

152回 景気分析と予測

2025年2月19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 主席研究員)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

内需を中心とした緩やかな景気回復だが...

-実質現金と生産性の好循環が鍵-

1. 2月17日発表のGDP1次速報によれば、**10-12月期の実質GDPは前期比年率+2.8%と3四半期連続のプラス成長**。実績は市場コンセンサスの最終予測を大きく上回った。一方、**CQM最終予測**のうち、支出サイド同+2.5%、生産サイド同+3.1%、両者の平均は同+2.8%と、**実績に対してピンポイント**となった。過去値が遡及改定された結果、23年7-9月期から24年1-3月期は3四半期連続のマイナス成長。このため、**2024暦年の実質GDP成長率は前年比+0.1%とかなりプラス**。
2. 10-12月期の実質GDP成長率(前期比+0.7%)への寄与度を見ると、**国内需要は同-0.1%ポイントと3四半期ぶりのマイナス寄与**となった。うち、民間需要は同-0.1%ポイントと3四半期ぶりのマイナス寄与。特に、民間最終消費支出、民間企業設備が小幅ながらプラス寄与したものの、民間在庫変動がそれらを相殺した。公的需要は同+0.0%ポイントと3四半期連続のプラス寄与。一方、**純輸出は同+0.7%ポイントと5四半期ぶりのプラス寄与**となった。**ただ中身はよくない**。というのも、**財貨・サービスの輸入の大幅減少により実質GDP成長率が引き上げられた**からだ。
3. 10-12月期の実質雇用者報酬は前期比+1.5%と5四半期連続のプラスだが、**インフレの加速に加え定額減税の効果が一巡したこと**から**実質可処分所得が減少**した。結果、**民間最終消費支出は同+0.1%とほぼ横ばい**。民間消費関連月次指標の需給両面(総消費動向指数と消費活動指数の加重平均)の動きからはマイナス成長が予想されていたが、小幅ながら3四半期連続のプラスとなった。
4. 10-12月期GDP1次速報と新たな外生変数の想定を織り込み、2024-26年度日本経済の見通しを改定した。**実質GDP成長率を、24年度+0.8%、25年度+1.2%、26年度+1.3%と予測**。前回(151回予測)から、**24年度を+0.5%ポイント上方修正し、25-26年度を据え置いた**。**25年の賃上げは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、実質賃金の増加幅は緩やかな拡大が期待できよう**。ただ純輸出については景気下押しのリスクが高まっている。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**。
5. **消費者物価コア指数のインフレ率を、2024年度+2.7%、25年度+2.3%、26年度+1.7%と予測**する。足下の食料価格の高止まりから24-26年度を前回予測より+0.1から+0.3%ポイント上方修正した。**GDPデフレーターは24年度+2.7%、25年度+2.1%、26年度+2.0%となる**。
6. 前回指摘したように、米国トランプ大統領の政策は海外経済、貿易やサプライチェーンに副次的効果をもたらすが、その影響の幅については不確実性が高い。これは世界経済の回復にとっては深刻なリスクである。このため**日本経済の回復は内需中心にならざるを得ない**。それが持続可能となるためには、**実質賃金と生産性の好循環が鍵**となろう。

予測結果の概要

	今回 (2025/2/19)				前回 (2024/12/10)			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
実質国内総生産	0.7	0.8	1.2	1.3	0.7	0.3	1.2	1.3
民間需要 (寄与度)	▲ 0.5	0.6	0.8	1.1	▲ 0.6	0.5	1.1	1.1
民間最終消費支出	▲ 0.4	0.7	0.8	1.4	▲ 0.4	0.6	1.1	1.3
民間住宅	0.8	▲ 1.2	0.2	▲ 0.5	0.8	▲ 2.1	▲ 0.4	▲ 0.1
民間企業設備	▲ 0.1	2.0	2.2	2.3	▲ 0.1	2.4	2.5	2.3
民間在庫変動 (寄与度)	▲ 0.4	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.4	0.0	0.0	0.0
公的需要 (寄与度)	▲ 0.2	0.4	0.2	0.3	▲ 0.2	0.4	0.2	0.2
政府最終消費支出	▲ 0.8	1.5	0.9	1.1	▲ 0.8	1.6	0.6	0.5
公的固定資本形成	▲ 0.3	1.7	▲ 0.2	1.1	▲ 0.3	1.8	0.7	1.6
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	▲ 0.2	0.2	▲ 0.0	1.4	▲ 0.6	▲ 0.0	0.0
財貨サービスの輸出	2.9	1.9	2.1	1.4	2.8	1.4	2.3	2.3
財貨サービスの輸入	▲ 3.3	3.1	1.4	1.6	▲ 3.3	4.5	2.4	2.1
名目国内総生産	4.9	3.5	3.3	3.4	4.9	2.8	3.0	2.8
国内総生産デフレーター	4.2	2.7	2.1	2.0	4.2	2.4	1.8	1.5
国内企業物価指数	2.4	3.2	2.2	0.8	2.4	2.7	0.7	0.4
消費者物価コア指数	2.8	2.7	2.3	1.7	2.8	2.6	2.0	1.6
鉱工業生産指数	▲ 1.9	▲ 0.8	1.4	1.0	▲ 1.9	▲ 0.7	1.9	1.4
新設住宅着工戸数	▲ 7.0	▲ 1.2	▲ 1.2	▲ 0.0	▲ 7.0	▲ 1.2	▲ 2.4	▲ 0.6
完全失業率 (%)	2.6	2.5	2.4	2.3	2.6	2.5	2.4	2.3
経常収支 (兆円)	26.6	30.5	30.5	34.4	26.6	29.9	30.7	31.0
対名目GDP比 (%)	4.5	5.0	4.8	5.2	4.5	4.9	4.9	4.8
原油価格 (ドル/バレル)	80.7	76.0	66.8	64.5	80.7	76.4	67.5	65.2
為替レート (円/ドル)	144.5	153.2	155.3	150.3	144.5	152.4	147.3	140.3
米国実質国内総生産 (暦年)	2.9	2.8	2.2	2.1	2.9	2.7	2.0	2.1

