APIR 一般財団法人 アジア太平洋研究所
ASIA PACIFIC INSTITUTE OF RESEARCH

問い合わせ先　contact@apir.or.jp
野村亮輔、吉田茂一
【QR コードより本予測説明動画が 5/29 から視聴可能予定】

153 回　景気分析と予測：詳細版

2025 年 5 月 28 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

米国の関税政策変更により内需の景気牽引役は一層限定的に

-関税引き上げ幅は想定より縮小するがセンチメントへの影響は大-

1. 5月16日発表のGDP1次速報によれば、**1-3月期の実質GDPは前期比年率-0.7%と4四半期ぶりのマイナス成長**。実績は市場コンセンサス(ESPフォーキャスト)最終予測(同-0.19%)から幾分下振れ、CQM最終予測(支出サイド)は同+0.3%となった。

2. 結果、**2024年度の実質GDP成長率は前年比+0.8%と4年連続のプラス**。国内需要は+1.2%ポイント、純輸出は-0.4%ポイントの寄与度である。国内需要のうち、民間最終消費支出(同+0.4%ポイント)、民間企業設備(同+0.4%ポイント)、公的需要(同+0.4%)はともにプラス成長に寄与した。

3. **1-3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+0.7%ポイントと2四半期ぶりのプラス寄与**となった。うち、民間需要は同+0.7%ポイントと2四半期ぶりのプラス寄与。ただ、民間在庫変動(+0.3%ポイント)が中心で民間家計消費支出の寄与はほぼゼロであった、一方、**純輸出は同-0.8%ポイントと2四半期ぶりのマイナス寄与**。駆け込み需要が期待されたものの、財貨・サービスの実質輸出は前期比-0.6%と4四半期ぶりの減少となったためである。

4. **1-3月期**の名目雇用者報酬は前期比+0.6%と7四半期連続のプラスだが、**実質雇用者報酬は同-0.9%と6四半期ぶりのマイナス**。結果、**実質民間最終消費支出**は同+0.0%と4四半期連続の増加だが、前期からさらに減速して**ほぼ横ばい**となった。

5. 1-3月期GDP1次速報と新たな外生変数の想定を織り込み、2025-26年度日本経済の見通しを改定。**実質GDP成長率を25年度+0.4%、26年度+0.8%と予測**。前回(152回予測)から、**25年度-0.8%ポイント、26年度-0.5%ポイント大幅下方修正**。

6. **2025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一層高まっている。このため、**25-26年度の日本経済にとって内需の景気牽引役は一層限定的となる**。

7. **米国の関税政策の変更**は貿易やサプライチェーンに抑制的効果をもたらし、その**影響の幅については不確実性が高い**。**企業や家計のセンチメントに与える間接的な影響も大きい**。第2四半期以降の日本の輸出にとっては、自動車関税の大幅引き上げ(25%)とともに相互関税(10%)が大きな影響を与える。対米輸出関数による推計では、**対米輸出の減少幅の名目GDP比は-0.2%から-0.3%**となる。**輸出減による乗数効果を考慮すればその影響は看過できない**。

8. **消費者物価コア指数のインフレ率**を、**2025年度+2.4%、26年度+1.7%と予測**する。足下の食料価格の高止まりから25年度を前回予測より+0.1%ポイント上方修正した。**GDPデフレータ**は**25年度+2.4%、26年度+1.8%**となる。

予測結果の概要

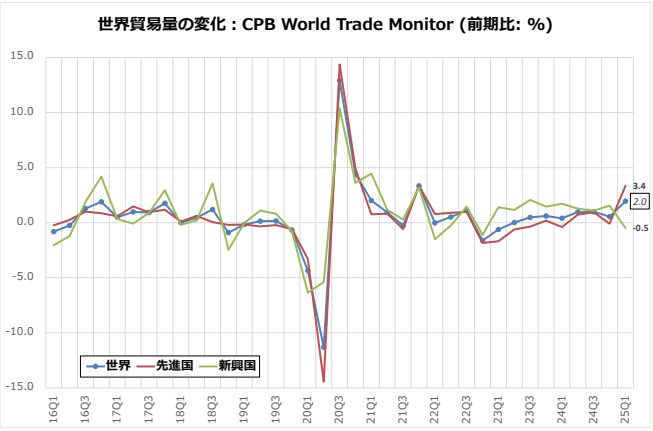
	今回（2025/5/20）				前回（2025/2/20）			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
実質国内総生産（%）	0.6	0.8	0.4	0.8	0.7	0.8	1.2	1.3
民間需要　（寄与度）	▲ 0.5	0.9	0.7	0.7	▲ 0.5	0.6	0.8	1.1
民間最終消費支出（%）	▲ 0.4	0.8	0.6	0.9	▲ 0.4	0.7	0.8	1.4
民間住宅（%）	0.8	▲ 1.0	0.9	0.3	0.8	▲ 1.2	0.2	▲ 0.5
民間企業設備（%）	▲ 0.1	2.6	2.0	1.3	▲ 0.1	2.0	2.2	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	0.1	0.2	▲ 0.2	0.4	0.2	0.3
政府最終消費支出（%）	▲ 0.8	1.5	0.7	0.6	▲ 0.8	1.5	0.9	1.1
公的固定資本形成	▲ 0.3	1.4	▲ 0.1	0.8	▲ 0.3	1.7	▲ 0.2	1.1
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	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.1	1.4	▲ 0.2	0.2	▲ 0.0
財貨サービスの輸出（%）	3.1	1.7	▲ 1.5	1.1	2.9	1.9	2.1	1.4
財貨サービスの輸入（%）	▲ 2.7	3.4	0.6	1.8	▲ 3.3	3.1	1.4	1.6
名目国内総生産（%）	4.9	3.7	2.8	2.6	4.9	3.5	3.3	3.4
国内総生産デフレータ（%）	4.2	2.9	2.4	1.8	4.2	2.7	2.1	2.0
国内企業物価指数（%）	2.4	3.2	2.2	0.2	2.4	3.2	2.2	0.8
消費者物価コア指数（%）	2.8	2.6	2.4	1.7	2.8	2.7	2.3	1.7
鉱工業生産指数（%）	▲ 1.9	▲ 1.4	▲ 2.4	1.0	▲ 1.9	▲ 0.8	1.4	1.0
住宅着工戸数：新設住宅（%）	▲ 7.0	2.0	▲ 7.0	1.4	▲ 7.0	▲ 1.2	▲ 1.2	▲ 0.0
完全失業率（%）	2.6	2.5	2.6	2.7	2.6	2.5	2.4	2.3
経常収支（兆円）	26.2	30.4	31.2	31.6	26.6	30.5	30.5	34.4
対名目GDP比（%）	4.4	4.9	4.9	4.9	4.5	5.0	4.8	5.2
原油価格（ドル／バレル）	80.7	77.0	68.1	67.0	80.7	76.0	66.8	64.5
為替レート（円／ドル）	144.6	152.5	144.4	140.9	144.5	153.2	155.3	150.3
米国実質国内総生産（%、暦年）	2.9	2.8	1.8	1.7	2.9	2.8	2.2	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 10-12 月期 GDP2 次速報ベースの予測である。

景気の現況

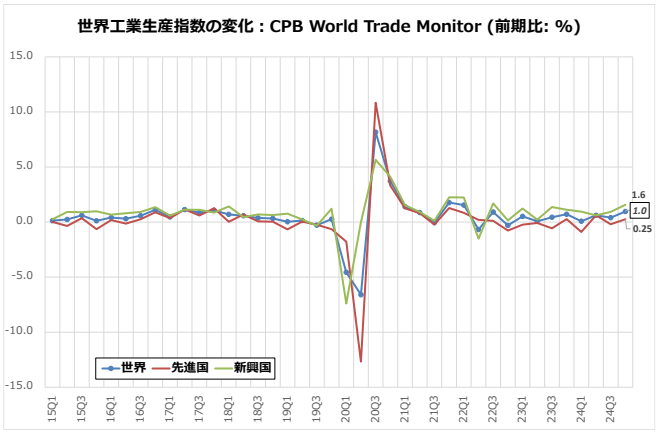
1-3 月期の世界貿易は駆け込み需要の影響で大幅拡大したが、4-6 月期以降は縮小が必至

オランダ経済分析局(CPB)の World Trade Monitor によれば、2025 年 3 月の世界貿易(数量ベース：2021 年=100)は前月比+2.2%と 6 カ月連続の増加となった(前月：同+0.3%)。四半期ベースでみると、1-3 月期は前期比+2.0%と前期(同+0.5%)から大幅に拡大した。米国関税大幅引き上げを見越した駆け込み需要の発生の影響がみられる。世界貿易は 23 年 4-6 月期に底打ち反転し、以降 8 四半期連続で拡大した(10-12 月期：同+0.5%)。地域別にみれば、1-3 月期の先進国は同+3.4%大幅増加し(10-12 月期：同-0.1%)、新興国は同-0.5%減少した(10-12 月期：同+1.5%)。先進国は駆け込み需要の影響もあり 2 四半期ぶりの拡大、新興国は 9 四半期ぶりの縮小である。世界貿易は 25 年 4-6 月期以降米国の関税政策変更により縮小が必至である。



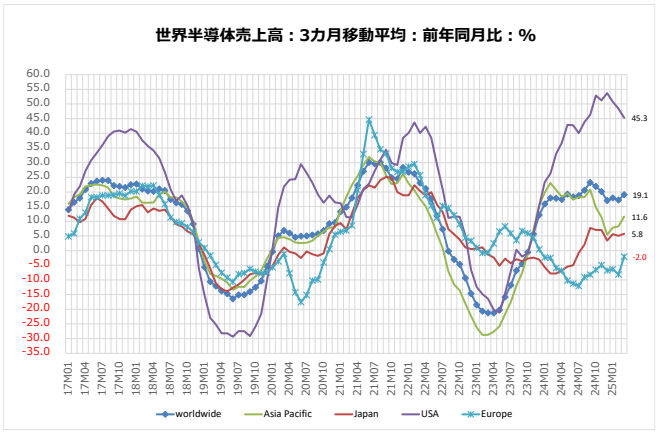
出所：CPB World Trade Monitor, March 2025

CPB によれば、2025 年 1-3 月期の世界工業生産指数(2021 年=100)は前期比+1.1%と 23 年 1-3 月期以降 9 四半期連続で上昇した(10-12 月期:同+0.9%)。うち、新興国は同+1.3%と 11 四半期連続(10-12 月期：同+1.5%)、先進国は同+0.9%と 2 四半期連続(10-12 月期：同+0.2%)、いずれも上昇となった。先進国の工業生産は、2 四半期連続のプラスとなったが、駆け込み需要の影響を除けば一進一退といえよう。



出所：CPB World Trade Monitor, March 2025

世界半導体市場統計によれば、2025 年 3 月の世界半導体売上高(3 カ月移動平均)は前年同月比+19.1%と 17 カ月連続のプラス(前月：同+17.3%)で、伸びは依然二桁を記録している。世界の半導体売上は AI 関連需要の拡大もあり、しばらくは回復が期待できよう。地域別にみれば、3 月の米国売上高は同+45.3%と 17 カ月連続のプラスだが加速のピークをすでに迎えたようである。アジアも同+11.6%と 17 カ月連続のプラスで、4 カ月ぶりに二桁の伸びとなった。また日本は同+5.8%と 8 カ月連続の増加だが緩やかな伸びにとどまっている。一方、ヨーロッパは同-2.0%と 15 カ月連続の減少となった。回復の地域的な散らばりは収束傾向にある。



出所：World Semiconductor Trade Statistics, March 2025

内閣府によれば、日本の 1-3 月期の機械受注(外需)は前期比+2.5%と 2 四半期ぶりに増加した。4-6 月期(見通し)も同+4.8%と 2 四半期連続の増加が見込まれるが、資本財市場の先行きについては米国の関税政策変更の影響が懸念される。

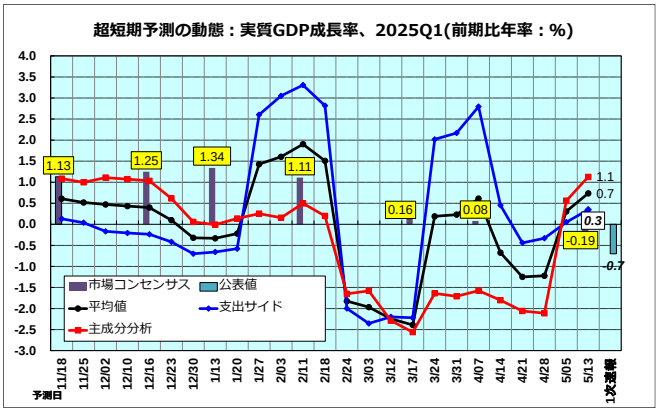
IMF(World Economic Outlook -A Critical Juncture amid Policy Shifts-, April 2025)によれば、世界経済の成長率を 25 年+2.8%、26 年+3.0%と 24 年実績(+3.3%)から低い成長を予測する。前回予測(25 年 1 月)から 25 年の成長率を-0.5%ポイント、26 年を-0.3%ポイント、いずれも引き下げた。IMF は今回の新貿易政策の直接効果と貿易リンケージを通じて不確実性を高め企業や家計のセンチメントを低める間接効果とを合わせて成長率見通し(ベースライン)を下方修正したのである。関税政策の変更(policy shifts)からくる不確実性(uncertainty)が世界経済の回復(global resilience)を試すとみている。

成長率を見れば、米国経済は 2025 年+1.8%、26 年+1.7%、EU 経済は 25 年+1.2%、26 年+1.5%と予測されている。また、中国経済は 25 年+4.0%、26 年+4.0%となっている。米国の成長率は、1 月予測から 25 年-0.9%ポイント、26 年-0.4%ポイント、それぞれ下方修正。EU は 25 年-0.2%ポイント、26 年-0.2%ポイントの下方修正。中国については、25 年-0.6%ポイント、26 年-0.5%ポイント、いずれも下方修正となっている。

この背景にある実質世界貿易(財貨・サービス)の伸びについては、2025 年+1.7%(前回：+3.2%)、26 年+2.5%(前回：+3.3%)と 24 年+3.8%(前回：+3.4%)から大幅減速する。いずれも前回から-1.5%ポイント、-0.8%ポイント下方修正されている。

【1-3 月期実質 GDP：予測のパフォーマンス】

5 月 16 日発表の GDP1 次速報によれば、1-3 月期の実質 GDP は前期比年率-0.7%(前期比-0.2%)と 4 四半期ぶりのマイナス成長となった。実績は市場コンセンサス(ESP フォーキャスト 5 月調査)の最終予測(同-0.19%)から幾分下振れた。



一方、CQM 最終予測のうち、支出サイドは前期比年率+0.3%、生産サイドは同+1.6%、両者の平均は同+0.7%となった。

超短期予測と実績　2025年1-3月期　　前期比：%

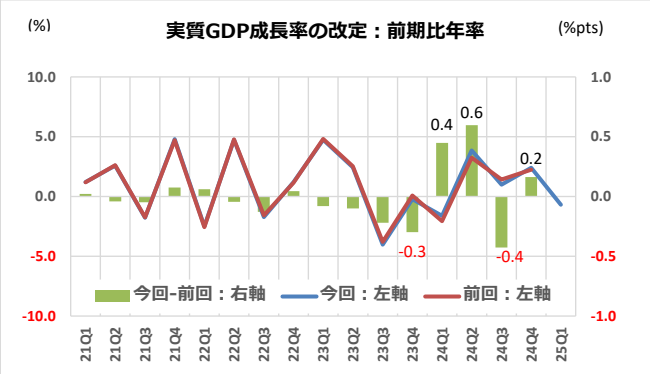
	予測	1次速報	コンセンサス
国内総生産/国内総支出	0.1	-0.2	-0.06
前期比年率	0.3	-0.7	-0.19
民間最終消費支出	0.2	0.0	0.09
民間住宅	6.3	1.2	
民間企業設備	0.5	1.4	0.49
民間在庫変動(*)	0.2	0.3	
政府最終消費支出	0.4	-0.0	
公的固定資本形成	-1.4	-0.4	
公的在庫変動(*)	0.0	0.0	
純輸出(*)	-0.5	-0.8	
財貨・サービスの輸出	1.3	-0.6	0.86
財貨・サービスの輸入	3.9	2.9	2.52
GDPデフレータ	0.5	0.9	
国内需要	0.6	0.6	
民間需要	0.8	0.8	

*印は寄与度

上表は 1-3 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+0.0%)については、コンセンサス(同+0.09%)や CQM 予測(同+0.2%)は実績から下振れとなった。CQM は国内需要を実績(前期比+0.6%)に対して正確に予測(同+0.6%)したが、純輸出を幾分過大予測(実績：前期比-0.8%ポイント、CQM：同-0.5%ポイント)した。

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 10-12 月期-0.3%ポイント(同+0.1%→同-0.2%)、24 年 7-9 月期-0.4%ポイント(同+1.4%→同+1.0%)の下方修正、一方、1-3 月期+0.4%ポイント(同-2.1%→同-1.6%)、4-6 月期+0.6%ポイント(同+3.2%→同+3.8%)、10-12 月期+0.2%ポイント(同+2.2%→同+2.4%)の上方修正となった。

