

2025年1～3月期GDP予測

— 小幅なマイナス成長、内需は底堅い一方、外需が重石 —

- (1) 2025年1～3月期の実質GDPは前期比年率▲0.3%（前期比▲0.1%）と、小幅ながら4四半期ぶりのマイナス成長に転じると予想（図表1）。設備投資やサービス消費を中心に内需は底堅さを維持したものの、外需が全体を下押し。

①個人消費（前期比年率+0.5%、前期比+0.1%）

4四半期連続の増加。コメや生鮮食品などの食料品価格の上昇を背景に、非耐久財が弱含んだ一方、宿泊・飲食などの対面型サービスを中心にサービス消費は回復基調を維持。1～3月使用分を対象に電気・ガス代抑制策が再開されたことも、消費者のマインドを一時的に下支えした可能性。

②設備投資（前期比年率+3.1%、前期比+0.8%）

2四半期連続の増加。省力化・情報化ニーズの高まりを受けてソフトウェア投資が引き続き堅調に推移したほか、新設された半導体工場への装置搬入などを反映して機械投資が急増（図表2）。もっとも、これら装置の多くは輸入により調達されているため、GDP全体への押し上げ効果は限定的。

③外需（前期比年率寄与度▲1.9%、前期比寄与度▲0.6%）

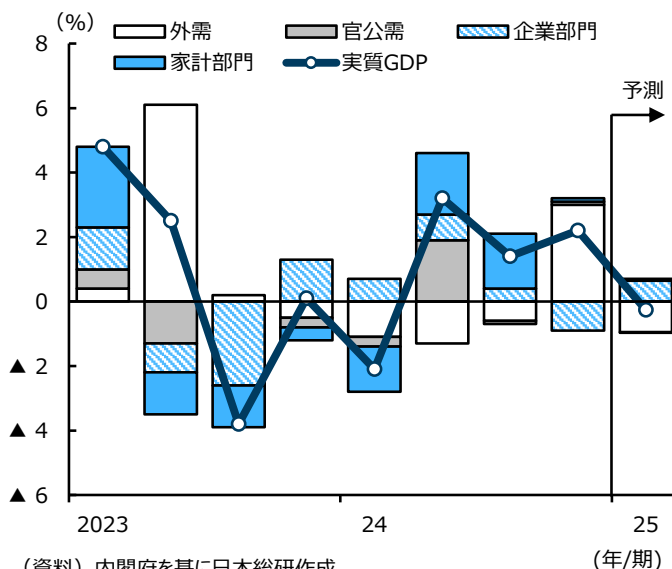
輸出は前期比年率▲0.3%と4四半期ぶりの減少。自動車輸出やインバウンド輸出は堅調を維持したものの、好調だった前期からの反動により、業務サービスなどのサービス輸出が減少。

輸入は同+11.6%と大幅に増加。前期からの反動増に加えて、先述の半導体工場向けなどの資本財輸入の増加が全体を押し上げ（前掲図表2）。

この結果、外需は2四半期ぶりのマイナス寄与に。

- (2) 4～6月期の実質GDPもマイナス成長を予想。食料品を中心に物価の騰勢が鈍化することで、個人消費は底堅く推移するものの、米国政府の関税引き上げを受けて、米国向けを中心に輸出が大きく減少。1～3月期の反動で機械投資も減少に転じる見込み。

