

# 151回 景気分析と予測

2024年12月12日

マクロ経済分析プロジェクト

- ・「景気分析と予測」は、アジア太平洋研究所のマクロ経済分析プロジェクトチームによる景気動向分析の成果としてとりまとめたものである。
- ・同プロジェクトチームは、プロジェクトリーダー、稲田義久 APIR 研究統括兼数量経済分析センター長、甲南大学名誉教授のもと、アジア太平洋研究所の会員企業から参加した若手企業人と研究所員などで構成されている。
- ・予測及び本稿の執筆者は、稲田義久及び下田充(日本アプライドリサーチ研究所 主席研究員)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

### 24年7-9月期GDP2次速報反映後の予測改定

-内需中心の緩やかな回復を予測、先行きリスクは純輸出-

- 12月9日発表の7-9月期GDP2次速報によれば、実質GDP成長率は前期比年率+1.2%となり、1次速報(同+0.9%)から小幅上方修正。4-6月期(同+2.2%)から減速したが2四半期連続のプラスとなった。同時に発表された年次推計値によれば、23年度実質GDP成長率は+0.8%から+0.7%、22年度は+1.6%から+1.4%に、いずれも下方修正された。結果、23年7-9月期以降、実質GDPは5四半期連続でコロナ禍前のピークを下回っている。日本経済の回復の基調は弱いといえよう。
- 2次速報のGDP項目をみれば、国内需要では民間住宅、民間企業設備、民間在庫変動が1次速報から小幅上方修正されたが、民間最終消費支出、公的需要が下方修正された。結果、国内需要は下方修正、純輸出は上方修正された。今回、非居住者家計の国内での直接購入(サービス輸出)が季節調整の変更から大幅上方修正された。同項目は民間最終消費支出からの控除項目であるが、サービス輸出の構成項目でもある。このため、2次速報では民間最終消費支出の引き下げ、サービス輸出の引き上げとなった。結果、小幅のGDP上方修正となった。
- 7-9月期の実質雇用者報酬は前期比+0.2%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。2次速報における民間最終消費支出の下方修正はテクニカルな要因である。
- 7-9月期GDP2次速報と新たな外生変数の想定を織り込み、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+0.3%、25年度+1.2%、26年度+1.3%と予測。前回(150回予測)から、24年度、26年度を+0.1%ポイントそれぞれ上方修正、25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。
- 消費者物価コア指数のインフレ率を、2024年度+2.6%、25年度+2.0%、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大きい。足下の高止まりから24-25年度を前回予測より+0.1から+0.2%ポイント上方修正。GDPデフレーターは24年度+2.4%、25年度+1.8%、26年度+1.5%となる。
- 次期米国大統領ドナルド・トランプの政策は海外経済に以下のような副次的効果をもたらす。(1)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。(2)高率の関税は米国にインフレの加速をもたらす金融緩和サイクルを遅らせる。これは(3)各国の対ドル通貨安につながる。これらは世界経済の回復にとっては深刻なリスクとなろう。このため、2025-26年度の日本経済にとって、先行き純輸出には期待が持てない。

## 予測結果の概要

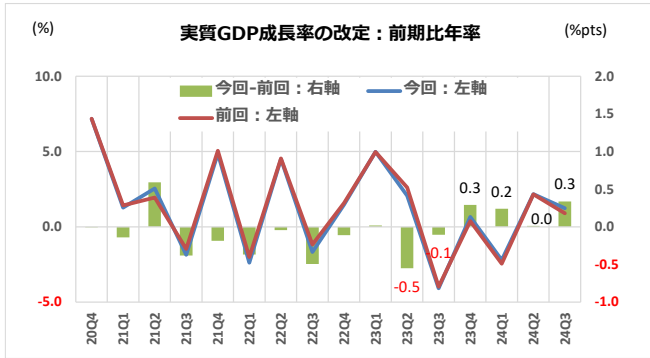
	今回 (2024/12/10)				前回 (2024/11/19)			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
実質国内総生産 (%)	0.7	0.3	1.2	1.3	0.8	0.2	1.2	1.2
民間需要 (寄与度)	▲ 0.6	0.5	1.1	1.1	▲ 0.5	0.5	1.0	1.0
民間最終消費支出 (%)	▲ 0.4	0.6	1.1	1.3	▲ 0.6	0.8	1.2	1.1
民間住宅 (%)	0.8	▲ 2.1	▲ 0.4	▲ 0.1	0.3	▲ 2.3	0.5	0.3
民間企業設備 (%)	▲ 0.1	2.4	2.5	2.3	0.3	1.9	1.7	2.3
民間在庫変動 (寄与度)	▲ 0.4	0.0	0.0	0.0	▲ 0.2	▲ 0.1	0.0	0.0
公的需要 (寄与度)	▲ 0.2	0.4	0.2	0.2	▲ 0.1	0.3	0.2	0.2
政府最終消費支出 (%)	▲ 0.8	1.6	0.6	0.5	▲ 0.5	1.0	0.9	0.6
公的固定資本形成	▲ 0.3	1.8	0.7	1.6	0.6	2.0	0.9	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	▲ 0.6	▲ 0.0	0.0	1.4	▲ 0.5	▲ 0.0	0.0
財貨サービスの輸出 (%)	2.8	1.4	2.3	2.3	2.8	1.7	2.3	1.8
財貨サービスの輸入 (%)	▲ 3.3	4.5	2.4	2.1	▲ 3.2	4.4	2.5	1.8
名目国内総生産 (%)	4.9	2.8	3.0	2.8	4.9	2.5	2.9	2.8
国内総生産デフレーター (%)	4.2	2.4	1.8	1.5	4.1	2.3	1.7	1.6
国内企業物価指数 (%)	2.4	2.7	0.7	0.4	2.4	2.7	0.6	0.0
消費者物価コア指数 (%)	2.8	2.6	2.0	1.6	2.7	2.5	1.8	1.6
鉱工業生産指数 (%)	▲ 1.9	▲ 0.7	1.9	1.4	▲ 1.9	▲ 0.8	3.0	2.1
住宅着工戸数：新設住宅 (%)	▲ 7.0	▲ 1.2	▲ 2.4	▲ 0.6	▲ 7.0	▲ 0.1	▲ 1.4	0.7
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	29.9	30.7	31.0	26.6	29.8	30.6	31.0
対名目GDP比 (%)	4.5	4.9	4.9	4.8	4.5	4.9	4.9	4.8
原油価格 (ドル/バレル)	80.7	76.4	67.5	65.2	80.7	76.4	67.5	66.3
為替レート (円/ドル)	144.5	152.4	147.3	140.3	144.5	152.4	145.3	132.0
米国実質国内総生産 (%、暦年)	2.9	2.7	2.0	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。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GDP1次速報ベースの予測である。

