



CQM (超短期経済予測モデル)

稲田義久 (APIR 数量経済分析センター長)

日本経済 (月次) 予測 (2025 年 6 月)

内容に関するお問い合わせは下記まで

e-mail: inada-y@apir.or.jp

ポイント

◆ 6 月及び 7 月初旬発表データのレビュー

▶ 今回の予測では、6 月及び 7 月初旬に発表されたデータを更新。公共工事、及び国際収支状況を除けば、4-6 月期 GDP 推計に必要な基礎月次データの約 2/3 が更新された。

▶ 5 月の生産指数は前月比+0.5%上昇し 2 カ月ぶりのプラス。結果、4-5 月平均は 1-3 月平均比 0.0%と横ばい。経産省は 5 月の生産の基調判断を「一進一退」と前月から据え置いた。

▶ 4-5 月平均を 1-3 月平均と比較すれば、消費財出荷指数は+0.1%小幅上昇。建築工事費予定額は-35.3%大幅減少、資本財出荷指数は+2.8%上昇した。また、4 月の公共工事は 1-3 月平均比+4.6%増加した。4-6 月期の実質民間需要は及び公的需要は前期から小幅拡大の可能性が高い。

▶ 4-5 月平均の輸出入動向(日銀ベース)を 1-3 月平均と比較すれば、実質輸出額は-1.0%減少、実質輸入額は+0.1%増加した。4-6 月期の実質財貨純輸出は実質 GDP 成長率にマイナス寄与となる可能性が高い。

◆ 4-6 月期実質 GDP 成長率予測の動態

▶ 最新のデータを更新の結果、CQM(支出サイド)は、4-6 月期の実質 GDP 成長率を前期比-0.1%、同年率-0.5%と予測。前月の予測(-1.9%)から上方修正した。うち、国内需要は実質 GDP 成長率に対して前期比+0.2%ポイント、純輸出は同-0.3%ポイントの寄与度。一方、主成分分析モデル(生産サイド)は、前期比年率-2.3%と予測。両サイドの平均予測は同-1.4%となる(図表 1 参照)。2 四半期連続のマイナス成長の可能性が高まってきた。なお、市場コンセンサスは同+0.04%とほぼゼロ成長となっている。

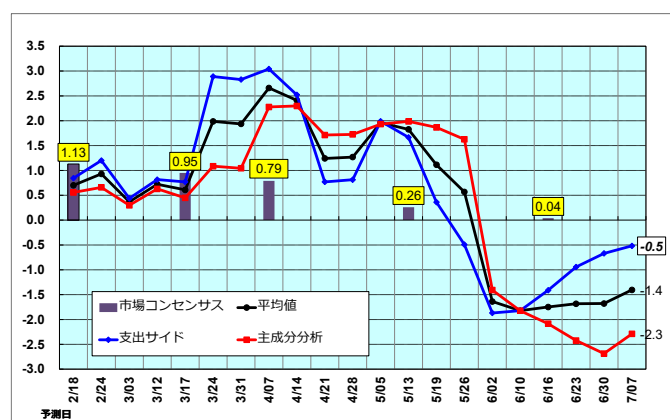
◆ 4-6 月期インフレ予測の動態

▶ 5 月の全国消費者物価コア指数は前年同月比+3.7%と 45 カ月連続の上昇、インフレ率は 6 カ月連続の 3%超え。

▶ 今回の CQM は、4-6 月期の民間最終消費支出デフレーターを前期比+0.3%と予測。国内需要デフレーターを同+0.5%と予測。一方、交易条件は改善するため、ヘッドライン(GDP デフレーター)インフレ率を同+0.9%と予測する(図表 2 参照)。

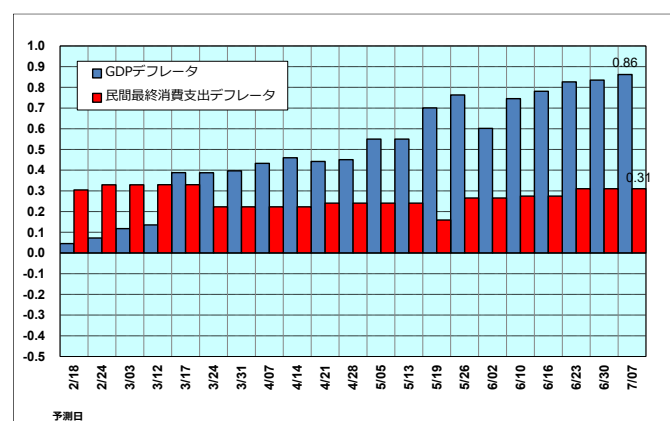
図表 1 CQM 予測の動態 : 実質 GDP 成長率

2025 年 4-6 月期 (% , 前期比年率)



