.6	-15.1	8.7	15.8	8.4	-15.6	10.3	
A.09 企業倒産件数(件数)	742	679	790	773	806	700	734	870	760	1016	807	920	746	741	925	
前年同月比(%)	50.5	16.5	33.0	35.6	36.1	28.2	27.9	8.8	24.6	46.4	3.2	31.2	0.5	9.1	17.1	
A.10 企業倒産額(10億円)	99.5	695.1	305.6	88.2	101.5	84.2	136.2	132.1	94.6	126.1	107.9	776.9	92.8	131.2	175.6	
前年同月比(%)	-6.1	414.8	279.0	-31.5	47.8	65.9	35.4	-8.0	-54.7	-54.9	-12.4	330.5	-6.8	-81.1	-42.5	
A.11 有効求人倍率@	1.30	1.29	1.29	1.27	1.27	1.27	1.26	1.28	1.26	1.24	1.23	1.24	1.23	1.24	UN	
A.12 失業率(%)@	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.6	2.6	2.6	2.6	2.5	2.7	2.5	2.4	UN	
A.13 失業者数(万人)@	183	177	176	177	172	170	182	182	183	182	176	187	172	168	UN	
前月差	1	-6	-1	1	-5	-2	12	0	1	-1	-6	11	-15	-4	UN	
前年同月差	9	-5	-3	4	-2	-1	3	-8	3	5	2	5	-11	-23	UN	
A.14 就業者数(万人)@	6749	6756	6755	6772	6764	6761	6783	6760	6751	6761	6786	6766	6791	6782	UN	
前月差	5	7	-1	17	-8	-3	22	-23	-9	10	25	-20	25	-9	UN	
前年同月差	22	21	16	56	38	25	61	27	9	21	37	23	42	27	UN	
A.15 雇用者数(万人)@	6087	6101	6074	6092	6103	6098	6115	6100	6096	6104	6119	6104	6138	6124	UN	
前月差	11	14	-27	18	11	-5	17	-15	-4	8	15	-15	34	-14	UN	
前年同月差	44	54	8	47	59	42	76	44	30	33	30	28	52	25	UN	
A.16 製造業(万人)	1009	994	1021	1040	1034	1030	1027	978	1001	1001	1018	1012	1017	1012	UN	
前年同月差	6	-12	6	35	28	10	19	-57	-29	-10	-10	-7	8	18	UN	
A.17 平均給与と総額(全産業：円)	281728	277589	279181	290004	572369	287458	281091	302101	295734	297326	498833	403014	296053	292551	UN	
前年同月比(%)	0.8	0.6	1.5	0.7	0.8	3.8	3.6	3.3	3.9	4.4	8.0	6.0	5.1	5.4	UN	
A.18 所定外労働時間(全産業)	9.3	9.9	10.3	10.3	10.1	9.6	10.1	10.5	10.5	9.8	10.0	10.1	9.3	9.9	UN	
前年同月比(%)	-1.1	-2.9	-1.0	-1.9	-3.8	-1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	UN	
B. 国内需要：																
B.01 家計消費(円)	293161	282969	301974	286922	329518	289467	279868	318713	313300	290328	280888	290931	297487	287963	UN	
前年同月比(%)	1.1	0.7	1.3	0.3	0.4	-4.0	2.8	1.9	3.4	1.4	1.9	3.3	1.5	1.8	UN	
前年同月比(%)：実質	-2.5	-2.8	-2.5	-2.9	-2.5	-6.3	-0.5	-1.2	0.5	-1.8	-1.4	0.1	-1.9	-1.1	UN	
B.02 総消費動向指数(2020=100)@	103.9	103.8	103.8	103.6	103.3	103.3	103.4	103.3	103.4	103.6	103.9	104.0	104.1	104.2	UN	
前月比(%)	-0.1	-0.1	0.0	-0.2	-0.3	-0.1	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	UN	
前年同月比(%)	0.3	-0.5	-0.6	-0.7	-1.1	-1.2	-1.2	-1.3	-0.9	-0.5	-0.1	0.0	0.2	0.4	UN	