## Forecast at a Glance

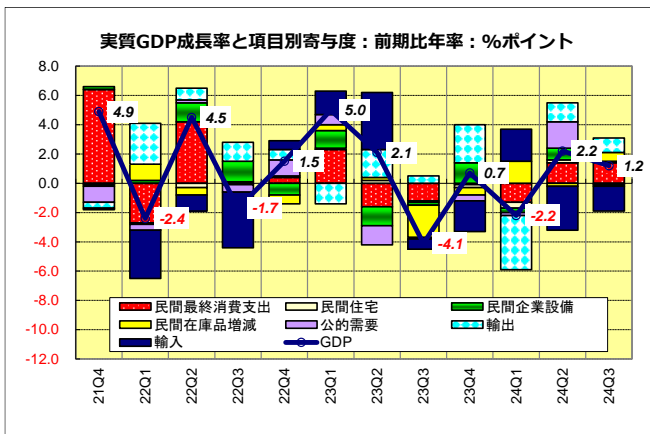
【23年10-12月期以降は上方修正だが、21年7-9月期から23年7-9月期は大部分が下方修正】



【結果、23年7-9月期以降、5四半期連続で実質GDPはコロナ禍前のピークを下回っている】

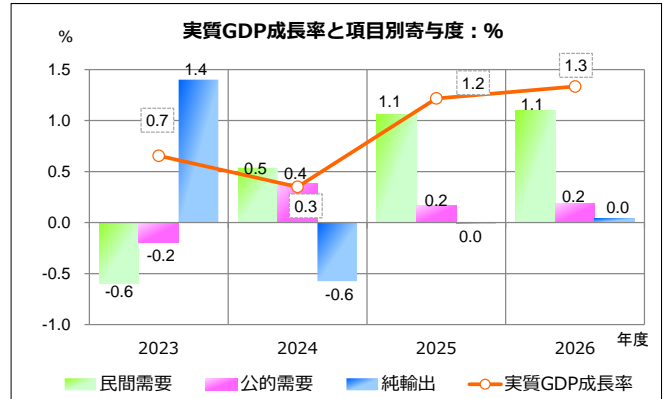
	国内総生産	財貨輸入	サービス輸入	民間最終消費支出	民間資本形成	政府支出	財貨輸出	サービス輸出	名目国内総生産
19Q3	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
22Q1	97.8	103.1	93.8	95.4	96.4	103.8	108.2	78.5	99.2
22Q2	98.9	105.3	92.7	97.3	96.9	104.0	107.9	84.4	99.9
22Q3	98.5	106.4	110.6	97.3	98.5	103.5	108.7	89.4	99.2
22Q4	98.8	106.8	105.9	97.5	97.0	104.5	108.4	95.1	101.1
23Q1	100.0	103.7	110.4	98.6	98.9	105.1	104.9	100.0	103.9
23Q2	100.5	99.3	107.4	97.8	97.9	103.9	106.3	106.1	105.8
23Q3	99.5	98.4	115.0	97.3	95.1	103.8	105.8	110.4	105.7
23Q4	99.7	101.7	112.5	97.2	96.0	103.5	105.8	124.9	106.3
24Q1	99.1	97.5	116.7	96.6	96.8	103.3	103.1	114.3	106.2
24Q2	99.6	99.9	123.7	97.2	97.6	105.1	102.2	124.6	108.2
24Q3	99.9	102.0	124.8	97.9	98.2	105.0	104.4	122.4	108.7

