

## 2025年4～6月期GDP予測

## — 2期連続のマイナス成長も、景気の底堅さを示す内容 —

- (1) 2025年4～6月期の実質GDPは前期比年率▲0.5%（前期比▲0.1%）と、2四半期連続のマイナス成長になると予想（図表1）。企業が受注に対して前期に積み上がった在庫で対応したことで在庫投資の減少がGDPを下押しする見込み。もっとも、個人消費が増勢を維持するなど、景気の底堅さを示す内容も。

## ①個人消費（前期比年率+0.8%、前期比+0.2%）

5四半期連続の増加。食料品価格を中心とした物価高を背景に非耐久財が弱含んだ一方、宿泊・飲食を中心にサービス消費は堅調に推移。食料品価格の上昇を受け、内食から外食へのシフトなどが生じた可能性。

## ②住宅投資（前期比年率+12.8%、前期比+3.1%）

2四半期連続の増加。4月以降に着工される建築物に関して省エネ基準の適用義務化などを含む法改正が行われ、3月に駆け込み需要が発生。GDPの住宅投資は進捗ペースで計上されるため、4～6月期は大幅に増加。

## ③設備投資（前期比年率▲3.4%、前期比▲0.9%）

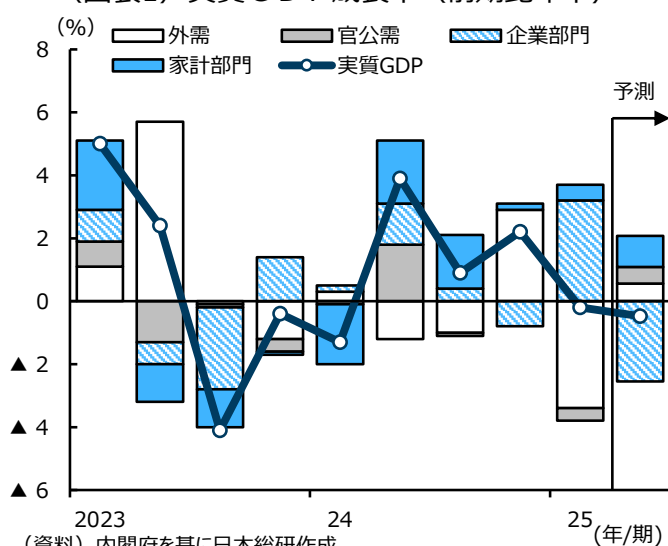
4四半期ぶりにマイナス成長に転化。省力化や情報化ニーズは引き続き強く、ソフトウェア投資は高水準で推移。一方、米関税引き上げの影響が顕在化し、機械投資が減少。新設された半導体工場への装置搬入の反動減も機械投資を下押し。

## ④外需（前期比年率寄与度+0.6%、前期比寄与度+0.1%）

輸出は前期比年率7.6%とプラス成長に転化。米関税の引き上げが重石となったものの、輸出価格の引き下げにより、財輸出は底堅く推移（図表2）。好調なインバウンド需要を支えにサービス輸出も堅調を維持。輸入は同+5.3%と2四半期連続のプラス成長も輸出の伸びを下回った結果、外需はプラス寄与に転化。

- (2) 7～9月期の実質GDP成長率はプラスに転じると予想。米関税引き上げが外需の重石となるものの、日米間の関税交渉の妥結を受けて不確実性が緩和し、機械投資を中心に設備投資が持ち直しへ。インフレ圧力の緩和を受けて購買力が改善し、個人消費も増加する見込み。