B.03 消費活動指数(2015=100)	98.1	97.9	97.3	97.4	96.5	95.9	97.0	96.1	96.7	96.1	96.8	97.6	97.4	97.2	UN	
前月比(%)	0.1	-0.2	-0.6	0	-0.9	-0.7	1.2	-0.9	0.6	-0.6	0.7	0.8	-0.2	-0.2	UN	
前年同月比(%)	1.9	-0.2	-1.1	0.1	-0.3	-1.5	-1.2	-1.4	-0.8	-1.7	-0.8	-0.5	-0.8	-0.7	UN	
B.04 小売販売額(10億円)	13394	13418	13638	13836	15553	13118	12944	14686	13469	13485	13687	14313	13808	13489	UN	
前年同月比(%)	7	6.2	4.1	5.4	2.4	2.1	4.7	1.1	2	2.8	3.8	2.7	3.1	0.5	UN	
B.05 乗用車新車販売台数	280537	363399	334485	344045	301571	285431	298491	384161	258762	261327	311904	338704	271468	366212	337677	
前年同月比(%)	19.8	11.8	13.1	11.7	6.1	-10.8	-16.2	-19.6	-10.6	-3.9	-6.1	5.5	-3.2	0.8	1	
B.06 新設住宅着工(戸数)@	67764	67036	67123	65781	67835	66830	66229	63332	73305	67762	63767	64398	64717	66687	UN	
前月比(%)	3.9	-1.1	0.1	-2	3.1	-1.5	-0.9	-4.4	15.7	-7.6	-5.9	1	0.5	3	UN	
前年同月比(%)	-9.3	-7	-6.8	-7.6	-3.5	-7.8	-7.3	-12.1	12.7	-5.1	-6.2	-1.3	-4.5	-0.5	UN	
B.07 建築工事費(居住：10億円)	1400.2	1310.7	1463.2	1274.6	1265.4	1140.7	1143.9	1222.6	1493.6	1386.2	1363.7	1356.6	1302.2	1368.1	UN	
前年同月比(%)	4.7	3.1	11.4	0.2	8.8	-3.6	-2.2	-2.4	20.1	3.6	-3.9	3.2	-7	4.4	UN	
B.08 機械受注(民需：10億円)@	844.7	854.8	853.6	821.9	837.8	823.8	886.8	913	886.3	857.8	876.1	874.9	858.1	UN	UN	
前月比(%)	-0.2	1.2	-0.1	-3.7	1.9	-1.7	7.7	2.9	-2.9	-3.2	2.1	-0.1	-1.9	UN	UN	
前年同月比(%)	-7.1	-2.6	-5.7	-3.3	-1.6	-10.5	0.7	6.5	0.1	2.2	2.2	3.4	1.6	UN	UN	
B.09 民間建築(非居住用：10億円)	925	949.4	959.8	951.2	952.9	917.4	908	892.6	893.5	896.7	919.8	941.3	959.1	UN	UN	
前年同月比(%)	0.3	0.5	-1.8	-2.3	-0.9	-3.8	-4.3	-2.4	-1.2	0.9	2.5	2.4	3.7	UN	UN	
B.10 情報サービス売上高(10億円)	1191.5	1823.8	1206.5	1233.2	1719	1216.9	1284.8	2346.6	1272.1	1215.1	1663.5	1275.3	1235.8	1924.6	UN	
前年同月比(%)	6.9	6.6	3	3.6	4.2	4	9.3	3.5	2.2	3.9	4.2	7	3.7	5.5	UN	
B.11 資本財出荷指数(2020=100)@	109.1	109.7	112.5	107.4	117.5	101.5	98.1	109.8	110.8	115.5	102	106.6	102.9	103.4	UN	
前月比(%)	-1.2	0.5	2.6	-4.5	9.4	-13.6	-3.3	11.9	0.9	4.2	-11.7	4.5	-3.5	0.5	UN	
前年同月比(%)	-9.8	-8.2	-5.9	-5.0	3.7	-2.1	-11.7	-1.6	-0.7	3.1	-10.3	-3.4	-5.7	-5.7	UN	

付表 主要月次統計2

[月次統計]	23/Q3	23/9M	23/10M	23/Q4	23/11M	23/12M	24/Q1	24/1M	24/2M	24/Q2	24/3M	24/4M	24/5M	24/6M	24/7M	24/Q3	24/8M	24/9M	24/10M
B. 国内需要：																			