【7-9月期GDP成長率は小幅上方修正だが、民間企業設備、公的需要、純輸出が押し下げ要因】



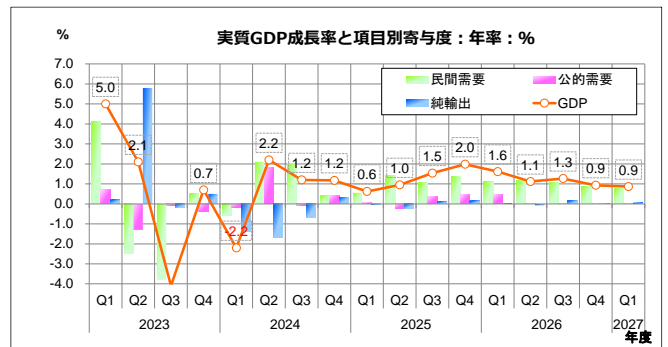
注：実績値は2024年7-9月期まで。

【実質GDP成長率と項目別寄与度】



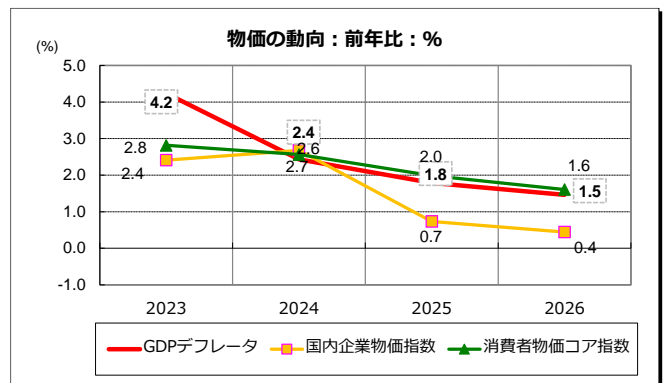
注：各項目の修正幅の合計は、四捨五入の関係で必ずしもGDP成長率の修正幅に一致しない。23年度は実績値。