(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

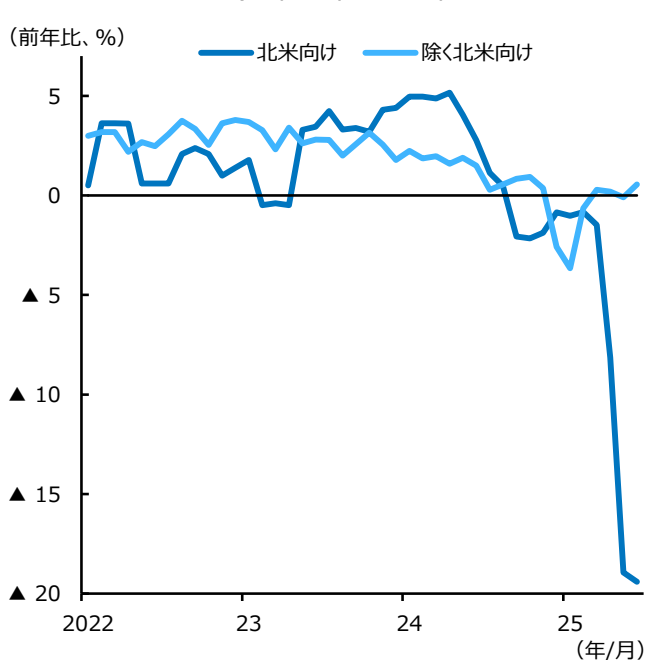
(注1) 家計部門 = 民間最終消費支出 + 民間住宅。

(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) 乗用車の輸出価格指数



(資料) 日本銀行を基に日本総研作成

【ご照会先】調査部 研究員 古宮 大夢 (komiya.hiromu@jri.co.jp , 090-8513-7177)

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さ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7月31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						
2024/	1～	3	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.6	▲ 0.6	▲ 3.2	▲ 0.7	845.9	▲ 0.0	0.5	▲ 2.2	▲ 41.3	▲ 5.9	▲ 3.6	▲ 3.8	0.1	0.4	
	4～	6	1.0	1.2	1.0	0.8	1.2	1.3	469.3	1.7	0.8	5.6	▲ 34.4	▲ 1272.1	1.5	2.7	2.4	1.5	
	7～	9	0.2	0.5	0.7	0.7	0.7	0.1	311.6	▲ 0.1	0.1	▲ 1.2	65.1	▲ 1111.6	1.2	2.2	0.5	0.3	
	10～	12	0.6	▲ 0.1	▲ 0.2	0.1	▲ 0.2	0.6	▲ 1478.1	0.0	0.3	▲ 0.7	▲ 99.2	3496.5	1.7	▲ 1.4	1.1	0.6	
2025/	1～	3	▲ 0.0	0.7	1.1	0.1	1.4	1.1	2944.6	▲ 0.4	▲ 0.5	▲ 0.6	118.6	▲ 3995.8	▲ 0.5	3.0	0.9	0.9	
	4～	6	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.5	0.2	3.1	▲ 0.9	▲ 2290.4	0.4	0.7	▲ 0.5	▲ 88.8	645.2	1.9	1.3	2.0	2.1	

■ 前期比年率																		(%, 十億円)
2024/	1～3	▲1.3	▲1.7	▲2.2	▲2.5	▲12.2	▲2.8	—	▲0.1	1.9	▲8.3	—	—	▲13.8	▲14.2	0.3	1.6	
	4～6	3.9	4.9	4.2	3.3	5.0	5.1	—	6.8	3.4	24.6	—	—	6.0	11.3	10.1	6.0	
	7～9	0.9	1.8	2.7	2.9	2.8	0.4	—	▲0.5	0.2	▲4.6	—	—	4.9	9.3	2.1	1.2	
	10～12	2.2	▲0.5	▲0.7	0.4	▲0.7	2.4	—	0.1	1.1	▲2.9	—	—	7.0	▲5.4	4.6	2.3	
2025/	1～3	▲0.2	2.9	4.6	0.6	5.6	4.4	—	▲1.8	▲2.0	▲2.5	—	—	▲2.2	12.7	3.6	3.8	
	4～6	▲0.5	▲0.9	▲1.9	0.8	12.8	▲3.4	—	1.7	2.9	▲2.1	—	—	7.6	5.3	8.3	8.8	