B.12 公共工事(出来高：10億円)	1888.1	2089.7	2214.6	2244.3	2239.3	2156.3	2104.4	2120.5	1666.0	1562.6	1687.1	1811.9	1947.8	UN	UN	UN	UN	UN	UN
前年同月比(%)	3.5	2.9	1.8	0.0	-2.3	-5.6	-5.0	-6.0	2.8	2.1	3.9	3.9	3.2	UN	UN	UN	UN	UN	UN
B.13 公共工事請負金額(10億円)	1114.7	1299.5	1093.3	764.7	719.3	573.4	891.7	1624.3	2432.4	1590.1	1719.7	1530.7	1070.6	1275.2	1128.8	1275.2	1128.8	1128.8	1128.8
前年同月比(%)	-3.6	0.1	3.6	9.9	14.5	12.7	-0.7	6.2	18.8	12.3	-5.3	10.9	-3.9	-1.9	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
B.14 3次産業活動指数(2015=100)@	101.7	101.4	101.0	100.8	101.1	100.3	102.4	99.8	102.1	102.4	101.6	103.6	102.5	102.3	102.3	102.3	102.3	102.3	102.3
前月比(%)	0.3	-0.3	-0.4	-0.2	0.3	-0.8	2.1	-2.5	2.3	0.3	-0.8	2.0	-1.1	-0.2	UN	UN	UN	UN	UN
C. 景気動向指数：																			
C.01 先行指数(2020=100)	109.7	109.8	109.1	109.0	110.2	109.7	111.8	111.8	111.0	111.0	109.1	109.3	106.9	109.4	109.4	109.4	109.4	109.4	109.4
前年同月比(%)	115.1	115.5	115.6	114.8	115.8	113.0	112.4	114.4	115.4	114.1	117.2	114.0	115.7	114.0	115.7	114.0	115.7	114.0	115.7
C.02 一致指数(2020=100)	105.6	106.0	106.4	106.4	106.9	105.1	106.4	106.1	106.1	108.0	107.0	107.5	107.9	106.4	106.4	106.4	106.4	106.4	106.4
前年同月比(%)	-0.5	-0.8	0.4	0.5	0.9	0.8	0.9	0.5	-1.2	-2.1	0.2	0.3	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
C.03 運行指数(2020=100)	109.7	109.8	109.1	109.0	110.2	109.7	111.8	111.8	111.0	111.0	109.1	109.3	106.9	109.4	109.4	109.4	109.4	109.4	109.4
前年同月比(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
C.04 消費者態度指数	109.7	109.8	109.1	109.0	110.2	109.7	111.8	111.8	111.0	111.0	109.1	109.3	106.9	109.4	109.4	109.4	109.4	109.4	109.4
前年同月差	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
D. 金融市場：																			
D.01 マネー・ハズル(10億円)@	667448	669861	670613	671533	665486	668002	661669	666240	689896	678824	671110	670144	671183	669446	668872	668872	668872	668872	668872
前月比(%)	0.6	0.4	0.1	0.1	-0.9	0.4	-0.9	0.7	3.6	-1.6	-1.1	-0.1	0.2	-0.3	-0.1	-0.3	-0.1	-0.3	-0.1
前年同月比(%)	1.2	5.6	9.0	8.9	7.8	4.8	2.4	1.6	2.1	0.9	0.6	1.0	0.6	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1	-0.3	-0.1
D.02 コーポレート(%)	-0.063	-0.054	-0.02	-0.015	-0.012	-0.014	-0.006	0.022	0.077	0.077	0.077	0.078	0.227	0.227	0.227	0.227	0.227	0.227	0.227