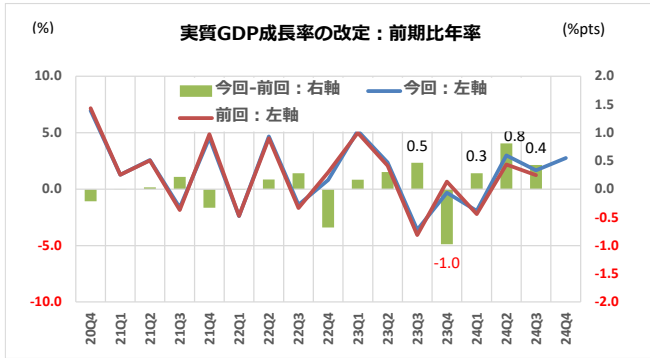
注：前年度比伸び率(%)。民間需要、公的需要、民間在庫変動、公的在庫変動、外需は寄与度ベース(%ポイント)。

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 7-9 月期 GDP2 次速報ベースの予測である。

Forecast at a Glance

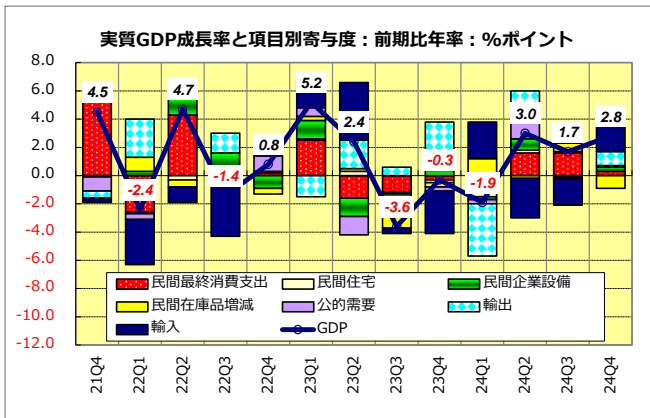
【23年7-9月期以降3四半期連続のマイナス、24年4-6月期以降3四半期連続のプラス】



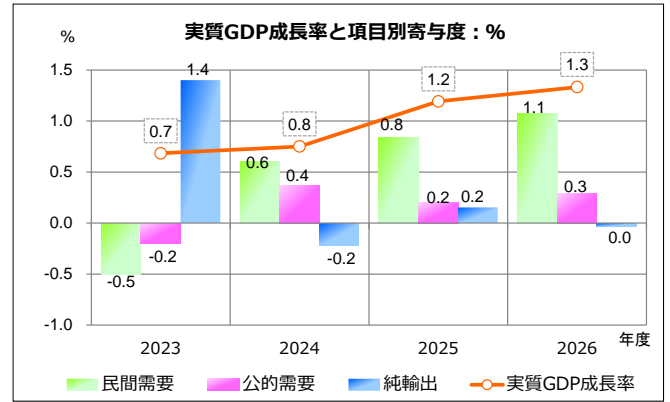
【23年7-9月期以降、足下2四半期連続で実質GDPはコロナ禍前のピークを上回っているが…】

	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	97.1	98.3	96.2	96.6	94.4	100.2	97.5	100.1	98.0
22Q1	97.7	102.9	93.9	95.4	96.1	103.8	108.1	78.3	99.1
22Q2	98.8	105.2	92.9	97.3	96.6	104.0	107.9	84.3	99.9
22Q3	98.5	106.1	110.0	97.4	98.2	103.5	108.7	89.9	99.3
22Q4	98.7	107.0	106.4	97.5	96.7	104.5	108.5	94.5	101.0
23Q1	99.9	103.6	110.6	98.6	98.6	105.1	104.8	99.7	103.8
23Q2	100.5	99.1	107.4	97.9	97.6	103.8	106.2	106.0	105.9
23Q3	99.6	97.9	114.2	97.3	94.9	103.8	105.8	111.1	105.9
23Q4	99.5	102.0	113.4	97.2	95.9	103.5	106.0	124.2	106.1
24Q1	99.0	97.4	117.0	96.7	96.4	103.3	103.0	114.2	106.1
24Q2	99.8	99.6	123.5	97.4	97.3	105.1	102.2	125.1	108.3
24Q3	100.2	101.9	124.5	98.1	98.0	105.0	104.4	124.6	109.1
24Q4	100.9	99.5	123.1	98.2	97.4	105.2	104.4	129.7	110.5