図表 2 CQM 予測の動態 : インフレーション

2025 年 4-6 月期 (% , 前期比)



本予測はペンシルバニア大学クライン名誉教授によって開発された超短期モデル (Current Quarter Model) のアイデアを日本経済に適用したものである。本予測システムでは、毎週発表されたデータの景気への影響を調べることができる。予測は支出サイド、生産サイド(主成分分析)の 2 つのモデルを用いて行われ、前者の予測値を主要系列とし、後者の予測値と両モデルの予測平均値を参考系列としている。

＜6 月及び 7 月初旬のデータを更新し、4-6 月期実質 GDP
成長率予測を前期比年率-0.5%と前月から上方修正＞

1. 6 月及び 7 月初旬発表データのレビュー

今回の予測では、6 月及び 7 月初旬に発表されたデータを更新した。公共工事、及び国際収支状況を除けば、4-6 月期 GDP 推計に必要な基礎月次データの約 2/3 が更新された。

1-1. 生産・労働関連指標

5 月の生産指数(季節調整値:2020=100)は前月比+0.5%上昇し 2 カ月ぶりのプラス。結果、4-5 月平均は 1-3 月平均比 0.0%と横ばい(1-3 月期:前期比-0.3%)。経産省は 5 月の生産の基調判断を「一進一退」と前月から据え置いた。

総務省によれば、5 月の完全失業率(季節調整値)は 2 カ月連続横ばいの 2.5%となった。結果、4-5 月平均は 1-3 月平均から 0.0%ポイントと横ばい(1-3 月期:前期差-0.0%ポイント)。5 月の就業者数(季節調整値)は前月差+33 万人と 4 カ月ぶりに増加した。また雇用者数(季節調整値)は同+21 万人と 3 カ月ぶりの増加となった。4-5 月平均を 1-3 月平均と比較すると、就業者が+4 万人(1-3 月期:前期差+13 万人)、雇用者数は 0 万人(1-3 月期:前期差+18 万人)となった。今期の労働市場の改善は停滞気味である。就業率(15 歳以上人口に占める就業者の割合、原系列)は 62.3%と前年同月差+0.8%ポイント上昇した(39 カ月連続)。

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、4 月の現金給与総額は前年同月比+2.0%と 40 カ月連続のプラス。速報(同+2.3%)から下方修正された。現金給与総額を消費者物価総合指数で除した実質現金給与総額は同-1.5%と 4 カ月連続のマイナスとなり、速報(同-1.3%)から下方修正された。

1-2. 内需関連指標

経済産業省の鉱工業指数の動向(速報)によれば、5 月の消費財指数は前月比+5.0%と 3 カ月ぶりのプラス。4-5 月平均を 1-3 月平均と比較すれば、+0.1%小幅上昇した(1-3 月期:前期比+3.8%)。経済産業省の商業動態統計(速報)によれば、5 月の小売販売額は前年同月比+2.2%と 39 カ月連続の増加となった。季節調整値は前月比-0.2%と 2 カ月ぶりの減少。結果、4-5 月平均は 1-3 月平均比-0.1%減少した(1-3 月期:前期比+1.5%)。経産省は小売業の基調判断を前月の「緩やかな上昇傾向にある」から「一進一退」に下方修正した。

国土交通省の建築着工統計によれば、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)は、5 月に前年同月比-32.1%と 2 カ月連続の減少。季節調整値(筆者推計)は前月比-17.1%と 2 カ月連続の減少となった。結果、4-5 月平均は 1-3 月平均比-35.3%大幅減少した(1-3 月期:前期比+17.8%)。3 月の駆け込み需要の反動が明瞭である。

経済産業省の鉱工業指数の動向(速報)によれば、5 月の資本財指数は前月比+9.8%と 3 カ月ぶりのプラス。4-5 月平均を 1-3 月平均と比較すれば、+2.8%(1-3 月期:前期比-1.8%)上昇した。

国土交通省の建設総合統計(出来高ベース)によれば、4 月の公共工事は前年同月比+3.5%と 11 カ月連続の増加となった。季節調整値(筆者推計)は前月比+2.6%と 3 カ月連続の増加。結果、4 月は 1-3 月平均比+4.6%増加した(1-3 月期:前期比-0.9%)。なお、今回過去 3 カ年分のデータが遡及改定された。原数値の改定に対応して季節調整値も見直している。

1-3. 物価関連指標

総務省によれば、5 月の全国消費者物価総合指数(2020 年平均=100)は前年同月比+3.5%と 45 カ月連続の上昇。コア指数(除く生鮮食品、2020 年平均=100)は同+3.7%と 45 カ月連続の上昇で、インフレ率は 6 カ月連続の 3%超え。コアコア指数(除く生鮮食品及びエネルギー)は同+3.3%と 38 カ月連続の上昇となった。