【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7-9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+2.6%、25年度+2.0%、26年度+1.6%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	555.4 0.5 -0.9	557.1 0.3 0.5	558.8 0.3 0.6	559.6 0.2 1.3	560.9 0.2 1.0	563.1 0.4 1.1	565.9 0.5 1.3	568.1 0.4 1.5	569.7 0.3 1.6	571.5 0.3 1.5	572.8 0.2 1.2	574.1 0.2 1.0	555.8 0.7	557.7 0.3	564.5 1.2	572.0 1.3
名目国内総生産 兆円	607.5 1.9 2.2	610.2 0.5 2.9	613.4 0.5 2.7	616.1 0.4 3.3	622.4 1.0 2.5	627.1 0.8 2.8	633.5 1.0 3.3	638.2 0.7 3.6	642.3 0.6 3.2	646.4 0.6 3.1	650.3 0.6 2.7	653.3 0.5 2.4	595.2 4.9	611.8 2.8	630.3 3.0	648.1 2.8
GDPデフレーター 2015=100	109.4 1.4 3.2	109.5 0.1 2.4	109.8 0.2 2.2	110.1 0.3 2.0	111.0 0.8 1.4	111.4 0.4 1.7	112.0 0.5 2.0	112.3 0.3 2.0	112.7 0.4 1.6	113.1 0.3 1.6	113.5 0.4 1.4	113.8 0.2 1.3	107.1 4.2	109.7 2.4	111.7 1.8	113.3 1.5
鉱工業生産指数 2020=100	101.7 2.7 -2.9	101.4 -0.4 -1.8	102.5 1.1 -1.8	103.0 0.5 4.0	103.5 0.5 1.7	103.9 0.4 2.5	104.3 0.4 1.7	104.7 0.4 1.7	105.1 0.3 1.5	105.4 0.3 1.5	105.8 0.3 1.4	106.1 0.3 1.3	102.9 -1.9	102.2 -0.7	104.1 1.9	105.6 1.4
住宅着工戸数：新設住宅 千戸	205 4.3 0.2	196 -4.4 -2.1	194 -0.9 -3.3	196 0.8 -0.4	197 0.7 -3.8	191 -2.9 -2.2	191 -0.2 -1.5	192 0.5 -1.9	193 0.6 -2.0	193 0.1 1.0	190 -1.6 -0.4	190 -0.2 -1.1	800 -7.0	790 -1.2	772 -2.4	767 -0.6
国内企業物価指数 2020=100	122.2 1.4 1.9	123.3 0.9 2.9	123.7 0.3 3.2	123.8 0.1 2.7	123.9 0.1 1.4	124.0 0.1 0.6	124.3 0.2 0.5	124.4 0.1 0.5	124.5 0.1 0.5	124.7 0.1 0.5	124.8 0.1 0.4	124.9 0.1 0.4	120.0 2.4	123.3 2.7	124.2 0.7	124.7 0.4
消費者物価コア指数 2020=100	107.5 0.8 2.5	108.4 0.9 2.7	109.2 0.7 2.6	109.4 0.2 2.7	110.2 0.7 2.5	110.8 0.5 2.2	111.0 0.2 1.7	111.1 0.0 1.5	111.9 0.7 1.5	112.4 0.5 1.5	112.9 0.4 1.7	113.0 0.1 1.7	105.9 2.8	108.6 2.6	110.8 2.0	112.6 1.6
一人当たり賃金 千円	4245 1.6 3.5	4255 0.2 3.6	4265 0.2 3.1	4272 0.2 2.3	4327 1.3 1.9	4350 0.5 2.2	4363 0.3 2.3	4374 0.3 2.4	4410 0.8 1.9	4439 0.7 2.0	4466 0.6 2.4	4493 0.6 2.7	4131 -0.3	4259 3.1	4353 2.2	4452 2.3
完全失業率 %	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	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	0.101	0.351	0.351	0.601	0.601	0.851	0.851	0.851	1.101	1.101	0.004	0.011	0.601	0.976
10年物国債利回り %	0.997	0.933	1.012	1.047	1.090	1.192	1.207	1.333	1.403	1.453	1.481	1.567	0.636	0.997	1.205	1.476
経常収支 兆円	7.1	7.0	7.4	8.4	7.5	7.6	7.8	7.7	8.7	7.6	7.5	7.2	26.6	29.9	30.7	31.0
対名目GDP比	4.7	4.6	4.8	5.4	4.8	4.9	4.9	4.8	5.4	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	65.15	65.15	65.15	65.15	80.67	76.40	67.48	65.15
円ドル為替レート	155.8	149.2	152.8	151.6	150.3	148.4	146.5	144.0	142.5	141.0	139.5	138.0	144.5	152.4	147.3	140.3
一般政府累積赤字 兆円	1276.0	1289.0	1299.3	1310.4	1323.0	1335.9	1348.8	1362.5	1376.8	1391.3	1406.3	1421.8	1263.0	1310.4	1362.5	1421.8
	1.0	1.0	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.9	3.8	4.0	4.3
	2.5	3.0	3.4	3.8	3.7	3.6	3.8	4.0	4.1	4.1	4.3	4.3				
対GDP比 %	210.0	211.2	212.6	214.0	215.2	216.5	217.8	219.4	221.2	223.2	225.5	228.0	212.2	214.2	216.2	219.4
財政バランス 兆円	-53.3	-50.9	-52.8	-54.2	-55.7	-58.2	-60.0	-62.1	-64.2	-65.5	-67.4	-69.0	-46.4	-52.8	-59.0	-66.5