D.03 新発10年国債利回り(%)	0.632	0.702	0.816	0.799	0.661	0.646	0.71	0.735	0.834	0.965	0.989	1.057	0.874	0.853	0.934	0.853	0.853	0.934	0.934
前月比(%)	0.695	0.756	0.836	0.814	0.674	0.659	0.716	0.713	0.757	0.888	0.911	0.98	0.647	0.626	0.707	0.626	0.626	0.707	0.707
D.04 イールド・カーブ(%)	32167.40	32725.60	31381.00	32960.30	33118.00	35451.80	37785.20	39844.30	38750.50	38557.90	38858.90	40102.90	36873.30	37307.40	38843.80	37307.40	38843.80	38843.80	38843.80
前月比(%)	13.5	19.4	16.3	18.1	21.7	33.2	37.4	43.9	37.0	27.9	18.6	22.7	14.6	14.0	23.8	14.0	23.8	23.8	23.8
E. 物価：																			
E.01 企業物価(国内総合：2020=100)	120.0	119.8	119.6	119.9	120.2	120.3	120.5	120.9	121.5	122.4	122.7	123.4	123.1	123.5	123.7	123.5	123.7	123.5	123.7
前月比(%)	0.3	-0.2	-0.2	0.3	0.3	0.1	0.2	0.3	0.5	0.7	0.2	0.6	-0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2
前年同月比(%)	3.5	2.4	1.2	0.6	0.3	0.3	0.7	0.9	0.9	2.3	2.6	3.1	2.6	3.1	2.6	3.1	2.6	3.1	2.6
E.02 企業物価(資本財：2015=100)	107.5	107.5	108.4	108.4	108.3	108.5	108.6	108.7	109.7	109.7	109.9	110.3	110.7	110.5	110.5	110.5	110.5	110.5	110.5
前月比(%)	0.4	0.0	0.8	0.0	-0.1	0.2	0.1	0.1	0.9	0.0	0.2	0.4	0.4	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
前年同月比(%)	4.4	4.2	4.2	4.1	4.0	4.1	3.9	3.5	3.6	3.1	3.1	3.0	3.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
E.03 企業向けサービス価格(2020=100)	104.8	104.9	105.6	105.9	106.0	105.3	105.5	106.4	107.2	107.2	107.3	107.7	107.7	107.6	107.6	107.6	107.6	107.6	107.6
前月比(%)	0.1	0.1	0.7	0.3	0.1	-0.7	0.2	0.9	0.8	0.0	0.1	0.4	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
前年同月比(%)	2.4	2.3	2.7	2.8	2.7	2.4	2.3	2.4	2.8	2.7	3.2	2.9	2.8	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
E.04 交易条件(2020=100)	84.2	84.0	82.3	82.2	82.6	83.2	83.2	84.0	84.1	83.6	83.7	83.4	84.2	85.2	84.9	85.2	84.9	85.2	84.9
前月比(ポイント)	0.5	-0.2	-1.6	-0.2	0.5	0.6	0.0	0.8	0.1	-0.6	0.2	-0.3	0.9	1.0	-0.3	1.0	-0.3	1.0	-0.3
前年同月比(ポイント)	12.7	14.1	11.5	8.9	8.3	7.1	6.6	5.6	3.1	2.9	0.7	-0.3	0.1	1.3	2.6	0.1	1.3	2.6	0.1
E.05 住宅工事費デフレ率(2015=100)	123.0	122.4	123.5	124.0	123.8	123.2	123.3	124.8	125.4	128.3	127.9	129.7	127.0	127.0	127.0	127.0	127.0	127.0	127.0
前月比(%)	-0.1	-0.5	0.9	0.4	-0.2	-0.5	0.1	1.2	0.5	2.3	-0.3	1.4	-2.1	UN	UN	UN	UN	UN	UN
前年同月比(%)	0.7	1.3	1.1	-0.4	0.5	0.9	1.4	1.7	2.5	4.5	3.3	5.4	3.3	UN	UN	UN	UN	UN	UN