5 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+8.1%と 14 カ月連続の上昇。寄与度は+0.63%。うち、電気代は同+11.3%と 13 カ月連続で上昇した。寄与度は+0.40%。都市ガス代は同+6.3%と 12 カ月連続で上昇した。寄与度は+0.06%。ガソリンは同+4.8%と 7 カ月連続の上昇。寄与度は+0.10%。

非エネルギーは前年同月比+3.0%と 38 カ月連続の上昇。寄与度は+2.87%となった。うち、生鮮食品を除く食料は同+7.7%となり、47 カ月連続の上昇。また、インフレ率は 10 カ月連続で加速した。寄与度は+1.84%。うち、米類が同+101.7%と 30 カ月の上昇で、比較可能な 1971 年 1 月以降で最大の上げ幅となった(8 カ月連続で過去最大を更新)。寄与度は+0.61%。

財・サービス分類でみれば、財は前年同月比+5.3%と 49 カ月連続の上昇となった。寄与度は+2.84%。サービスは同+1.4%と 34 カ月連続の上昇となった。寄与度は+0.65%。

サービス支出関連では、宿泊料は同+7.5%と 26 カ月連続の上昇。寄与度は+0.09%。

1-4. 貿易関連指標

財務省発表の貿易統計(速報)によると、5 月の貿易収支は 2 カ月連続の赤字となり、赤字幅は前年同月比-48.0%縮小した。季節調整値は 3 カ月連続の赤字、赤字幅は前月比-12.5%縮小した。結果、4-5 月平均の貿易赤字は 1-3 月平均比+9.5%拡大した(1-3 月期：前期比+35.2%)。

輸出額は前月比+0.1%、3 カ月ぶりの増加。輸入額は同-0.3%、2 カ月連続の減少となった。4-5 月平均を 1-3 月平均と比較すると、輸出は-3.7%(1-3 月期：前期比+3.2%)、輸入は-3.3%(1-3 月期：前期比+4.0%)、それぞれ減少した。実質ベース(日本銀行、季節調整値)でみれば、5 月の実質輸出額(2020 年平均=100)は前月比-0.0%と 3 カ月連続の減少。実質輸入額(2020 年平均=100)は同-0.8%と 2 カ月ぶりの減少となった。4-5 月平均を 1-3 月平均と比較すれば、実質輸出額は-1.0%減少(1-3 月期：前期比+3.4%)、実質輸入額は+0.1%増加した(1-3 月期：+4.2%)。4-6 月期の実質財貨純輸出は実質 GDP 成長率にマイナス寄与となる可能性が高い。

2. 4-6 月期実質 GDP 成長率予測の動態

最新のデータを更新の結果、CQM(支出サイド)は、4-6 月期の実質 GDP 成長率を前期比-0.1%、同年率-0.5%と予測。前回の予測(-0.7%)から小幅上方修正した。

国内需要は実質 GDP 成長率に対して前期比+0.2%ポイント(前回：+0.1%ポイント)、純輸出は同-0.3%ポイント(前回：-0.3%ポイント)の寄与度となった。国内需要の寄与度を前回予測から小幅引き上げた。

一方、総需要(国内需要+輸出)ベースでは、実質総需要成長率を前期比年率-0.9%と予測した。前回の予測(同-1.0%)から小幅上方修正。また、最終需要 1(GDP-在庫増)は同+0.2%(前回：+0.0%)、最終需要 2(GDP-在庫増-純輸出)は同+1.4%(前回：+1.3%)と予測した。

4-6 月期の国内需要を見れば、実質民間最終消費支出は前期比+0.3%増加する。実質民間住宅は同-6.6%減少、実質民間企業設備は同+1.5%増加する。実質民間在庫変動は+1 兆 8,702 億円増加する。実質政府最終消費支出は同+0.2%増加、実質公的固定資本形成は同+2.6%増加する。実質公的在庫変動は-1,496 億円減少する。

財貨・サービスの実質輸出は前期比-2.2%減少、実質同輸入

は同-0.7%小幅減少する。結果、実質純輸出は-8,500 億円となる。

なお、今回の生産サイド(主成分分析モデル)は、4-6 月期の実質 GDP 成長率を前期比年率-1.4%と予測。結果、両モデルの平均予測は同-1.6%となった。2 四半期連続のマイナス成長である。なお 5 月の市場コンセンサス予測は同+0.26%と小幅の回復を見込んでいる(図表 1 参照)。

3. 4-6 月期インフレ予測の動態

インフレ動態をみると、4-6 月期の民間最終消費支出デフレータを前期比+0.3%と予測。国内需要デフレータを同+0.5%と予測。

財貨・サービスの輸出デフレータを前期比-5.3%、一方、同輸入デフレータを同-6.6%と予測する。同期の交易条件は改善するため、ヘッドライン(GDP デフレータ)インフレ率を同+0.9%と予測する(図表 2 参照)。