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			
	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3	26Q4	27Q1	2023	2024	2025	2026
民間最終消費支出	296.5	298.4	299.0	299.5	300.2	301.2	302.4	303.5	304.5	305.4	306.3	307.1	296.6	298.4	301.8	305.8
	0.6	0.7	0.2	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	-0.4	0.6	1.1	1.3
	-0.6	0.6	0.9	1.6	1.2	0.9	1.1	1.3	1.4	1.4	1.3	1.2				
民間住宅	18.3	18.4	18.1	18.2	18.1	18.1	18.2	18.3	18.2	18.1	18.2	18.1	18.6	18.2	18.2	18.2
	1.2	0.4	-1.9	0.5	-0.6	0.5	0.4	0.3	-0.4	-0.4	0.1	-0.1	0.8	-2.1	-0.4	-0.1
	-3.4	-2.1	-3.0	0.2	-1.6	-1.5	0.8	0.6	0.8	-0.1	-0.4	-0.8				
民間企業設備	92.8	92.7	93.8	94.4	95.0	95.4	96.1	96.6	97.2	97.9	98.2	98.6	91.2	93.4	95.8	98.0
	1.1	-0.1	1.2	0.6	0.6	0.5	0.7	0.5	0.7	0.7	0.4	0.4	-0.1	2.4	2.5	2.3
	2.4	2.6	1.8	2.9	2.4	3.0	2.5	2.3	2.4	2.6	2.2	2.1				
民間在庫変動	0.6	1.4	0.5	0.2	1.0	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	0.9	0.9
政府最終消費支出	119.5	119.7	120.1	120.3	120.4	120.6	120.7	120.8	121.0	121.2	121.4	121.5	118.0	119.9	120.6	121.3
	1.0	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	-0.8	1.6	0.6	0.5
	1.7	1.3	1.7	1.7	0.8	0.7	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6				
公的固定資本形成	26.6	26.3	26.5	26.4	26.0	26.3	26.9	27.4	27.3	27.1	27.0	26.9	26.0	26.4	26.6	27.1
	5.2	-1.1	0.5	-0.4	-1.6	1.5	2.0	2.0	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.3	1.8	0.7	1.6
	-0.8	0.2	2.4	4.2	-2.5	0.0	1.5	3.9	5.1	3.0	0.5	-2.0				
公的在庫変動	-0.01	0.04	0.11	0.08	0.08	0.08	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.03	0.06	0.08	0.08
財貨・サービスの純輸出	1.8	1.0	1.5	1.4	1.1	1.3	1.5	1.5	1.4	1.6	1.7	1.7	4.6	1.4	1.3	1.6
財貨・サービスの輸出	112.1	113.3	114.3	115.0	115.2	115.9	116.6	117.3	117.8	118.7	119.3	120.0	112.0	113.6	116.3	119.0
	1.5	1.1	0.9	0.7	0.2	0.6	0.6	0.5	0.4	0.8	0.6	0.6	2.8	1.4	2.3	2.3
	0.8	1.4	-0.7	4.2	2.8	2.3	2.1	2.0	2.2	2.4	2.3	2.3				
財貨・サービスの輸入	110.3	112.3	112.8	113.6	114.1	114.6	115.2	115.8	116.4	117.1	117.7	118.3	107.4	112.2	114.9	117.4
	3.3	1.8	0.4	0.7	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5	-3.3	4.5	2.4	2.1
	3.8	4.9	3.1	6.3	3.5	2.1	2.1	1.9	2.0	2.1	2.2	2.2				
国内総生産	555.4	557.1	558.8	559.6	560.9	563.1	565.9	568.1	569.7	571.5	572.8	574.1	555.8	557.7	564.5	572.0
	2.2	1.2	1.2	0.6	1.0	1.5	2.0	1.6	1.1	1.3	0.9	0.9	0.7	0.3	1.2	1.3
	0.5	0.3	0.3	0.2	0.2	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2				
	-0.9	0.5	0.6	1.3	1.0	1.1	1.3	1.5	1.6	1.5	1.2	1.0				
内需寄与度	0.7	0.6	0.2	0.2	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	-0.8	0.9	1.2	1.3
内、民需	0.5	0.5	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	-0.6	0.5	1.1	1.1
内、公需	0.5	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.4	0.2	0.2
外需寄与度	-0.4	-0.2	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	-0.6	0.0	0.0
国内総所得	547.9	549.4	550.6	550.9	553.4	555.8	559.2	561.4	563.3	565.3	566.9	567.7	546.7	549.7	557.4	565.8
	3.2	1.1	0.9	0.2	1.8	1.7	2.5	1.6	1.4	1.5	1.1	0.6	2.5	0.5	1.4	1.5
	0.8	0.3	0.2	0.1	0.4	0.4	0.6	0.4	0.3	0.4	0.3	0.1				
	-0.4	0.6	0.8	1.3	1.0	1.2	1.6	1.9	1.8	1.7	1.4	1.1				

