CQM（超短期経済予測モデル）

日本経済（月次）予測（2025年7月）

稲田義久（APIR 数量経済分析センター長）
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

◆ 7月及び8月初旬発表データのレビュー

▶今回の予測では、7月及び8月初旬に発表されたデータを更新。家計消費支出、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が更新された。

▶6月の生産指数は前月比+1.7%と3カ月ぶりのプラス。結果、4-6月期は前期比+0.3%と2四半期ぶりのプラスだが、前期の落ち込みをかろうじてカバーしたにとどまった。経産省は生産の基調判断を「一進一退」と据え置いた。

▶4-6月期を前期と比較すれば、消費財出荷指数は横ばい。建築工事費予定額は-33.1%大幅減少、資本財出荷指数は+4.4%上昇した。また、4-5月平均の公共工事は1-3月平均比+4.1%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。

▶4-6 月期の輸出入動向(日銀ベース)を前期と比較すれば、実質輸出額は-3.7%減少、実質輸入額は+1.7%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。

◆ 4-6月期実質GDP成長率予測の動態

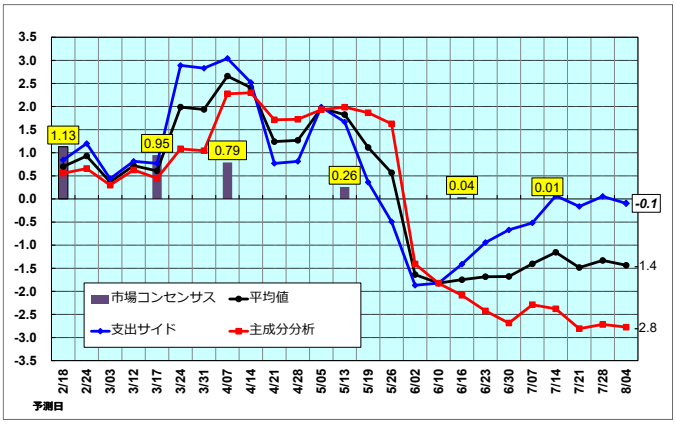
▶最新のデータを更新の結果、CQM(支出サイド)は、4-6月期の実質 GDP 成長率を前期比-0.0%、同年率-0.1%と小幅のマイナスを予測。前月の予測(-0.5%)から上方修正した。うち、国内需要は実質 GDP 成長率に対して前期比+0.2%ポイント、純輸出は同-0.2%ポイントの寄与度。一方、主成分分析モデル(生産サイド)は、前期比年率-2.8%と予測。両サイドの平均予測は同-1.4%となる(図表 1 参照)。支出面からの成長率はゼロ近傍の可能性が高い。なお、市場コンセンサスは同+0.04%とほぼゼロ成長。

◆ 4-6月期インフレ予測の動態

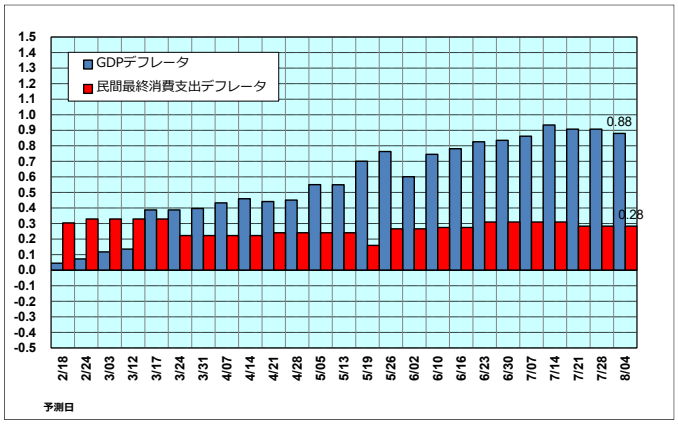
▶6 月の全国消費者物価コア指数は前年同月比+3.3%と46カ月連続の上昇で、7カ月連続の3%超えとなった。