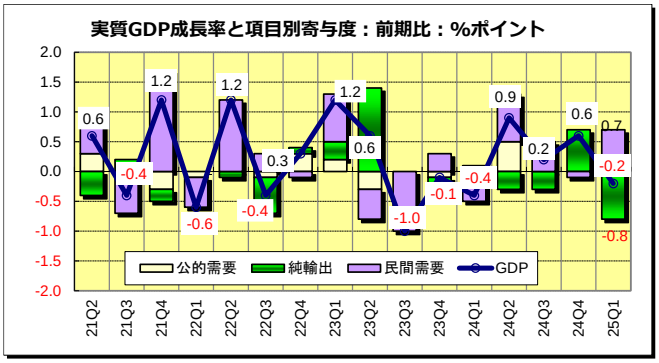


このため、2024 年度の実質 GDP 成長率は前年比+0.8%と 4 年連続のプラスとなった(前年度：+0.6%)。実質 GDP 成長率に対して国内需要は+1.2%ポイント、純輸出は-0.4%ポイントの寄与度。国内需要のうち、家計部門(民間最終消費支出：同+0.4%ポイント)、企業部門(民間企業設備：同+0.4%ポイント)、公的部門(同+0.4%)はともにプラス成長に寄与した。

【1-3 月期 GDP の要約】

1-3 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+0.7%ポイントと 2 四半期ぶりのプラス寄与となった。うち、民間需要は同+0.7%ポイントと 2 四半期ぶりのプラス寄与。民間最終消費支出(同+0.0%ポイント)は横ばいだが、民間在庫変動(+0.3%ポイント)及び民間企業設備(+0.1%ポイント)が寄与した。また、公的需要は 2 四半期連続のプラス寄与だが同+0.0%ポイントと小幅にとどまった。

一方、純輸出は同-0.8%ポイントと 2 四半期ぶりのマイナス寄与となった。純輸出の落ち込みが国内需要の拡大を上回ったため、実質 GDP は 4 四半期ぶりのマイナス成長となった。



【1-3 月期 GDP 項目の動向】

名目雇用者報酬は前期比+0.6%と 7 四半期連続のプラス(10-12 月期：同+1.6%)、実質雇用者報酬(家計最終消費デフレータで実質化)は同-0.9%と 6 四半期ぶりのマイナス(10-12 月期：同+1.4%)となった。結果、民間最終消費支出は前期比+0.0%(寄与度同+0.0%ポイント)と 4 四半期連続の増加だがほぼ横ばいとなった(10-12 月期：同+0.1%)。

国内家計最終消費支出(前期比+0.1%、寄与度+0.1%ポイント)を形態別にみると、実質サービス支出は同+0.4%(寄与度：同+0.1%ポイント)は 3 四半期連続で増加した。衣料品等の実質半耐久財も同+3.0%(寄与度：同+0.1%ポイント)と 3 四半期ぶりに増加した。一方、乗用車や家電販売を含む実質耐久財は同-1.5%(寄与度：同-0.1%ポイント)と 4 四半期ぶりに減少した。食料などの非耐久財も同-0.5%(寄与度：同-0.1%ポイント)と 5 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+1.2%(寄与度：同+0.0%ポイント)と 2 四半期ぶりの増加となった(10-12 月期：同-0.2%)。新設住宅着工数は 3 四半期ぶりに同+13.9%大幅増加した。2025 年 4 月の建築基準法改正を控えた駆け込み需要の発生が影響している。4 月以降は駆け込み需要の反動から低調が予想される。

実質民間企業設備は前期比+1.4%(寄与度：同

+0.2%ポイント)と 4 四半期連続の増加となった。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。

実質民間在庫変動の実質 GDP 成長率への寄与度は前期比+0.3%ポイント、2 四半期ぶりのプラスとなった。

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
21Q2	2.6	0.6	0.4	1.6	2.2	2.2	-2.6	2.6	5.0
21Q3	-1.8	-0.4	-1.1	-1.1	-1.3	0.7	-1.7	-0.7	-2.0
21Q4	4.8	1.2	3.0	-0.4	0.2	-1.0	-1.2	-0.8	0.5
22Q1	-2.5	-0.6	-1.3	-1.0	0.2	0.6	-4.2	4.0	3.9
22Q2	4.7	1.2	2.0	-2.4	2.1	1.0	-3.3	1.1	1.6
22Q3	-1.7	-0.4	0.1	0.4	2.1	-0.5	0.8	1.7	4.7
22Q4	1.2	0.3	0.2	1.0	-1.0	0.7	0.8	0.7	0.0
23Q1	4.7	1.2	1.0	0.6	1.4	0.1	3.0	-1.0	-1.9
23Q2	2.4	0.6	-0.6	1.5	-1.8	-1.5	0.1	2.1	-3.9
23Q3	-4.0	-1.0	-0.5	-0.7	-0.3	0.4	-2.0	0.8	0.9
23Q4	-0.2	-0.1	0.0	-0.8	2.4	-0.1	-1.6	2.4	3.4
24Q1	-1.6	-0.4	-0.6	-3.2	-1.1	0.3	-2.2	-3.6	-3.7
24Q2	3.8	0.9	0.8	1.2	1.4	0.9	5.7	1.5	2.7
24Q3	1.0	0.2	0.7	0.7	0.1	0.1	-1.1	1.2	2.2
24Q4	2.4	0.6	0.1	-0.2	0.8	0.3	-0.7	1.7	-1.4
25Q1	-0.7	-0.2	0.0	1.2	1.4	0.0	-0.4	-0.6	2.9

実質公的需要は前期比+0.0%(寄与度：同+0.0%ポイント)と 2 四半期連続で小幅増加した。うち、実質政府最終消費支出は同-0.0%(寄与度：同-0.0%ポイント)と 5 四半期ぶりの減少。実質公的固定資本形成は同-0.4%(寄与度：同-0.0%ポイント)と 3 四半期連続の減少となった。

財貨・サービスの実質輸出は前期比-0.6%(寄与度：同-0.1%ポイント)と 4 四半期ぶりの減少となった。財貨の輸出は同+0.4%(寄与度：同+0.1%ポイント)と 3 四半期連続のプラス(前期：同+0.3%)。また、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-3.4%(寄与度：同-0.2%ポイント)と 2 四半期ぶりのマイナス。うち、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+4.9%(寄与度：同-0.1%ポイント)と 2 四半期連続で増加した。

一方、財貨・サービスの実質輸入は同+2.9%(寄与度：同-0.7%ポイント)と 2 四半期ぶりに増加した。うち、財貨の輸入は同+2.4%(寄与度：同-0.4%ポイント)と 2 四半期ぶりの増加。サービス輸入(含む居住者家計の海外での直接購入)も同+4.5%(寄与度：同-0.3%ポイント)と 2 四半期ぶりの増加となった。

デフレータを見ると、国内需要デフレータは前期比+1.0%(CQM 最終予測：同+0.8%)と 17 四半期連続のプラス(10-12 期：同+0.5)。うち、民間最終消費支出デフレータは同+1.5%(CQM 最終予測：同+1.0%)と 17 四半期連続の上昇だが、インフレ率は 4 四半期ぶりに加速した(10-12 月期：同+0.2%)。民間住宅デフレータは同+0.9%と 2 四半期連続の上昇(10-12 月期：同+0.6%)。民間企業設備デフレータは同+0.8%と 18 四半期連続の上昇となった(10-12 月期：同+0.8%)。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+0.6%(CQM 最終予測：同+2.0%)と 2 四半期連続の上昇(10-12 月期：同+0.7%)、輸入デフレータは同+0.9%(CQM 最終予測：同+2.6%)と 2 四半期連続で上昇した(10-12 月期：同+0.2%)。交易条件は 4 四半期ぶりに悪化した。結果、GDP デフレータは同+0.9%(CQM 最終予測：同+0.6%)と 10 四半期連続の上昇(10-12 月期：同+0.6%)となった。

このため、1-3 月期の名目 GDP は前期比+0.8%、同年率+3.1%と 6 四半期連続の増加となった(10-12 月期：同+4.8%)。また名目 GDP は 624.8 兆円と 4 四半期連続の 600 兆円超え。結果、2024 年度の名目 GDP は前年比+3.7%と 4 年連続のプラスを記録した(前年度：同+4.9%)。

【1-3 月期：コロナ禍からの回復過程】

1-3 月期実質 GDP(561.1 兆円)は 4 四半期ぶりのマイナス成長となり、コロナ禍前ピーク(2019 年 7-9 月期：557.6 兆円)を+0.6%、3 四半期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(624.8 兆円)は 10 四半期連続でコロナ禍前のピーク(561.5 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(-1.7%)の回復が依然遅れているが、民間資

本形成(+0.1%)はコロナ前のピークを初めて上回った。インバウンドの好調もありサービス輸出(+27.5%)はコロナ禍前のピークを９四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(+30.3%)も 11 四半期連続で上回っており、サービスの純輸出は 2 四半期ぶりに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
20Q2	90.2	94.9	89.1	89.4	91.3	102.0	78.2	76.3	91.5
20Q3	95.1	87.2	84.4	94.2	88.3	103.1	88.8	73.1	96.2
20Q4	96.7	93.7	84.7	96.0	89.1	103.8	97.7	74.1	97.8
22Q1	97.7	102.7	93.7	95.4	95.9	103.8	108.1	78.7	99.1
22Q2	98.9	105.0	93.0	97.3	96.7	104.0	107.9	84.5	99.9
22Q3	98.4	106.2	110.1	97.4	98.0	103.5	108.7	89.7	99.3
22Q4	98.7	107.3	106.5	97.5	97.2	104.5	108.5	93.8	101.0
23Q1	99.9	103.8	110.8	98.5	98.3	105.1	105.1	101.1	103.7
23Q2	100.5	99.1	109.2	97.8	97.6	103.9	106.3	107.1	105.8
23Q3	99.5	98.0	117.9	97.3	94.7	103.8	105.9	112.5	105.7
23Q4	99.4	102.5	117.5	97.3	96.4	103.5	106.1	123.7	106.0
24Q1	99.0	96.9	119.9	96.7	95.8	103.3	103.2	116.0	106.0
24Q2	99.9	99.1	124.8	97.5	97.4	105.1	102.4	125.8	108.5
24Q3	100.2	101.8	125.6	98.2	97.9	105.0	104.5	124.4	109.1
24Q4	100.8	100.2	124.7	98.3	97.3	105.1	104.8	131.9	110.4
25Q1	100.6	102.5	130.3	98.3	100.1	105.1	105.1	127.5	111.3

予測の概要

標準予測：2025-26 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。2025 年 1-3 月期の実質公的固定資本形成は前期比-0.4%と 3 四半期連続の減少となった(10-12 月期:同-0.7%)。国土交通省の建設総合統計(出来高ベース)によれば、10-12 月期の公共工事(名目：季節調整値)は前期比-0.9%と 3 四半期連続の減少となった(10-12 月期：同-0.7%)。足下の動向を反映し、実質公的固定資本形成の伸びを、2025 年度-0.1%(前回：-0.2%)、26 年度+0.8%(前回：+1.1%)と想定。25 年度を幾分上方修正、26 年度を下方修正した。

1-3 月期の実質政府最終消費支出は前期比-0.0%と 5 四半期ぶりの減少となった(10-12 月期：同+0.3%)。足下の動きを反映し、実質政府消費支出の伸びを、2025 年度+0.7%(前回：+0.9%)、26 年度+0.6%(前回：+1.1%)と想定した。25-26 年度を下方修正した。

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、今回予測において、2026 年 1-3 月期 65.30 ドル、27 年 1-3 月期 69.00 ドルと見込む。年平均では、25 年度 68.10 ドル(66.75 ドル)、26 年度 66.95 ドル(64.46 ドル)と想定。前回から、25 年度+1.3 ドル、26 年度+2.5 ドル程度上方修正した。

実質世界貿易の先行きについては、IMF の World Economic Outlook, April 2025 の見方を参考にした。

FRB(連邦準備制度理事会)は 5 月 7 日政策金利引き下げを見送り、4.25-4.50%のレンジとなった。政策金利の据え置きは３回連続である。関税政策変更による景気押し下げ圧力が強まる一方で、先行きインフレの高まりが予想されており、利下げが先送りされる可能性が高い。米国の利下げは 25 年 12 月、26 年 3 月、6 月で、予測期間においては 3 回の利下げを想定する。一方、日銀は 24 年 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、25 年 1 月 24 日に 0.50%程度とした。経済の先行きを「非常に不確実」とし、当面は政策金利を据え置き、利上げは 26 年 4 月以降と想定する。日米の金融政策スタンスからみて 25 年 4-6 月期以降現行円安水準で推移し、26 年には徐々に円高に向かうと想定する。このため、為替レートを、25 年度 144.4 円(前回：155.3 円)、26 年度 140.9 円(前回：150.3 円)と想定した。前回から、25 年度-8.9 円、26 年度-9.4 円程度それぞれ円高修正した。

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 25-26 年を幾分上方修正した。足下の世界貿易は大幅な減速を想定。為替レートについては

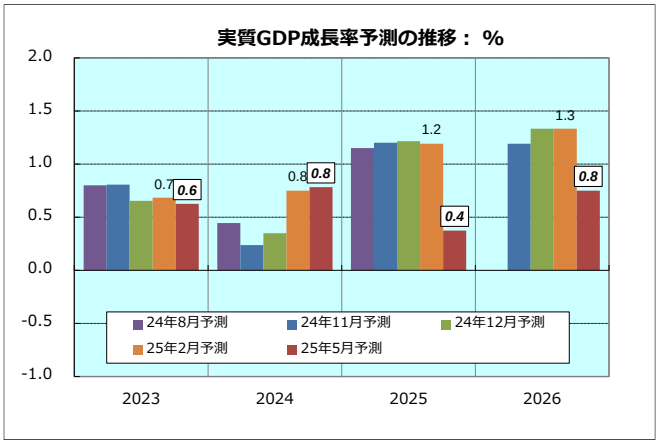
足下の円高を反映して円安修正のスピードを前回から加速した。

項目	2024	2025	2026
原油価格($/bbl)	**76.95**	**68.10**	**66.95**
前回	76.01	66.75	64.46
実質世界貿易(前年比：%)	**3.8**	**1.7**	**2.5**
前回	3.4	3.2	3.3
為替レート(¥/$)	**152.5**	**144.4**	**140.9**
前回	153.2	155.3	150.3

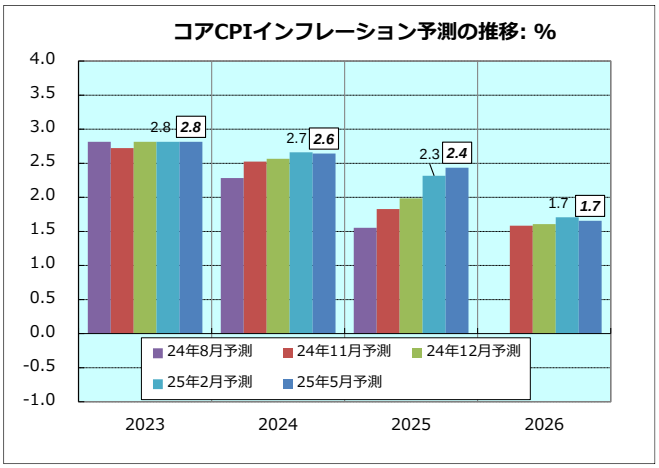
(2) 予測結果：実質 GDP 成長率は、25 年度+0.4%、26 年度+0.8%

新たに、2025 年 1-3 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、25-26 年度の日本経済見通しを改定した。今回、実質 GDP 成長率を、25 年度+0.4%、26 年度+0.8%、暦年ベースでは、25 年+0.7%、26 年+0.7%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 152 回予測)と比較すると、25 年度(-0.8%ポイント)、26 年度(-0.5%ポイント)ともに大幅下方修正した。1-3 月期がマイナス成長となったことで 25 年度への成長の下駄が低くなった(+0.2%)ことに加えて米国の関税政策変更の輸出への影響である。

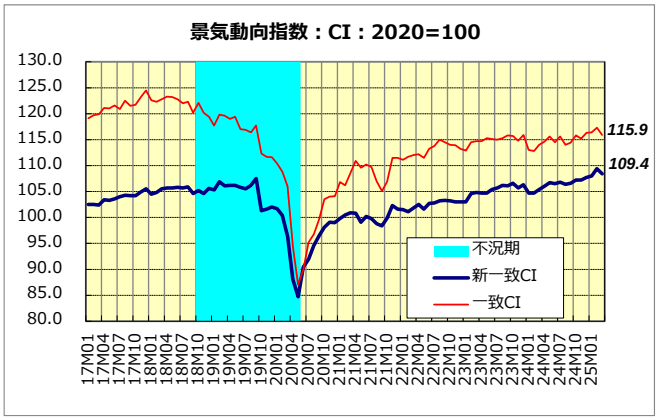


消費者物価コア指数インフレーションは、2025 年度+2.4%(前回:+2.3%)、26 年度+1.7%(前回:+1.7%)と予測した。足下の食料価格高止まりを反映して、25 年度を+0.1%ポイント、前回予測から上方修正した。