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	328.3	331.0	332.1	335.3	337.9	340.5	343.1	345.6	348.0	350.3	352.7	354.9	323.1	331.7	341.8	351.5
	1.4	0.8	0.3	1.0	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	2.4	2.7	3.1	2.8
	1.8	2.7	2.7	3.5	2.9	2.9	3.3	3.1	3.0	2.9	2.8	2.7				
民間住宅	22.4	22.5	22.1	22.3	22.2	22.4	22.4	22.5	22.4	22.3	22.4	22.4	22.2	22.3	22.4	22.4
	2.8	0.4	-1.8	0.6	0.0	0.5	0.3	0.1	-0.2	-0.3	0.1	-0.1	0.9	0.5	0.2	0.0
	-0.4	0.7	-0.5	1.9	-0.9	-0.7	1.4	0.9	0.8	0.0	-0.2	-0.5				
民間企業設備	105.8	106.1	108.0	109.2	110.3	111.2	112.4	113.7	114.8	115.8	116.7	117.5	101.8	107.3	111.9	116.2
	2.0	0.3	1.8	1.1	1.0	0.8	1.1	1.2	0.9	0.9	0.7	0.7	3.5	5.3	4.3	3.8
	6.2	5.7	4.6	5.3	4.2	4.7	4.1	4.1	4.1	4.2	3.8	3.3				
民間在庫変動	1.2	1.6	0.7	0.1	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.9	0.7	0.8
政府最終消費支出	125.2	125.9	126.7	126.9	127.3	127.9	128.7	129.0	129.3	129.6	130.2	130.8	122.5	126.2	128.2	130.0
	2.0	0.5	0.7	0.2	0.3	0.5	0.6	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	3.0	1.6	1.3
	3.0	2.6	3.0	3.4	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6	1.3	1.1	1.3				
公的固定資本形成	31.8	31.6	31.4	31.3	31.2	31.7	32.2	32.7	32.8	32.7	32.5	32.3	30.4	31.5	32.0	32.6
	6.3	-0.8	-0.4	-0.3	-0.6	1.8	1.5	1.7	0.1	-0.1	-0.7	-0.7	3.1	3.8	1.3	1.9
	2.8	3.1	3.6	4.7	-2.1	0.5	2.4	4.5	5.1	3.2	0.9	-1.4				
公的在庫変動	0.00	0.06	0.74	0.12	0.83	0.44	0.53	0.48	0.57	0.51	0.52	0.52	0.05	0.23	0.57	0.53
財貨・サービスの純輸出	-7.3	-8.5	-8.4	-9.2	-8.2	-7.7	-6.6	-6.6	-6.3	-5.7	-5.4	-5.8	-5.5	-8.4	-7.3	-5.8
財貨・サービスの輸出	139.1	138.9	138.6	140.0	141.1	142.3	143.3	143.6	144.3	145.3	146.0	146.4	132.2	139.1	142.6	145.5
	3.9	-0.1	-0.3	1.0	0.9	0.8	0.7	0.2	0.5	0.8	0.4	0.3	7.1	5.2	2.5	2.0
	10.6	6.1	0.3	4.5	1.5	2.4	3.4	2.6	2.2	2.2	1.9	1.9				
財貨・サービスの輸入	146.4	147.5	147.0	149.1	149.3	150.0	149.9	150.2	150.6	151.0	151.4	152.2	137.7	147.5	149.8	151.3
	4.2	0.7	-0.3	1.4	0.2	0.4	-0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.6	-5.8	7.1	1.6	1.0
	11.0	8.5	3.3	6.1	2.0	1.7	2.0	0.7	0.8	0.7	1.0	1.4				
国内総生産	607.5	610.2	613.4	616.1	622.4	627.1	633.5	638.2	642.3	646.4	650.3	653.3	595.2	611.8	630.3	648.1
	7.8	1.8	2.1	1.8	4.2	3.1	4.1	3.0	2.6	2.6	2.5	1.8	4.9	2.8	3.0	2.8
	1.9	0.5	0.5	0.4	1.0	0.8	1.0	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5				
	2.2	2.9	2.7	3.3	2.5	2.8	3.3	3.6	3.2	3.1	2.7	2.4				
内需寄与度	1.7	0.8	0.5	0.6	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6	0.5	0.6	0.5	2.0	3.3	2.8	2.6
内、民需	1.3	0.6	0.3	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	1.6	2.4	2.4	2.2
内、公需	0.7	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.3	0.8	0.5	0.4
外需寄与度	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.1	3.0	-0.5	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	110.7	110.9	111.1	112.0	112.6	113.1	113.5	113.9	114.3	114.7	115.1	115.6	108.9	111.2	113.3	114.9
	0.7	0.2	0.1	0.8	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	2.9	2.1	1.9	1.5
	2.5	2.1	1.8	1.8	1.7	1.9	2.2	1.7	1.5	1.5	1.5	1.5				
民間住宅	122.4	122.3	122.5	122.6	123.2	123.3	123.1	122.9	123.2	123.3	123.3	123.3	119.4	122.4	123.1	123.3
	1.5	0.0	0.1	0.1	0.5	0.0	-0.1	-0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	2.6	0.6	0.1
	3.1	2.8	2.6	1.7	0.7	0.7	0.5	0.3	0.0	0.0	0.1	0.3				
民間企業設備	114.1	114.5	115.1	115.7	116.2	116.5	116.9	117.8	118.1	118.3	118.8	119.1	111.6	114.9	116.8	118.6
	0.9	0.4	0.5	0.5	0.4	0.3	0.4	0.7	0.3	0.2	0.3	0.3	3.6	2.9	1.7	1.5
	3.7	3.0	2.8	2.3	1.8	1.7	1.6	1.8	1.6	1.6	1.6	1.2				
政府最終消費支出	104.8	105.2	105.5	105.5	105.7	106.1	106.7	106.8	106.9	107.0	107.3	107.6	103.7	105.2	106.3	107.2
	1.0	0.3	0.3	0.0	0.2	0.4	0.5	0.1	0.0	0.1	0.3	0.3	1.1	1.4	1.0	0.8
	1.3	1.3	1.3	1.7	0.9	0.9	1.1	1.3	1.1	0.8	0.6	0.7				