E.06 公共工事費デフレ率(2015=100)	122.7	121.8	122.6	123.4	123.4	122.6	122.9	124.9	125.6	128.5	128.3	130.1	127.4	127.4	127.4	127.4	127.4	127.4	127.4
前月比(%)	0.3	-0.7	0.7	0.7	0.0	-0.6	0.2	1.6	0.6	2.3	-0.2	1.4	-2.1	UN	UN	UN	UN	UN	UN
前年同月比(%)	3.6	3.7	2.9	1.6	2.6	2.8	3.2	3.3	4.1	5.8	4.6	6.4	3.8	UN	UN	UN	UN	UN	UN
E.07 輸出物価、円^-1(2020=100)	133.5	136.0	136.8	137.2	133.6	135.3	137.1	138.0	141.1	143.3	144.4	144.4	136.9	134.6	138.1	134.6	138.1	138.1	138.1
前月比(%)	2.0	1.9	0.6	0.3	-2.6	1.3	1.3	0.7	2.2	1.6	0.8	0.0	-5.2	-1.7	2.6	-1.7	2.6	2.6	2.6
前年同月比(%)	4.1	3.0	2.5	4.9	5.6	9.2	9.1	9.0	11.1	11.0	10.5	10.3	2.5	-1.0	1.0	2.5	-1.0	1.0	1.0
E.08 輸出物価、ドル^-1(2020=100)	110.5	111.3	111.2	111.1	110.9	111.1	111.3	111.9	112.7	112.8	113.0	112.8	112.4	111.9	111.9	112.4	111.9	111.9	111.9
前月比(%)	0.5	0.7	-0.1	-0.1	-0.2	0.2	0.2	0.5	0.7	0.1	0.2	-0.2	-0.4	-0.4	0.0	-0.4	-0.4	0.0	0.0
前年同月比(%)	-0.5	0.7	1.1	1.2	1.2	1.4	1.2	1.4	1.8	2.1	2.8	2.5	1.7	0.5	0.6	1.7	0.5	0.6	0.6
E.09 輸入物価、円^-1(2020=100)	158.6	162.0	166.2	167.0	161.7	162.6	164.7	164.3	167.7	171.5	172.5	173.2	162.5	157.9	162.6	162.5	157.9	162.6	162.6
前月比(%)	1.4	2.1	2.6	0.5	-3.2	0.6	1.3	-0.2	2.1	2.3	0.6	0.4	-6.2	-2.8	3.0	-6.2	-2.8	3.0	3.0
前年同月比(%)	-11.6	-14.3	-11.8	-6.4	-5.0	-0.1	0.4	1.7	7.0	7.1	9.6	10.7	2.5	-2.5	-2.2	2.5	-2.5	-2.2	-2.2
E.10 輸入物価、ドル^-1(2020=100)	126.3	127.1	129.1	129.3	129.0	128.0	127.9	127.5	127.6	128.7	128.5	128.8	128.3	126.6	126.4	128.3	126.6	126.4	126.4
前月比(%)	-0.5	0.6	1.6	0.2	-0.2	-0.8	-0.1	-0.3	0.1	0.9	-0.2	0.2	-0.4	-1.3	-0.2	-0.4	-1.3	-0.2	-0.2
前年同月比(%)	-15.8	-15.8	-12.6	-10.0	-9.6	-8.7	-8.2	-6.5	-3.9	-2.9	0.5	1.5	1.6	-0.4	-2.1	1.6	-0.4	-2.1	-2.1
E.11 原油価格(円/KL)	73,567	79,750	86,859	88,792	83,555	77,708	78,005	78,090	81,872	86,952	86,628	88,435	82,706	75,139	UN	82,706	75,139	UN	UN
前月比(%)	2.0	8.4	8.9	2.2	-5.9	-7.0	0.4	0.1	4.8	6.2	-0.4	2.1	-6.5	-9.1	UN	-6.5	-9.1	UN	UN
前年同月比(%)	-23.1	-18.3	-10.2	-3.9	1.2	6.0	8.2	7.7	17.9	18.1	20.2	22.6	12.4	-5.8	UN	22.6	12.4	-5.8	UN
E.12																			

付表 主要月次統計3

[月次統計]	23/Q3	23/Q3	23/Q3	23/Q4	23/Q4	23/Q4	24/Q1	24/Q1	24/Q1	24/Q2	24/Q2	24/Q2	24/Q3	24/Q3	24/Q3
	23/8M	23/9M	23/10M	23/11M	23/12M	24/1M	24/2M	24/3M	24/4M	24/5M	24/6M	24/7M	24/8M	24/9M	24/10M
F. 国際収支：															