【10-12月期は輸入の大幅減による純輸出の上昇が実質GDP成長率を押し上げた：中身が悪い】

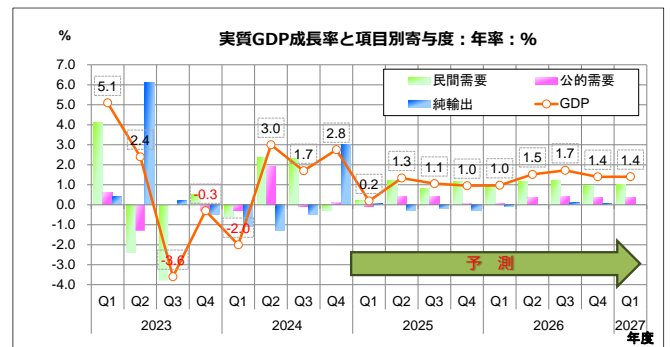


【実質GDP成長率と項目別寄与度】



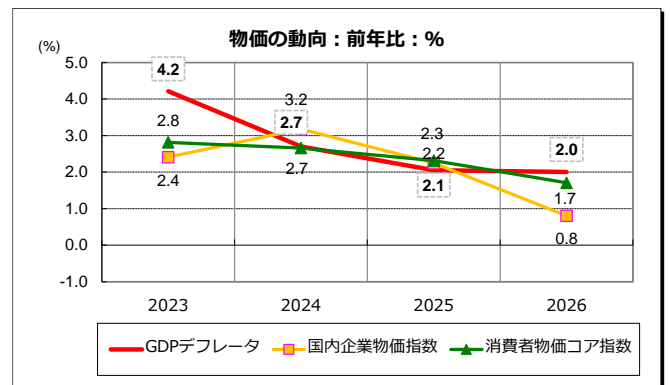
注：各項目の修正幅の合計は、四捨五入の関係で必ずしもGDP成長率の修正幅に一致しない。23年度は実績値。

【四半期成長率パターン：純輸出は期待できず、25-26年度は内需を中心とした緩やかな回復】



注：2024年10-12月期までは実績値、以降は予測値。

【コアCPIインフレ率を24年度+2.7%、25年度+2.3%、26年度+1.7%と予測】



注：23年度は実績値。

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	556.4	558.7	562.5	562.7	564.6	566.1	567.4	568.8	571.0	573.4	575.4	577.4	555.9	560.1	566.7	574.3
	0.7	0.4	0.7	0.0	0.3	0.3	0.2	0.2	0.4	0.4	0.3	0.3	0.7	0.8	1.2	1.3
	-0.7	0.6	1.3	1.9	1.5	1.3	0.9	1.1	1.1	1.3	1.4	1.5				
名目国内総生産 兆円	608.2	612.8	620.5	621.9	627.0	635.7	638.5	642.8	650.4	655.7	659.0	664.5	595.2	615.8	636.0	657.4
	2.1	0.7	1.3	0.2	0.8	1.4	0.4	0.7	1.2	0.8	0.5	0.8	4.9	3.5	3.3	3.4
	2.3	3.1	4.1	4.4	3.1	3.7	2.9	3.4	3.7	3.1	3.2	3.4				
GDPデフレーター 2015=100	109.3	109.7	110.3	110.5	111.0	112.3	112.5	113.0	113.9	114.4	114.5	115.1	107.1	110.0	112.2	114.5
	1.4	0.3	0.6	0.2	0.5	1.1	0.2	0.4	0.8	0.4	0.1	0.5	4.2	2.7	2.1	2.0
	3.1	2.5	2.7	2.5	1.6	2.4	2.0	2.3	2.6	1.8	1.8	1.8				
鉱工業生産指数 2020=100	101.7	101.4	102.5	102.7	103.1	103.5	103.6	103.8	104.0	104.3	104.7	105.1	102.9	102.1	103.5	104.5
	2.7	-0.4	1.1	0.2	0.4	0.4	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	-1.9	-0.8	1.4	1.0
	-2.9	-1.8	-1.8	3.7	1.3	2.1	1.1	1.1	0.9	0.8	1.0	1.3				
住宅着工戸数：新設住宅 千戸	205	196	195	195	195	195	195	196	195	195	195	196	800	791	781	781
	4.3	-4.4	-0.4	-0.1	0.2	-0.4	0.5	0.3	-0.4	-0.4	0.4	0.2	-7.0	-1.2	-1.2	0.0
	0.2	-2.1	-2.8	-0.8	-4.7	-0.6	0.2	0.6	0.0	0.0	-0.1	-0.1				
国内企業物価指数 2020=100	122.2	123.3	124.4	125.5	126.1	126.5	126.8	127.1	127.5	127.6	127.6	128.0	120.0	123.9	126.6	127.7
	1.4	0.9	0.9	0.9	0.5	0.4	0.2	0.3	0.3	0.1	0.0	0.3	2.4	3.2	2.2	0.8
	1.9	2.9	3.8	4.1	3.2	2.6	1.9	1.3	1.1	0.8	0.7	0.7				
消費者物価コア指数 2020=100	107.5	108.4	109.2	109.8	110.5	111.2	111.5	111.8	112.6	112.9	113.4	113.6	105.9	108.7	111.2	113.1
	0.8	0.9	0.7	0.5	0.6	0.6	0.3	0.2	0.8	0.3	0.4	0.2	2.8	2.7	2.3	1.7
	2.5	2.7	2.6	3.0	2.8	2.6	2.1	1.8	1.9	1.6	1.7	1.6				
一人当たり賃金 千円	4249	4268	4313	4333	4352	4376	4398	4418	4439	4462	4482	4501	4134	4291	4386	4471
	1.7	0.4	1.1	0.4	0.4	0.6	0.5	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	-0.2	3.8	2.2	1.9
	3.4	3.7	4.4	3.7	2.4	2.5	2.0	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9				
完全失業率 %	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	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	0.164	0.451	0.481	0.601	0.601	0.851	0.851	1.101	1.101	1.101	0.004	0.011	0.634	1.039
10年物国債利回り %	0.997	0.933	1.027	1.210	1.173	1.254	1.252	1.362	1.420	1.517	1.531	1.600	0.636	1.042	1.260	1.517
経常収支 兆円	7.1	7.3	8.1	8.1	6.7	8.0	8.0	7.7	9.1	8.3	8.5	8.5	26.6	30.5	30.5	34.4
対名目GDP比	4.7	4.7	5.2	5.2	4.3	5.0	5.0	4.8	5.6	5.1	5.1	5.1	4.5	5.0	4.8	5.2
原油価格 ドル/バレル	83.52	77.35	72.50	70.68	69.44	67.71	65.41	64.46	64.46	64.46	64.46	64.46	80.67	76.01	66.75	64.46
円下丸為替レート	155.8	149.2	152.4	155.5	154.6	156.4	156.0	154.0	152.5	151.0	149.5	148.0	144.5	153.2	155.3	150.3
一般政府累積赤字 兆円	1276.0	1289.0	1302.0	1313.1	1325.8	1338.2	1350.4	1362.2	1374.2	1386.3	1398.6	1410.8	1263.0	1313.1	1362.2	1410.8
	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.9	4.0	3.7	3.6
	2.5	3.0	3.6	4.0	3.9	3.8	3.7	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6				
対GDP比 %	209.8	210.4	209.8	210.9	211.6	212.4	213.5	214.6	215.5	216.4	217.4	218.6	212.2	213.2	214.2	214.6
財政バランス 兆円	-53.2	-49.5	-50.7	-51.1	-51.7	-50.5	-50.5	-49.9	-49.4	-50.0	-51.1	-50.9	-47.7	-51.1	-50.6	-50.3