公的固定資本形成	119.5	119.9	118.8	118.8	120.1	120.4	119.8	119.5	120.1	120.6	120.4	120.2	117.0	119.3	119.9	120.3
	1.1	0.3	-0.9	0.0	1.0	0.3	-0.5	-0.3	0.6	0.4	-0.2	-0.2	3.5	1.9	0.6	0.3
	3.7	2.9	1.2	0.5	0.5	0.4	0.9	0.5	0.1	0.2	0.5	0.6				
財貨・サービスの輸出	124.1	122.6	121.3	121.7	122.5	122.8	122.8	122.4	122.5	122.5	122.3	122.0	118.0	122.4	122.6	122.3
	2.3	-1.2	-1.1	0.3	0.6	0.2	0.0	-0.3	0.0	0.0	-0.1	-0.3	4.2	3.7	0.2	-0.3
	9.7	4.6	1.0	0.3	-1.3	0.1	1.3	0.6	0.0	-0.3	-0.4	-0.4				
財貨・サービスの輸入	132.8	131.3	130.3	131.3	130.9	130.9	130.1	129.7	129.4	129.0	128.6	128.7	128.2	131.4	130.4	128.9
	0.9	-1.1	-0.8	0.8	-0.3	0.0	-0.5	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	0.0	-2.6	2.5	-0.8	-1.1
	7.0	3.5	0.1	-0.2	-1.4	-0.4	-0.1	-1.2	-1.1	-1.4	-1.2	-0.8				
国内総生産	109.4	109.5	109.8	110.1	111.0	111.4	112.0	112.3	112.7	113.1	113.5	113.8	107.1	109.7	111.7	113.3
	1.4	0.1	0.2	0.3	0.8	0.4	0.5	0.3	0.4	0.3	0.4	0.2	4.2	2.4	1.8	1.5
	3.2	2.4	2.2	2.0	1.4	1.7	2.0	2.0	1.6	1.6	1.4	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	102.5	103.0	103.5	103.9	104.3	104.7	105.1	105.4	105.8	106.1	102.9	102.2	104.1	105.6
	2.7	-0.4	1.1	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	-1.9	-0.7	1.9	1.4
	-2.9	-1.8	-1.8	4.0	1.7	2.5	1.7	1.7	1.5	1.5	1.4	1.3				
労働力人口 万人	6947	6955	6957	6960	6963	6965	6973	6980	6987	6994	6992	6990	6934	6955	6970	6991
	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	0.2	0.3	0.3	0.4	0.3	0.1				
就業者数 万人	6769	6778	6783	6786	6796	6797	6802	6814	6826	6831	6834	6830	6754	6779	6802	6830
	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.4	0.4	0.3	0.4
	0.4	0.4	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5	0.2				
雇用者数 万人	6109	6121	6125	6128	6136	6137	6142	6153	6164	6169	6171	6167	6088	6121	6142	6168
	0.0	0.2	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.7	0.5	0.4	0.4
	0.5	0.5	0.6	0.3	0.5	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5	0.2				
完全失業率 %	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	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	124.0	124.3	124.4	124.5	124.7	124.8	124.9	120.0	123.3	124.2	124.7
	1.4	0.9	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	2.4	2.7	0.7	0.4
	1.9	2.9	3.2	2.7	1.4	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4				
消費者物価コア指数 2020=100	107.5	108.4	109.2	109.4	110.2	110.8	111.0	111.1	111.9	112.4	112.9	113.0	105.9	108.6	110.8	112.6
	0.8	0.9	0.7	0.2	0.7	0.5	0.2	0.0	0.7	0.5	0.4	0.1	2.8	2.6	2.0	1.6
	2.5	2.7	2.6	2.7	2.5	2.2	1.7	1.5	1.5	1.5	1.7	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	0.101	0.351	0.351	0.601	0.601	0.851	0.851	0.851	1.101	1.101	0.004	0.011	0.601	0.976
国債利回り %	0.997	0.933	1.012	1.047	1.090	1.192	1.207	1.333	1.403	1.453	1.481	1.567	0.636	0.997	1.205	1.476
貨幣供給量 兆円	1251.0	1251.8	1256.1	1260.4	1265.2	1270.1	1275.2	1280.2	1283.5	1286.8	1290.6	1293.6	1250.0	1260.4	1280.2	1293.6
	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	2.5	0.8	1.6	1.0
	1.8	1.3	1.2	0.8	1.1	1.5	1.5	1.6	1.4	1.3	1.2	1.0				
日経平均株価 円 2005年=100	38,722	38,095	38,609	38,228	38,267	38,960	39,653	41,000	41,500	42,000	42,500	43,000	33,275	38,414	39,470	42,250
	311.5	306.4	310.6	307.5	307.8	313.4	319.0	329.8	333.8	337.8	341.9	345.9	267.7	309.0	317.5	339.9
	2.7	-1.6	1.4	-1.0	0.1	1.8	1.8	3.4	1.2	1.2	1.2	1.2	22.0	15.4	2.7	7.0
	27.4	17.1	18.8	1.4	-1.2	2.3	2.7	7.3	8.4	7.8	7.2	4.9				
為替レート (円/ドル)	155.8	149.2	152.8	151.6	150.3	148.4	146.5	144.0	142.5	141.0	139.5	138.0	144.5	152.4	147.3	140.3
	4.9	-4.2	2.4	-0.8	-0.9	-1.3	-1.3	-1.7	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1	6.8	5.4	-3.3	-4.8
	13.5	3.2	3.4	2.1	-3.5	-0.6	-4.1	-5.0	-5.2	-5.0	-4.8	-4.2				