(3) 予測のポイント：米国関税政策変更により内需の景気牽引役は一層限定的

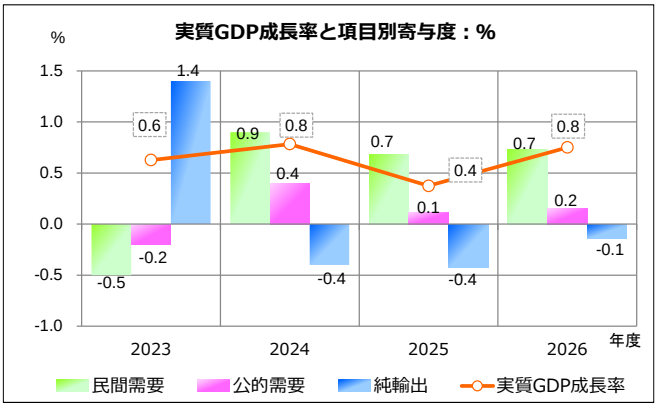
新たな予測を説明する前に、景気動向指数で足下の景気を確認しよう。内閣府によれば、3 月の一致指数(確報値)は前月差-1.4 ポイントと 4 カ月ぶりの下降となった。結果、1-3 月期(116.5)は前期(115.8)から+0.8 ポイントと 2 四半期連続で上昇した(10-12 月期：前期差+1.1 ポイント)。



出所：内閣府『景気動向指数』

景気の基調を判断するための一致指数の 3 カ月後方移動平均は、3 月に前月差-0.13 ポイントと 6 カ月ぶりの下降。7 カ月後方移動平均は同+0.27 ポイントと 8 カ月連続の上昇。上方修正の基準を満たさなかったため、内閣府は 3 月の基調判断を前月の「下げ止まり」から据え置いた(11 カ月連続)。

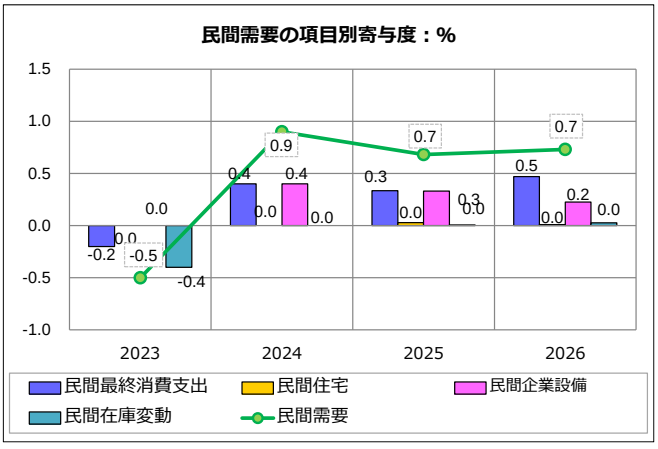
なお、サービス活動をも考慮した新一致指数(参考指標)は、3 月に 108.4 となり前月差-1.0 ポイントと 7 カ月ぶりの低下。結果、1-3 月期(108.6)は前期(107.4)から+1.2 ポイントと 4 四半期連続で上昇した(10-12 月期：前期差+0.8 ポイント)。



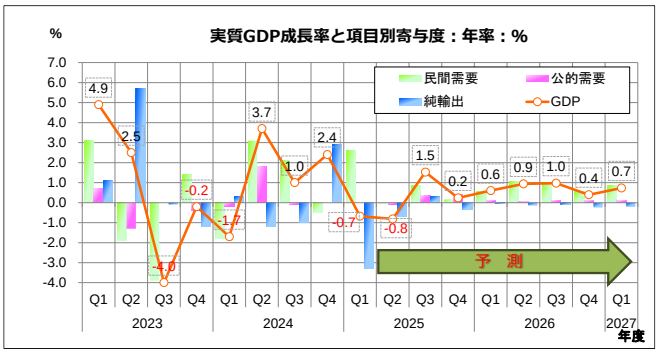
注：各項目の修正幅の合計は、四捨五入の関係で必ずしも GDP 成長率の修正幅に一致しない。

実質 GDP 成長率(予測)への寄与度を主要項目別にみると、2025 年度は民間需要+0.7%ポイント、公的需要+0.1%ポイント、純輸出-0.4%ポイントとなる。26 年度は民間需要+0.7%ポイント、公的需要+0.2%ポイント、純輸出-0.1%ポイントとなる。

前回予測からの修正幅を見れば、25 年度は純輸出(-0.6%ポイント)、民間需要(-0.1%ポイント)、公的需要(-0.1%ポイント)をいずれも下方修正した。26 年度は民間需要(-0.4%ポイント)、公的需要(-0.1%ポイント)、純輸出(-0.1%ポイント)をそれぞれ下方修正した。



民間需要の項目別寄与度をみると、2025 年度は実質民間最終消費支出+0.3%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+0.5%ポイント、実質民間住宅+0.0%ポイント、実質民間企業設備+0.2%ポイント、実質民間在庫変動+0.0%ポイントとなる。

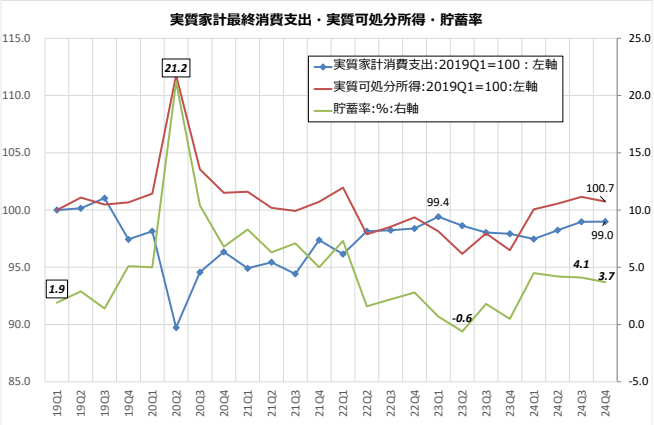


実質 GDP(実績及び予測)を四半期ベースでみれば、2025 年 4-6 月期は純輸出が前期に引き続き縮小し、民間需要も横ばいとなるため、2 四半期連続のマイナス成長率となろう。予測期間を通して純輸出の寄与はほぼマイナスとなる。25 年の賃上げも前年に匹敵する伸びが実現でき、消費者物価インフレが減速する年度後半には、実質賃金の増加幅が緩やかに拡大する。このため民間需要の寄与は 26 年には拡大し、結果、潜在成長率を幾分上回る成長が続く。ただ純輸出については景気下押しのリスクが高く、25-26 年度は主に内需を中心とした回復にならざるを得ない。

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

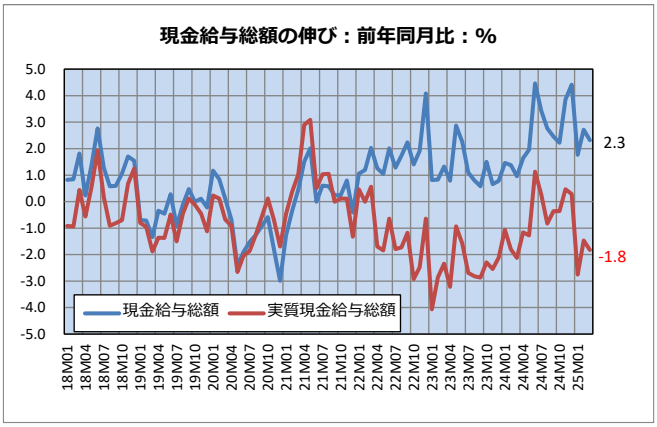
家計可処分所得・家計貯蓄率四半期速報によれば、2021 年以降低下傾向にあった実質家計可処分所得は 24 年に入り 4 四半期連続で 19 年 1-3 月期の水準を超えた。また 24 年 10-12 月期の家計貯蓄率は 3.7%と 3 四半期連続で比較的高水準となった。このため実質民

間最終消費支出は 4-6 月期(前期比+0.8%)、7-9 月期(同+0.7%)ともに高い伸びとなり、10-12 月期(同+0.1%)もプラス成長となった。この背景には雇用者数の増加と 1 人当たりの賃金上昇がある。



出所：内閣府『家計可処分所得・家計貯蓄率四半期別速報』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、3 月の現金給与総額は前年同月比+2.3%と 39 カ月連続のプラスとなった。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-1.2%と 3 カ月連続のマイナス。なお、今月から海外と比較可能になるように消費者物価総合指数(これまでは持ち家の帰属家賃を除く総合指数)で割り引いた実質指数が発表された。



出所：厚生労働省『毎月勤労統計調査』

結果、1-3 月期の現金給与総額は前年同期比+2.2%と 16 四半期連続の増加。また実質現金給与総額は同-1.4%と 4 四半期ぶりの減少となった。

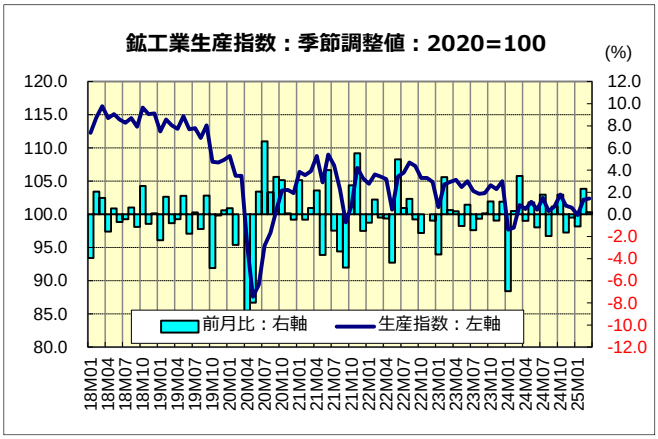
2025 年度後半には実質賃金が緩やかに拡大するが、消費者心理が停滞するため、25 年度+0.7%(前回：+0.8%)、26 年度同+0.8%(前回：+1.3%)と予測し、前回予測から下方修正した。

国土交通省によれば、3 月の新設住宅着工戸数(季節調整値)は前月比+34.1%(年率換算:107 万 9,904 戸)、2 カ月連続の増加。2025 年 4 月の建築基準法改正を控えた駆け込み需要が発生した。結果、1-3 月期は前期比+13.9%大幅増加し、3 四半期ぶりのプラス。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、3 月に前月比+35.0%と 2 カ月連続の増加。結果、1-3 月期は前期比+17.8%大幅増加し、2 四半期連続のプラスとなった。

所得環境の大きな改善は望めず、2025 年度の実質民間住宅は前年度比+0.9%(前回：+0.2%)、26 年度+0.3%(前回：-0.5%)と低迷を予測。24 年度末の駆け込み需要を反映し、前回予測から幾分上方修正した。

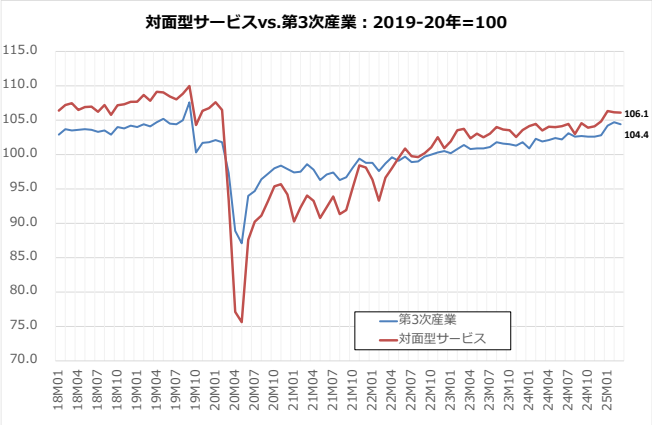
(5) 企業部門：投資拡大のポテンシャルは高いが、関税政策変更による投資回復の遅れのリスクが高まる

経済産業省の鉱工業指数の動向(確報)によれば、3 月の鉱工業生産指数(季調済み)は前月比+0.2%となり、2 カ月連続の上昇。結果、1-3 月期は前期比-0.3%低下した(10-12 月期：前期比+0.4%)。経産省は 3 月の生産の基調判断を「一進一退」と前月から据え置いた。



出所：経済産業省『鉱工業指数』

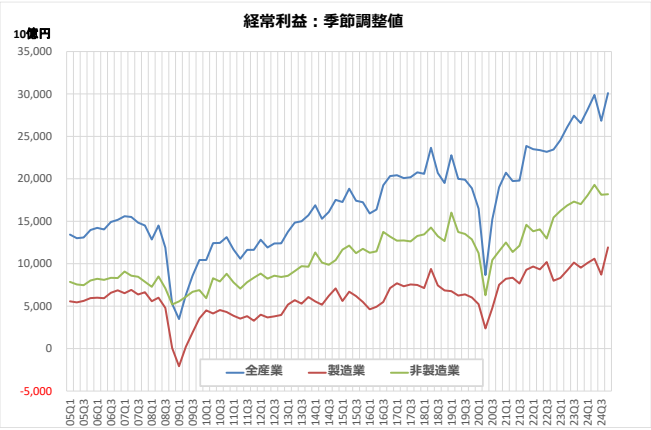
2025 年度の鉱工業生産指数を前年度比-2.4%(前回：+1.4%)、26 年度+1.0%(前回：+1.0%)と予測している。輸出低迷による生産の落ち込みを反映して 25 年度を大幅下方修正した。



出所：経済産業省『第 3 次産業活動指数』より筆者作成

注：対面型サービス業指数は、運輸業、郵便業、宿泊業、飲食サービス業、生活関連サービス業、娯楽業、学習支援業及び医療、福祉指数の加重平均値。2019-20 年平均=100。

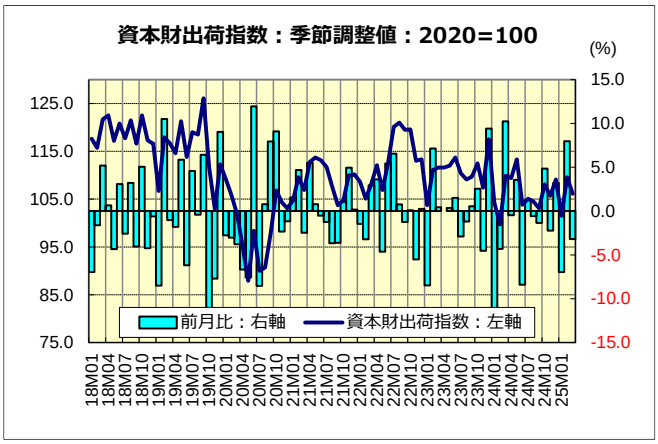
3 月の第 3 次産業活動指数(季調済み)は、前月比-0.3%と 5 カ月ぶりの低下となった。結果、1-3 月期は前期比+1.7%と 2 四半期ぶりの上昇となった(10-12 月期：前期比-0.1%)。経産省は 3 月の基調判断を「一進一退」と前月から据え置いた。



出所：財務省『法人企業統計調査(令和 6 年 10-12 月期)』

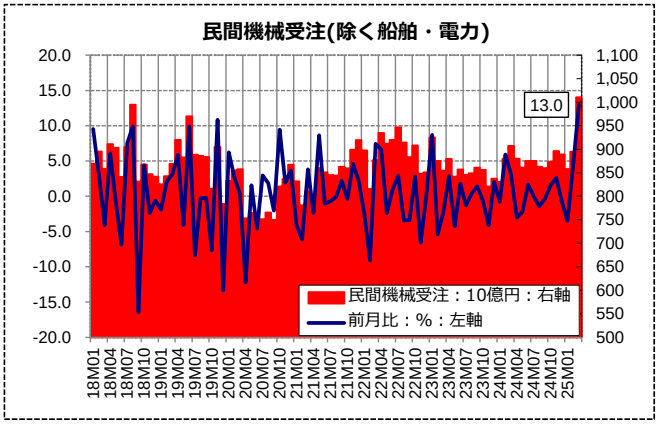
財務省発表の 2024 年 10-12 月期法人企業統計調査によれば、同期の全産業ベースの経常利益(季節調整値、金融業、保険業を除く)は、前期比+12.1%と 2 四半期ぶりの増益。製造業は同+36.8%、非製造業は同+0.3%といずれも 2 四半期ぶりの増加となった。企業収益は最高益を更新した。人手不足対応や DX 向けの投資を中心に拡大のポテンシャルは強い。

経済産業省の投資関連指標をみると、3 月の資本財出荷指数(確報)は前月比-3.2%と 2 カ月ぶりに低下した。結果、1-3 月期は前期比-1.8%と 2 四半期ぶりの低下となった(10-12 月期：前期比+3.3%)。



出所：経済産業省『鉱工業指数』

内閣府によれば、民間設備投資の先行指標であるコア機械受注額(船舶･電力を除く民需：季調済み)は、3 月に前月比+13.0%と 2 カ月連続の増加。結果、1-3 月期は前期比+3.9%と 2 四半期連続の増加となった(10-12 月期：前期比+2.3%)。なお、3 月末の調査によれば、4-6 月期のコア機械受注見通しは前期比-2.1%と 3 四半期ぶりの減少となっている。内閣府は、3 月の機械受注の基調判断を前月の「持ち直しの動きがみられる」から据え置いた。