▶今回の CQM は、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+0.4%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)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。

<7 月及び 8 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-0.1%と前月から上方修正>

1. 7 月及び 8 月初旬発表データのレビュー

今回の予測では、7 月及び 8 月初旬に発表されたデータを更新した。家計消費支出、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ほぼすべてが更新された。

1-1. 生産・労働関連指標

6 月の生産指数(季節調整値:2020=100)は前月比+1.7%と 3 カ月ぶりのプラス。結果、4-6 月期は前期比+0.3%と 2 四半期ぶりのプラスだが、前期の落ち込み(前期比-0.3%)をかろうじてカバーしたにとどまった。経産省は 6 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、6 月の完全失業率(季節調整値)は 3 カ月連続横ばいの 2.5%となった。結果、4-6 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)。6 月の就業者数(季節調整値)は前月差-5 万人と 2 カ月ぶりに減少した。また雇用者数(季節調整値)は同 0 万人の横ばいとなった。4-6 月平均を 1-3 月平均と比較すると、就業者が+7 万人(1-3 月期:前期差+13 万人)、雇用者数は+3 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 62.6%と前年同月差+0.6%ポイント上昇した(40 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、5 月の現金給与総額は前年同月比+1.4%と 41 カ月連続のプラス。速報(同+1.0%)から上方修正された。現金給与総額を消者物価総合指数で除した実質現金給与総額(実質賃金)は同-2.0%と 5 カ月連続のマイナスとなり、速報(同-2.4%)から上方修正された。

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 月の消費財指数は同-3.6%と 2 カ月ぶりのマイナス。4-6 月期は前期比 0.0%の横ばいとなった(1-3 月期:同+3.8%)。経済産業省の商業動態統計(速報)によれば、6 月の小売業販売額は前年同月比+2.0%と 40 カ月連続の増加となった。季節調整値は前月比+1.0%と 2 カ月ぶりの増加。結果、4-6 月期は前期比-0.1%減少し、6 四半期ぶりのマイナス(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「一進一退」から据置いた。

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、6 月に前年同月比-12.7%と 3 カ月連続の減少。季節調整値(筆者推計)は前月比+21.2%と 3 カ月ぶりの増加となった。結果、4-6 月期は前期比-33.1%大幅減少した(1-3 月期:前期比+17.8%)。前期末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、6 月の資本財指数は前月比+0.4%と 2 カ月連続のプラス。結果、4-6 月期は前期比+4.4%と 2 四半期ぶりのプラス(1-3 月期:前期比-1.8%)となった。

国土交通省の建設総合統計(出来高ベース)によれば、5 月の公共工事は前年同月比+2.7%と 12 カ月連続の増加となった。季節調整値(筆者推計)は前月比-0.9%と 4 カ月ぶりの減少。結果、4-5 月平均は 1-3 月平均比+4.1%増加した(1-3 月期:前期比-0.9%)。

1-3. 物価関連指標

総務省によれば、6 月の全国消費者物価総合指数(2020 年平均=100)は前年同月比+3.3%と 46 カ月連続の上昇となった。結果、4-6 月期は前年同期比+3.4%と 15 四半期連続のプラスとなった(1-3 月期:前年同期比+3.8%)。コア指数(除く生鮮食品、2020 年平均=100)は前年同月比+3.3%と 46 カ月連続の上昇で、インフレ率は 7 カ月連続の 3%超えとなった。4-6 月期は前年同期比+3.5%と 15 四半期連続のプラスとなった(1-3 月期:前年同期比+3.1%)。コアコア指数(除く生鮮食品及びエネルギー)は前年同月比+3.4%と 39 カ月連続の上昇。結果、4-6 月期は前年同期比+3.2%と 13 四半期連続のプラスとなった(1-3 月期:前年同期比+2.7%)。