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	86.7	87.1	87.1	87.5	88.1	88.6	89.0	89.7	90.3	90.9	86.9	86.1	87.8	90.0
SNAベース	-0.8	2.1	0.6	0.5	0.0	0.5	0.6	0.6	0.5	0.8	0.7	0.7	-2.1	-0.9	2.0	2.5
	-3.8	-1.4	-0.8	2.4	3.2	1.6	1.6	1.7	2.1	2.5	2.6	2.7				
財貨輸入 (実質)	81.1	82.8	82.2	82.8	83.2	83.6	83.9	84.4	84.8	85.3	85.7	86.1	80.6	82.2	83.8	85.5
SNAベース	2.4	2.1	-0.7	0.7	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	-6.0	2.0	1.9	2.0
	0.6	3.7	-0.4	4.6	2.6	0.9	2.1	1.9	1.9	2.0	2.1	2.0				
サービス輸出 (実質)	27.6	27.1	27.6	27.9	28.1	28.4	28.6	28.7	28.8	29.0	29.0	29.1	25.2	27.5	28.4	29.0
SNAベース	9.0	-1.8	1.7	1.3	0.7	0.9	0.8	0.5	0.3	0.5	0.2	0.2	23.6	9.2	3.2	1.9
	17.5	10.8	-0.4	10.3	1.8	4.6	3.7	2.9	2.5	2.1	1.6	1.2				
サービス輸入 (実質)	30.2	30.5	30.6	30.8	30.9	31.0	31.2	31.4	31.6	31.8	32.0	32.2	27.5	30.5	31.1	31.9
SNAベース	6.0	0.9	0.3	0.6	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	7.8	10.7	2.1	2.4
	15.2	8.5	11.3	7.9	2.3	1.9	2.1	2.0	2.1	2.4	2.5	2.7				
財貨輸出 (名目)	104.9	105.4	104.4	105.2	105.5	106.1	106.4	106.5	106.5	107.3	107.5	107.8	101.9	105.0	106.1	107.3
SNAベース	2.2	0.5	-0.9	0.7	0.3	0.5	0.3	0.1	0.1	0.7	0.2	0.3	2.2	3.0	1.1	1.1
	6.6	3.5	-0.2	2.5	0.6	0.7	1.9	1.2	1.0	1.1	1.0	1.3				
財貨輸入 (名目)	110.2	110.6	110.0	111.3	111.3	111.5	111.2	111.2	111.4	111.5	111.5	111.9	105.7	110.5	111.3	111.6
SNAベース	3.5	0.4	-0.6	1.2	-0.1	0.2	-0.3	0.0	0.1	0.1	0.0	0.4	-10.1	4.6	0.7	0.2
	7.3	7.1	-0.1	4.6	1.0	0.8	1.1	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.6				
サービス輸出 (名目)	34.2	33.5	34.1	34.8	35.6	36.2	36.9	37.1	37.7	38.1	38.5	38.6	30.3	34.2	36.5	38.2
SNAベース	9.3	-1.9	1.8	1.8	2.5	1.6	1.9	0.7	1.6	0.9	1.1	0.3	27.9	12.7	6.7	4.8
	24.9	15.0	2.0	11.1	4.2	7.9	8.0	6.8	5.8	5.2	4.4	3.9				
サービス輸入 (名目)	36.3	36.9	37.0	37.8	38.1	38.5	38.6	38.9	39.2	39.6	39.9	40.3	32.1	37.0	38.5	39.7
SNAベース	6.3	1.7	0.4	2.1	0.8	1.0	0.4	0.7	0.8	0.8	0.7	1.1	11.8	15.4	4.2	3.1
	23.7	12.8	14.6	10.7	5.0	4.3	4.4	3.0	3.0	2.8	3.2	3.5				
貿易収支 : BOPベース	-1.4	-1.0	-1.4	-1.5	-1.4	-1.4	-1.2	-1.2	-1.2	-1.1	-1.0	-1.0	-3.7	-5.3	-5.2	-4.3
サービス収支 : BOPベース	-0.7	-0.8	-0.7	-0.7	-0.6	-0.6	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-2.6	-3.0	-2.0	-1.5
第一次所得収支 : BOPベース	10.2	10.3	10.7	10.7	10.7	10.7	10.6	10.5	10.3	10.2	10.0	9.8	36.8	41.8	42.5	40.2
経常収支 (再掲)	7.1	7.0	7.4	8.4	7.5	7.6	7.8	7.7	8.7	7.6	7.5	7.2	26.6	29.9	30.7	31.0
BOPベース	15.3	-1.6	5.8	12.8	-9.9	1.0	2.7	-1.6	13.5	-13.3	-1.3	-4.0	192.5	12.3	2.5	1.0
	14.0	7.9	5.7	35.4	5.8	8.6	5.4	-8.0	15.9	-0.5	-4.4	-6.8				
為替レート (円/ドル)	155.8	149.2	152.8	151.6	150.3	148.4	146.5	144.0	142.5	141.0	139.5	138.0	144.5	152.4	147.3	140.3
	4.9	-4.2	2.4	-0.8	-0.9	-1.3	-1.3	-1.7	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1	6.8	5.4	-3.3	-4.8
	13.5	3.2	3.4	2.1	-3.5	-0.6	-4.1	-5.0	-5.2	-5.0	-4.8	-4.2				