また 4-6 月期の雇用者報酬を前期比+1.1%と予測。このため単位労働費用は同+1.2%となる(後掲予測詳細表 2 及び 3 参照)。

6月発表の主要経済指標

7/04:

家計調査報告: (5月 2人以上世帯:消費支出)

名目: (316,085円 +5.0% 前月比 +8.9% 前年比)

実質: (+4.6% 前月比 +4.7% 前年比)

総消費動向指数: 105.1 (2020年=100: 5月 前月比 +0.1%)

7/02:

食料安定供給: (6月 +64億円 -224億円 前年差)

7/01:

乗用車新車販売台数: (6月 329,118台 +5.5% 前年比)

消費者態度指数: 34.5 (6月 前月差 +1.7)

6/30:

鉱工業指数: (2020年=100: 5月 速報)

生産: 101.8 (+0.5% 前月比)

出荷: 102.0 (+2.2% 前月比) 在庫: 99.4 (-1.9% 前月比)

新設住宅着工: (5月):

住宅着工戸数: 4万 3,237戸 (-15.6% 前月比 -34.4% 前年比)

建築工事費予定額: 9,419億円 (-17.1% 前月比 -32.1% 前年比)

建設工事費デフレーター: (2015年=100: 4月 前年比)

住宅: (129.1 +2.7%) 公共事業: (130.3 +3.4%)

6/27:

労働力調査: (5月)

就業者数: 6,837万人 (+33万人 前月差)

失業者数: 172万人 (-4万人 前月差)

失業率: 2.5% (0.0%ポイント 前月差)

一般職業紹介状況: (5月)

有効求人倍率: 1.24 (-0.02ポイント 前月差)

商業動態統計: (5月 速報)

小売業: 12兆 8,040億円 (-0.2% 前月比 +2.2% 前年比)

最終需要・中間需要財物価指数: (2015年=100: 5月 前年比)

資本財: (112.5 +2.6%) 消費財: (122.3 +6.1%)

東京都都区部消費者物価指数: (2020年=100: 6月)

コア: 110.3 (-0.1% 前月比 +3.1% 前年比)

6/25:

景気動向指数: (2020年=100: 4月 改訂 前月差)

先行: (104.2 -3.4) 一致: (116.0 +0.2) 遅行: (112.5 +1.5)

企業向けサービス価格指数: (2020年=100: 5月 前年比)

総合指数: (110.7 +3.3%)

6/24:

毎月勤労統計調査: (4月 確報、前年比)

現金給与総額: (301,698円 +2.0%)

総実労働時間: (139.5時間 -1.3%)

6/23:

情報サービス売上高: 2兆 5,822億円 (4月 前年比 +9.4%)

6/20:

建設総合統計: (4月)

民間建築: 非居住: (9,231億円 +3.3% 前年比)

公共工事: (1兆 5,686億円 +3.5% 前年比)

全国消費者物価指数: (2020年=100: 4月)

コア: 111.4 (+0.5% 前月比 +3.7% 前年比)

6/18:

民間コア機械受注: 9,190億円 (4月 前月比 -9.1%)

貿易統計: (通関ベース: 4月)

貿易収支: -6,376億円 (-12.5% 前月比 -48.0% 前年比)

輸出: 8兆 1,350億円 (+0.1% 前月比 -1.7% 前年比)

輸入: 8兆 7,726億円 (-0.3% 前月比 -7.7% 前年比)

6/13:

第3次産業活動指数: 104.1 (2019-20年=100: 4月 前月比 +0.3%)

鉱工業指数: (2020年=100: 4月 確報)

生産: (101.3 -1.1% 前月比)

出荷: (99.8 +0.1% 前月比) 在庫: (101.3 -0.8% 前月比)

生産能力: (95.9 -2.1% 前年比) 稼働率: (102.9 +1.3% 前月比)

公共工事前払金保証統計: (5月)

請負金額: (1兆 6,541億円 +4.0% 前年比)

請負件数: (1万 6,496件 -6.9% 前年比)

6/11:

国内企業物価指数: (2020年=100: 5月)

国内企業物価: 126.3 (-0.2% 前月比 +3.2 前年比)

輸出物価: 134.1 (-0.7% 前月比 -6.4% 前年比)

輸入物価: 153.8 (-1.1% 前月比 -10.3% 前年比)

6/09:

景気ウォッチャー調査: (5月、前月差)

現状判断 DI: (44.4 +1.8) 先行き判断 DI: (44.8 +2.1)

国際収支: (4月)

経常収支: 2兆 2,580億円(-15.3% 前月比 +3.2% 前年比)

