

2025年10～12月期GDP予測

— 2期ぶりのプラス成長、主因は底堅い個人消費と設備投資 —

(1) 2025年10～12月期の実質GDPは前期比年率+0.7%（前期比+0.2%）と、2四半期ぶりのプラス成長を予想（図表1）。在庫投資の減少がGDPを下押しするものの、個人消費と設備投資が底堅く推移し、成長率を押し上げる見込み。法改正の影響で7～9月期に大幅減少した住宅投資の高い伸びも、プラス成長の追い風に。

①個人消費（前期比年率+0.9%、前期比+0.2%）

4四半期連続の増加。食料品価格の騰勢一服などを受け、財消費を中心に個人消費は底堅く推移（図表2）。前年から増加したとみられる冬季賞与も、家計消費の追い風に。

②住宅投資（前期比年率+9.1%、前期比+2.2%）

2四半期ぶりの増加。法改正による住宅着工の減少を受けて2025年7～9月期の住宅投資は大幅に減少したものの、影響が一巡して10～12月期はプラス成長に転化。

③設備投資（前期比年率+3.2%、前期比+0.8%）

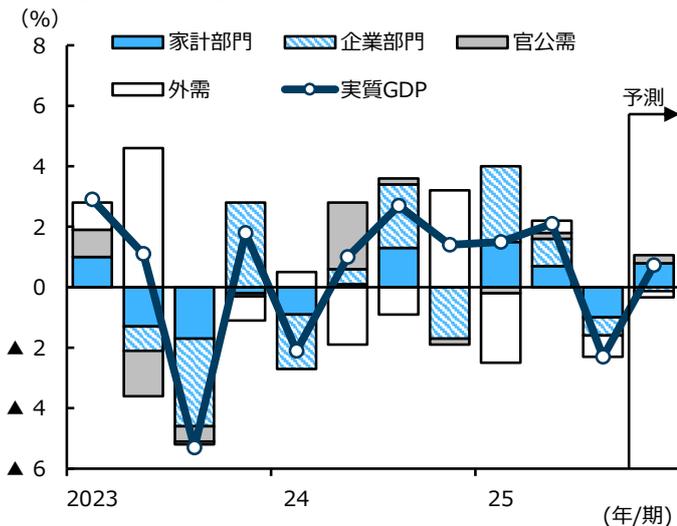
2四半期ぶりの増加。人手不足やDX化などの中長期的な課題の解決に向けてソフトウェア投資が引き続き高水準で推移。既存設備の維持・更新需要を背景に機械投資や建設投資も堅調に推移。

④外需（前期比年率寄与度▲0.2%、前期比寄与度▲0.1%）

輸出は前期からほぼ横ばい。財輸出は、対米輸出に底打ちの兆しがみられるほか、欧州向けを中心に米国以外への輸出も堅調に推移。もっとも、日中関係の悪化を受けて訪日中国人が大幅に減少し、サービス輸出を下押し。輸入の増加（前期比年率+1.3%）も相まって、外需は2四半期連続のマイナス寄与に。

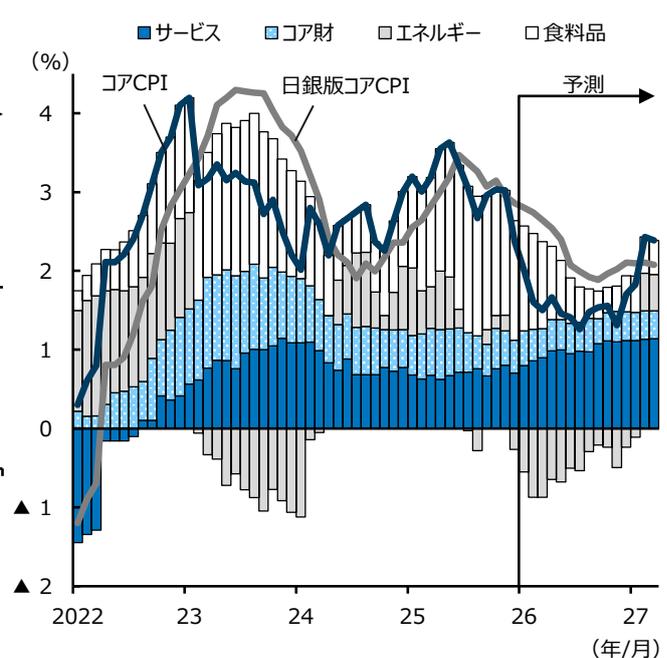
(2) 2026年1～3月期の実質GDP成長率もプラス圏で推移すると予想。日中関係の悪化が外需の重石となるものの、内需が景気を下支えする見込み。設備投資が堅調に推移するほか、エネルギー価格がインフレ率を下押しし、家計の実質的な購買力を押し上げる見通し（図表2）。