(図表1) 実質GDP成長率（前期比年率）



(資料) 内閣府を基に日本総研作成

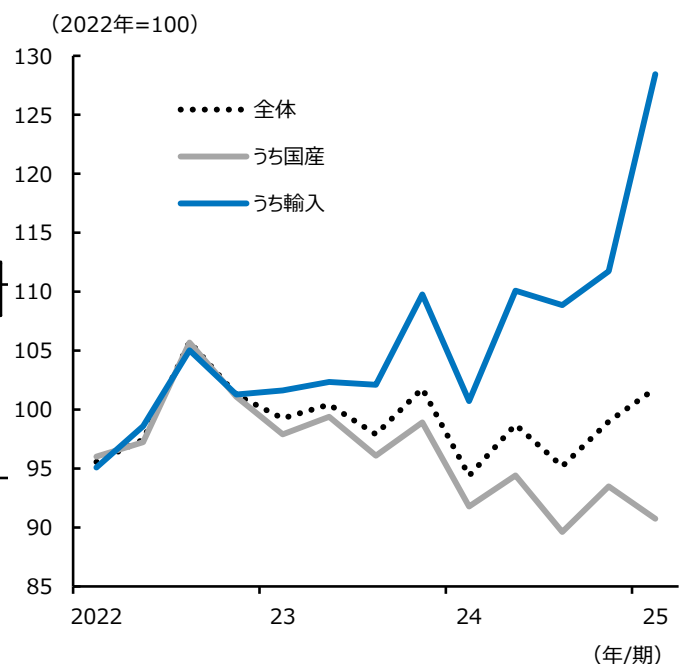
(注1) 家計部門 = 民間最終消費支出 + 民間住宅。

(注2) 企業部門 = 民間企業設備 + 民間在庫変動。

(注3) 官公需 = 政府最終消費支出 + 公的固定資本形成 + 公的在庫変動。

(注4) 外需 = 輸出 - 輸入。

(図表2) 資本財総供給（季調値）



(資料) 経済産業省を基に日本総研作成

【ご照会先】調査部 研究員 藤本 一輝 (fujimoto.kazukier@jri.co.jp, 080-7048-9121)

本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがあります。本資料の情報に基づき起因してご閲覧者様及び第三者に損害が発生したとしても執筆者、執筆にあたっての取材先及び弊社は一切責任を負わないものとします。

GDP統計予測表（2025年4月30日時点の公表系列をもとに作成）

（株）日本総合研究所 調査部

■ 前期比

（%、十億円）

			実質GDP													名目GDP	デフレーター
			内需									外需					
			民需				官公需										
個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫	輸出	輸入									
2023/ 10 ~ 12	0.0	0.1	0.3	▲ 0.1	▲ 1.1	1.9	▲ 35.4	▲ 0.3	▲ 0.0	▲ 1.6	39.1	▲ 103.6	2.9	3.1	0.3	0.3	
2024/ 1 ~ 3	▲ 0.5	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.5	▲ 2.7	▲ 0.4	1076.1	▲ 0.2	0.2	▲ 2.1	▲ 17.0	▲ 1708.6	▲ 4.1	▲ 2.8	▲ 0.0	0.5	
4 ~ 6	0.8	1.1	0.9	0.8	1.4	1.1	41.3	1.7	1.0	5.7	▲ 56.0	▲ 1397.6	1.7	3.0	2.2	1.3	
7 ~ 9	0.4	0.5	0.7	0.7	0.5	▲ 0.1	506.1	▲ 0.1	0.1	▲ 1.2	49.2	▲ 502.8	1.5	2.0	0.7	0.3	
10 ~ 12	0.6	▲ 0.1	▲ 0.2	0.0	▲ 0.2	0.6	▲ 1570.7	0.1	0.4	▲ 0.7	▲ 99.5	3561.7	1.0	▲ 2.1	1.1	0.6	
2025/ 1 ~ 3	▲ 0.1	0.5	0.7	0.1	▲ 0.5	0.8	1706.2	▲ 0.0	0.2	▲ 1.2	1.8	▲ 3148.6	▲ 0.1	2.8	1.2	1.3	

■ 前期比年率

（%、十億円）

2023/ 10～12	0.1	0.5	1.2	▲ 0.4	▲ 4.5	7.8	—	▲ 1.2	▲ 0.2	▲ 6.4	—	—	11.9	12.9	1.3	1.2		
2024/ 1～3	▲ 2.1	▲ 1.0	▲ 1.1	▲ 1.8	▲ 10.5	▲ 1.4	—	▲ 0.8	0.9	▲ 8.0	—	—	▲ 15.5	▲ 10.6	▲ 0.2	1.9		
2024/ 4～6	3.2	4.5	3.5	3.1	5.5	4.4	—	7.2	3.9	24.6	—	—	6.8	12.6	8.9	5.5		
2024/ 7～9	1.4	1.9	2.7	3.0	1.8	▲ 0.3	—	▲ 0.3	0.6	▲ 4.7	—	—	6.1	8.1	2.9	1.4		
2024/ 10～12	2.2	▲ 0.6	▲ 1.0	0.1	▲ 0.8	2.3	—	0.6	1.6	▲ 2.7	—	—	4.1	▲ 8.3	4.6	2.3		
2025/ 1～3	▲ 0.3	2.0	2.7	0.5	▲ 1.8	3.1	—	▲ 0.1	0.9	▲ 4.8	—	—	▲ 0.3	11.6	4.8	5.2		