輸出: 8兆 7,691億円(-2.7% 前月比 +4.0 前年比)

輸入: 8兆 8019億円(-3.3% 前月比 -2.9% 前年比)

6/06:

消費活動指数: 98.4 (2015年=100: 4月 前月比 +0.2%)

景気動向指数: (2020年=100: 4月 速報 前月差)

先行: (103.4 -4.2) 一致: (115.5 -0.3) 遅行: (112.5 +1.3)

6/05:

毎月勤労統計調査: (4月 速報、前年比)

現金給与総額: (302,453円 +2.3%)

総実労働時間: (139.7時間 -1.2%)

CQM(超短期)予測の動態

予測日	実質GDP				デフレータ		実質GDP			デフレータ		実質GDP				デフレータ	
	生産サイド				GDP	PCE	生産サイド			GDP	PCE	生産サイド				GDP	PCE
	支出サイド (主成分分析 平均 モデル)						支出サイド (主成分分析 平均 モデル)					支出サイド (主成分分析 平均 モデル)					
	2025Q1						2025Q2					2025Q3					
	前期比年率(%)				前期比(%)		前期比年率(%)			前期比(%)		前期比年率(%)				前期比(%)	
2/18	2.8	0.2	1.5	0.0	0.5	0.8	0.6	0.7	0.0	0.3							
2/24	-2.0	-1.7	-1.8	0.2	1.1	1.2	0.7	0.9	0.1	0.3							
3/03	-2.4	-1.6	-2.0	0.2	1.1	0.4	0.3	0.4	0.1	0.3							
3/11																	
3/12	-2.2	-2.3	-2.2	0.2	1.0	0.8	0.6	0.7	0.1	0.3							
3/17	-2.2	-2.6	-2.4	0.5	1.0	0.8	0.4	0.6	0.4	0.3							
3/24	2.0	-1.6	0.2	0.5	0.9	2.9	1.1	2.0	0.4	0.2							
3/31	2.2	-1.7	0.2	0.5	0.9	2.8	1.0	1.9	0.4	0.2							
4/07	2.8	-1.6	0.6	0.6	0.9	3.0	2.3	2.7	0.4	0.2							
4/14	0.5	-1.8	-0.7	0.5	0.9	2.5	2.3	2.4	0.5	0.2							
4/21	-0.4	-2.1	-1.2	0.5	1.0	0.8	1.7	1.2	0.4	0.2							
4/28	-0.3	-2.1	-1.2	0.5	1.0	0.8	1.7	1.3	0.5	0.2							
5/05	0.1	0.6	0.3	0.5	1.0	2.0	1.9	2.0	0.5	0.2							
5/13	0.3	1.1	0.7	0.6	1.0	1.7	2.0	1.8	0.5	0.2							
5/16	-0.7			0.9	1.5												
5/19						0.4	1.9	1.1	0.7	0.2	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2		
5/29						-0.5	1.6	0.6	0.8	0.3	0.6	0.7	0.6	0.3	0.2		
6/02						-1.9	-1.4	-1.6	0.6	0.3	-0.9	1.1	0.1	0.3	0.2		
6/09	-0.2*			0.9*	1.5*												
6/10						-1.8	-1.8	-1.8	0.7	0.3	-1.1	1.0	-0.0	0.3	0.2		
6/16						-1.4	-2.1	-1.7	0.8	0.3	-1.1	0.9	-0.1	0.4	0.2		
6/23						-0.9	-2.4	-1.7	0.8	0.3	-0.9	0.9	-0.0	0.5	0.2		
6/30						-0.7	-2.7	-1.7	0.8	0.3	-1.0	0.8	-0.1	0.5	0.2		
7/07						-0.5	-2.3	-1.4	0.9	0.3	-2.2	0.5	-0.8	0.4	0.2		