F.01 貿易「サビ」収支(10億円)	-1057.1	108.4	-38.0	-602.5	-142.6	-2044.3	-366.4	507.3	-1393.3	-1150.5	224.0	-1015.5	-482.9	-571.4	UN
F.02 貿易収支(10億円)	-755.2	376.0	-487.4	-683.3	123.7	-1523.2	-310.8	436.4	-671.5	-1115.9	548.5	-482.7	-377.9	-315.2	UN
前年同月比(%)	69.0	120.9	73.4	54.5	110.3	51.5	47.0	200.5	-350.2	7.0	67.2	-550.4	50.0	-183.8	UN
F.03 財輸出入(10億円)	7900.8	9106.3	9102.9	8665.5	9561.1	7350.1	8146.7	9380.5	8413.5	8140.0	9164.3	9417.1	8388.8	8698.4	UN
前年同月比(%)	-2.6	3.0	0.8	-4.1	9.5	7.7	6.2	6.6	2.2	12.2	5.8	9.7	6.2	-4.5	UN
F.04 財輸入(10億円)	8656.0	8730.3	9590.3	9348.8	9437.3	8873.3	8457.6	8944.1	9085.0	9255.9	8615.9	9899.9	8766.8	9013.6	UN
前年同月比(%)	-17.9	-17.9	-11.7	-11.3	-5.1	-10.9	2.4	-3.1	8.4	9.5	3.4	16.8	1.3	3.2	UN
F.05 「サビ」収支(10億円)	-301.9	-267.6	449.4	80.7	-266.3	-521.1	-55.6	71.0	-721.8	-34.5	-324.5	-532.8	-104.9	-256.3	UN
F.06 運輸	-37.5	-67.1	-49.0	-56.4	-55.2	-73.4	-70.7	-43.2	-68.2	-36.0	-14.6	-41.2	-62.0	-57.9	UN
F.07 旅行	241.1	275.5	405.8	371.2	436.3	415.9	417.1	456.8	571.4	560.9	581.6	553.4	404.5	427.3	UN
F.08 その他	-505.5	-476.0	92.6	-234.1	-647.3	-1009.8	-374.2	-342.7	-1225.0	-559.4	-891.5	-1045.0	-447.5	-625.7	UN
F.09 第一次所得収支(10億円)	3786.4	3240.5	3198.1	3041.8	1308.6	2988.0	3488.7	3590.8	3953.3	4360.1	1634.6	4570.4	4830.0	2774.5	UN
F.10 第二次所得収支(10億円)	-306.1	-394.6	-336.2	-269.0	-251.5	-446.1	-330.1	-601.6	-397.1	-256.9	-122.0	-232.5	-414.1	-485.9	UN
F.11 経常収支(10億円)	2423.2	2954.3	2823.9	2170.2	914.5	334.3	2805.1	3496.6	2163.0	2952.7	1736.6	3322.4	3933.1	1717.1	UN
前年同月比(%)	292.0	275.9	5214.4	21.1	235.7	116.7	26.6	47.2	6.8	38.0	5.3	14.4	62.3	-41.9	UN
F.12 資本移転等収支(10億円)	-6.3	-58.4	-18.7	-29.9	-24.1	0.0	-7.7	-37.6	-10.0	-11.7	-53.6	-20.0	-24.4	-24.9	UN
F.13 直接投資(10億円)	3320.8	680.9	1721.9	1698.7	2381.3	3673.0	1797.4	1605.2	2117.1	3623.3	1653.8	3089.6	3206.0	1050.0	UN
F.14 証券投資(10億円)	9124.8	10340.7	4054.8	-5515.6	1552.9	-2816.3	-1279.9	205.2	2487.9	414.7	492.9	5690.2	10564.9	8745.4	UN
F.15 その他投資(10億円)	-11427.4	-9945.2	-5101.3	3391.8	-3459.8	2377.2	453.5	-148.0	-4148.2	5603.9	-2090.8	-2001.4	-8926.9	-7255.6	UN
F.16 金融収支	2940.2	2970.4	1834.0	1103.6	893.4	2251.2	1814.3	2676.9	2075.8	1942.6	616.2	2461.7	4317.2	2674.5	UN
