

実質成長率は24年度0.3%、25年度1.1%と予測

—長引く物価高の影響などで当面も景気回復ペースは緩やかにとどまる—

要旨

1. 24年7~9月の実質GDP改定値は前期比0.3%増(年率1.2%増)

7~9月のGDP 2次速報値は、物価変動の影響を除いた実質で前期比0.3%増、年率に換算して1.2%増と1次速報の年率0.9%増から上方修正された。ただ、個人消費は前期比0.7%増と1次速報の0.9%増から下方修正された。設備投資は上方修正されたが、前期比0.1%減と横ばい圏の動きにとどまった。一方、輸出は1次速報の前期比0.4%増から1.1%増に上方修正された。この結果、輸出から輸入を差し引いた純輸出の寄与度は前期比ベースでマイナス0.4ポイントからマイナス0.2ポイントへ改善した。

2. 長引く物価高で節約志向は根強く、当面も景気回復ペースは緩やか

7~9月の個人消費は2四半期連続で前期比プラスと持ち直したが、認証不正で落ち込んだ自動車販売の正常化が主因であり、サービス消費を含めた消費全体の回復ペースは鈍い。33年ぶりとなった大幅賃上げや好調な企業収益を背景としたボーナスの増額など所得環境は良好な状態が続いているものの、物価高が長期化している影響で当面も個人消費の回復ペースは緩やかなものとなろう。半導体サイクルの回復など明るい材料もあるが、中国や欧州を中心にグローバル製造業に弱さが残るなか、輸出も伸び悩むとみられる。日本経済は回復基調を維持するものの、当面も力強さを欠いた動きが続くと予想される。

3. 実質成長率は24年度0.3%、25年度1.1%と予測

23年度確報値の公表に伴って過去実績が遡及改定されたが、24年度の実質成長率は0.3%と前回予測を据え置いた。個人消費の回復ペースが緩やかにとどまるほか、グローバル生産活動の停滞長期化で輸出の回復にも時間を要するとの見方を維持している。25年度の経済予測に関しても大きな変更はない。物価上昇率の鈍化を受けて実質個人消費の伸びがやや高まり、財の輸出が上向いてくることで景気回復ペースが緩やかに加速していくと予測している。実質成長率は1.1%と前回予測を据え置いた。

(注)本稿は2024年12月9日時点のデータに基づき記述されている。

(図表1) GDP成長率の推移と予測

(単位: %)

| | 2021年度 | 2022年度 | 2023年度 | 2024年度 | 2025年度 | 前回(24年11月) | |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 〈実績〉 | 〈実績〉 | 〈実績〉 | 〈予測〉 | 〈予測〉 | 24年度(予) | 25年度(予) |
| 実質GDP | 3.0 | 1.4 | 0.7 | 0.3 | 1.1 | 0.3 | 1.1 |
| 個人消費 | 1.8 | 2.6 | ▲0.4 | 0.6 | 0.9 | 0.8 | 1.0 |
| 住宅投資 | 0.3 | ▲2.6 | 0.8 | ▲2.2 | ▲0.7 | ▲1.3 | 0.7 |
| 設備投資 | 3.2 | 3.6 | ▲0.1 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 2.4 |
| 公共投資 | ▲6.4 | ▲5.5 | ▲0.3 | 1.5 | 0.6 | 1.5 | 0.8 |
| 純輸出(寄与度) | (0.8) | (▲0.5) | (1.4) | (▲0.7) | (0.0) | (▲0.7) | (▲0.1) |
| 名目GDP | 2.9 | 2.3 | 4.9 | 3.0 | 2.3 | 3.0 | 2.4 |

(備考)内閣府「四半期別GDP速報」より作成。予測は信金中金 地域・中小企業研究所

<24年度、25年度の日本経済予測（前年度比）>

（単位：％、10億円）

| | 21年度 <実績> | 22年度 <実績> | 23年度 <実績> | 24年度 <予測> | 25年度 <予測> |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 名目GDP | 2.9 | 2.3 | 4.9 | 3.0 | 2.3 |
| 実質GDP | 3.0 | 1.4 | 0.7 | 0.3 | 1.1 |
| 国内需要 | 2.2 | 1.9 | ▲0.7 | 1.0 | 1.0 |
| 民間部門 | 2.6 | 2.6 | ▲0.7 | 0.8 | 1.1 |
| 民間最終消費支出 | 1.8 | 2.6 | ▲0.4 | 0.6 | 0.9 |
| 民間住宅投資 | 0.3 | ▲2.6 | 0.8 | ▲2.2 | ▲0.7 |
| 民間企業設備 | 3.2 | 3.6 | ▲0.1 | 2.0 | 2.1 |
| 民間在庫品増加 | 2,198 | 2,355 | 595 | 827 | 998 |
| 政府部門 | 1.2 | ▲0.2 | ▲0.7 | 1.5 | 0.8 |
| 政府最終消費支出 | 3.2 | 1.1 | ▲0.8 | 1.5 | 0.8 |
| 公的固定資本形成 | ▲6.4 | ▲5.5 | ▲0.3 | 1.5 | 0.6 |
| 財・サービスの純輸出 | 392 | ▲2,118 | 4,598 | 1,327 | 1,645 |
| 財・サービスの輸出 | 12.5 | 4.9 | 2.8 | 1.1 | 2.4 |
| 財・サービスの輸入 | 7.3 | 7.3 | ▲3.3 | 4.2 | 2.2 |