注：下線の数値は 1 次速報。データの改定時に季節調整は遡ってかけられるので、過去の値(季節調整値)はそのたびに変わること
に注意。

予測詳細表1 実質国内総生産：10 億円：2015 年連鎖価格表示

	四半期			予測		暦年		年度	
	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2024	2025	2023	2024
国内総生産/国内総支出									
国内総支出	558,654.7	561,765.8	561,541.8	560,812.4	557,732.0	557,445.4	560,176.6	555,439.9	559,870.3
民間最終消費支出	299,407.2	299,680.6	300,112.4	301,051.8	301,355.5	297,851.7	301,064.8	296,786.9	299,167.2
民間住宅	18,428.8	18,398.5	18,650.8	17,411.4	15,492.1	18,305.4	16,810.2	18,629.0	18,442.6
民間企業設備	92,805.1	93,360.1	94,369.3	95,755.6	96,195.3	92,563.3	95,768.4	91,194.9	93,369.0
民間在庫変動	1,182.7	-295.4	2,649.2	1,870.2	20.7	482.8	1,326.2	591.6	1,129.8
政府最終消費支出	119,561.5	119,886.2	119,282.1	119,478.8	119,951.4	119,362.4	119,784.5	118,028.8	119,550.5
公的固定資本形成	26,427.9	26,235.4	26,071.1	26,761.8	26,831.8	26,138.4	26,652.2	25,968.3	26,306.3
公的在庫変動	40.8	-58.4	60.2	-149.6	-142.5	-10.5	-91.6	26.4	4.7
財貨・サービスの純輸出	1,363.5	4,860.0	864.2	-850.0	-1,454.6	3,128.7	-620.7	4,229.4	2,384.5
財貨・サービスの輸出	113,849.9	115,782.6	115,152.6	112,654.9	112,658.2	113,270.5	113,497.8	112,389.0	114,305.5
財貨・サービスの輸入	112,486.5	110,922.6	114,288.5	113,504.9	114,112.8	110,141.8	114,118.5	108,159.6	111,921.1
国民総所得	588,391.5	590,064.7	592,025.0	588,991.1	588,341.5	585,359.1	589,948.9	579,641.4	589,318.9
参考									
国内総所得	550,897.2	554,889.1	554,142.0	555,289.7	553,766.5	553,447.1	554,235.4	548,520.9	554,450.7
国内需要	557,317.2	556,440.9	560,910.9	561,895.7	559,419.9	554,052.0	561,030.5	550,716.4	557,456.5
最終需要1(GDP-在庫増)	557,431.2	562,119.6	558,832.4	559,091.8	557,853.8	556,973.1	558,942.0	556,973.1	558,942.0
最終需要2(GDP-在庫増-純輸出)	556,067.7	557,259.6	557,968.2	559,941.8	559,308.4	553,844.4	559,562.7	553,844.4	559,562.7
総需要	671,141.2	672,688.4	675,830.3	674,317.3	671,844.8	667,587.2	674,295.1	663,599.5	671,791.4
伸び率：前期比(%）、その他は注記。									
国内総支出	0.2	0.6	0.0	-0.1	-0.5				
前期比年率	0.9	2.2	-0.2	-0.5	-2.2				
前年同期比	0.7	1.4	1.7	0.6	-0.2	0.2	0.5	0.6	0.8
民間最終消費支出	0.7	0.1	0.1	0.3	0.1				
前年同期比	0.9	1.0	1.8	1.3	0.7	0.0	1.1	-0.4	0.8
民間住宅	0.7	-0.2	1.4	-6.6	-11.0				
前年同期比	-2.1	-1.5	3.2	-4.9	-15.9	-2.5	-8.2	0.8	-1.0
民間企業設備	0.1	0.6	1.1	1.5	0.5				
前年同期比	2.8	1.2	3.1	3.3	3.7	1.3	3.5	-0.1	2.4
政府最終消費支出	0.1	0.3	-0.5	0.2	0.4				
前年同期比	1.3	1.7	0.7	0.0	0.3	0.9	0.4	-0.8	1.3
公的固定資本形成	-1.2	-0.7	-0.6	2.6	0.3				
前年同期比	0.5	1.4	3.0	0.1	1.5	-1.1	2.0	-0.3	1.3
財貨・サービスの輸出	1.2	1.7	-0.5	-2.2	0.0				
前年同期比	1.3	0.6	3.9	0.1	-1.0	1.1	0.2	3.1	1.7
財貨・サービスの輸入	2.2	-1.4	3.0	-0.7	0.5				
前年同期比	4.6	-0.3	6.7	3.2	1.4	1.0	3.6	-2.7	3.5
国民総所得	0.3	0.3	0.3	-0.5	-0.1				
前期比年率	1.3	1.1	1.3	-2.0	-0.4				
前年同期比	1.7	1.9	2.7	0.4	0.0	1.2	0.8	2.0	1.7
国内総所得	0.3	0.7	-0.1	0.2	-0.3				
前期比年率	1.2	2.9	-0.5	0.8	-1.1				
前年同期比	2.2	4.1	2.3	1.1	0.5	-1.1	0.1	-1.3	1.1
最終需要1(GDP-在庫増)	0.1	0.8	-0.6	0.0	-0.2				
前期比年率	0.6	3.4	-2.3	0.2	-0.9				
前年同期比	3.0	4.6	1.3	0.4	0.1	0.2	0.4	0.9	0.7
最終需要2(GDP-在庫増-純輸出)	0.3	0.2	0.1	0.4	-0.1				
前期比年率	1.4	0.9	0.5	1.4	-0.5				
前年同期比	2.8	3.9	1.8	1.0	0.6	0.2	1.0	-0.2	1.0
総需要	0.5	0.2	0.5	-0.2	-0.4				
前期比年率	2.2	0.9	1.9	-0.9	-1.5				
前年同期比	4.3	5.1	2.5	1.0	0.1	0.3	1.0	0.1	1.2
GDP成長率寄与度									
国内需要	0.5	-0.2	0.8	0.2	-0.4	0.2	1.3	-0.7	1.2
民間需要	0.5	-0.1	0.9	0.1	-0.5	0.0	1.1	-0.5	0.9
公的需要	0.0	0.0	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.2	0.3
財貨・サービスの純輸出	-0.2	0.7	-0.8	-0.3	-0.1	0.0	-0.8	1.3	-0.4