6 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+2.9%と 15 カ月連続の上昇。寄与度は+0.23%。うち、電気代は同+5.5%と 14 カ月連続で上昇した。寄与度は+0.20%。都市ガス代は同+2.8%と 13 カ月連続で上昇した。寄与度は+0.03%。ガソリンは同-1.8%と 8 カ月ぶりの低下。寄与度は-0.04%。ガソリンの小売価格を抑制するための定額補助が影響した。

非エネルギーは前年同月比+3.3%と 39 カ月連続の上昇。寄与度は+3.07%となった。うち、生鮮食品を除く食料は同+8.2%となり、48 カ月連続の上昇。また、インフレ率は 11 カ月連続で加速した。寄与度は+1.96%。うち、米類が同+100.2%と 31 カ月の上昇、前月は比較可能な 1971 年 1 月

以降で最大の上げ幅となったが、今月は小幅減速した。寄与度は+0.61%。

財・サービス分類でみれば、財は前年同月比+4.8%と 50 カ月連続の上昇となった。寄与度は+2.56%。サービスは同+1.5%と 35 カ月連続の上昇となった。寄与度は+0.71%。サービス支出関連では、宿泊料は同+6.5%と 27 カ月連続の上昇。寄与度は+0.07%。通信料は同+11.9%と 7 カ月連続の上昇。寄与度は+0.16%。

1-4. 貿易関連指標

財務省発表の貿易統計(速報)によると、6 月の貿易収支は 3 カ月ぶりの黒字となった。黒字幅は前年同月比-30.8%縮小した。季節調整値は 4 カ月連続の赤字、赤字幅は前月比-19.3%縮小した。結果、4-6 月期の貿易赤字は 1-3 月期比+0.3%と 2 四半期連続のプラスとなった(1-3 月期：前期比+29.7%)。

輸出額(季節調整値)は前月比-0.4%、2 カ月ぶりの減少。輸入(季節調整値)は同-1.0%、3 カ月連続の減少となった。4-6 月期を 1-3 月期と比較すると、輸出は-3.7%と 3 四半期ぶり(1-3 月期：前期比+3.4%)、輸入は-3.6%と 2 四半期ぶり(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、6 月の実質輸出額(2020 年平均=100)は前月比+3.2%と 4 カ月ぶりの増加。実質輸入額(2020 年平均=100)は同+5.0%と 2 カ月ぶりの増加となった。4-6 月期を 1-3 月期と比較すれば、実質輸出額は-3.7%と 3 四半期ぶりの減少(1-3 月期：前期比+3.4%)、実質輸入額は+1.7%と 2 四半期連続で増加した(1-3 月期：+4.3%)。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った。

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-0.0%、同年率-0.1%と小幅のマイナス成長を予測した。前回の予測(-0.5%)から上方修正した。

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：+0.2%ポイント)、純輸出は同-0.2%ポイント(前回：-0.2%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下げた。

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-0.2%と予測した。また、最終需要 1(GDP-在庫変動)は同+0.9%、最終需要 2(GDP-在庫変動-純輸出)は同+1.7%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-6.9%減少、実質民間企業設備は同+1.9%増加する。実質民間在庫変動は+1 兆 4,325 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+2.9%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-1.1%減少、実質同輸入は同-0.2%減少する。結果、実質純輸出は-2,138 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-2.8%と予測。結果、両モデルの平均予測は同-1.4%となった。2 四半期連続のマイナス成長である。なお 7 月の市場コンセンサス予測は同+0.01%とほぼゼロ成長を見込んでいる(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+0.4%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-6.9%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+1.1%となる(後掲予測詳細表 2 及び 3 参照)。

7 月発表の主要経済指標

8/01:

労働力調査: (6 月)

就業者数: 6,832 万人 (-5 万人 前月差)

失業者数: 172 万人 (0 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: (6 月)

有効求人倍率: 1.22 (-0.02 ポイント 前月差)

乗用車新車販売台数: (7 月 326,326 台 -3.7% 前年比)

7/31:

鉱工業指数: (2020 年=100: 6 月 速報)

生産: 102.9 (+1.7% 前月比)