■ 前年同期比																		(%, 十億円)
2024/	1～3	▲0.7	▲1.7	▲1.7	▲1.6	▲3.3	▲0.8	▲226.8	▲1.9	▲0.8	▲6.2	▲13.3	1300.1	1.4	▲3.3	2.3	3.1	
	4～6	▲0.6	▲0.0	▲0.5	▲0.5	▲3.3	2.4	▲474.4	1.4	1.6	0.4	▲15.3	▲564.4	1.1	3.3	2.5	3.1	
	7～9	0.8	1.5	1.6	0.9	▲2.1	2.7	407.5	1.2	1.3	0.9	10.7	▲811.9	1.5	4.6	3.2	2.4	
	10～12	1.3	1.0	0.9	1.0	▲1.5	1.2	▲41.9	1.5	1.7	1.2	▲32.3	275.6	0.5	▲0.4	4.2	2.9	
2025/	1～3	1.7	2.4	2.8	1.8	3.1	3.1	647.0	1.0	0.6	2.4	15.2	▲744.2	3.8	6.6	5.1	3.3	
	4～6	0.6	0.8	1.2	1.2	4.8	1.0	▲110.5	▲0.1	0.5	▲3.2	▲2.0	▲279.8	4.2	5.3	4.6	4.0	

■ 前期比・寄与度																		(%, %ポイント)
2024/	1～3	▲0.3	▲0.4	▲0.4	▲0.3	▲0.1	▲0.1	0.2	0.0	0.1	▲0.1	0.0	0.1	▲0.8	0.9	—	—	
	4～6	1.0	1.2	0.8	0.4	0.0	0.2	0.1	0.4	0.2	0.3	0.0	▲0.3	0.3	▲0.6	—	—	
	7～9	0.2	0.5	0.5	0.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	▲0.1	0.0	▲0.3	0.3	▲0.5	—	—	
	10～12	0.6	▲0.2	▲0.2	0.1	0.0	0.1	▲0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.7	0.4	0.3	—	—	
2025/	1～3	0.0	0.8	0.9	0.1	0.1	0.2	0.6	▲0.1	▲0.1	0.0	0.0	▲0.8	▲0.1	▲0.7	—	—	
	4～6	▲0.1	▲0.2	▲0.3	0.1	0.1	▲0.1	▲0.4	0.1	0.2	▲0.0	▲0.0	0.1	0.4	▲0.3	—	—	

■ 前期比年率・寄与度																		(%, %ポイント)
2024/	1～3	▲1.3	▲1.7	▲1.6	▲1.4	▲0.5	▲0.5	0.7	▲0.1	0.4	▲0.4	0.0	0.3	▲3.3	3.6	—	—	
	4～6	3.9	5.0	3.2	1.8	0.2	0.9	0.4	1.8	0.7	1.1	0.0	▲1.2	1.3	▲2.5	—	—	
	7～9	0.9	1.9	2.0	1.6	0.1	0.1	0.3	▲0.1	0.1	▲0.2	0.1	▲1.0	1.1	▲2.1	—	—	
	10～12	2.2	▲0.6	▲0.6	0.2	0.0	0.4	▲1.2	0.0	0.2	▲0.1	▲0.1	2.9	1.5	1.4	—	—	
2025/	1～3	▲0.2	3.2	3.6	0.3	0.2	0.8	2.4	▲0.4	▲0.4	▲0.1	0.1	▲3.4	▲0.5	▲2.9	—	—	
	4～6	▲0.5	▲1.0	▲1.6	0.5	0.5	▲0.7	▲1.9	0.5	0.7	▲0.1	▲0.1	0.6	1.8	▲1.3	—	—	

■ 前年同期比・寄与度																		(%, %ポイント)
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	—	—	
	4～6	▲0.6	▲0.1	▲0.4	▲0.3	▲0.1	0.4	▲0.4	0.3	0.3	0.0	0.0	▲0.5	0.2	▲0.8	—	—	
	7～9	0.8	1.5	1.2	0.5	▲0.1	0.5	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0	▲0.7	0.3	▲1.1	—	—	
	10～12	1.3	1.0	0.6	0.5	▲0.1	0.2	0.0	0.4	0.3	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	—	—	
2025/	1～3	1.7	2.5	2.2	0.9	0.1	0.6	0.5	0.3	0.1	0.1	0.0	▲0.7	0.8	▲1.5	—	—	
	4～6	0.6	0.8	0.9	0.6	0.2	0.2	▲0.1	▲0.0	0.1	▲0.1	▲0.0	▲0.2	0.9	▲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。