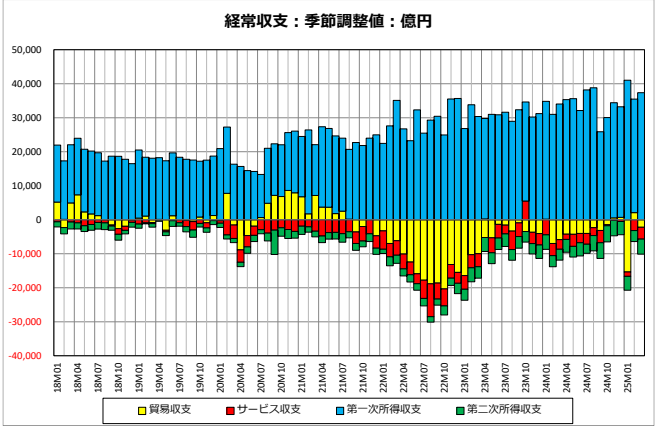


出所：内閣府『機械受注統計調査報告』

足下の機械受注や資本財出荷を考慮し、2025 年度実質民間企業設備は前年度比+2.0%(前回：+2.2%)、26 年度+1.3%(前回：+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：不確実性高まる貿易収支の動向

財務省の国際収支状況(速報)によると、3 月の経常収支(季節調整値)は 29 カ月連続の黒字だが、前月比-6.3%と 2 カ月ぶりに縮小した。結果、1-3 月期の経常黒字は前期比-6.6%と 4 四半期ぶりに縮小した(10-12 月期：前期比+13.2%)。



出所：財務省『国際収支状況』

3 月の貿易収支(季節調整値)は 2 カ月ぶりの赤字となり、前月差-4,302 億円悪化した。結果、1-3 月期の貿易赤字は前期比+8,468.8%拡大した(10-12 月期：前期比-98.1%)。

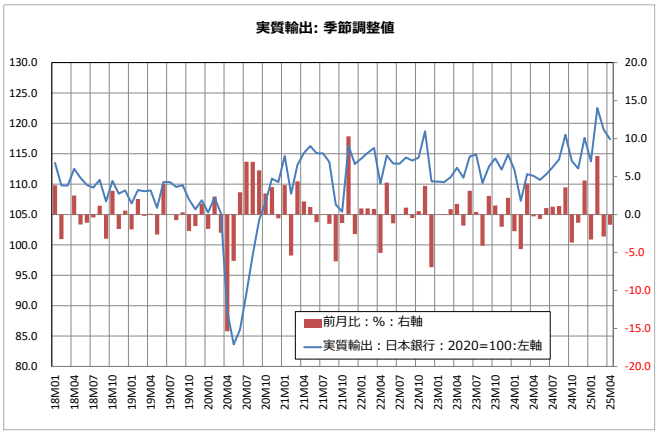
3 月のサービス収支(季節調整値)は 17 カ月連続の赤字、赤字幅は前月比+10.0%拡大した。結果、1-3 月期のサービス収支赤字は前期比+657.9%拡大した(10-12 月期：前期比-88.5%)。

3 月の第一次所得収支(季節調整値)は前月比+11.9%と 2 カ月ぶりの増加。結果、1-3 月期の第一次所得収支黒字は前期比+15.9%拡大した(10-12 月期：前期比-6.2%)。

財務省発表の貿易統計(速報)によると、4 月の貿易収支は 3 カ月ぶりの赤字となった。赤字幅は前年同月比-77.0%縮小した。季節調整値も 2 カ月連続の赤字、赤字幅は前月比+40.2%拡大した。結果、4 月の貿易赤字は 1-3 月平均比+42.0%拡大した(1-3 月期：前期比+37.9%)。

4 月の輸出額(季節調整値)は前月比-2.7%、2 カ月連続の減少。輸入額(季節調整値)は同-1.4%、2 カ月ぶりの減少となった。4 月を 1-3 月平均と比較すると、輸出は-4.0%(1-3 月期：前期比+3.4%)、輸入は-2.6%(1-3 月期：同+4.2%)、それぞれ減少した。

実質ベース(日本銀行)でみれば、4 月の実質輸出額(2020 年平均=100)は前月比-1.3%と 2 カ月連続の減少。実質輸入額(2020 年平均=100)は同+1.5%と 3 カ月ぶりの増加となった。1-3 月平均と比較すれば、実質輸出額は-4.0%減少し(1-3 月期：前期比+3.4%)、実質輸入額は+0.4%増加した(1-3 月期：同+4.2%)。4-6 月期最初の月の実質財貨純輸出は実質 GDP 成長率に大きなマイナス寄与となった。

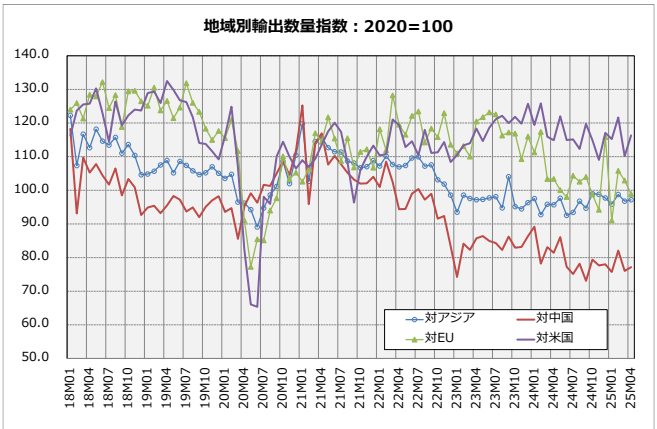


出所：日本銀行『実質輸出入』

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、4 月の対アジア輸出は前月比+0.4%の 97.2、対中輸出は同+1.5%の 77.2、対米輸出は同+5.6%の 116.3、対 EU は同-3.9%の 98.9 となった。4 月を 1-3 月平均と比較すれば、対アジアは+0.0%、対中は-1.0%、対米は+0.5%、対 EU-1.0%となった。

一方、4 月の対アジア輸入は前月比+4.0%の 105.8、

対中輸入は同+2.9%の 109.7、対米輸入は同+8.2%の 86.7、対 EU 輸入は同-7.0%の 101.8 となった。4 月を 1-3 月平均と比較すれば、対アジアは+4.0%、対中国は+5.3%、対米は+2.7%、対 EU は-6.2%となった。



出所：財務省『貿易統計』

これら足下の要因を考慮し、2025 年度の財貨・サービス実質輸出は前年度比-1.5%(前回：+2.1%)、26 年度+1.1%(前回：+1.4%)と予測する。一方、25 年度の財貨・サービス実質輸入は+0.6%(前回：+1.4%)、26 年度+1.8%(前回：+1.6%)と予測する。前回予測から、25-26 年度の財貨・サービス実質輸出は大幅下方修正した。なお、米国の関税政策変更の影響については Box を参照のこと。また実質輸入については、内需の見方を修正したため、25 年度を下方修正、26 年度を小幅上方修正した。

Box：**米国関税政策変更の対米輸出に与える影響**

前回予測(第 152 回)の Box の項では、米国関税政策変更の日本の対米自動車輸出への影響を考察した(詳細については、『25%追加関税の対米自動車輸出への影響』APIR Trend Watch No.100 を参照、https://www.apir.or.jp/uploads/research/APIR_Trend_Watch_No.100_2025-04-07final-.pdf)。今回はその後の相互関税の動きを踏まえて、米国関税政策の日本経済に与える影響を再度確認しよう。

まず、2024 年の日本の輸出総額(通関ベース：107.1 兆円)に占める対米貿易額は 21.3 兆円でシェアは 20.0%と米国が第一の輸出相手国となっている。

関税対象項目別に輸出額とそのシェアを見ると、自動車は 6.0 兆円(22.9%)、鉄鋼・アルミは 0.3 兆円(1.5%)、相互関税対象は 14.9 兆円(70.2%)となっている。ここでは、対象シェアの大きい自動車関税と相互関税の影響を取り上げてみよう。自動車輸出については、関税率 25%引き上げがすでに実施されているが、相互関税については、4 月 5 日から各国一律 10%が実施されており、9 日に日本には 24%引き上げが発動されたが、その直後追加分については 3 カ月の見送りとなり、現行では 10%の税率となっている。

2024 年までの四半期データに基づくテキストタイプの日本の対米輸出関数を推計して、相対価格の価格弾力性や米国 GDP の所得弾力性から、財別対米輸出関数の特徴を見た。また、そこから得られた財別の価格弾力性をもとに、関税引き上げの影響を推計した(要約表参照)。

関税政策変更の影響：要約表

	自動車関税	鉄鋼・アルミ関税	相互関税	トランプ関税政策の影響
2024年総輸出に占めるシェア(%)	28.3	1.5	70.2	100.0
2024年輸出額(10億円)	6,026.1	327.3	14,941.7	21,295.2
価格弾力性	-0.506	NA	-0.264	
所得弾力性	0.576	NA	0.394	
トランプ関税適用前(%)	3.0	-	1.0	
トランプ関税適用後(%)	28.0	25.0	25.0	
相殺関税10%のケース	-	-	10.0	
相対価格の上昇(%)	24.3		23.8	
相互関税10%のケース	-	-	8.9	
輸出額の減少(10億円)	-740.9	NA	-935.6	-1,676.5
相互関税10%のケース	-	-	-393.9	-1,134.8
輸出額減少幅の2024年名目GDP比(%)	-0.12	NA	-0.15	-0.28
相互関税10%のケース	-	-	-0.06	-0.19

推計結果によれば、対米自動車輸出関数の価格弾力性は-0.506、相互関税対象品の対米輸出関数のそれは-0.264 である。自動車のような高額品の価格弾力性は一般品(相互関税対象)のそれより高く出ている。自動車の関税率をこれまでの 3%から 25%引き上げで、自動車輸出額は 12.3%(7,409 億円)減少することになる。これは 2024 年の名目 GDP の 0.12%に相当する。

同様に日本の相互関税対象品目の関税率 24%引き上げで対象品輸出額は 6.3%(9,356 億円)減少することになる。これは 2024 年の名目 GDP の 0.15%に相当する。足下の相互関税 10%のケースでは、3,493 億円(名目 GDP 比 0.06%)減少することになる。

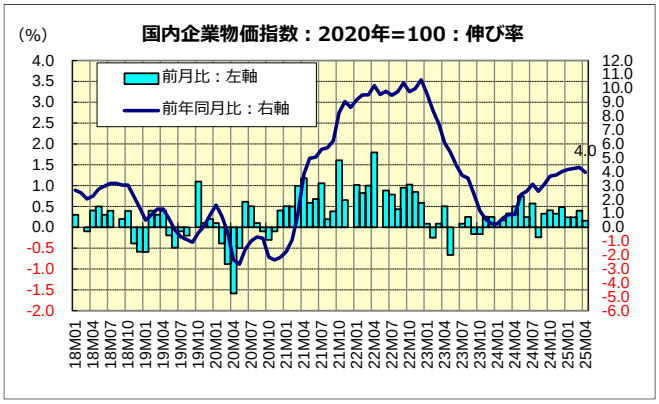
米国の関税政策(自動車関税と相互関税)の変更(5 月 20 日現在)の影響で、名目 GDP は 0.28%(自動車関税 25%と相互

関税 24%のケース)から 0.19%(自動車関税 25%と相互関税 10%のケース)程度減少することになる。特に自動車産業は裾野が広く、輸出減の乗数効果を考慮すれば、その影響は看過できない。

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、2025 年度の経常収支は+31.2 兆円(前回：+30.5 兆円)、26 年度 31.6 兆円(前回：+34.4 兆円)と予測する。前回予測から 25 年度を小幅上方修正、26 年度を下方修正した。

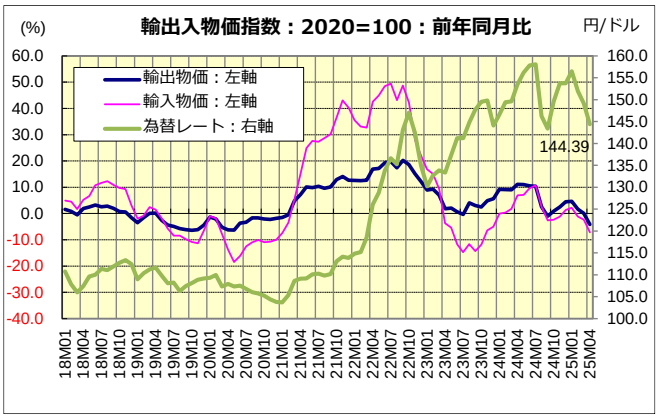
(7) 物価の動向：食品価格高騰と消費者物価指数の高止まり

日本銀行によれば、4 月の国内企業物価指数は前月比+0.2%と 8 カ月連続プラス。類別に前月比への寄与度を見ると、電力・都市ガス・水道、農林水産物、飲食料品、金属製品等は国内企業物価指数押し上げに寄与した。一方、化学製品、鉄鋼、非鉄金属等は押し下げに寄与した。また前年同月比+4.0%と 50 カ月連続のプラス。インフレ率は 5 カ月連続の 4%台となった。



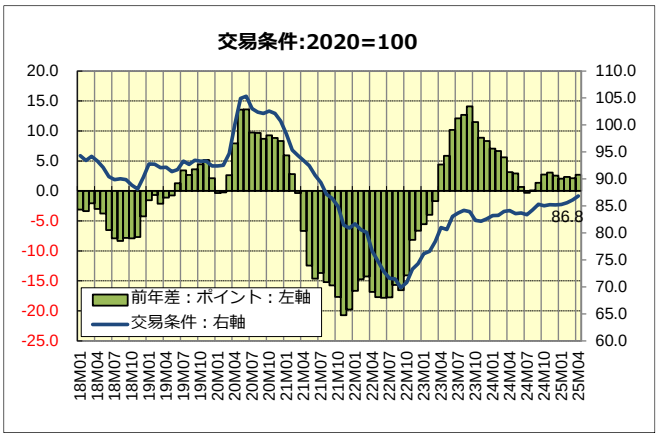
出所：日本銀行『国内企業物価指数』

4 月の輸出物価指数は契約通貨ベースで前年同月比は-0.4%と 20 カぶりの低下となった。同月のドル相場(月中平均)は 144.39 円となり、前月比-3.2%と 3 カ月連続の円高、前年同月比-5.9%と 2 カ月連続の円高となった。このため、円ベース指数は同-4.2%と 7 カ月ぶりの低下となった。一方、輸入物価指数は契約通貨ベースで、同-2.6%と 8 カ月連続の低下。円ベース指数は同-7.2%と 3 カ月連続の低下となった。



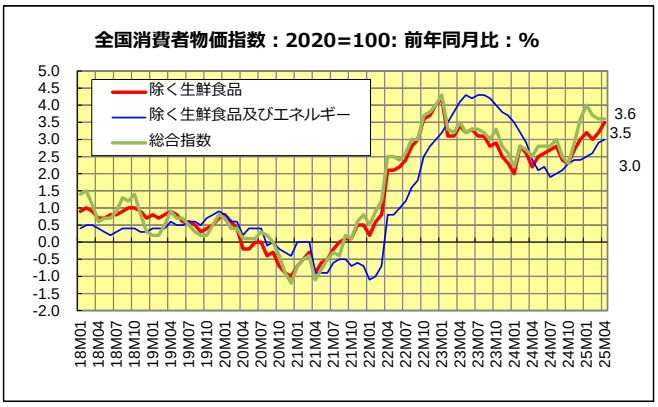
出所：日本銀行『国内企業物価指数』

結果、4 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+0.7 ポイントと 3 カ月連続の上昇(改善)。前年同月差+2.7 ポイント上昇し、9 カ月連続の改善となった。



出所：日本銀行『国内企業物価指数』より筆者計算

総務省によれば、2025 年 4 月の全国消費者物価総合指数は前年同月比+3.6%、コア指数(除く生鮮食品)は同+3.5%といずれも 44 カ月連続の上昇である。コア指数のインフレ率は 5 カ月連続の 3%超えとなった。コアコア指数(除く生鮮食品及びエネルギー)は同+3.0%と 37 カ月連続の上昇となった。



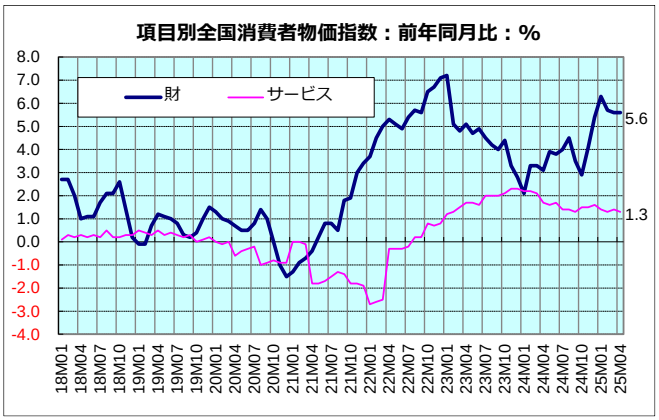
出所：総務省『全国消費者物価指数』

4 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+9.3%と 13 カ月連続の上昇。寄与度は+0.71%。うち、電気代は同+13.5%と 12 カ月連続で上昇した。寄与度は+0.45%。都市ガス代は同+4.7%と 11 カ月連続で上昇した。寄与度は+0.05%。ガソリンは同+6.6%と 6 カ月連続の上昇。寄与度は+0.14%。

非エネルギーは前年同月比+3.1%と 37 カ月連続の上昇。寄与度は+2.89%となった。うち、生鮮食品を除く食料は同+7.0%となり、46 カ月連続の上昇。また、インフレ率は 9 カ月連続で加速した。寄与度は+1.68%。うち、米類が同+98.4%と 29 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。寄与度は+0.58%。家庭用耐久財は同+6.4%と 37 カ月連続の上昇。寄与度は+0.09%。