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	296.9	299.1	299.5	299.7	300.1	300.8	301.8	302.6	303.8	305.0	305.9	306.9	296.7	298.8	301.3	305.4
	0.7	0.7	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	-0.4	0.7	0.8	1.4
	-0.5	0.8	1.1	1.7	1.1	0.6	0.8	1.0	1.2	1.4	1.4	1.4				
民間住宅	18.3	18.4	18.5	18.4	18.4	18.4	18.5	18.4	18.3	18.4	18.4	18.4	18.6	18.4	18.5	18.4
	1.4	0.5	0.1	-0.4	0.3	0.0	0.4	-0.5	-0.6	0.4	0.0	0.0	0.8	-1.2	0.2	-0.5
	-3.4	-2.1	-0.8	1.6	0.5	0.0	0.3	0.1	-0.8	-0.4	-0.7	-0.2				
民間企業設備	92.7	92.7	93.1	93.8	94.3	94.8	95.4	96.0	96.6	97.1	97.6	98.0	91.2	93.1	95.1	97.3
	1.1	-0.1	0.5	0.7	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4	-0.1	2.0	2.2	2.3
	2.4	2.6	1.1	2.2	1.6	2.3	2.4	2.4	2.5	2.4	2.3	2.0				
民間在庫変動	0.6	1.3	0.2	-0.3	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
政府最終消費支出	119.5	119.6	119.9	120.0	120.5	121.0	121.0	121.0	121.5	122.0	122.5	123.0	118.0	119.8	120.9	122.2
	0.9	0.1	0.3	0.1	0.4	0.4	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4	-0.8	1.5	0.9	1.1
	1.6	1.3	1.6	1.4	0.9	1.2	0.9	0.8	0.8	0.8	1.2	1.6				
公的固定資本形成	26.8	26.5	26.4	26.1	26.2	26.3	26.4	26.5	26.5	26.6	26.7	26.8	26.0	26.4	26.4	26.7
	5.7	-1.1	-0.3	-1.0	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0	0.5	0.2	0.2	-0.3	1.7	-0.2	1.1
	-0.3	0.6	2.1	3.1	-2.1	-0.6	0.1	1.6	1.2	1.3	1.1	0.9				
公的在庫変動	-0.03	0.02	-0.08	-0.01	-0.02	-0.02	-0.03	-0.02	-0.02	-0.02	-0.02	-0.02	0.03	-0.02	-0.02	-0.02
財貨・サービスの純輸出	2.0	1.5	5.1	5.1	4.7	4.5	4.1	4.0	4.0	4.1	4.2	4.2	4.6	3.4	4.3	4.1
財貨・サービスの輸出	112.1	113.8	115.0	116.0	116.3	116.5	116.8	117.1	117.5	118.0	118.6	119.1	112.1	114.2	116.7	118.3
	1.7	1.5	1.1	0.8	0.3	0.2	0.3	0.2	0.4	0.4	0.5	0.4	2.9	1.9	2.1	1.4
	0.9	1.7	0.0	5.1	3.7	2.4	1.6	1.0	1.0	1.3	1.5	1.7				
財貨・サービスの輸入	110.1	112.3	110.0	110.8	111.6	112.1	112.8	113.1	113.5	113.9	114.4	114.8	107.4	110.8	112.4	114.2
	3.0	2.0	-2.1	0.8	0.7	0.4	0.6	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	-3.3	3.1	1.4	1.6
	3.7	5.3	0.0	3.7	1.3	-0.2	2.5	2.1	1.7	1.6	1.4	1.5				
国内総生産	556.4	558.7	562.5	562.7	564.6	566.1	567.4	568.8	571.0	573.4	575.4	577.4	555.9	560.1	566.7	574.3
	3.0	1.7	2.8	0.2	1.3	1.1	1.0	1.0	1.5	1.7	1.4	1.4	0.7	0.8	1.2	1.3
	0.7	0.4	0.7	0.0	0.3	0.3	0.2	0.2	0.4	0.4	0.3	0.3				
	-0.7	0.6	1.3	1.9	1.5	1.3	0.9	1.1	1.1	1.3	1.4	1.5				
内需寄与度	1.1	0.5	-0.1	0.0	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	-0.7	1.0	1.0	1.4
内、民需	0.6	0.6	-0.1	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	-0.5	0.6	0.8	1.1
内、公需	0.5	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.2	0.4	0.2	0.3
外需寄与度	-0.3	-0.1	0.7	0.0	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	-0.2	0.2	0.0
国内総所得	548.8	551.3	555.9	552.2	554.2	559.3	561.1	561.7	564.7	568.1	570.7	573.2	546.8	552.0	559.1	569.2
	4.2	1.9	3.4	-2.6	1.4	3.8	1.3	0.4	2.2	2.4	1.9	1.7	2.5	1.0	1.3	1.8
	1.0	0.5	0.8	-0.7	0.4	0.9	0.3	0.1	0.5	0.6	0.5	0.4				
	-0.3	0.8	1.8	1.7	1.0	1.5	0.9	1.7	1.9	1.6	1.7	2.0				