(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) 消費者物価指数（前年比）



(資料) 総務省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（2026年1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							
	民間				官公需							輸出				
	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/ 7~9	0.7	0.8	1.0	0.5	0.8	0.6	1951.2	0.1	▲ 0.1	1.0	19.0	▲ 669.0	2.2	3.0	1.1	0.5
10~12	0.3	▲ 0.4	▲ 0.5	▲ 0.0	0.4	▲ 0.2	▲ 1962.0	▲ 0.1	0.1	▲ 0.6	▲ 109.8	3652.5	1.7	▲ 1.9	1.1	0.8
2025/ 1~3	0.4	0.8	1.2	0.7	▲ 0.0	0.2	2807.6	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.1	90.9	▲ 2434.3	▲ 0.1	2.4	0.9	0.5
4~6	0.5	0.4	0.5	0.3	0.4	1.3	▲ 134.2	0.2	0.3	0.0	▲ 67.0	635.8	1.9	1.4	2.1	1.5
7~9	▲ 0.6	▲ 0.4	▲ 0.5	0.2	▲ 8.2	▲ 0.2	▲ 612.5	▲ 0.0	0.2	▲ 1.1	68.9	▲ 884.0	▲ 1.2	▲ 0.4	▲ 0.1	0.5
10~12	0.2	0.2	0.2	0.2	2.2	0.8	▲ 1039.3	0.3	0.2	0.5	▲ 13.1	▲ 319.3	▲ 0.0	0.3	0.6	0.4

■ 前期比年率 (%, 十億円)

2024/ 7~9	2.7	3.2	4.1	2.2	3.2	2.4	-	0.6	▲ 0.3	4.2	-	-	9.0	12.4	4.6	1.9
10~12	1.4	▲ 1.6	▲ 2.0	▲ 0.1	1.5	▲ 0.7	-	▲ 0.5	0.3	▲ 2.5	-	-	7.1	▲ 7.3	4.6	3.2
2025/ 1~3	1.5	3.4	4.9	2.9	▲ 0.2	0.9	-	▲ 0.8	▲ 1.2	▲ 0.4	-	-	▲ 0.4	9.9	3.5	1.9
4~6	2.1	1.7	2.0	1.0	1.7	5.4	-	1.0	1.4	0.2	-	-	8.0	5.7	8.5	6.2
7~9	▲ 2.3	▲ 1.4	▲ 1.9	0.8	▲ 29.0	▲ 0.8	-	▲ 0.1	0.6	▲ 4.2	-	-	▲ 4.9	▲ 1.8	▲ 0.2	2.2
10~12	0.7	1.0	0.9	0.9	9.1	3.2	-	1.1	1.0	1.8	-	-	▲ 0.0	1.3	2.4	1.7

■ 前年同期比 (%, 十億円)