財・サービス分類でみれば、財は前年同月比+5.6%と 48 カ月連続の上昇となった。寄与度は+2.97%。サービスは同+1.3%と 33 カ月連続の上昇となった。寄与度は+0.60%。サービス支出関連では、宿泊料は同+6.2%と 25 カ月連続の上昇。寄与度は+0.07%。

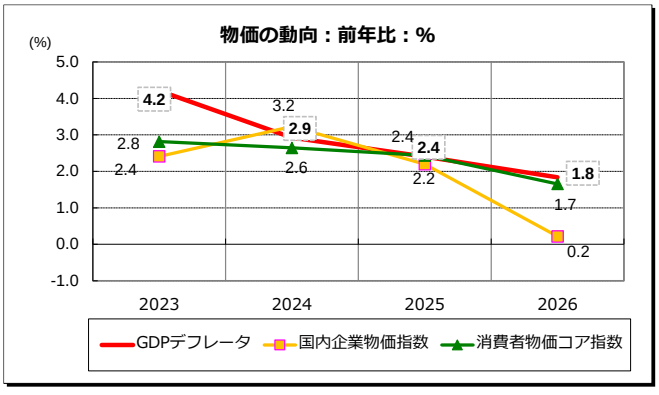
国内企業物価指数は、2025 年度+2.2%(前回：+2.2%)、26 年度+0.2%(前回：+0.8%)と予測する。26 年度を下方修正した。



出所：総務省『全国消費者物価指数』

消費者物価インフレ率は、補助金政策に左右される部分が大きい。加えて食料価格高騰の影響もあり、2025 年前半は高止まり傾向となり、2%を割り込むのは輸入価格低下の効果が表れる 25 年度後半以降となろう。結果、消費者物価コア指数のインフレ率を、25 年度+2.4%(前回：+2.3%)、26 年度+1.7%(前回：+1.7%)と予測。25 年度の予測を前回予測から小幅上方修正した。

また 2023 年度の交易条件大幅改善の効果は剥落するものの、国内需要デフレータは着実に上昇する。結果、GDP デフレータは 25 年度+2.4%(前回：+2.1%)、26 年度は+1.8%(前回：+2.0%)と予測する。25 年度の予測を前回予測から上方修正、26 年度を下方修正した。



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	557.3	558.7	562.0	561.1	559.9	562.0	562.4	563.2	564.5	565.9	566.5	567.5	555.4	559.8	561.9	566.1
兆円	0.9	0.2	0.6	-0.2	-0.2	0.4	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.6	0.8	0.4	0.8
	-0.5	0.7	1.4	1.6	0.5	0.6	0.1	0.4	0.8	0.7	0.7	0.8				
名目国内総生産	609.5	612.8	620.1	624.8	627.2	632.9	635.0	641.3	644.3	648.5	652.1	657.5	594.7	616.9	634.1	650.6
兆円	2.4	0.5	1.2	0.8	0.4	0.9	0.3	1.0	0.5	0.7	0.6	0.8	4.9	3.7	2.8	2.6
	2.6	3.2	4.2	5.0	2.9	3.3	2.4	2.6	2.7	2.5	2.7	2.5				
GDPデフレータ	109.4	109.7	110.3	111.4	112.0	112.6	112.9	113.9	114.1	114.6	115.1	115.9	107.1	110.2	112.9	114.9
2015＝100	1.4	0.3	0.6	0.9	0.6	0.5	0.3	0.8	0.2	0.4	0.5	0.6	4.2	2.9	2.4	1.8
	3.1	2.5	2.8	3.3	2.4	2.7	2.3	2.2	1.9	1.8	1.9	1.8				
鉱工業生産指数	101.1	101.4	101.8	101.5	99.4	98.9	98.9	99.2	99.6	99.9	100.3	100.6	102.9	101.5	99.1	100.1
2020＝100	2.1	0.3	0.4	-0.3	-2.1	-0.5	0.0	0.3	0.5	0.3	0.4	0.3	-1.9	-1.4	-2.4	1.0
	-3.5	-1.8	-2.5	2.5	-1.7	-2.5	-2.8	-2.3	0.2	1.0	1.4	1.4				
住宅着工戸数：新設住宅	202	197	195	222	177	194	195	193	197	193	190	190	800	816	759	769
千戸	2.0	-2.6	-1.1	13.9	-20.1	9.4	0.6	-0.9	1.9	-1.9	-1.7	0.4	-7.0	2.0	-7.0	1.4
	-0.5	-2.0	-2.9	11.9	-12.3	-1.5	0.2	-12.9	11.0	-0.5	-2.8	-1.4				
国内企業物価指数	122.2	123.3	124.5	125.7	126.4	126.6	126.7	126.9	126.5	126.9	126.9	127.4	120.0	123.9	126.6	126.9
2020＝100	1.4	0.9	0.9	1.0	0.6	0.2	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.0	0.4	2.4	3.2	2.2	0.2
	1.9	2.9	3.8	4.2	3.4	2.6	1.8	0.9	0.0	0.2	0.2	0.4				
消費者物価コア指数	107.5	108.4	109.2	109.9	110.9	111.1	111.5	111.9	112.5	112.8	113.5	114.0	105.9	108.7	111.3	113.2
2020＝100	0.8	0.9	0.7	0.6	0.9	0.2	0.4	0.4	0.6	0.2	0.6	0.5	2.8	2.6	2.4	1.7
	2.5	2.7	2.6	3.1	3.2	2.5	2.1	1.8	1.5	1.5	1.8	1.9				
一人当たり賃金	4247	4263	4309	4324	4363	4399	4439	4458	4491	4528	4569	4575	4133	4286	4415	4541
千円	1.6	0.4	1.1	0.4	0.9	0.8	0.9	0.4	0.7	0.8	0.9	0.1	-0.2	3.7	3.0	2.9
	3.4	3.7	4.3	3.4	2.7	3.2	3.0	3.1	2.9	2.9	2.9	2.6				
完全失業率　%	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.6	2.6	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	2.6	2.7
譲渡性預金金利　%	0.030	0.100	0.160	0.330	0.380	0.380	0.380	0.630	0.630	0.630	0.630	0.630	0.003	0.010	0.443	0.630
10年物国債利回り　%	0.997	0.933	1.027	1.370	1.346	1.447	1.515	1.708	1.712	1.708	1.702	1.677	0.636	1.082	1.504	1.700
経常収支　兆円	7.2	7.2	8.2	8.6	7.7	7.9	7.9	7.7	8.6	7.7	7.6	7.7	26.2	30.4	31.2	31.6
対名目GDP比	4.7	4.7	5.3	5.5	4.9	5.0	5.0	4.8	5.4	4.7	4.7	4.7	4.4	4.9	4.9	4.9
原油価格　ドル/バレル	83.50	77.40	72.50	74.40	71.10	69.20	66.80	65.30	63.80	66.00	69.00	69.00	80.65	76.95	68.10	66.95
円ドル為替レート	155.8	149.2	152.4	152.5	144.7	144.7	144.3	144.0	142.8	141.5	140.3	139.0	144.6	152.5	144.4	140.9
一般政府累積赤字　兆円	1274.3	1286.5	1298.8	1311.0	1324.0	1337.4	1351.2	1364.5	1378.1	1391.9	1406.1	1420.0	1262.0	1311.0	1364.5	1420.0
	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.9	3.9	4.1	4.1
	2.4	2.9	3.4	3.9	3.9	4.0	4.0	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1				
対GDP比　%	209.1	209.9	209.5	209.8	208.9	208.1	207.5	207.2	206.5	205.8	205.2	204.6	212.2	212.5	215.2	218.3
財政バランス　兆円	-52.9	-49.8	-42.5	-47.8	-51.4	-51.4	-52.7	-51.8	-52.5	-53.2	-54.7	-53.9	-47.6	-48.2	-51.8	-53.6

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)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	297.2	299.4	299.6	299.7	300.0	300.6	301.3	301.8	302.7	303.6	303.8	304.2	296.8	299.0	300.9	303.6
	0.8	0.7	0.1	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.1	-0.4	0.8	0.6	0.9
	-0.4	0.9	1.0	1.6	0.9	0.4	0.6	0.7	0.9	1.0	0.8	0.8				
民間住宅	18.3	18.4	18.4	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6	18.7	18.7	18.6	18.4	18.6	18.6
	1.2	0.7	-0.2	1.2	0.1	-0.1	-0.3	-0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.8	-1.0	0.9	0.3
	-3.4	-2.1	-1.5	3.0	1.9	1.1	0.9	-0.4	-0.2	0.0	0.5	0.8				
民間企業設備	92.7	92.8	93.6	94.9	94.8	95.5	95.6	95.8	96.1	96.5	96.8	97.3	91.2	93.6	95.4	96.7
	1.4	0.1	0.8	1.4	-0.1	0.7	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	-0.1	2.6	2.0	1.3
	2.3	2.8	1.2	3.8	2.3	2.9	2.1	1.0	1.4	1.1	1.3	1.6				
民間在庫変動	0.8	1.2	-0.3	1.4	1.1	1.0	0.6	0.6	0.7	0.9	1.0	1.2	0.6	0.8	0.8	1.0
政府最終消費支出	119.5	119.6	120.0	120.0	120.0	120.5	121.0	121.0	121.1	121.2	121.4	121.5	118.0	119.7	120.6	121.3
	0.9	0.1	0.3	0.0	0.1	0.4	0.4	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.8	1.5	0.7	0.6
	1.6	1.3	1.7	1.3	0.5	0.8	0.8	0.9	0.9	0.6	0.3	0.4				
公的固定資本形成	26.7	26.4	26.2	26.1	26.2	26.2	26.3	26.4	26.4	26.5	26.5	26.6	26.0	26.3	26.3	26.5
	5.7	-1.1	-0.7	-0.4	0.3	0.1	0.4	0.4	0.0	0.2	0.1	0.1	-0.3	1.4	-0.1	0.8
	-0.3	0.5	1.4	3.3	-2.0	-0.8	0.4	1.2	1.0	1.1	0.7	0.4				
公的在庫変動	-0.02	0.04	-0.06	0.06	-0.20	-0.19	-0.18	-0.13	-0.17	-0.17	-0.16	-0.16	0.03	0.00	-0.17	-0.16
財貨・サービスの純輸出	2.5	1.4	4.9	1.0	0.0	0.4	-0.1	-0.1	-0.4	-0.5	-0.9	-1.2	4.2	2.4	0.1	-0.7
財貨・サービスの輸出	112.5	113.9	115.8	115.1	112.8	112.0	112.7	113.1	113.4	113.7	113.9	114.4	112.4	114.3	112.6	113.8
	1.5	1.2	1.7	-0.6	-2.0	-0.7	0.6	0.3	0.3	0.3	0.2	0.4	3.1	1.7	-1.5	1.1
	1.0	1.3	0.6	3.8	0.2	-1.6	-2.7	-1.8	0.5	1.6	1.1	1.2				
財貨・サービスの輸入	110.0	112.5	110.9	114.1	112.8	111.6	112.8	113.2	113.7	114.2	114.8	115.5	108.2	111.9	112.6	114.6
	2.7	2.2	-1.4	2.9	-1.2	-1.1	1.1	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	-2.7	3.4	0.6	1.8
	3.2	4.6	-0.3	6.5	2.5	-0.8	1.7	-0.8	0.9	2.4	1.8	2.0				
国内総生産	557.3	558.7	562.0	561.1	559.9	562.0	562.4	563.2	564.5	565.9	566.5	567.5	555.4	559.8	561.9	566.1
	3.8	1.0	2.4	-0.7	-0.8	1.5	0.2	0.6	0.9	1.0	0.4	0.7	0.6	0.8	0.4	0.8
	0.9	0.2	0.6	-0.2	-0.2	0.4	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2				
	-0.5	0.7	1.4	1.6	0.5	0.6	0.1	0.4	0.8	0.7	0.7	0.8				
内需寄与度	1.1	0.5	-0.1	0.7	0.0	0.3	0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	-0.7	1.3	0.8	0.9
内、民需	0.8	0.5	-0.1	0.7	0.0	0.2	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1	0.2	-0.5	0.9	0.7	0.7
内、公需	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.4	0.1	0.2
外需寄与度	-0.3	-0.3	0.7	-0.8	-0.2	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	1.4	-0.4	-0.4	-0.1
国内総所得	549.9	551.3	555.1	553.7	553.7	556.9	557.7	558.2	559.8	562.0	563.2	565.2	546.3	552.6	556.6	562.6
	5.4	1.0	2.8	-1.0	0.0	2.4	0.5	0.4	1.2	1.5	0.9	1.4	2.4	1.1	0.7	1.1
	1.3	0.3	0.7	-0.3	0.0	0.6	0.1	0.1	0.3	0.4	0.2	0.4				
	-0.1	0.9	1.9	2.0	0.7	1.0	0.5	0.8	1.1	0.9	1.0	1.2				