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	328.6	332.0	332.8	338.2	339.7	341.1	341.8	345.3	349.4	351.1	351.3	354.3	323.0	332.9	342.0	351.5
	1.5	1.0	0.3	1.6	0.4	0.4	0.2	1.0	1.2	0.5	0.1	0.8	2.4	3.1	2.7	2.8
	1.9	3.0	3.1	4.4	3.4	2.7	2.7	2.1	2.9	2.9	2.8	2.6				
民間住宅	22.4	22.6	22.6	22.6	22.8	22.9	23.1	23.0	23.0	23.2	23.2	23.2	22.2	22.6	23.0	23.1
	2.8	0.5	0.4	-0.2	1.0	0.5	0.7	-0.2	-0.2	0.7	0.2	0.2	0.9	1.5	1.8	0.8
	-0.4	0.7	1.9	3.5	1.6	1.6	1.9	2.0	0.8	1.0	0.5	0.9				
民間企業設備	105.8	106.1	107.3	108.6	109.8	111.0	112.4	113.8	114.9	115.9	116.9	117.8	101.8	107.0	111.7	116.4
	2.1	0.3	1.1	1.3	1.0	1.2	1.2	1.3	0.9	0.9	0.9	0.8	3.5	5.0	4.5	4.2
	6.2	5.6	3.9	4.8	3.7	4.7	4.7	4.8	4.7	4.4	4.1	3.5				
民間在庫変動	1.2	1.5	0.4	0.0	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.8	0.7	0.6
政府最終消費支出	125.4	126.3	127.5	128.1	129.6	130.6	130.9	131.2	132.3	133.1	133.9	134.7	122.5	126.8	130.6	133.5
	2.1	0.7	0.9	0.5	1.2	0.8	0.2	0.2	0.9	0.6	0.6	0.6	0.3	3.6	3.0	2.3
	3.0	2.9	3.9	4.3	3.3	3.4	2.7	2.4	2.1	1.9	2.3	2.7				
公的固定資本形成	32.0	31.8	31.9	31.5	32.0	32.4	32.7	33.0	33.2	33.5	33.7	33.9	30.4	31.8	32.5	33.6
	6.9	-0.7	0.3	-1.0	1.4	1.2	1.0	1.0	0.5	1.0	0.6	0.5	3.1	4.7	2.3	3.3
	3.4	3.6	5.1	5.4	-0.1	1.9	2.6	4.7	3.8	3.6	3.1	2.7				
公的在庫変動	-0.03	0.03	-0.11	-0.02	-0.02	-0.02	-0.04	-0.03	-0.03	-0.03	-0.03	-0.03	0.05	-0.03	-0.03	-0.03
財貨・サービスの純輸出	-7.2	-7.4	-1.9	-7.1	-7.6	-3.0	-3.0	-4.3	-3.0	-1.6	-0.7	0.0	-5.5	-5.9	-4.5	-1.3
財貨・サービスの輸出	139.1	139.4	142.3	146.3	147.9	149.2	150.8	151.9	153.8	155.6	157.2	158.3	132.2	141.8	150.0	156.2
	3.9	0.2	2.1	2.8	1.1	0.9	1.0	0.8	1.2	1.2	1.0	0.7	7.1	7.2	5.8	4.2
	10.6	6.4	3.0	9.3	6.3	7.1	6.0	3.8	4.0	4.3	4.2	4.2				
財貨・サービスの輸入	146.3	146.8	144.2	153.4	155.5	152.3	153.8	156.2	156.8	157.3	157.9	158.3	137.7	147.7	154.4	157.6
	3.7	0.4	-1.8	6.4	1.3	-2.1	1.0	1.5	0.4	0.3	0.4	0.3	-5.8	7.2	4.6	2.0
	10.9	8.8	0.8	8.7	6.3	3.7	6.7	1.8	0.9	3.3	2.6	1.4				
国内総生産	608.2	612.8	620.5	621.9	627.0	635.7	638.5	642.8	650.4	655.7	659.0	664.5	595.2	615.8	636.0	657.4
	8.9	3.0	5.1	0.9	3.3	5.7	1.8	2.7	4.8	3.3	2.0	3.4	4.9	3.5	3.3	3.4
	2.1	0.7	1.3	0.2	0.8	1.4	0.4	0.7	1.2	0.8	0.5	0.8				
	2.3	3.1	4.1	4.4	3.1	3.7	2.9	3.4	3.7	3.1	3.2	3.4				
内需寄与度	1.7	0.8	0.4	1.1	0.9	0.7	0.4	0.9	1.0	0.6	0.3	0.7	2.0	3.5	3.0	2.9
内、民需	1.3	0.6	0.2	1.0	0.6	0.4	0.3	0.8	0.8	0.4	0.2	0.6	1.6	2.6	2.3	2.2
内、公需	0.7	0.1	0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3	1.0	0.7	0.6
外需寄与度	-0.1	-0.2	0.9	-0.8	-0.1	0.7	0.0	-0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	3.0	-0.1	0.2	0.5