（備考）内閣府資料より作成。在庫投資、財貨・サービスの純輸出は実額。予測は信金中金 地域・中小企業研究所

<実質成長率の需要項目別寄与度>

（単位：％）

| | 21年度 <実績> | 22年度 <実績> | 23年度 <実績> | 24年度 <予測> | 25年度 <予測> |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 実質GDP | 3.0 | 1.4 | 0.7 | 0.3 | 1.1 |
| 国内需要 | 2.2 | 1.9 | ▲0.7 | 1.0 | 1.1 |
| 民間部門 | 1.9 | 1.9 | ▲0.6 | 0.6 | 0.9 |
| 民間最終消費支出 | 0.9 | 1.4 | ▲0.2 | 0.3 | 0.5 |
| 民間住宅投資 | 0.0 | ▲0.1 | 0.0 | ▲0.1 | ▲0.0 |
| 民間企業設備 | 0.5 | 0.6 | 0.0 | 0.3 | 0.4 |
| 民間在庫品増加 | 0.5 | 0.0 | ▲0.4 | 0.0 | 0.0 |
| 政府部門 | 0.3 | ▲0.1 | ▲0.2 | 0.4 | 0.2 |
| 政府最終消費支出 | 0.7 | 0.2 | ▲0.2 | 0.3 | 0.2 |
| 公的固定資本形成 | ▲0.4 | ▲0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.0 |
| 財・サービスの純輸出 | 0.8 | ▲0.5 | 1.4 | ▲0.7 | 0.0 |
| 財・サービスの輸出 | 2.0 | 0.9 | 0.6 | 0.3 | 0.6 |
| 財・サービスの輸入 | ▲1.2 | ▲1.5 | 0.8 | ▲1.0 | ▲0.5 |

（備考）内閣府資料より作成。予測は信金中金 地域・中小企業研究所

<前提条件>

| | 21年度 <実績> | 22年度 <実績> | 23年度 <実績> | 24年度 <予測> | 25年度 <予測> |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 為替レート(円/ドル) | 112.4 | 135.4 | 144.5 | 151.0 | 144.0 |
| 原油価格(入着価格、ドル/バレル) | 77.5 | 102.7 | 86.0 | 83.0 | 78.0 |
| （前年比、％） | 79.0 | 32.5 | ▲16.2 | ▲3.5 | ▲6.0 |

（備考）日本銀行資料などより作成。予測は信金中金 地域・中小企業研究所

<主要経済指標の推移と予測>

| | 21年度 <実績> | 22年度 <実績> | 23年度 <実績> | 24年度 <予測> | 25年度 <予測> |
|------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| 鉱工業生産指数 (前年比、%) | 105.2 5.5 | 104.9 ▲0.3 | 102.9 ▲1.9 | 101.9 ▲1.0 | 103.9 2.0 |
| 第3次産業活動指数 (前年比、%) | 97.5 2.3 | 99.7 2.3 | 101.1 1.4 | 102.2 1.1 | 103.3 1.1 |
| 完全失業率(季調済、%) | 2.8 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.4 |
| 国内企業物価(前年比、%) | 7.1 | 9.5 | 2.4 | 2.7 | 1.7 |
| コア消費者物価(前年比、%) | 0.1 | 3.0 | 2.8 | 2.6 | 2.0 |
| 生鮮食品・エネルギーを 除く前年比、% | ▲0.8 | 2.2 | 3.9 | 2.3 | 1.9 |

(備考) 経済産業省、総務省資料より作成。予測は信金中金 地域・中小企業研究所

<経常収支>

(単位：億円、%)

| | 20年度 <実績> | 21年度 <実績> | 22年度 <実績> | 23年度 <実績> | 24年度 <予測> | 25年度 <予測> |
|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 経常収支 | 169,343 | 201,419 | 91,082 | 266,397 | 282,688 | 278,765 |
| 前年差 | ▲17,369 | 32,076 | ▲110,337 | 175,315 | 16,292 | ▲3,923 |
| 名目GDP比(%) | 3.1 | 3.6 | 1.6 | 4.5 | 4.6 | 4.4 |
| 貿易・サービス収支 | 2,571 | ▲63,979 | ▲231,771 | ▲63,349 | ▲79,427 | ▲70,633 |
| 前年差 | 16,119 | ▲66,550 | ▲167,792 | 168,422 | ▲16,078 | 8,794 |
| 貿易収支 | 37,853 | ▲15,043 | ▲177,869 | ▲37,376 | ▲51,178 | ▲35,195 |
| 前年差 | 34,100 | ▲52,896 | ▲162,826 | 140,493 | ▲13,802 | 15,983 |
| サービス収支 | ▲35,282 | ▲48,936 | ▲53,902 | ▲25,973 | ▲28,249 | ▲35,438 |
| 前年差 | ▲17,980 | ▲13,654 | ▲4,966 | 27,929 | ▲2,276 | ▲7,189 |
| 第1次所得収支 | 194,593 | 289,918 | 353,446 | 371,413 | 404,901 | 387,795 |
| 前年差 | ▲20,484 | 95,325 | 63,528 | 17,968 | 33,487 | ▲17,105 |
| 第2次所得収支 | ▲27,821 | ▲24,519 | ▲30,592 | ▲41,668 | ▲42,785 | ▲38,397 |
| 前年差 | ▲13,004 | 3,302 | ▲6,073 | ▲11,075 | ▲1,118 | 4,388 |

(備考) 日本銀行「国際収支統計」より作成。予測は信金中金 地域・中小企業研究所

本レポートは発表時点における情報提供を目的としており、文章中の意見に関する部分は執筆者個人の見解となります。したがって、投資・施策実施等についてはご自身の判断をお願いします。また、レポート掲載資料は信頼できると考える各種データに基づき作成していますが、当研究所が正確性および完全性を保証するものではありません。なお、記述されている予測または執筆者の見解は予告なしに変更することがありますのでご注意ください。