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	329.0	332.2	333.1	338.3	339.1	340.6	341.0	346.1	347.2	349.1	350.2	352.8	323.2	333.1	341.7	349.8
	1.5	1.0	0.3	1.6	0.2	0.4	0.1	1.5	0.3	0.6	0.3	0.8	2.5	3.1	2.6	2.4
	2.0	3.0	3.0	4.4	3.1	2.5	2.4	2.3	2.4	2.5	2.7	2.0				
民間住宅	22.4	22.5	22.6	23.1	23.3	23.4	23.4	23.5	23.7	23.7	23.8	24.0	22.2	22.7	23.4	23.8
	2.6	0.7	0.4	2.1	1.0	0.2	0.0	0.4	0.9	0.2	0.4	0.7	0.9	1.9	3.2	1.7
	-0.4	0.7	1.4	5.9	4.2	3.7	3.3	1.6	1.4	1.5	1.9	2.2				
民間企業設備	105.8	106.3	108.0	110.4	110.7	111.9	113.1	114.1	114.9	115.5	116.4	117.4	101.8	107.7	112.4	116.1
	2.4	0.5	1.6	2.3	0.3	1.1	1.0	0.9	0.7	0.6	0.8	0.8	3.5	5.8	4.4	3.2
	6.2	5.9	4.2	6.9	4.6	5.3	4.7	3.3	3.8	3.2	3.0	2.9				
民間在庫変動	1.3	1.4	-0.3	1.7	1.3	1.0	0.3	0.3	0.5	0.7	0.9	1.1	0.6	1.0	0.8	0.8
政府最終消費支出	125.4	126.3	127.5	127.5	128.6	129.7	130.7	130.9	131.5	132.0	132.6	133.0	122.5	126.7	130.0	132.3
	2.1	0.7	1.0	0.0	0.9	0.9	0.8	0.1	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	3.4	2.6	1.8
	3.0	2.9	4.0	3.8	2.5	2.7	2.5	2.6	2.2	1.8	1.4	1.6				
公的固定資本形成	32.0	31.7	31.8	31.9	32.2	32.3	32.6	33.0	33.2	33.3	33.6	33.8	30.4	31.8	32.5	33.5
	6.9	-0.7	0.2	0.3	1.0	0.2	1.0	1.2	0.6	0.4	0.7	0.6	3.1	4.7	2.2	2.9
	3.4	3.5	4.7	6.7	0.7	1.7	2.5	3.4	3.1	3.3	3.0	2.4				
公的在庫変動	-0.03	0.04	-0.09	0.01	-0.18	-0.17	-0.16	-0.12	-0.16	-0.15	-0.15	-0.15	0.05	-0.02	-0.16	-0.15
財貨・サービスの純輸出	-6.3	-7.6	-2.5	-8.2	-7.9	-5.8	-5.9	-6.4	-6.4	-5.7	-5.3	-4.5	-6.1	-6.1	-6.5	-5.5
財貨・サービスの輸出	139.9	139.6	142.9	142.9	138.6	135.9	136.3	138.3	140.5	143.0	145.0	147.4	132.6	141.4	137.3	144.0
	4.2	-0.2	2.4	0.0	-3.0	-1.9	0.3	1.5	1.6	1.8	1.4	1.6	7.4	6.6	-2.9	4.9
	10.7	6.0	3.7	6.4	-0.9	-2.6	-4.6	-3.2	1.4	5.2	6.4	6.6				
財貨・サービスの輸入	146.2	147.2	145.5	151.1	146.5	141.7	142.2	144.7	146.9	148.7	150.3	151.9	138.7	147.5	143.8	149.5
	3.4	0.7	-1.2	3.8	-3.0	-3.3	0.3	1.8	1.5	1.2	1.1	1.0	-5.2	6.3	-2.5	3.9
	10.3	8.1	0.5	6.8	0.2	-3.7	-2.3	-4.2	0.3	4.9	5.8	4.9				
国内総生産	609.5	612.8	620.1	624.8	627.2	632.9	635.0	641.3	644.3	648.5	652.1	657.5	594.7	616.9	634.1	650.6
	10.0	2.2	4.8	3.1	1.6	3.7	1.3	4.0	1.9	2.6	2.2	3.4	4.9	3.7	2.8	2.6
	2.4	0.5	1.2	0.8	0.4	0.9	0.3	1.0	0.5	0.7	0.6	0.8				
	2.6	3.2	4.2	5.0	2.9	3.3	2.4	2.6	2.7	2.5	2.7	2.5				
内需寄与度	1.7	0.8	0.3	1.7	0.3	0.6	0.3	1.1	0.5	0.5	0.5	0.7	2.0	3.7	2.8	2.4
内、民需	1.3	0.6	0.2	1.6	0.2	0.4	0.1	1.0	0.3	0.4	0.4	0.6	1.6	2.8	2.2	1.9
内、公需	0.7	0.1	0.2	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.9	0.6	0.5
外需寄与度	-0.1	-0.2	0.8	-0.9	0.0	0.3	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	3.0	0.0	-0.1	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	111.0	111.2	112.9	113.1	113.3	113.2	114.7	114.7	115.0	115.3	116.0	108.9	111.4	113.5	115.2
	0.7	0.3	0.2	1.5	0.2	0.2	-0.1	1.3	0.0	0.3	0.3	0.6	2.9	2.3	1.9	1.5
	2.4	2.1	2.0	2.7	2.1	2.1	1.8	1.6	1.4	1.5	1.9	1.1				
民間住宅	122.3	122.3	123.0	124.0	125.1	125.5	125.8	126.4	127.1	127.4	127.6	128.1	119.4	122.9	125.7	127.6
	1.4	0.0	0.6	0.9	0.9	0.3	0.3	0.5	0.5	0.2	0.2	0.4	0.0	3.0	2.3	1.5
	3.1	2.9	3.0	2.8	2.3	2.6	2.3	1.9	1.6	1.5	1.4	1.3				
民間企業設備	114.1	114.5	115.4	116.4	116.7	117.2	118.3	119.1	119.5	119.7	120.3	120.6	111.7	115.2	117.8	120.0
	1.0	0.4	0.8	0.8	0.3	0.4	0.9	0.6	0.3	0.2	0.5	0.3	3.6	3.2	2.3	1.9
	3.8	3.0	3.0	3.0	2.3	2.4	2.5	2.3	2.3	2.1	1.7	1.3				
政府最終消費支出	105.0	105.6	106.3	106.3	107.2	107.7	108.1	108.2	108.6	108.9	109.3	109.5	103.8	105.8	107.8	109.1
	1.2	0.6	0.6	0.0	0.8	0.5	0.4	0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	1.1	2.0	1.9	1.2
	1.4	1.6	2.3	2.5	2.1	1.9	1.7	1.8	1.3	1.1	1.1	1.2				
公的固定資本形成	119.6	120.1	121.2	122.1	123.0	123.1	123.8	124.7	125.5	125.8	126.6	127.2	117.0	120.8	123.6	126.3
	1.2	0.4	0.9	0.8	0.7	0.1	0.6	0.8	0.6	0.2	0.0	0.5	3.5	3.3	2.3	2.1
	3.7	3.0	3.3	3.3	2.8	2.5	2.2	2.2	2.1	2.2	2.3	2.0				
財貨・サービスの輸出	124.4	122.6	123.5	124.1	122.9	121.4	120.9	122.3	124.0	125.7	127.3	128.9	118.0	123.7	121.9	126.5
	2.6	-1.4	0.7	0.6	-1.0	-1.3	-0.4	1.2	1.3	1.4	1.3	1.2	4.2	4.8	-1.4	3.8
	9.6	4.6	3.0	2.5	-1.2	-1.0	-2.0	-1.4	0.8	3.6	5.3	5.3				
財貨・サービスの輸入	132.9	130.9	131.2	132.4	129.9	127.0	126.1	127.9	129.2	130.1	131.0	131.5	128.2	131.8	127.7	130.5
	0.7	-1.5	0.2	0.9	-1.8	-2.2	-0.8	1.4	1.0	0.7	0.7	0.4	-2.6	2.8	-3.1	2.1
	6.9	3.4	0.8	0.3	-2.2	-3.0	-3.9	-3.4	-0.6	2.4	3.9	2.8				
国内総生産	109.4	109.7	110.3	111.4	112.0	112.6	112.9	113.9	114.1	114.6	115.1	115.9	107.1	110.2	112.9	114.9
	1.4	0.3	0.6	0.9	0.6	0.5	0.3	0.8	0.2	0.4	0.5	0.6	4.2	2.9	2.4	1.8
	3.1	2.5	2.8	3.3	2.4	2.7	2.3	2.2	1.9	1.8	1.9	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	101.1	101.4	101.8	101.5	99.4	98.9	98.9	99.2	99.6	99.9	100.3	100.6	102.9	101.5	99.1	100.1
2020＝100	2.1	0.3	0.4	-0.3	-2.1	-0.5	0.0	0.3	0.5	0.3	0.4	0.3	-1.9	-1.4	-2.4	1.0
	-3.5	-1.8	-2.5	2.5	-1.7	-2.5	-2.8	-2.3	0.2	1.0	1.4	1.4				
労働力人口　万人	6948	6957	6978	6989	6995	6980	6970	6961	6961	6954	6956	6941	6934	6968	6977	6953
	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	0.0	-0.2	0.4	0.5	0.1	-0.3
	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	0.3	-0.1	-0.4	-0.5	-0.4	-0.2	-0.3				
就業者数　万人	6770	6783	6803	6817	6820	6798	6789	6773	6772	6765	6773	6764	6754	6794	6795	6768
	0.0	0.2	0.3	0.2	0.1	-0.3	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.1	-0.1	0.4	0.6	0.0	-0.4
	0.3	0.5	0.7	0.7	0.7	0.2	-0.2	-0.6	-0.7	-0.5	-0.2	-0.1				
雇用者数　万人	6106	6125	6157	6176	6179	6159	6151	6136	6136	6129	6136	6128	6087	6142	6156	6132
	0.0	0.3	0.5	0.3	0.1	-0.3	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.1	-0.1	0.7	0.9	0.2	-0.4
	0.4	0.6	1.2	1.2	1.2	0.6	-0.1	-0.6	-0.7	-0.5	-0.2	-0.1				
完全失業率　%	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.6	2.6	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	2.6	2.7
国内企業物価指数	122.2	123.3	124.5	125.7	126.4	126.6	126.7	126.9	126.5	126.9	126.9	127.4	120.0	123.9	126.6	126.9
2020＝100	1.4	0.9	0.9	1.0	0.6	0.2	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.0	0.4	2.4	3.2	2.2	0.2
	1.9	2.9	3.8	4.2	3.4	2.6	1.8	0.9	0.0	0.2	0.2	0.4				
消費者物価コア指数	107.5	108.4	109.2	109.9	110.9	111.1	111.5	111.9	112.5	112.8	113.5	114.0	105.9	108.7	111.3	113.2
2020＝100	0.8	0.9	0.7	0.6	0.9	0.2	0.4	0.4	0.6	0.2	0.6	0.5	2.8	2.6	2.4	1.7
	2.5	2.7	2.6	3.1	3.2	2.5	2.1	1.8	1.5	1.5	1.8	1.9				

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　%	0.030	0.100	0.160	0.330	0.380	0.380	0.380	0.630	0.630	0.630	0.630	0.630	0.003	0.010	0.443	0.630
国債利回り　%	0.997	0.933	1.027	1.370	1.346	1.447	1.515	1.708	1.712	1.708	1.702	1.677	0.636	1.082	1.504	1.700
貨幣供給量　兆円	1250.5	1252.8	1257.9	1262.0	1265.6	1264.1	1265.0	1273.3	1276.0	1276.2	1276.3	1285.0	1248.5	1262.0	1273.3	1285.0
	0.2	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.1	0.1	0.7	0.2	0.0	0.0	0.7	2.5	1.1	0.9	0.9
	1.8	1.4	1.3	1.1	1.2	0.9	0.6	0.9	0.8	1.0	0.9	0.9				
日経平均株価　円	38,725	38,091	38,923	38,451	37,494	37,805	37,705	38,998	39,495	40,005	40,502	41,000	33,276	38,547	38,000	40,251
2005年＝100	311.5	306.4	313.1	309.3	301.6	304.1	303.3	313.7	317.7	321.8	325.8	329.8	267.7	310.1	305.7	323.8
	2.7	-1.6	2.2	-1.2	-2.5	0.8	-0.3	3.4	1.3	1.3	1.2	1.2	22.0	15.8	-1.4	5.9
	27.4	17.1	19.8	2.0	-3.2	-0.8	-3.1	1.4	5.3	5.8	7.4	5.1				
為替レート（円／ドル）	155.8	149.2	152.4	152.5	144.7	144.7	144.3	144.0	142.8	141.5	140.3	139.0	144.6	152.5	144.4	140.9
	4.9	-4.2	2.1	0.1	-5.1	0.0	-0.3	-0.2	-0.8	-0.9	-0.8	-0.9	6.8	5.5	-5.3	-2.4
	13.5	3.2	3.1	2.7	-7.1	-3.0	-5.3	-5.6	-1.3	-2.2	-2.8	-3.5				

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）	84.6	86.3	86.5	86.8	84.7	84.0	84.4	84.7	84.8	85.0	85.0	85.3	87.0	86.0	84.4	85.0
SNAベース	-0.7	2.0	0.3	0.4	-2.4	-0.9	0.5	0.3	0.2	0.2	0.0	0.3	-2.0	-1.1	-1.8	0.7
	-3.6	-1.4	-1.3	1.9	0.2	-2.7	-2.4	-2.5	0.1	1.2	0.8	0.7				
財貨輸入（実質）	80.6	82.8	81.4	83.3	81.5	80.7	81.6	81.9	82.2	82.6	82.9	83.4	80.6	82.0	81.4	82.8
SNAベース	2.2	2.8	-1.6	2.4	-2.2	-0.9	1.1	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	-6.1	1.7	-0.8	1.7
	0.0	3.9	-2.3	5.8	1.2	-2.5	0.2	-1.8	0.9	2.3	1.6	1.9				
サービス輸出（実質）	27.9	27.6	29.2	28.2	28.0	28.0	28.3	28.4	28.5	28.7	28.9	29.1	25.5	28.2	28.2	28.8
SNAベース	8.4	-1.1	6.0	-3.4	-0.7	0.0	1.0	0.3	0.5	0.7	0.5	0.7	24.5	10.9	-0.2	2.2
	17.5	10.6	6.6	9.8	0.5	1.7	-3.2	0.5	1.8	2.6	2.1	2.5				
サービス輸入（実質）	30.5	30.7	30.4	31.8	31.3	30.8	31.2	31.3	31.5	31.7	31.9	32.1	28.3	30.8	31.2	31.8
SNAベース	4.1	0.6	-0.7	4.5	-1.7	-1.3	1.1	0.4	0.5	0.6	0.6	0.8	10.6	8.9	1.0	2.0
	14.3	6.5	6.1	8.7	2.6	0.6	2.5	-1.5	0.7	2.7	2.1	2.5				
財貨輸出（名目）	105.4	105.7	106.7	107.0	103.2	101.0	100.9	102.3	103.5	105.2	106.3	107.9	102.1	106.2	101.8	105.7
SNAベース	2.7	0.3	0.9	0.3	-3.6	-2.2	-0.1	1.4	1.2	1.6	1.1	1.5	2.3	4.1	-4.1	3.8
	6.8	3.5	2.0	4.3	-2.1	-4.5	-5.4	-4.4	0.3	4.2	5.4	5.5				
財貨輸入（名目）	109.6	110.3	108.8	112.4	108.3	104.1	103.7	105.3	106.4	107.0	107.5	107.7	105.8	110.3	105.4	107.1
SNAベース	3.1	0.7	-1.4	3.3	-3.6	-3.9	-0.4	1.5	1.0	0.6	0.4	0.3	-10.1	4.3	-4.5	1.7
	6.7	7.3	-1.9	5.7	-1.2	-5.6	-4.7	-6.3	-1.8	2.8	3.6	2.3				
サービス輸出（名目）	34.5	33.9	36.2	35.8	35.4	35.0	35.4	36.0	37.0	37.8	38.7	39.5	30.6	35.1	35.4	38.3
SNAベース	8.8	-1.8	7.0	-1.1	-1.1	-1.3	1.2	1.7	2.8	2.3	2.4	1.9	28.8	14.9	0.9	7.9
	24.5	14.5	9.0	13.0	2.7	3.2	-2.4	0.4	4.4	8.2	9.4	9.7				
サービス輸入（名目）	36.6	36.9	36.6	38.7	38.2	37.6	38.4	39.5	40.5	41.6	42.9	44.2	32.9	37.2	38.4	42.3
SNAベース	4.4	0.8	-0.7	5.6	-1.2	-1.6	2.1	2.7	2.7	2.8	3.0	2.9	14.7	12.9	3.3	10.1
	22.9	10.6	8.6	10.3	4.3	1.9	4.9	2.0	6.0	10.7	11.6	11.9				
貿易収支：BOPベース	-1.3	-0.9	0.0	-1.5	-1.3	-0.8	-0.7	-0.7	-0.7	-0.5	-0.3	0.0	-3.7	-4.0	-3.5	-1.4
サービス収支：BOPベース	-0.8	-0.9	-0.1	-0.8	-0.7	-0.6	-0.7	-0.8	-0.9	-0.9	-1.0	-1.1	-3.2	-2.6	-2.9	-4.0
第一次所得収支：BOPベース	10.3	10.3	9.6	11.2	10.6	10.4	10.4	10.3	10.2	10.1	10.0	9.9	37.3	41.7	41.8	40.1
経常収支（再掲）	7.2	7.2	8.2	8.6	7.7	7.9	7.9	7.7	8.6	7.7	7.6	7.7	26.2	30.4	31.2	31.6
BOPベース	9.9	0.8	13.2	4.6	-10.8	3.8	-0.2	-2.7	11.8	-11.2	-0.4	1.2	187.7	16.1	2.8	1.3
	18.6	11.9	20.6	31.1	6.4	9.6	-3.4	-10.1	12.7	-3.6	-3.8	0.2				
為替レート（円／ドル）	155.8	149.2	152.4	152.5	144.7	144.7	144.3	144.0	142.8	141.5	140.3	139.0	144.6	152.5	144.4	140.9
	4.9	-4.2	2.1	0.1	-5.1	0.0	-0.3	-0.2	-0.8	-0.9	-0.8	-0.9	6.8	5.5	-5.3	-2.4
	13.5	3.2	3.1	2.7	-7.1	-3.0	-5.3	-5.6	-1.3	-2.2	-2.8	-3.5				