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	110.7	111.0	111.1	112.9	113.2	113.4	113.3	114.1	115.0	115.1	114.9	115.4	108.9	111.4	113.5	115.1
	0.7	0.3	0.1	1.6	0.3	0.2	-0.1	0.8	0.8	0.1	-0.2	0.5	2.9	2.3	1.9	1.4
	2.4	2.1	2.0	2.7	2.3	2.2	1.9	1.1	1.6	1.5	1.4	1.1				
民間住宅	122.3	122.3	122.7	122.9	123.7	124.3	124.7	125.2	125.6	126.0	126.3	126.5	119.4	122.5	124.5	126.1
	1.4	0.0	0.3	0.2	0.7	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.0	2.7	1.6	1.3
	3.1	2.9	2.8	1.9	1.1	1.6	1.7	1.9	1.5	1.4	1.2	1.1				
民間企業設備	114.1	114.5	115.2	115.9	116.4	117.1	117.8	118.5	119.0	119.4	119.8	120.3	111.6	114.9	117.5	119.6
	1.0	0.3	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4	0.3	0.4	3.6	2.9	2.2	1.8
	3.8	3.0	2.8	2.5	2.0	2.3	2.3	2.3	2.2	1.9	1.7	1.4				
政府最終消費支出	105.0	105.6	106.3	106.7	107.5	107.9	108.2	108.4	108.9	109.1	109.3	109.6	103.8	105.9	108.0	109.2
	1.2	0.6	0.7	0.4	0.8	0.4	0.2	0.2	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	2.1	2.0	1.1
	1.4	1.6	2.3	2.8	2.4	2.2	1.8	1.6	1.3	1.1	1.1	1.1				
公的固定資本形成	119.6	120.0	120.8	120.9	122.1	123.0	123.8	124.5	125.2	125.8	126.3	126.7	117.0	120.3	123.3	126.0
	1.1	0.4	0.6	0.0	1.0	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.3	3.5	2.9	2.5	2.1
	3.7	3.0	2.9	2.2	2.1	2.5	2.5	3.0	2.5	2.3	2.0	1.8				
財貨・サービスの輸出	124.0	122.5	123.7	126.2	127.1	128.1	129.1	129.8	130.9	131.9	132.6	133.0	118.0	124.1	128.5	132.1
	2.2	-1.3	1.0	2.0	0.8	0.7	0.8	0.5	0.9	0.8	0.5	0.3	4.2	5.2	3.6	2.8
	9.6	4.6	3.0	4.0	2.5	4.6	4.4	2.9	2.9	3.0	2.7	2.5				
財貨・サービスの輸入	132.8	130.8	131.1	138.4	139.4	135.9	136.4	138.1	138.1	138.1	138.0	137.9	128.2	133.3	137.4	138.0
	0.6	-1.6	0.3	5.6	0.7	-2.5	0.4	1.2	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-2.6	4.0	3.1	0.4
	6.9	3.3	0.8	4.9	4.9	3.9	4.0	-0.3	-0.9	1.6	1.2	-0.1				
国内総生産	109.3	109.7	110.3	110.5	111.0	112.3	112.5	113.0	113.9	114.4	114.5	115.1	107.1	110.0	112.2	114.5
	1.4	0.3	0.6	0.2	0.5	1.1	0.2	0.4	0.8	0.4	0.1	0.5	4.2	2.7	2.1	2.0
	3.1	2.5	2.7	2.5	1.6	2.4	2.0	2.3	2.6	1.8	1.8	1.8				