注：シャドーは予測値。

予測詳細表 2 名目国内総生産：10 億円

	四半期			予測		暦年		年度	
	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2024	2025	2023	2024
国内総生産/国内総支出									
国内総支出	612,874.0	619,805.8	625,321.2	629,919.8	629,247.9	609,458.9	629,525.7	594,708.4	617,009.9
民間最終消費支出	332,237.2	333,164.0	338,712.4	340,807.3	341,907.5	329,674.2	341,390.0	323,193.7	333,283.4
民間住宅	22,534.4	22,629.3	23,171.8	21,653.0	19,189.7	22,344.0	20,859.5	22,235.0	22,672.4
民間企業設備	106,295.3	107,796.3	109,942.9	112,282.4	113,344.1	105,746.5	112,520.3	101,819.6	107,583.0
民間在庫変動	1,394.6	-351.8	2,835.2	1,960.7	-192.8	591.0	1,282.5	636.4	1,344.0
政府最終消費支出	126,270.1	127,388.1	126,943.5	127,931.9	128,443.3	125,644.2	128,068.9	122,458.4	126,476.9
公的固定資本形成	31,745.1	31,799.6	31,869.3	33,101.0	33,179.2	31,318.2	32,836.5	30,377.6	31,802.2
公的在庫変動	41.8	-88.3	17.3	-138.1	-132.5	-15.1	-94.8	51.4	-16.2
財貨・サービスの純輸出	-7,644.6	-2,531.3	-8,171.2	-7,678.3	-6,490.6	-5,844.2	-7,337.1	-6,063.9	-6,135.9
財貨・サービスの輸出	139,590.6	142,928.5	142,887.4	132,406.9	132,533.4	139,220.6	135,339.9	132,639.7	141,362.5
財貨・サービスの輸入	147,235.2	145,459.9	151,058.7	140,085.2	139,024.0	145,064.8	142,676.9	138,703.4	147,498.5
国民総所得	654,123.3	659,095.3	667,821.5	667,925.9	668,407.5	648,927.0	669,280.5	631,033.7	657,850.6
参考									
最終需要1(GDP-在庫増)	611,437.6	620,245.9	622,468.7	628,097.2	629,573.2	608,883.0	628,338.0	594,020.6	615,682.1
最終需要2(GDP-在庫増-純輸出)	619,082.2	622,777.2	630,639.9	635,775.5	636,063.8	614,727.2	635,675.1	600,084.5	621,818.0
総需要	760,109.2	765,265.7	776,379.9	770,005.0	768,271.9	754,523.7	772,202.6	733,411.8	764,508.4
雇用者報酬	314,115.0	319,083.3	321,215.2	324,743.4	325,168.0	313,530.9	324,406.9	302,364.4	316,386.1
	伸び率：前期比(%）、その他は注記。								
国内総支出	0.5	1.1	0.9	0.7	-0.1				
前期比年率	2.1	4.6	3.6	3.0	-0.4				
前年同期比	3.2	4.2	5.1	3.3	2.7	3.1	3.3	4.9	3.7
民間最終消費支出	1.0	0.3	1.7	0.6	0.3				
前年同期比	3.0	3.0	4.5	3.6	2.9	2.2	3.6	2.5	3.1
民間住宅	0.7	0.4	2.4	-6.6	-11.4				
前年同期比	0.7	1.4	6.2	-3.2	-14.8	-0.1	-6.6	0.9	2.0
民間企業設備	0.5	1.4	2.0	2.1	0.9				
前年同期比	5.9	4.2	6.3	6.1	6.6	4.7	6.4	3.5	5.7
政府最終消費支出	0.7	0.9	-0.3	0.8	0.4				
前年同期比	2.9	4.0	3.2	2.0	1.7	2.2	1.9	0.3	3.3
公的固定資本形成	-0.7	0.2	0.2	3.9	0.2				
前年同期比	3.5	4.7	6.6	3.5	4.5	2.3	4.8	3.1	4.7
財貨・サービスの輸出	-0.2	2.4	0.0	-7.3	0.1				
前年同期比	6.0	3.7	6.4	-5.4	-5.1	7.3	-2.8	7.4	6.6
財貨・サービスの輸入	0.7	-1.2	3.8	-7.3	-0.8				
前年同期比	8.1	0.5	6.8	-4.2	-5.6	4.5	-1.6	-5.2	6.3
国民総所得	0.6	0.8	1.3	0.0	0.1				
前期比年率	2.6	3.1	5.4	0.1	0.3				
前年同期比	3.9	4.2	5.7	2.8	2.2	3.5	3.1	4.8	4.2
参考									
最終需要1(GDP-在庫増)	0.5	1.4	0.4	0.9	0.2				
前期比年率	2.1	5.9	1.4	3.7	0.9				
前年同期比	0.0	13.4	4.6	3.3	3.0	3.1	3.2	5.2	3.6
最終需要2(GDP-在庫増-純輸出)	0.7	0.6	1.3	0.8	0.0				
前期比年率	3.0	2.4	5.1	3.3	0.2				
前年同期比	12.0	13.1	4.7	3.4	2.7	2.5	3.4	2.2	3.6
総需要	0.6	0.7	1.5	-0.8	-0.2				
前期比年率	2.2	2.7	5.9	-3.2	-0.9				
前年同期比	16.7	17.2	5.4	1.9	1.1	3.3	2.3	2.8	4.2
雇用者報酬	0.7	1.6	0.7	1.1	0.1				
前年同期比	4.3	5.5	4.7	4.1	3.5	4.1	3.5	1.9	4.6