出荷: 101.4 (-0.8% 前月比) 在庫: 99.1 (-0.4% 前月比)

商業動態統計: (6 月 速報)

小売業: 12 兆 9,660 億円 (+1.0% 前月比 +2.0% 前年比)

新設住宅着工: (6 月):

住宅着工戸数: 5 万 5,956 戸 (+22.4% 前月比 -15.6% 前年比)

建築工事費予定額: 1 兆 1,900 億円 (+21.2% 前月比 -12.7% 前年比)

建設工事費デフレータ: (2015 年=100: 5 月 前年比)

住宅: (128.8 +0.9%) 公共事業: (129.8 +1.6%)

消費者態度指数: 33.7 (7 月 前月差 -0.8)

7/29:

最終需要・中間需要財物価指数: (2020 年=100: 6 月 前年比)

資本財: (113.0 +2.9%) 消費財: (122.5 +5.5%)

7/25:

景気動向指数: (2020 年=100: 5 月 改訂 前月差)

先行: (104.8 +0.6) 一致: (116.0 0.0) 遅行: (113.5 +1.1)

企業向けサービス価格指数: (2020 年=100: 6 月 前年比)

総合指数: (110.7 +3.2%)

東京都区部消費者物価指数: (2020 年=100: 7 月)

コア: 110.5 (0.0% 前月比 +2.9% 前年比)

7/24:

毎月勤労統計調査: (5 月 確報、前年比)

現金給与総額: (301,592 円 +1.4%)

総実労働時間: (134.5 時間 -1.7%)

情報サービス業売上高: 2 兆 5,834 億円 (5 月 前年比 +11.6%)

7/18:

全国消費者物価指数: (2020 年=100: 6 月)

コア: 111.4 (+0.1% 前月比 +3.3% 前年比)

7/17:

建設総合統計: (5 月)

民間建築：非居住: (9,197 億円 +2.7% 前年比)

公共工事: (1 兆 5,473 億円 +2.7% 前年比)

貿易統計: (通関ベース: 6 月)

貿易収支: +1,531 億円 (-19.3% 前月比 -30.8% 前年比)

輸出: 9 兆 1,626 億円 (-0.4% 前月比 -0.5% 前年比)

輸入: 9 兆 95 億円 (-1.0% 前月比 +0.2% 前年比)

7/15:

公共工事前払金保証統計: (6 月)

請負金額: (1 兆 9,056 億円 +10.8% 前年比)

請負件数: (2 万 4,473 件 +4.6% 前年比)

7/14:

鉱工業指数: (2020 年=100: 5 月 確報)

生産: (101.2 -0.1% 前月比)

出荷: (102.2 +2.4% 前月比) 在庫: (99.5 -1.8% 前月比)

生産能力: (95.7 -2.3% 前年比) 稼働率: (105.0 +2.0% 前月比)

第３次産業活動指数: 104.4 (2019-20 年=100: 5 月 前月比 +0.6%)

民間コア機械受注: 9,135 億円 (5 月 前月比 -0.6%)

7/11:

国内企業物価指数: (2020 年=100: 6 月)

国内企業物価: 126.2 (-0.2% 前月比 +2.9% 前年比)

輸出物価: 134.4 (+0.2% 前月比 −6.9% 前年比)

輸入物価: 151.2 (-1.7% 前月比 -12.3% 前年比)

7/08:

景気ウォッチャー調査: (6 月、前月差)

現状判断 DI: (45.0 +0.6) 先行き判断 DI: (45.9 +1.1)

国際収支: (5 月)

経常収支: 3 兆 4,364 億円(+22.2% 前月比 +16.5% 前年比)

輸出: 8 兆 334 億円(-2.2% 前月比 -1.4% 前年比)

輸入: 8 兆 5,568 億円(-2.4% 前月比 -7.5% 前年比)

7/07:

消費活動指数: 97.7 (2015 年=100: 5 月 前月比 -0.3%)

景気動向指数: (2020 年=100: 5 月 速報 前月差)