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	102.5	102.7	103.1	103.5	103.6	103.8	104.0	104.3	104.7	105.1	102.9	102.1	103.5	104.5
	2.7	-0.4	1.1	0.2	0.4	0.4	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	-1.9	-0.8	1.4	1.0
	-2.9	-1.8	-1.8	3.7	1.3	2.1	1.1	1.1	0.9	0.8	1.0	1.3				
労働力人口 万人	6947	6955	6980	6978	6979	6967	6959	6951	6951	6943	6944	6928	6934	6965	6964	6942
	0.0	0.1	0.4	0.0	0.0	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	0.0	-0.2	0.4	0.4	0.0	-0.3
	0.4	0.4	0.6	0.4	0.5	0.2	-0.3	-0.4	-0.4	-0.3	-0.2	-0.3				
就業者数 万人	6769	6778	6808	6811	6812	6799	6791	6782	6788	6786	6785	6767	6754	6792	6796	6781
	0.0	0.1	0.4	0.0	0.0	-0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	-0.3	0.4	0.6	0.1	-0.2
	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.2	-0.1	-0.2				
雇用者数 万人	6109	6121	6160	6162	6163	6152	6144	6136	6142	6139	6139	6122	6088	6138	6149	6136
	0.0	0.2	0.6	0.0	0.0	-0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	-0.3	0.7	0.8	0.2	-0.2
	0.5	0.5	1.1	0.9	0.9	0.5	-0.3	-0.4	-0.4	-0.2	-0.1	-0.2				
完全失業率 %	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	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	124.4	125.5	126.1	126.5	126.8	127.1	127.5	127.6	127.6	128.0	120.0	123.9	126.6	127.7
	1.4	0.9	0.9	0.9	0.5	0.4	0.2	0.3	0.3	0.1	0.0	0.3	2.4	3.2	2.2	0.8
	1.9	2.9	3.8	4.1	3.2	2.6	1.9	1.3	1.1	0.8	0.7	0.7				
消費者物価コア指数 2020=100	107.5	108.4	109.2	109.8	110.5	111.2	111.5	111.8	112.6	112.9	113.4	113.6	105.9	108.7	111.2	113.1
	0.8	0.9	0.7	0.5	0.6	0.6	0.3	0.2	0.8	0.3	0.4	0.2	2.8	2.7	2.3	1.7
	2.5	2.7	2.6	3.0	2.8	2.6	2.1	1.8	1.9	1.6	1.7	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			
	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3	26Q4	27Q1	2023	2024	2025	2026
CDレート %	0.033	0.101	0.164	0.451	0.481	0.601	0.601	0.851	0.851	1.101	1.101	1.101	0.004	0.011	0.634	1.039
国債利回り %	0.997	0.933	1.027	1.210	1.173	1.254	1.252	1.362	1.420	1.517	1.531	1.600	0.636	1.042	1.260	1.517
貨幣供給量 兆円	1251.0	1251.8	1256.7	1267.6	1266.6	1268.2	1275.7	1282.8	1284.3	1288.2	1295.7	1302.8	1250.0	1267.6	1282.8	1302.8
	0.1	0.1	0.4	0.9	-0.1	0.1	0.6	0.6	0.1	0.3	0.6	0.5	2.5	1.4	1.2	1.6
	1.8	1.3	1.3	1.4	1.2	1.3	1.5	1.2	1.4	1.6	1.6	1.6				
日経平均株価 円 2005年=100	38,722	38,095	38,929	39,358	39,398	39,407	39,568	40,000	40,500	41,000	41,500	42,000	33,275	38,776	39,593	41,250
	311.5	306.4	313.1	316.6	316.9	317.0	318.3	321.8	325.8	329.8	333.8	337.8	267.7	311.9	318.5	331.8
	2.7	-1.6	2.2	1.1	0.1	0.0	0.4	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	22.0	16.5	2.1	4.2
	27.4	17.1	19.8	4.4	1.7	3.4	1.6	1.6	2.8	4.0	4.9	5.0				
為替レート (円/ドル)	155.8	149.2	152.4	155.5	154.6	156.4	156.0	154.0	152.5	151.0	149.5	148.0	144.5	153.2	155.3	150.3
	4.9	-4.2	2.1	2.1	-0.6	1.2	-0.2	-1.3	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	6.8	6.0	1.3	-3.2
	13.5	3.2	3.1	4.7	-0.8	4.8	2.4	-1.0	-1.4	-3.5	-4.2	-3.9				