F.17 為替レートの(月中平均:円/ドル)	144.8	147.7	149.5	149.8	144.1	146.6	149.4	149.6	153.4	156.1	157.8	158.1	146.2	143.4	149.6
前月比(%)	2.5	2.0	1.3	0.2	-3.8	1.7	1.9	0.1	2.5	1.8	1.1	0.2	-7.5	-2.0	4.4
G. 通関統計：															
G.01 貿易収支(10億円)	-940.1	60.6	-668.2	-788.3	58.9	-1766.5	-383.0	382.4	-471.3	-1223.0	219.4	-634.3	-709.2	-294.1	UN
前年同月比(%)	66.3	102.9	69.2	61.2	103.9	49.9	58.8	150.9	-9.7	11.5	500.8	-934.3	24.6	-585.7	UN
G.02 対米国(10億円)	649.5	952.3	910.7	803.9	1066.6	414.2	711.3	746.2	687.7	472.9	869.5	768.4	655.4	842.3	UN
前年同月比(%)	37.9	57.6	26.6	18.4	65.3	49.1	34.1	16.2	-13.3	10.7	6.7	-9.1	0.9	-11.6	UN
G.03 対アジア(10億円)	-1.4	255.4	-60.2	-57.5	488.8	-591.3	216.6	887.5	301.8	26.2	558.0	131.6	439.5	102.6	UN
前年同月比(%)	99.4	389.5	62.5	69.1	49.2	57.5	-41.8	445.1	1.4	125.1	98.3	-51.0	32487.5	-59.8	UN
G.04 対EU(10億円)	-122.2	-18.6	-87.0	-145.4	18.6	4.6	-18.8	-91.1	-124.6	-272.0	-185.9	-176.1	-361.9	-145.7	UN
前年同月比(%)	6.5	89.9	59.4	31.5	111.3	102.6	84.5	-737.5	-69.8	-91.9	-597.3	-725.2	-196.1	-681.4	UN
G.05 輸出(10億円)	7994.4	9198.7	9145.1	8818.0	9642.9	7332.8	8249.2	9469.3	8980.1	8276.9	9209.1	9612.7	8433.5	9037.9	UN
前年同月比(%)	-0.8	4.3	1.6	-0.2	9.7	11.9	7.8	7.3	8.3	13.5	5.4	10.2	5.5	-1.7	UN
G.06 対米国(10億円)	1618.1	1896.5	1928.7	1814.5	2081.0	1423.4	1723.4	1819.9	1802.8	1701.8	1926.8	1922.1	1606.6	1850.7	UN
前年同月比(%)	5.1	13.0	8.5	5.3	20.2	15.6	18.4	8.5	8.8	23.9	11.0	7.3	-0.7	-2.4	UN
G.07 対アジア(10億円)	4184.6	4723.8	4683.0	4600.8	4896.7	3896.5	4227.7	5005.3	4713.8	4458.7	4851.1	5087.9	4661.9	4736.8	UN
前年同月比(%)	-8.8	-4.3	-5.4	-4.1	3.0	13.5	2.3	6.6	9.7	13.6	7.7	15.1	11.4	0.3	UN
G.08 対中国(10億円)	1434.7	1623.8	1650.9	1596.2	1771.5	1250.3	1348.7	1747.3	1587.1	1580.7	1627.2	1655.3	1508.7	1505.5	UN
前年同月比(%)	-11.0	-6.2	-4.0	-2.2	9.5	29.2	2.5	12.6	9.6	17.8	7.2	7.2	5.2	-7.3	UN
G.09 対EU(10億円)	813.5	933.7	936.4	861.4	954.9	769.7	871.5	902.7	882.8	714.6	795.0	897.0	739.5	849.3	UN
前年同月比(%)	12.7	12.9	8.9	0.0	10.3	13.8	14.6	3.0	-2.0	-10.1	-13.4	-5.3	-9.1	-9.0	UN
G.10 一般機械(10億円)	1374.3	1645.6	1616.2	1498.1	1807.6	1271.3	1503.8	1834.5	1633.9	1470.6	1663.5	1668.2	1483.1	1591.6	UN
前年同月比(%)	-8.9	-1.4	-6.4	-10.2	2.0	5.2	3.7	3.9	5.7	9.8	3.5	5.0	7.9	-3.3	UN
G.11 電気機器(10億円)	1395.2	1550.9	1574.9	1481.4	1571.8	1234.8	1343.8	1566.0	1449.8	1375.8	1514.5	1634.6	1517.1	1562.7	UN