予測詳細表3 デフレーター：2015=100

	四半期			予測		暦年		年度	
	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2024	2025	2023	2024
国内総生産/国内総支出									
国内総支出	109.7	110.3	111.4	112.3	112.8	109.3	112.4	107.1	110.2
国内需要	111.3	111.8	112.9	113.5	113.6	111.1	113.5	109.1	111.8
民間最終消費支出	111.0	111.2	112.9	113.2	113.5	110.7	113.4	108.9	111.4
民間住宅	122.3	123.0	124.2	124.4	123.9	122.0	124.1	119.4	122.9
民間企業設備	114.5	115.5	116.5	117.3	117.8	114.3	117.5	111.6	115.2
政府最終消費支出	105.6	106.3	106.4	107.1	107.1	105.2	106.9	103.8	105.8
公的固定資本形成	120.1	121.2	122.2	123.7	123.7	119.8	123.2	116.9	120.8
財貨・サービスの輸出	122.6	123.5	124.1	117.5	117.6	122.9	119.2	118.0	123.7
財貨・サービスの輸入	130.9	131.1	132.2	123.4	121.8	131.7	125.0	128.2	131.8
ユニット・プロフィット	103.7	103.8	105.0	105.5	105.7	103.0	105.6	101.9	103.9
単位労働費用	116.1	117.3	118.1	119.6	120.4	116.1	119.6	112.1	116.3
伸び率：上段：前期比(%) 下段：前年同期比(%)									
国内総支出	0.3	0.6	0.9	0.9	0.5				
	2.5	2.8	3.3	2.7	2.8	2.9	2.8	4.2	2.9
国内需要	0.3	0.5	1.0	0.5	0.2				
	2.2	2.3	2.8	2.2	2.1	2.3	2.2	2.5	2.5
民間最終消費支出	0.3	0.2	1.5	0.3	0.2				
	2.1	2.0	2.7	2.3	2.3	2.3	2.5	2.9	2.3
民間住宅	0.0	0.6	1.0	0.1	-0.4				
	2.9	3.0	3.0	1.7	1.3	2.5	1.7	0.1	3.0
民間企業設備	0.4	0.8	0.9	0.7	0.5				
	3.0	3.0	3.1	2.7	2.9	3.4	2.8	3.6	3.2
政府最終消費支出	0.6	0.6	0.2	0.6	0.0				
	1.6	2.3	2.5	2.0	1.4	1.2	1.6	1.2	1.9
公的固定資本形成	0.5	0.9	0.9	1.2	0.0				
	3.0	3.3	3.5	3.4	2.9	3.4	2.8	3.5	3.4
財貨・サービスの輸出	-1.4	0.7	0.5	-5.3	0.1				
	4.6	3.0	2.4	-5.5	-4.1	6.2	-3.0	4.2	4.8
財貨・サービスの輸入	-1.5	0.2	0.8	-6.6	-1.3				
	3.4	0.9	0.1	-7.2	-6.9	3.5	-5.1	-2.6	2.8
ユニット・プロフィット	0.0	0.1	1.2	0.5	0.2				
	0.0	10.1	3.7	1.9	1.9	1.8	2.6	7.4	2.0
単位労働費用	0.0	1.0	0.7	1.2	0.7				
	0.0	6.6	2.9	3.5	3.7	3.9	3.0	1.3	3.8