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)	84.4	86.2	86.2	86.8	86.8	86.8	86.9	86.9	87.2	87.5	87.9	88.3	86.9	85.9	86.9	87.7
SNAベース	-0.8	2.1	0.1	0.7	0.1	0.0	0.1	0.1	0.3	0.3	0.5	0.4	-2.1	-1.1	1.1	1.0
	-3.8	-1.3	-1.5	2.1	2.9	0.7	0.8	0.2	0.4	0.8	1.2	1.6				
財貨輸入 (実質)	80.9	82.8	80.8	80.8	81.6	82.0	82.6	82.9	83.1	83.3	83.6	83.9	80.6	81.3	82.3	83.5
SNAベース	2.2	2.4	-2.4	0.0	0.9	0.6	0.7	0.3	0.3	0.2	0.4	0.3	-6.0	0.9	1.1	1.5
	0.5	4.0	-2.5	2.1	0.8	-0.9	2.2	2.5	1.9	1.6	1.3	1.2				
サービス輸出 (実質)	27.7	27.6	28.8	29.2	29.5	29.7	29.9	30.1	30.3	30.5	30.7	30.8	25.2	28.3	29.8	30.6
SNAベース	9.6	-0.4	4.1	1.5	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.3	23.7	12.2	5.3	2.5
	18.0	12.1	4.4	15.3	6.3	7.6	4.2	3.3	2.9	2.7	2.4	2.1				
サービス輸入 (実質)	30.1	30.4	30.0	30.0	30.0	30.0	30.2	30.3	30.4	30.5	30.8	30.9	27.5	30.1	30.1	30.7
SNAベース	5.6	0.8	-1.1	-0.1	0.0	0.0	0.5	0.3	0.5	0.5	0.7	0.6	7.8	9.4	-0.1	1.8
	15.0	9.0	8.6	5.1	-0.4	-1.1	0.4	0.9	1.3	1.7	1.9	2.2				
財貨輸出 (名目)	104.9	105.5	106.6	108.9	109.7	110.5	111.3	111.9	112.8	114.0	114.8	115.6	101.9	106.5	110.9	114.3
SNAベース	2.2	0.6	1.1	2.1	0.7	0.7	0.7	0.6	0.8	1.1	0.7	0.7	2.2	4.4	4.1	3.1
	6.6	3.6	1.8	6.2	4.6	4.8	4.3	2.8	2.8	3.1	3.2	3.3				
財貨輸入 (名目)	110.0	110.2	108.1	115.0	116.5	114.0	115.0	116.5	116.7	116.7	116.7	116.7	105.7	110.8	115.5	116.7
SNAベース	2.9	0.2	-1.9	6.4	1.3	-2.1	0.9	1.3	0.1	0.0	0.0	0.0	-10.1	4.9	4.2	1.0
	7.2	7.4	-2.2	7.6	5.9	3.4	6.4	1.3	0.2	2.3	1.5	0.1				
サービス輸出 (名目)	34.2	33.9	35.6	37.4	38.2	38.7	39.5	40.0	41.0	41.6	42.3	42.7	30.3	35.3	39.1	41.9
SNAベース	9.5	-0.9	4.9	5.0	2.1	1.4	2.1	1.3	2.4	1.6	1.8	0.9	27.9	16.4	10.8	7.2
	25.0	15.9	6.8	19.6	11.4	14.0	11.0	7.0	7.3	7.5	7.2	6.8				
サービス輸入 (名目)	36.3	36.6	36.1	38.4	39.0	38.3	38.8	39.7	40.1	40.6	41.2	41.7	32.1	36.9	38.9	40.9
SNAベース	6.1	0.8	-1.4	6.4	1.6	-1.9	1.4	2.2	1.2	1.2	1.4	1.3	11.8	14.9	5.7	5.0
	23.6	13.2	11.0	12.2	7.4	4.6	7.6	3.3	2.9	6.1	6.0	5.1				
貿易収支 : BOPベース	-1.4	-1.1	0.0	-1.5	-1.7	-0.9	-0.9	-1.2	-1.0	-0.7	-0.5	-0.3	-3.7	-4.0	-4.6	-2.4
サービス収支 : BOPベース	-0.7	-0.9	-0.2	-0.2	-0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	-2.6	-2.0	0.2	1.0
第一次所得収支 : BOPベース	10.2	10.4	9.7	9.9	9.8	9.9	9.9	10.0	9.9	9.8	9.8	9.7	36.8	40.1	39.6	39.2
経常収支 (再掲)	7.1	7.3	8.1	8.1	6.7	8.0	8.0	7.7	9.1	8.3	8.5	8.5	26.6	30.5	30.5	34.4
BOPベース	15.3	1.9	11.3	0.1	-16.7	18.5	0.7	-3.7	18.2	-9.4	2.0	0.9	192.5	14.7	-0.1	12.8
	14.0	11.7	15.1	30.9	-5.4	10.0	-0.5	-4.3	35.8	3.8	5.1	10.2				
為替レート (円/ドル)	155.8	149.2	152.4	155.5	154.6	156.4	156.0	154.0	152.5	151.0	149.5	148.0	144.5	153.2	155.3	150.3
	4.9	-4.2	2.1	2.1	-0.6	1.2	-0.2	-1.3	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	6.8	6.0	1.3	-3.2
	13.5	3.2	3.1	4.7	-0.8	4.8	2.4	-1.0	-1.4	-3.5	-4.2	-3.9				