先行: (105.3 +1.1) 一致: (115.9 -0.1) 遅行: (112.7 +0.2)

毎月勤労統計調査: (5 月 速報、前年比)

現金給与総額: (300,141 円 +1.0%)

総実労働時間: (134.2 時間 -2.0%)

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)

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	
	支出サイド	生産サイド(主成分分析モデル)	平均	GDP	PCE	支出サイド	生産サイド(主成分分析モデル)	平均	GDP	PCE	支出サイド	生産サイド(主成分分析モデル)	平均	GDP	PCE
	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
7/14						0.1	-2.4	-1.2	0.9	0.3	-2.1	0.5	-0.8	0.5	0.2
7/21						-0.2	-2.8	-1.5	0.9	0.3	-1.0	0.6	-0.2	0.5	0.2
7/28						0.1	-2.7	-1.3	0.9	0.3	-0.9	0.6	-0.1	0.5	0.2
8/04						-0.1	-2.8	-1.4	0.9	0.3	-0.4	0.9	0.3	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)はそのたびに変化することに注意。

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	561,408.4	560,895.2	557,445.4	561,716.9	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	17,357.7	15,325.3	18,305.4	16,697.9	18,629.0	18,442.6
民間企業設備	92,805.1	93,360.1	94,369.3	96,150.3	96,934.0	92,563.3	96,292.6	91,194.9	93,369.0
民間在庫変動	1,182.7	-295.4	2,649.2	1,432.5	359.3	482.8	1,243.0	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	26,818.3	26,872.1	26,138.4	26,676.1	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	-213.8	757.6	3,128.7	567.2	4,229.4	2,384.5
財貨・サービスの輸出	113,849.9	115,782.6	115,152.6	113,855.4	116,097.3	113,270.5	115,415.0	112,389.0	114,305.5
財貨・サービスの輸入	112,486.5	110,922.6	114,288.5	114,069.3	115,339.6	110,141.8	114,847.9	108,159.6	111,921.1
国民総所得	588,391.5	590,064.7	592,025.0	590,521.8	592,466.7	585,359.1	592,240.5	579,641.4	589,318.9
参考									
国内総所得	550,897.2	554,889.1	554,142.0	556,133.0	557,208.7	553,447.1	555,907.3	548,520.9	554,683.8
国内需要	557,317.2	556,440.9	560,910.9	561,855.5	560,370.9	554,052.0	561,383.0	550,716.4	557,456.5
最終需要1(GDP-在庫増)	557,431.2	562,119.6	558,832.4	560,125.5	560,678.4	556,973.1	560,565.5	556,973.1	560,565.5
最終需要2(GDP-在庫増-純輸出)	556,067.7	557,259.6	557,968.2	560,339.3	559,920.8	553,844.4	559,998.3	553,844.4	559,998.3
総需要	671,141.2	672,688.4	675,830.3	675,477.7	676,234.8	667,587.2	676,564.8	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	0.0	-0.1				
前期比年率	***0.9***	***2.2***	***-0.2***	***-0.1***	***-0.4***				
前年同期比	0.7	1.4	1.7	0.7	0.4	0.2	0.8	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	-6.9	-11.7				
前年同期比	-2.1	-1.5	3.2	-5.2	-16.8	-2.5	-8.8	0.8	-1.0
民間企業設備	0.1	0.6	1.1	1.9	0.8				
前年同期比	2.8	1.2	3.1	3.7	4.4	1.3	4.0	-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	2.9	0.2				
前年同期比	0.5	1.4	3.0	0.3	1.7	-1.1	2.1	-0.3	1.3