■ 前年同期比

（%、十億円）

2023/ 10～12	0.8	▲ 0.7	▲ 0.6	▲ 0.3	0.6	1.6	760.8	▲ 1.0	▲ 1.0	▲ 0.7	▲ 25.4	1852.6	4.0	▲ 2.4	5.0	4.2		
2024/ 1～3	▲ 0.7	▲ 1.8	▲ 1.7	▲ 1.6	▲ 3.3	▲ 0.7	▲ 231.0	▲ 1.9	▲ 0.8	▲ 6.2	▲ 13.3	1331.9	1.4	▲ 3.4	2.3	3.1		
2024/ 4～6	▲ 0.7	▲ 0.0	▲ 0.5	▲ 0.5	▲ 3.3	2.4	▲ 491.7	1.4	1.6	0.5	▲ 15.3	▲ 694.2	1.1	3.8	2.3	3.1		
2024/ 7～9	0.7	1.5	1.6	1.0	▲ 2.1	2.5	418.0	1.2	1.3	0.9	10.7	▲ 902.0	1.9	5.3	3.1	2.4		
2024/ 10～12	1.1	1.1	0.9	1.1	▲ 1.1	1.2	▲ 66.6	1.5	1.7	1.4	▲ 34.3	▲ 34.7	▲ 0.2	▲ 0.1	4.0	2.9		
2025/ 1～3	2.0	2.1	2.3	1.7	1.2	2.3	410.8	1.8	1.7	2.7	▲ 25.5	▲ 437.3	4.0	5.7	5.6	3.5		

■ 前期比・寄与度

（%、%ポイント）

2023/ 10～12	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.3	0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	0.6	▲ 0.7	—	—		
2024/ 1～3	▲ 0.5	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.1	0.2	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.3	▲ 0.9	0.7	—	—		
2024/ 4～6	0.8	1.1	0.7	0.4	0.1	0.2	0.0	0.5	0.2	0.3	0.0	▲ 0.3	0.4	▲ 0.7	—	—		
2024/ 7～9	0.4	0.5	0.5	0.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	0.3	▲ 0.5	—	—		
2024/ 10～12	0.6	▲ 0.2	▲ 0.2	0.0	0.0	0.1	▲ 0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.7	0.2	0.5	—	—		
2025/ 1～3	▲ 0.1	0.5	0.5	0.1	▲ 0.0	0.1	0.3	▲ 0.0	0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.6	▲ 0.0	▲ 0.5	—	—		

■ 前期比年率・寄与度

（%、%ポイント）

2023/ 10～12	0.1	0.6	0.9	▲ 0.2	▲ 0.2	1.3	0.0	▲ 0.3	0.0	▲ 0.3	0.0	▲ 0.5	2.5	▲ 3.0	—	—		
2024/ 1～3	▲ 2.1	▲ 1.0	▲ 0.8	▲ 1.0	▲ 0.4	▲ 0.2	0.9	▲ 0.3	0.2	▲ 0.4	0.0	▲ 1.1	▲ 3.7	2.6	—	—		
2024/ 4～6	3.2	4.5	2.6	1.7	0.2	0.8	0.0	1.9	0.8	1.1	▲ 0.1	▲ 1.3	1.4	▲ 2.8	—	—		
2024/ 7～9	1.4	1.9	2.0	1.6	0.1	0.0	0.4	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	0.1	▲ 0.6	1.3	▲ 1.9	—	—		
2024/ 10～12	2.2	▲ 0.8	▲ 0.8	0.1	0.0	0.4	▲ 1.3	0.1	0.3	▲ 0.1	▲ 0.1	3.0	0.9	2.1	—	—		
2025/ 1～3	▲ 0.3	1.6	1.6	0.2	▲ 0.0	0.4	1.0	▲ 0.0	0.2	▲ 0.2	0.0	▲ 1.9	▲ 0.1	▲ 1.8	—	—		

■ 前年同期比・寄与度

（%、%ポイント）

2023/ 10～12	0.8	▲ 0.7	▲ 0.5	▲ 0.2	0.0	0.3	▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 0.2	0.0	0.0	1.5	0.9	0.6	—	—		
2024/ 1～3	▲ 0.7	▲ 1.8	▲ 1.3	▲ 0.9	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.5	▲ 0.2	▲ 0.4	0.0	1.1	0.3	0.8	—	—		
2024/ 4～6	▲ 0.7	▲ 0.1	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 0.1	0.4	▲ 0.4	0.3	0.3	0.0	0.0	▲ 0.6	0.2	▲ 0.9	—	—		
2024/ 7～9	0.7	1.5	1.2	0.5	▲ 0.1	0.4	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0	▲ 0.8	0.4	▲ 1.2	—	—		
2024/ 10～12	1.1	1.1	0.7	0.6	0.0	0.2	▲ 0.1	0.4	0.4	0.1	0.0	0.0	▲ 0.1	0.0	—	—		
2025/ 1～3	2.0	2.1	1.7	0.9	0.0	0.4	0.3	0.5	0.4	0.1	▲ 0.0	▲ 0.3	0.8	▲ 1.1	—	—		

（注 1）民間在庫、公的在庫、外需の前期比、前年同期比はそれぞれ前期差、前年同期差。

（注 2）実績値は、基礎統計の追加、季節調整のかけ直しなどの要因により、内閣府公表の数値とは異なっている可能性もある。