2024/ 7~9	0.8	1.4	1.2	0.3	▲ 0.6	1.7	708.7	2.2	2.4	0.5	47.6	▲ 725.8	1.4	4.5	3.5	2.7
10~12	0.6	0.4	▲ 0.1	0.2	0.1	▲ 0.7	▲ 106.6	2.1	2.4	0.5	2.1	243.0	0.4	▲ 0.5	3.7	3.0
2025/ 1~3	1.6	2.0	2.1	1.4	0.9	1.6	652.6	1.9	1.9	1.2	44.4	▲ 421.1	4.2	6.2	5.3	3.6
4~6	2.0	1.7	2.3	1.4	1.6	2.2	683.6	0.1	0.0	0.7	▲ 18.6	346.5	6.0	4.8	5.3	3.3
7~9	0.6	0.5	0.7	1.2	▲ 7.5	1.0	13.6	▲ 0.1	0.3	▲ 1.6	1.8	238.2	2.4	1.5	4.1	3.4
10~12	0.3	1.1	1.4	1.4	▲ 5.8	2.1	275.0	0.3	0.4	▲ 0.6	16.5	▲ 735.9	0.6	3.6	3.5	3.2

■ 前期比・寄与度 (%, %ポイント)

2024/ 7~9	0.7	0.9	0.8	0.3	0.0	0.1	0.4	0.0	0.0	0.1	0.0	▲ 0.2	0.5	▲ 0.7	-	-
10~12	0.3	▲ 0.5	▲ 0.4	0.0	0.0	0.0	▲ 0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.4	0.4	-	-
2025/ 1~3	0.4	0.9	1.0	0.4	0.0	0.0	0.6	0.0	▲ 0.1	0.0	0.0	▲ 0.6	0.0	▲ 0.5	-	-
4~6	0.5	0.4	0.4	0.1	0.0	0.2	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.4	▲ 0.3	-	-
7~9	▲ 0.6	▲ 0.4	▲ 0.4	0.1	▲ 0.4	0.0	▲ 0.1	0.0	0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.2	▲ 0.3	0.1	-	-
10~12	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	▲ 0.2	0.1	0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.1	-	-

■ 前期比年率・寄与度 (%, %ポイント)

2024/ 7~9	2.7	3.5	3.3	1.2	0.1	0.5	1.6	0.2	▲ 0.1	0.2	0.0	▲ 0.9	1.8	▲ 2.7	-	-
10~12	1.4	▲ 1.9	▲ 1.7	▲ 0.1	0.1	▲ 0.1	▲ 1.6	▲ 0.2	0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	3.2	1.5	1.8	-	-
2025/ 1~3	1.5	3.8	3.9	1.5	0.0	0.2	2.3	▲ 0.2	▲ 0.2	0.0	0.1	▲ 2.3	▲ 0.1	▲ 2.2	-	-
4~6	2.1	1.7	1.5	0.6	0.1	1.0	▲ 0.1	0.2	0.3	0.0	▲ 0.1	0.4	1.7	▲ 1.3	-	-
7~9	▲ 2.3	▲ 1.6	▲ 1.6	0.4	▲ 1.4	▲ 0.1	▲ 0.5	0.0	0.1	▲ 0.2	0.1	▲ 0.7	▲ 1.1	0.4	-	-
10~12	0.7	0.9	0.7	0.5	0.3	0.6	▲ 0.7	0.3	0.2	0.1	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 0.2	-	-

■ 前年同期比・寄与度 (%, %ポイント)

2024/ 7~9	0.8	1.5	1.0	0.1	0.0	0.3	0.6	0.5	0.5	0.0	0.0	▲ 0.7	0.3	▲ 1.0	-	-
10~12	0.6	0.4	▲ 0.1	0.1	0.0	▲ 0.1	▲ 0.1	0.5	0.5	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1	-	-
2025/ 1~3	1.6	2.2	1.7	0.7	0.0	0.3	0.5	0.5	0.4	0.1	0.0	▲ 0.5	0.9	▲ 1.4	-	-
4~6	2.0	1.8	1.8	0.8	0.1	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	1.3	▲ 1.1	-	-
7~9	0.6	0.5	0.5	0.6	▲ 0.3	0.2	0.0	0.0	0.1	▲ 0.1	0.0	0.2	0.5	▲ 0.4	-	-
10~12	0.3	1.1	1.0	0.7	▲ 0.2	0.4	0.2	0.1	0.1	▲ 0.0	0.0	▲ 0.5	0.1	▲ 0.6	-	-

(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。