財貨・サービスの輸出	1.2	1.7	-0.5	-1.1	2.0				
前年同期比	1.3	0.6	3.9	1.2	2.0	1.1	1.9	3.1	1.7
財貨・サービスの輸入	2.2	-1.4	3.0	-0.2	1.1				
前年同期比	4.6	-0.3	6.7	3.7	2.5	1.0	4.3	-2.7	3.5
国民総所得	0.3	0.3	0.3	-0.3	0.3				
前期比年率	***1.3***	***1.1***	***1.3***	***-1.0***	***1.3***				
前年同期比	1.7	1.9	2.7	0.7	0.7	1.2	1.2	2.0	1.7
国内総所得	0.3	0.7	-0.1	0.4	0.2				
前期比年率	***1.2***	***2.9***	***-0.5***	***1.4***	***0.8***				
前年同期比	2.2	4.1	2.3	1.3	1.1	-1.1	0.4	-1.3	1.1
最終需要1(GDP-在庫増)	0.1	0.8	-0.6	0.2	0.1				
前期比年率	***0.6***	***3.4***	***-2.3***	***0.9***	***0.4***				
前年同期比	3.0	4.6	1.3	0.6	0.6	0.2	0.6	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***	***1.7***	***-0.3***				
前年同期比	2.8	3.9	1.8	1.1	0.7	0.2	1.1	-0.2	1.0
総需要	0.5	0.2	0.5	-0.1	0.1				
前期比年率	***2.2***	***0.9***	***1.9***	***-0.2***	***0.4***				
前年同期比	4.3	5.1	2.5	1.2	0.8	0.3	1.3	0.1	1.2
GDP成長率寄与度									
国内需要	0.5	-0.2	0.8	0.2	-0.3	0.2	1.3	-0.7	1.2
民間需要	0.5	-0.1	0.9	0.0	-0.4	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	-0.2	0.2	0.0	-0.5	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	630,680.5	632,854.2	609,458.9	631,366.1	594,708.4	617,009.9
民間最終消費支出	332,237.2	333,164.0	338,712.4	340,731.3	341,649.1	329,674.2	341,230.7	323,193.7	333,283.4
民間住宅	22,534.4	22,629.3	23,171.8	21,530.8	18,852.1	22,344.0	20,638.8	22,235.0	22,672.4
民間企業設備	106,295.3	107,796.3	109,942.9	112,805.1	114,430.8	105,746.5	113,297.0	101,819.6	107,583.0
民間在庫変動	1,394.6	-351.8	2,835.2	1,466.9	132.8	591.0	1,149.8	636.4	1,344.0
政府最終消費支出	126,270.1	127,388.1	126,943.5	127,932.1	128,443.8	125,644.2	128,069.2	122,458.4	126,476.9
公的固定資本形成	31,745.1	31,799.6	31,869.3	32,954.9	32,946.1	31,318.2	32,681.5	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	-6,602.5	-3,467.9	-5,844.2	-5,606.2	-6,063.9	-6,135.9
財貨・サービスの輸出	139,590.6	142,928.5	142,887.4	133,774.3	135,278.4	139,220.6	136,927.3	132,639.7	141,362.5
財貨・サービスの輸入	147,235.2	145,459.9	151,058.7	140,376.8	138,746.3	145,064.8	142,533.5	138,703.4	147,498.5
国民総所得	654,123.3	659,095.3	667,821.5	669,504.3	672,890.0	648,927.0	671,775.9	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	629,351.7	632,853.9	608,883.0	630,311.1	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	635,954.2	636,321.8	614,727.2	635,917.3	600,084.5	621,818.0
総需要	760,109.2	765,265.7	776,379.9	771,057.3	771,600.5	754,523.7	773,899.6	733,411.8	764,508.4
雇用者報酬	314,115.0	319,083.3	321,215.2	324,787.1	325,068.0	313,530.9	324,385.1	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	0.9	0.3				