付表　主要月次統計1

[月次統計]	24/Q1	=====>	<=====	24/Q2	=====>	<=====	24/Q3	=====>	<=====	24/Q4	=====>	<=====	25/Q1	=====>	<=====
	24/2M	24/3M	24/4M	24/5M	24/6M	24/7M	24/8M	24/9M	24/10M	24/11M	24/12M	25/1M	25/2M	25/3M	25/4M
A. 生産及び労働：	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======
A.01 鉱工業生産指数(2020=100)@	98.0	101.4	100.8	101.9	100.7	102.5	100.5	101.2	103.0	101.3	101.0	99.9	102.2	102.4	UN
前月比(%)	0.3	3.5	-0.6	1.1	-1.2	1.8	-2.0	0.7	1.8	-1.7	-0.3	-1.1	2.3	0.2	UN
前年同月比(%)	-6.2	-3.3	-4.2	-2.1	-4.1	-1.0	-2.5	-1.9	-1.3	-2.4	-3.8	2.3	4.3	1.0	UN
A.02 同出荷指数(2020=100)@	96.1	100.0	99.7	102.8	99.5	101.0	99.1	99.9	101.1	99.5	99.5	98.5	101.5	99.7	UN
前月比(%)	-0.4	4.1	-0.3	3.1	-3.2	1.5	-1.9	0.8	1.2	-1.6	0.0	-1.0	3.0	-1.8	UN
前年同月比(%)	-7.4	-4.1	-3.9	-0.7	-4.6	-1.8	-3.5	-3.3	-2.4	-3.2	-4.7	2.1	5.6	-0.3	UN
A.03 同在庫指数(2020=100)@	102.3	102.9	102.4	102.7	102.4	102.5	102.1	102.3	102.2	101.4	101.1	102.6	100.9	102.1	UN
前月比(%)	0.3	0.6	-0.5	0.3	-0.3	0.1	-0.4	0.2	-0.1	-0.8	-0.3	1.5	-1.7	1.2	UN
前年同月比(%)	-1.1	-0.7	-2.4	-2.7	-2.9	-3.0	-2.3	-1.3	-1.4	-2.1	-1.6	0.6	-1.4	-0.8	UN
A.04 同在庫率指数(2020=100)@	99.3	106.6	106.3	105.2	106.8	105.3	110.1	106.4	106.3	108.0	106.9	106.5	102.8	107.3	UN
A.05 製造業稼働率指数(2020=100)@	98.7	100.7	100.5	104.3	101.0	102.5	97.6	101.2	102.7	100.7	100.8	105.3	104.1	101.6	UN
前月比(%)	-2.2	2.0	-0.2	3.8	-3.2	1.5	-4.8	3.7	1.5	-1.9	0.1	4.5	-1.1	-2.4	UN
A.06 同生産能力指数(2020=100)	98.4	98.2	98.0	98.0	97.8	97.7	97.3	97.3	97.4	96.9	96.9	96.6	96.2	96.3	UN
前月比(%)	-0.1	-0.2	-0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.4	0.0	0.1	-0.5	0.0	-0.3	-0.4	0.1	UN
前年同月比(%)	0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.6	-0.7	-1.0	-1.2	-1.2	-1.7	-1.6	-1.9	-2.2	-1.9	UN
A.07 食料安定供給(10億円)	-16.1	-46.9	-6.2	4.2	-28.7	3.6	-60.8	-22.1	-29.6	-23.9	-48.2	-14.0	-13.5	-3.3	53.9
前年同月差	9.9	19.5	-8.6	-15.1	8.7	15.8	8.4	-15.6	10.3	5.9	16.2	-5.5	2.6	43.6	60.1
A.08 企業倒産件数(件数)	734.0	870.0	760.0	1016.0	807.0	920.0	746.0	741.0	925.0	834.0	848.0	830.0	768.0	875.0	826.0
前年同月比(%)	27.9	8.8	24.6	46.4	3.2	31.2	0.5	9.1	17.1	7.9	5.2	18.6	4.6	0.6	8.7
A.09 企業倒産額(10億円)	136.2	132.0	94.6	126.1	107.9	776.9	92.8	131.2	175.6	152.2	210.1	120.5	167.3	97.4	100.5
前年同月比(%)	35.4	-8.0	-54.7	-54.9	-12.4	330.5	-6.8	-81.1	-42.5	72.7	107.0	43.1	22.9	-26.2	6.3
A.10 有効求人倍率@	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	UN
A.11 失業率(%)@	2.6	2.6	2.6	2.6	2.5	2.6	2.5	2.4	2.5	2.5	2.5	2.5	2.4	2.5	UN
A.12 失業者数(万人)@	181.0	180.0	181.0	181.0	176.0	183.0	172.0	170.0	172.0	173.0	172.0	174.0	168.0	173.0	UN
前月差	8.0	-1.0	1.0	0.0	-5.0	7.0	-11.0	-2.0	2.0	1.0	-1.0	2.0	-6.0	5.0	UN
前年同月差	3.00	-9.00	2.00	5.00	2.00	4.00	-11.00	-8.00	-5.00	-6.00	-2.00	1.00	-13.00	-7.00	UN
A.13 労働力人口(万人)@	6957.0	6944.0	6939.0	6946.0	6959.0	6956.0	6962.0	6954.0	6967.0	6978.0	6988.0	7001.0	6986.0	6981.0	UN
前月差	22	-13	-5	7	13	-3	6	-8	13	11	10	13	-15	-5	UN
前年同月差	65	19	12	28	36	28	30	18	37	29	56	66	29	37	UN
A.14 就業者数(万人)@	6775	6763	6758	6765	6783	6774	6790	6785	6794	6805	6814	6827	6816	6808	UN
前月差	13	-12	-5	7	18	-9	16	-5	9	11	9	13	-11	-8	UN
前年同月差	61	27	9	21	37	23	42	27	42	34	57	65	40	44	UN
A.15 雇用者数(万人)@	6110	6102	6099	6107	6120	6113	6136	6129	6147	6156	6165	6184	6176	6161	UN
前月差	13	-8	-3	8	13	-7	23	-7	18	9	9	19	-8	-15	UN
前年同月差	76	44	30	33	30	28	52	25	77	67	67	87	64	58	UN
A.16　製造業(万人)	1027	978	1001	1001	1018	1012	1017	1012	1004	1008	1013	1019	1017	981	UN
前年同月差	19	-57	-29	-10	-10	-7	8	18	-17	-32	-21	-11	-10	3	UN
A.17 平均給与総額(全産業：円)	281186	302203	295834	297426	499001	403150	296153	291694	292650	308572	617462	292650	288828	308572	UN
前年同月比(%)	4	3	4	4	8	6	5	5	5	6	8	2	3	2	UN
A.18 所定外労働時間(全産業)	10.1	10.5	10.5	9.8	10.0	10.1	9.3	9.9	10.4	10.3	10.1	9.5	9.8	10.1	UN
前年同月比(%)	1.0	0.0	0.0	1.0	0.0	1.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	-1.0	-3.0	-3.8	UN
B. 国内需要：	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======
B.01 家計消費(円)	2.8	1.9	3.4	1.4	1.9	3.3	1.5	1.8	1.3	3	7	5.5	3.8	6.4	UN
前年同月比(%)	-0.5	-1.2	0.5	-1.8	-1.4	0.1	-1.9	-1.1	-1.3	-0.4	2.7	0.8	-0.5	2.1	UN
前年同月比(%:実質)	103.6	103.3	103.6	103.8	104.1	104.4	104.4	104.6	104.5	104.6	104.7	104.7	104.7	104.8	UN
B.02 総消費動向指数(2020=100)@	0.3	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.0	0.2	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	UN
前月比(%)	-1.0	-1.3	-0.8	-0.3	0.0	0.3	0.5	0.8	0.7	0.9	1.3	1.4	1.1	1.4	UN
前年同月比(%)	97.1	96.1	96.7	96.1	96.8	97.7	97.5	97.4	97.4	97.1	96.7	96.6	97.7	UN	UN
B.03 消費活動指数(2015=100)@	1.1	-1.0	0.6	-0.6	0.8	1.0	-0.2	-0.2	0.0	-0.2	-0.4	-0.1	1.2	UN	UN
前月比(%)	-1.1	-1.3	-0.8	-1.6	-0.8	-0.3	-0.5	-0.6	0.1	-0.3	0.1	0.6	0.7	UN	UN
前年同月比(%)	12944	14686	13469	13485	13687	14313	13808	13510	13815	14222	16097	12728	12179	14063	UN
B.04 小売業販売額(10億円)	4.7	1.1	2	2.8	3.8	2.7	3.1	0.7	1.3	2.8	3.5	-3	-5.9	-4.2	UN
前年同月比(%)	298491	384161	258762	261327	311904	338704	271468	366212	337677	330611	280450	328205	354579	420880	287104
B.05 乗用車新規登録届出数(台)	-16.2	-19.6	-10.6	-3.9	-6.1	5.5	-3.2	0.8	1	-3.9	-7	15	18.8	9.6	11
前年同月比(%)	65902	64823	71093	66285	64650	65007	65655	66103	64841	64418	65260	64488	67114	89992	UN
B.06 新設住宅着工(戸数)@	-2.2	-1.6	9.7	-6.8	-2.5	0.6	1	0.7	-1.9	-0.7	1.3	-1.2	4.1	34.1	UN
前月比(%)	-7	-11.5	12.4	-7.2	-5.6	-1.7	-3.5	-0.8	-3.3	-2	-3.4	-4.3	1.8	38.8	UN
前年同月比(%)	1143.9	1222.6	1493.6	1386.2	1363.7	1356.6	1302.2	1368.1	1419.8	1358.2	1299.7	1215.4	1295	1955.6	UN
B.07 建築工事費(居住:10億円)	-2.2	-2.4	20.1	3.6	-3.9	3.2	-7	4.4	-3	6.6	2.7	6.5	13.2	59.9	UN
前年同月比(%)	879.8	907.2	879.8	860.5	875.1	875	862.6	859.8	873.3	896	889	857.9	894.7	UN	UN
B.08 機械受注(民需:10億円)@	5.9	3.1	-3	-2.2	1.7	0	-1.4	-0.3	1.6	2.6	-0.8	-3.5	4.3	UN	UN
前月比(%)	0.6	6.1	0.1	2.2	2.1	3.5	1.6	-0.1	2	9.2	6.2	3.3	1.7	UN	UN
前年同月比(%)	908	892.6	893.5	896.7	919.8	941.3	959.1	974.9	990	986.5	967.5	945.6	920.4	UN	UN
B.09 民間建築(非居住用：10億円)	-4.3	-2.4	-1.2	0.9	2.5	2.4	3.7	2.7	3.1	3.7	1.5	3.1	1.4	UN	UN
前年同月比(%)	2471.1	4157.2	2315.3	2271	2966.5	2440.5	2368.6	3330.5	2479.2	2501.9	3372.8	2650.4	2771.5	UN	UN
B.10 情報ｻｰﾋﾞｽ業売上高(10億円)	8.9	4.4	8.9	7.2	7.4	8.8	5.3	5.7	6.1	7.2	10.2	15.4	12.2	UN	UN
前年同月比(%)	99.7	109.9	109.4	113.3	103.8	105.1	104.5	103.1	108.1	105.7	109.1	101.5	109.6	106.1	UN
B.11 資本財出荷指数(2020=100)@	-4.3	10.2	-0.5	3.6	-8.4	1.3	-0.6	-1.3	4.8	-2.2	3.2	-7	8	-3.2	UN
前月比(%)	-10.3	-1.5	-2.0	1.2	-8.7	-4.8	-4.2	-6.0	-3.9	-1.6	-7.1	-2.6	9.9	-3.5	UN
前年同月比(%)	2104.4	2120.5	1666.0	1562.6	1687.1	1811.9	1947.8	2142.9	2290.9	2328.9	2331.1	2242.7	2188.4	UN	UN

付表　主要月次統計2

[月次統計]	24/Q1	=====>	<=====	24/Q2	=====>	<=====	24/Q3	=====>	<=====	24/Q4	=====>	<=====	25/Q1	=====>	<=====
	24/2M	24/3M	24/4M	24/5M	24/6M	24/7M	24/8M	24/9M	24/10M	24/11M	24/12M	25/1M	25/2M	25/3M	25/4M
B. 国内需要：	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========
B.12 公共工事(出来高：10億円)	2104.4	2120.5	1666.0	1562.6	1687.1	1811.9	1947.8	2142.9	2290.9	2328.9	2331.1	2242.7	2188.4	UN	UN
前年同月比(%)	-5.0	-6.0	2.8	2.1	3.9	3.9	3.2	2.5	3.4	3.8	4.1	4.0	4.0	UN	UN
B.13 公共工事請負金額(10億円)	891.7	1624.3	2432.4	1590.1	1719.7	1530.7	1070.6	1275.2	1128.8	799.9	678.5	566.2	691.4	1722.0	2725.4
前年同月比(%)	-0.7	6.2	18.8	12.3	-5.3	10.9	-3.9	-1.9	3.2	4.6	-5.7	-1.3	-22.5	6.0	12.0
B.14 3次産業活動指数(2019-20=100)@	102.3	101.9	102.1	102.4	102.2	103.1	102.6	102.7	102.6	102.6	102.8	104.2	104.2	UN	UN
前月比(%)	1.4	-0.4	0.2	0.3	-0.2	0.9	-0.5	0.1	-0.1	0.0	0.2	1.4	0.0	UN	UN
C. 景気動向指数：	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========
C.01 先行指数(2020=100)	111.9	111.9	111.0	110.9	109.5	109.2	107.4	108.5	108.6	107.7	107.9	108.4	108.2	107.7	UN
C.02 一致指数(2020=100)	112.8	114.0	114.6	115.6	114.5	115.6	114.0	114.4	115.8	115.2	116.3	116.4	117.3	116.0	UN
C.03 遅行指数(2020=100)	107.4	107.5	107.2	108.7	108.1	108.5	108.9	108.2	108.7	109.2	109.6	111.2	110.7	110.8	UN
C.04 消費者態度指数	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
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
D. 金融市場：	========	========	=======	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========
D.01 ﾏﾈﾀﾘｰﾍﾞｰｽ(10億円)@	669600	669537	674095	668636	667376	668912	669232	669551	671231	672962	671023	655944	657132	647983	639754
前月比(%)	-0.5	0.0	0.7	-0.8	-0.2	0.2	0.0	0.0	0.3	0.3	-0.3	-2.2	0.2	-1.4	-1.3
前年同月比(%)	2.2	1.3	1.6	0.8	0.8	1.3	0.8	0.1	-0.2	-0.4	-0.9	-2.5	-1.9	-3.2	-5.1
D.02 ｺｰﾙﾚｰﾄ(%)	-0.006	0.022	0.077	0.077	0.077	0.078	0.227	0.227	0.227	0.227	0.227	0.293	0.478	0.477	0.477
D.03 新発10年国債利回り(%)	0.71	0.735	0.834	0.965	0.989	1.057	0.874	0.853	0.934	1.035	1.064	1.197	1.351	1.515	1.314
D.04 ｲｰﾙﾄﾞ･ｶｰﾌﾞ(%)	0.716	0.713	0.757	0.888	0.911	0.98	0.647	0.626	0.707	0.808	0.837	0.904	0.873	1.039	0.837
D.05 日経平均(225種:円)	37785.20	39844.30	38750.50	38557.90	38858.90	40102.90	36873.30	37307.40	38843.80	38645.60	39297.00	39298.00	38735.30	37311.80	34343.00
前月比(%)	37.4	43.9	37.0	27.9	18.6	22.7	14.6	14.0	23.8	17.2	18.7	10.8	2.5	-6.4	-11.4
E. 物価：	========	========	=======	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========	========
E.01 企業物価(国内総合:2020=100)	120.5	120.9	121.5	122.4	122.7	123.4	123.1	123.5	124.0	124.4	125.0	125.3	125.6	126.1	126.3
前月比(%)	0.2	0.3	0.5	0.7	0.2	0.6	-0.2	0.3	0.4	0.3	0.5	0.2	0.2	0.4	0.2
前年同月比(%)	0.7	0.9	0.9	2.3	2.6	3.1	2.6	3.1	3.7	3.8	4.0	4.2	4.2	4.3	4.0
E.02 企業物価(資本財:2015=100)	108.6	108.7	109.7	109.7	109.9	110.5	110.8	110.7	111.3	111.1	111.3	111.3	111.9	111.8	UN
前月比(%)	0.1	0.1	0.9	0.0	0.2	0.5	0.3	-0.1	0.5	-0.2	0.2	0.0	0.5	-0.1	UN
前年同月比(%)	3.9	3.5	3.6	3.1	3.1	3.2	3.1	3.0	2.7	2.5	2.8	2.6	3.0	2.9	UN
E.03 企業向けｻｰﾋﾞｽ価格(2020=100)	105.5	106.4	107.2	107.2	107.3	107.9	107.9	107.8	108.9	109.2	109.3	108.8	108.9	109.7	UN
前月比(%)	0.2	0.9	0.8	0.0	0.1	0.6	0.0	-0.1	1.0	0.3	0.1	-0.5	0.1	0.7	UN
前年同月比(%)	2.3	2.4	2.8	2.7	3.2	3.1	3.0	2.8	3.1	3.1	3.1	3.3	3.2	3.1	UN
E.04 交易条件(2020=100)	83.2	84.0	84.1	83.6	83.7	83.4	84.2	85.3	85.0	85.2	85.2	85.2	85.6	86.1	86.8
前月比(ポイント)	0.0	0.8	0.1	-0.6	0.2	-0.3	0.9	1.1	-0.3	0.2	0.0	0.1	0.3	0.5	0.7
前年同月比(ポイント)	6.6	5.6	3.1	2.9	0.7	-0.3	0.1	1.3	2.7	3.1	2.6	2.0	2.3	2.1	2.7
E.05 住宅工事費ﾃﾞﾌﾚｰﾀ(2015=100)	124.1	125.1	125.7	127.6	127.2	128.9	127.3	127.4	126.7	128.5	129.5	127.2	128.7	UN	UN
前月比(%)	0.2	0.8	0.5	1.5	-0.3	1.3	-1.2	0.1	-0.5	1.4	0.8	-1.8	1.2	UN	UN
前年同月比(%)	1.6	1.9	2.4	4.3	3.4	4.9	3.3	3.6	2.3	3.8	4.8	2.7	3.7	UN	UN
E.06 公共工事費ﾃﾞﾌﾚｰﾀ(2015=100)	123.7	125.1	126.0	127.8	127.6	129.3	127.8	127.8	127.2	129.2	130.2	128.2	129.7	UN	UN
前月比(%)	0.3	1.1	0.7	1.4	-0.2	1.3	-1.2	0.0	-0.5	1.6	0.8	-1.5	1.2	UN	UN
前年同月比(%)	3.3	3.4	4.1	5.7	4.8	5.9	4.1	4.4	3.5	4.9	5.7	4.0	4.9	UN	UN
E.07 輸出物価,円ﾍﾞｰｽ(2020=100)	137.1	138.0	141.1	143.3	144.4	144.4	136.9	134.6	138.0	140.6	139.6	141.6	139.4	138.1	135.2
前月比(%)	1.3	0.7	2.2	1.6	0.8	0.0	-5.2	-1.7	2.5	1.9	-0.7	1.4	-1.6	-0.9	-2.1
前年同月比(%)	9.1	9.0	11.1	11.0	10.5	10.3	2.5	-1.0	0.9	2.5	4.5	4.7	1.7	0.1	-4.2
E.08 輸出物価,ﾄﾞﾙﾍﾞｰｽ(2020=100)	111.3	111.9	112.7	112.8	113.0	112.8	112.5	111.9	111.8	112.3	111.8	112.2	112.5	112.5	112.2
前月比(%)	0.2	0.5	0.7	0.1	0.2	-0.2	-0.3	-0.5	-0.1	0.4	-0.4	0.4	0.3	0.0	-0.3
前年同月比(%)	1.2	1.4	1.8	2.1	2.8	2.5	1.8	0.5	0.5	1.1	0.8	1.0	1.1	0.5	-0.4
E.09 輸入物価,円ﾍﾞｰｽ(2020=100)	164.7	164.3	167.7	171.5	172.5	173.2	162.5	157.8	162.3	165.0	163.9	166.1	162.9	160.4	155.7
前月比(%)	1.3	-0.2	2.1	2.3	0.6	0.4	-6.2	-2.9	2.9	1.7	-0.7	1.3	-1.9	-1.5	-2.9
前年同月比(%)	0.4	1.7	7.0	7.1	9.6	10.7	2.5	-2.6	-2.3	-1.2	1.4	2.2	-1.1	-2.4	-7.2
E.10 輸入物価,ﾄﾞﾙﾍﾞｰｽ(2020=100)	127.9	127.5	127.6	128.7	128.5	128.8	128.3	126.5	126.2	125.7	125.1	124.9	125.3	125.0	124.3
前月比(%)	-0.1	-0.3	0.1	0.9	-0.2	0.2	-0.4	-1.4	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2	0.3	-0.2	-0.6
前年同月比(%)	-8.2	-6.5	-3.9	-2.9	0.5	1.5	1.6	-0.5	-2.2	-2.8	-3.0	-2.4	-2.0	-2.0	-2.6
E.11 原油価格(円/Kl)	78,010	78,091	81,878	86,955	86,628	88,438	82,706	75,193	73,597	75,191	73,425	75,744	78,205	74,773	UN
前月比(%)	0.4	0.1	4.8	6.2	-0.4	2.1	-6.5	-9.1	-2.1	2.2	-2.3	3.2	3.2	-4.4	UN
前年同月比(%)	8.2	7.7	17.9	18.1	20.2	22.6	12.4	-5.7	-15.3	-15.3	-12.1	-2.5	0.3	-4.2	UN
E.12 消費者物価(総合:2020=100)	106.9	107.2	107.7	108.1	108.2	108.6	109.1	108.9	109.5	110.0	110.7	111.2	110.8	111.1	UN
前月比(%)	0.0	0.3	0.5	0.4	0.1	0.4	0.5	-0.2	0.6	0.5	0.6	0.5	-0.4	0.3	UN
前年同月比(%)	2.8	2.7	2.5	2.9	2.9	2.7	3.0	2.5	2.2	2.9	3.7	4.0	3.6	3.6	UN
E.13 消費者物価(コア:2020=100)	106.5	106.8	107.1	107.5	107.8	108.3	108.7	108.2	108.8	109.2	109.6	109.8	109.7	110.2	UN
前月比(%)	0.1	0.3	0.3	0.4	0.3	0.5	0.4	-0.5	0.6	0.4	0.4	0.2	-0.1	0.5	UN
前年同月比(%)	2.8	2.6	2.2	2.6	2.7	2.8	2.8	2.4	2.3	2.6	3.0	3.2	3.0	3.2	UN
E.14 消費者物価(東京総合:2020=100)	106.7	107.1	107.0	107.4	107.5	107.8	108.4	108.1	108.8	109.2	109.8	110.2	109.7	110.2	110.7
前月比(%)	0.1	0.4	-0.1	0.4	0.1	0.3	0.6	-0.3	0.6	0.4	0.5	0.4	-0.5	0.5	0.5
前年同月比(%)	2.5	2.6	1.8	2.2	2.3	2.2	2.7	2.2	1.9	2.5	3.1	3.4	2.8	2.9	3.5
E.15 消費者物価(東京コア:2020=100)	106.2	106.5	106.4	106.7	107.0	107.4	107.9	107.3	107.9	108.3	108.6	108.7	108.5	109.1	110.0
前月比(%)	0.2	0.3	-0.1	0.3	0.3	0.4	0.5	-0.6	0.6	0.4	0.3	0.1	-0.2	0.6	0.8
前年同月比(%)	2.5	2.4	1.5	1.9	2.1	2.1	2.5	2.0	1.8	2.2	2.4	2.5	2.2	2.4	3.4
E.16 日経商品指数(17種:1970=100)	224.5	231.0	241.6	245.8	244.1	233.1	234.3	237.9	239.5	234.9	238.9	238.7	237.4	240.7	227.3
前月比(%)	-0.2	2.9	4.6	1.7	-0.7	-4.5	0.5	1.5	0.7	-1.9	1.7	-0.1	-0.5	1.4	-5.6
前年同月比(%)	4.3	7.4	13.1	15.4	11.5	5.9	6.0	7.3	7.9	5.5	8.6	6.1	5.8	4.2	-5.9