前年同月比(%)	0.2	-4.0	-3.9	-0.4	1.2	7.6	7.7	9.9	8.5	16.9	7.4	14.2	8.7	0.8	UN
G.12 輸送用機器(10億円)	1893.6	2226.1	2267.8	2222.6	2429.1	1634.0	1910.2	2141.9	2132.4	1822.0	2160.9	2327.7	1796.4	2059.9	UN
前年同月比(%)	25.6	21.2	27.5	11.3	36.6	24.1	20.1	10.3	15.9	16.9	0.8	5.7	-5.1	-7.5	UN
G.13 輸出品数(2020=100)	98.7	112.9	109.5	103.8	116.1	87.8	98.8	111.9	104.9	94.3	103.9	105.9	96.0	105.1	UN
前年同月比(%)	-5.3	0.2	-3.4	-5.6	2.9	2.3	-1.5	-2.2	-3.1	-0.8	-6.2	-5.2	-2.8	-6.9	UN
G.14 輸入(10億円)	8934.5	9138.2	9813.3	9606.3	9584.0	9099.3	8632.2	9086.9	9451.4	9499.9	8989.6	10247.0	9142.6	9332.0	UN
前年同月比(%)	-17.7	-16.3	-12.2	-11.6	-6.8	-9.7	0.6	-5.1	8.4	9.5	3.3	16.6	2.3	2.1	UN
G.15 対米国(10億円)	968.6	944.2	1018.1	1010.6	1014.4	1009.2	1012.1	1073.7	1115.1	1229.0	1057.3	1153.7	951.2	1008.5	UN
前年同月比(%)	-9.3	-12.1	-3.9	-3.2	-6.6	5.9	9.3	3.8	29.1	29.8	14.8	22.0	-1.8	6.8	UN
G.16 対アジア(10億円)	4185.9	4468.4	4743.3	4658.3	4407.9	4487.7	4011.1	4117.8	4412.0	4432.5	4293.1	4956.3	4222.4	4634.2	UN
前年同月比(%)	-12.9	-8.5	-7.2	-6.5	-0.4	-7.0	6.6	-9.2	10.3	10.0	1.6	19.4	0.9	3.7	UN
G.17 対中国(10億円)	1929.8	2196.3	2324.8	2250.5	2030.1	2211.0	1787.0	1824.7	2115.2	2114.0	1963.1	2294.6	1886.8	2155.5	UN
前年同月比(%)	-12.0	-4.9	-2.9	-3.2	0.4	-7.6	17.0	-13.8	10.9	12.3	0.1	20.9	-2.2	-1.9	UN
G.18 対EU(10億円)	935.7	952.4	1023.5	1006.8	936.3	765.1	890.3	993.8	1007.4	986.6	981.0	1073.2	1101.4	995.0	UN
前年同月比(%)	9.8	-5.8	-4.7	-6.3	-9.2	-10.3	1.0	12.0	3.4	5.3	3.8	10.8	17.7	4.5	UN
G.19 原料品(10億円)	595.4	601.7	574.3	538.7	566.6	595.2	574.7	624.9	646.8	743.2	708.6	742.7	633.7	691.3	UN
前年同月比(%)	-22.4	-9.7	-25.4	-16.0	-10.1	-7.3	8.6	1.6	9.1	10.0	8.1	24.0	6.4	14.9	UN
G.20 鉱物性燃料(10億円)	2191.1	2039.7	2245.5	2318.4	2622.4	2327.3	2213.5	2193.5	2207.8	2054.8	1828.9	2200.0	2210.0	1964.6	UN
前年同月比(%)	-36.0	-37.7	-27.9	-25.5	-17.7	-22.4	-14.2	-11.5	5.5	6.3	-2.2	12.1	0.9	-3.7	UN
G.21 製造業品(10億円)	5378.2	5718.3	6197.7	5933.0	5588.8	5468.7	5158.0	5504.7	5698.9	5780.2	5606.8	6380.1	5505.5	5905.1	UN
前年同月比(%)	-7.4	-7.2	-3.6	-4.9	-0.8	-4.5	6.7	-3.3	9.4	9.9	4.7	17.2	2.4	3.3	UN
G.22 輸入数量(2020=100)	98.6	100.2	102.6	101.1	99.0	98.5	90.3	94.3	98.1	95.2	89.0	101.3	94.8	98.9	UN
前年同月比(%)	-9.1	-3.9	-3.3	-3.4	-3.1	-8.5	1.3	-9.6							