前期比年率	***2.1***	***4.6***	***3.6***	***3.5***	***1.4***				
前年同期比	3.2	4.2	5.1	3.4	3.3	3.1	3.6	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	2.8	2.2	3.5	2.5	3.1
民間住宅	0.7	0.4	2.4	-7.1	-12.4				
前年同期比	0.7	1.4	6.2	-3.8	-16.3	-0.1	-7.6	0.9	2.0
民間企業設備	0.5	1.4	2.0	2.6	1.4				
前年同期比	5.9	4.2	6.3	6.6	7.7	4.7	7.1	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	3.4	0.0				
前年同期比	3.5	4.7	6.6	3.1	3.8	2.3	4.4	3.1	4.7
財貨・サービスの輸出	-0.2	2.4	0.0	-6.4	1.1				
前年同期比	6.0	3.7	6.4	-4.4	-3.1	7.3	-1.6	7.4	6.6
財貨・サービスの輸入	0.7	-1.2	3.8	-7.1	-1.2				
前年同期比	8.1	0.5	6.8	-4.0	-5.8	4.5	-1.7	-5.2	6.3
国民総所得	0.6	0.8	1.3	0.3	0.5				
前期比年率	***2.6***	***3.1***	***5.4***	***1.0***	***2.0***				
前年同期比	3.9	4.2	5.7	3.0	2.9	3.5	3.5	4.8	4.2
参考									
最終需要1(GDP-在庫増)	0.5	1.4	0.4	1.1	0.6				
前期比年率	2.1	5.9	1.4	4.5	2.2				
前年同期比	0.0	13.4	4.6	3.5	3.5	3.1	3.5	5.2	3.6
最終需要2(GDP-在庫増-純輸出)	0.7	0.6	1.3	0.8	0.1				
前期比年率	3.0	2.4	5.1	3.4	0.2				
前年同期比	12.0	13.1	4.7	3.5	2.8	2.5	3.4	2.2	3.6
総需要	0.6	0.7	1.5	-0.7	0.1				
前期比年率	***2.2***	***2.7***	***5.9***	***-2.7***	***0.3***				
前年同期比	16.7	17.2	5.4	2.0	1.5	3.3	2.6	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：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	113.4	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	113.4	110.7	113.3	108.9	111.4
民間住宅	122.3	123.0	124.2	124.0	123.0	122.0	123.6	119.4	122.9
民間企業設備	114.5	115.5	116.5	117.3	118.1	114.3	117.7	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	122.9	122.6	119.8	122.5	116.9	120.8
財貨・サービスの輸出	122.6	123.5	124.1	117.5	116.5	122.9	118.7	118.0	123.7
財貨・サービスの輸入	130.9	131.1	132.2	123.1	120.3	131.7	124.1	128.2	131.8
ユニット・プロフィト	103.7	103.8	105.0	105.7	106.4	103.0	106.0	101.9	103.9
単位労働費用	116.1	117.3	118.1	119.4	119.7	116.1	119.2	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	0.4				
	2.5	2.8	3.3	2.7	2.9	2.9	2.8	4.2	2.9
国内需要	0.3	0.5	1.0	0.4	0.1				
	2.2	2.3	2.8	2.2	2.0	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	2.2	2.3	2.4	2.9	2.3
民間住宅	0.0	0.6	1.0	-0.2	-0.8				
	2.9	3.0	3.0	1.5	0.6	2.5	1.3	0.1	3.0
民間企業設備	0.4	0.8	0.9	0.7	0.6				
	3.0	3.0	3.1	2.8	3.1	3.4	2.9	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	0.5	-0.2				
	3.0	3.3	3.5	2.8	2.1	3.4	2.3	3.5	3.4
財貨・サービスの輸出	-1.4	0.7	0.5	-5.3	-0.8				
	4.6	3.0	2.4	-5.5	-5.0	6.2	-3.5	4.2	4.8
財貨・サービスの輸入	-1.5	0.2	0.8	-6.9	-2.3				
	3.4	0.9	0.1	-7.4	-8.1	3.5	-5.8	-2.6	2.8
ユニット・プロフィト	0.0	0.1	1.2	0.6	0.7				
	0.0	10.1	3.7	2.0	2.6	1.8	2.9	7.4	2.0
単位労働費用	0.0	1.0	0.7	1.1	0.2				
	0.0	6.6	2.9	3.4	3.1	3.9	2.7	1.3	3.8