付表　主要月次統計3

[月次統計]	24/Q1	=====>	<=====	24/Q2	=====>	<=====	24/Q3	=====>	<=====	24/Q4	=====>	<=====	25/Q1	=====>	<=====
	24/2M	24/3M	24/4M	24/5M	24/6M	24/7M	24/8M	24/9M	24/10M	24/11M	24/12M	25/1M	25/2M	25/3M	25/4M
F. 国際収支：	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	======	=======	=======	=======	=======	=======	=======
F.01 貿易･ｻｰﾋﾞｽ収支(10億円)	-416.0	459.0	-1368.5	-1149.7	241.5	-1040.8	-464.5	-675.7	-239.3	386.8	65.2	-3414.5	537.4	497.3	UN
F.02 貿易収支(10億円)	-298.3	463.5	-635.5	-1098.0	580.5	-459.4	-385.6	-362.1	-152.7	119.1	54.2	-2937.9	712.9	516.5	UN
前年同月比(%)	46.2	198.0	-219.7	8.0	86.4	-482.3	48.5	-194.5	69.2	117.6	-59.3	-97.7	339.0	11.4	UN
F.03 財輸出(10億円)	8155.5	9390.6	8432.3	8149.1	9186.7	9466.0	8393.5	8701.8	9395.0	8931.9	9515.9	7502.2	9005.5	9559.1	UN
前年同月比(%)	5.9	6.6	2.4	12.2	6.1	10.0	6.2	-4.6	3.1	2.9	-0.6	1.7	10.4	1.8	UN
F.04 財輸入(10億円)	8453.8	8927.1	9067.8	9247.2	8606.1	9925.4	8779.0	9063.9	9547.7	8812.8	9461.7	10440.1	8292.6	9042.7	UN
前年同月比(%)	2.4	-3.8	7.6	9.3	3.1	16.9	1.5	3.7	-0.6	-5.8	0.3	17.8	-1.9	1.3	UN
F.05 ｻｰﾋﾞｽ収支(10億円)	-117.7	-4.5	-732.9	-51.6	-339.0	-581.4	-79.0	-313.7	-86.6	267.7	11.1	-476.6	-175.5	-19.2	UN
F.06 運輸	-71.7	-48.7	-73.4	-41.1	-20.4	-47.9	-76.9	-63.3	-66.8	-67.0	-75.8	-76.8	-63.5	-58.0	UN
F.07 旅行	403.5	456.8	571.4	560.9	581.6	542.9	406.9	430.9	599.4	558.0	610.2	708.3	559.9	556.1	UN
F.08 その他	-449.5	-412.6	-1230.9	-571.4	-900.2	-1076.4	-408.9	-681.2	-619.2	-223.2	-523.4	-1108.0	-671.9	-517.3	UN
F.09 第一次所得収支(10億円)	3499.8	3607.4	3970.1	4372.5	1660.4	4609.3	4859.6	2789.8	3264.4	3448.9	1323.3	3611.1	3881.7	3920.2	UN
F.10 第二次所得収支(10億円)	-346.7	-618.6	-413.9	-273.3	-138.4	-248.8	-428.9	-502.1	-496.8	-422.4	-242.3	-444.7	-358.4	-739.4	UN
F.11 経常収支(10億円)	2737.1	3447.8	2187.7	2949.5	1763.5	3319.7	3966.1	1611.9	2528.3	3413.3	1146.3	-248.1	4060.7	3678.1	UN
前年同月比(%)	20.2	47.3	17.0	36.7	5.0	13.9	67.4	-45.1	-8.3	62.7	27.5	-182.5	48.4	6.7	UN
F.12 資本移転等収支(10億円)	-7.7	-37.8	-10.0	-11.7	-53.7	-21.0	-24.2	-25.0	3.6	-14.6	-18.5	-21.9	-42.2	-68.6	UN
F.13 直接投資(10億円)	1650.2	1480.0	2042.0	3584.6	1653.3	3286.0	3002.6	1082.6	1914.9	2363.6	3116.4	1341.6	2102.5	1734.2	UN
F.14 証券投資(10億円)	-1279.9	208.3	2487.9	413.7	493.0	5685.5	10553.5	8555.4	-12425.6	-1481.9	3397.9	-3678.6	5238.6	4917.6	UN
F.15 その他投資(10億円)	1404.9	-838.4	-4251.4	5613.4	-2067.5	-2428.8	-8822.8	-7419.2	11863.1	-112.4	-5931.3	1336.5	-5614.2	-3354.8	UN
F.16 金融収支	2619.1	1866.7	1898.5	1913.8	637.9	2223.8	4119.6	2353.9	1865.3	2438.5	2245.3	112.5	2307.3	4069.1	UN
F.17 為替ﾚｰﾄ(月中平均:円/ﾄﾞﾙ)	149.4	149.6	153.4	156.1	157.8	158.1	146.2	143.4	149.6	153.7	153.7	156.5	152.0	149.2	144.4
前月比(%)	1.9	0.1	2.5	1.8	1.1	0.2	-7.5	-2.0	4.4	2.7	0.0	1.8	-2.9	-1.8	-3.2
G. 通関統計：	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	=======	======	=======	=======	=======	=======	=======	=======
G.01 貿易収支(10億円)	-415.4	349.9	-504.7	-1225.2	221.3	-628.3	-711.4	-306.1	-472.3	-115.5	127.7	-2741.7	585.5	559.4	UN
前年同月比(%)	55.9	146.3	-9.2	11.7	525.7	-824.0	25.3	-1025.2	32.8	85.8	294.8	-53.1	240.9	59.9	UN
G.02 対米国(10億円)	710.6	741.2	683.2	473.8	868.2	768.8	655.0	840.7	797.8	663.6	1012.0	476.4	918.5	846.9	UN
前年同月比(%)	33.9	15.5	-13.7	11.0	6.6	-8.7	1.1	-11.3	-12.4	-17.3	-5.4	15.3	29.3	14.3	UN
G.03 対アジア(10億円)	205.9	883.0	290.9	25.6	557.6	132.3	435.3	94.2	26.1	363.7	558.4	-1188.7	891.1	702.3	UN
前年同月比(%)	-44.5	444.4	-2.4	124.4	98.2	-50.6	6309.3	-62.4	143.5	703.2	15.3	-99.6	332.9	-20.5	UN
G.04 対EU(10億円)	-20.0	-93.0	-125.1	-270.6	-186.9	-176.9	-362.1	-146.2	-252.9	-210.6	-59.9	-403.6	-222.5	-113.5	UN
前年同月比(%)	85.0	-558.5	-20.7	-83.0	-574.0	-689.7	-187.0	-294.7	-140.0	-33.4	-898.5	-24843.6	-1013.5	-22.1	UN
G.05 輸出(10億円)	8248.9	9474.9	8979.6	8277.7	9208.9	9611.6	8432.5	9036.9	9425.6	9152.0	9906.7	7865.2	9190.1	9852.6	UN
前年同月比(%)	7.8	7.4	8.3	13.5	5.4	10.2	5.5	-1.8	3.1	3.8	2.7	7.3	11.4	4.0	UN
G.06 対米国(10億円)	1723.5	1819.9	1802.8	1702.1	1926.8	1921.8	1606.4	1850.6	1809.9	1670.2	2037.4	1539.3	1904.8	1876.2	UN
前年同月比(%)	18.4	8.5	8.8	23.9	11.0	7.3	-0.7	-2.4	-6.2	-8.0	-2.1	8.1	10.5	3.1	UN
G.07 対アジア(10億円)	4227.5	5010.9	4713.4	4458.7	4851.0	5087.6	4661.5	4735.7	5039.5	5011.2	5175.1	4141.6	4890.8	5290.4	UN
前年同月比(%)	2.3	6.7	9.7	13.6	7.7	15.1	11.4	0.3	7.6	8.9	5.7	6.3	15.7	5.6	UN
G.08 対中国(10億円)	1348.6	1747.3	1587.0	1580.7	1627.2	1655.2	1508.5	1505.5	1674.3	1661.9	1715.3	1174.2	1538.0	1663.8	UN
前年同月比(%)	2.5	12.6	9.6	17.8	7.2	7.2	5.1	-7.3	1.4	4.1	-3.2	-6.1	14.0	-4.8	UN
G.09 対EU(10億円)	871.4	902.7	882.8	715.2	795.8	897.0	739.4	849.3	830.2	753.9	959.7	653.6	804.2	892.8	UN
前年同月比(%)	14.6	3.0	-2.0	-10.1	-13.4	-5.3	-9.1	-9.0	-11.3	-12.5	0.5	-15.0	-7.7	-1.1	UN
G.10 一般機械(10億円)	1503.8	1834.5	1633.6	1470.6	1663.3	1668.0	1483.0	1591.7	1652.2	1575.2	1874.6	1281.8	1678.0	1903.1	UN
前年同月比(%)	3.7	3.9	5.7	9.8	3.5	5.0	7.9	-3.3	2.2	5.1	3.7	0.8	11.6	3.7	UN
G.11 電気機器(10億円)	1343.7	1566.0	1449.8	1375.8	1514.5	1634.6	1516.9	1562.7	1581.7	1496.1	1646.1	1227.2	1474.3	1588.0	UN
前年同月比(%)	7.7	9.9	8.5	16.9	7.4	14.2	8.7	0.8	0.4	1.0	4.7	-0.6	9.7	1.4	UN
G.12 輸送用機器(10億円)	1910.1	2147.7	2132.4	1822.4	2160.9	2327.7	1796.3	2059.8	2168.5	2088.9	2244.6	1830.4	2133.0	2236.9	UN
前年同月比(%)	20.1	10.6	15.9	16.9	0.8	5.7	-5.1	-7.5	-4.4	-6.0	-7.6	12.0	11.7	4.2	UN
G.13 輸出数量(2020=100)	98.8	112.0	104.9	94.3	103.9	105.9	96.0	105.1	109.6	103.7	113.0	86.4	101.7	111.0	UN
前年同月比(%)	-1.5	-2.1	-3.1	-0.8	-6.2	-5.2	-2.8	-6.9	0.1	-0.1	-2.6	-1.6	2.9	-0.9	UN
G.14 輸入(10億円)	8664.3	9125.0	9484.3	9502.9	8987.5	10239.9	9143.9	9343.0	9897.9	9267.6	9779.0	10606.9	8604.6	9293.2	UN
前年同月比(%)	0.8	-4.7	8.4	9.5	3.2	16.5	2.2	1.9	0.5	-3.8	1.8	16.3	-0.7	1.8	UN
G.15 対米国(10億円)	1012.9	1078.7	1119.5	1228.4	1058.6	1153.0	951.4	1009.9	1012.1	1006.6	1025.4	1063.0	986.3	1029.3	UN
前年同月比(%)	9.5	4.2	29.4	29.7	15.0	21.5	-2.0	6.5	-0.6	-0.6	1.4	5.2	-2.6	-4.6	UN
G.16 対アジア(10億円)	4021.6	4127.8	4422.5	4433.1	4293.5	4955.3	4226.2	4641.5	5013.5	4647.5	4616.7	5330.3	3999.7	4588.1	UN
前年同月比(%)	6.9	-9.0	10.6	10.0	1.6	19.4	0.8	3.8	5.7	-0.3	4.6	18.6	-0.5	11.2	UN
G.17 対中国(10億円)	1787.3	1825.0	2115.7	2114.0	1963.3	2294.8	1887.4	2156.6	2457.1	2345.0	2147.8	2617.8	1725.7	2115.0	UN
前年同月比(%)	17.0	-13.8	10.9	12.3	0.1	20.9	-2.2	-1.8	5.7	4.2	5.7	18.4	-3.4	15.9	UN
G.18 対EU(10億円)	891.4	995.7	1007.9	985.8	982.7	1073.9	1101.6	995.5	1083.1	964.5	1019.6	1057.2	1026.7	1006.3	UN
前年同月比(%)	-0.3	11.8	0.4	4.5	3.9	10.8	17.2	2.5	4.0	-5.4	7.6	37.8	15.2	1.1	UN
G.19 原料品(10億円)	601.9	657.4	671.8	745.5	703.6	734.1	633.2	695.9	647.0	604.9	668.9	683.3	515.0	619.9	UN
前年同月比(%)	13.9	7.0	13.4	10.5	7.8	22.6	6.5	16.2	12.9	11.8	15.6	11.5	-14.5	-5.7	UN
G.20 鉱物性燃料(10億円)	2214.5	2192.5	2209.8	2053.3	1826.8	2200.5	2209.4	1965.9	1992.2	1902.8	2405.6	2421.7	1969.5	1917.5	UN
前年同月比(%)	-14.2	-11.5	5.8	6.3	-2.2	12.1	0.6	-3.6	-11.4	-18.1	-8.4	4.0	-11.1	-12.5	UN
G.21 製造業品(10億円)	5161.3	5510.7	5704.3	5782.1	5611.4	6380.8	5507.7	5909.7	6406.8	5929.3	5850.2	6671.5	5394.6	5964.2	UN
前年同月比(%)	6.4	-3.3	8.8	9.8	4.7	17.1	2.3	2.8	2.8	-0.3	4.5	21.9	4.5	8.2	UN
G.22 輸入数量(2020=100)	90.3	94.2	98.0	95.1	88.9	101.3	94.8	98.9	105.3	95.4	100.8	106.9	86.6	98.9	UN
前年同月比(%)	1.3	-9.7	0.5	-2.0	-9.0	4.4	-3.8	-1.4	2.4	-5.5	1.8	8.5	-4.1	5.0	UN

注)@印は季節調整済みﾃﾞｰﾀ。UNは未発表ﾃﾞｰﾀ