

## 調査レポート

# 2024／2025 年度短期経済見通し(2024年7月)

(建設総合統計の遡及改訂反映後)

～足元で下方修正されるも、先行きについて大きな修正はない～

## 調査部

建設総合統計が遡及改訂されたことを受けて、7月1日に実質GDP成長率も過去に遡って修正された。この結果、2024年1～3月期は前期比-0.5%から同-0.7%(年率換算値では-1.8%から-2.9%)に下方修正され、2023年度全体でも前年比+1.2%から同+1.0%に下方修正された。

今回の修正の結果、過去の景気の実態がやや弱めであったことが示されたが、景気に対する判断を修正するほどの弱い内容ではない。

個別の需要項目ごとの動きをみると、建設総合統計の変更によって影響を受けたのは、住宅投資、設備投資、公共投資の3項目であるが、このうち住宅投資は、2024年1～3月期は前期比-2.5%から同-2.9%に下方修正されたが、設備投資は-0.4%のまま修正されなかった。最も大きな影響を受けたのが公共投資で、2024年1～3月期の前期比+3.0%から同-1.9%に下方修正され、3四半期連続でマイナスとなった(2023年度でも前年比+4.0%から+0.8%に大きく下方修正された)。

	2022年		2023年				2024年	前期比(%)	
	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	1-3 (2次)	変化幅 (%ポイント)
実質GDP	-0.2	0.4	1.2	0.9	-1.0	0.0	-0.7	-0.5	-0.3
同(年率)	-0.8	1.5	4.7	3.7	-4.0	0.1	-2.9	-1.8	-1.0
同(前年同期比)	1.7	0.7	2.6	2.2	1.5	1.0	-0.7	-0.1	-0.6
内需寄与度(*)	0.4	0.0	1.3	-0.7	-0.9	-0.2	-0.4	-0.1	-0.3
個人消費	0.1	0.1	0.7	-0.7	-0.3	-0.4	-0.7	-0.7	0.0
住宅投資	0.2	0.5	0.8	1.6	-0.9	-1.5	-2.9	-2.5	-0.3
設備投資	2.1	-1.2	2.5	-2.1	-0.1	2.0	-0.4	-0.4	0.0
民間在庫(*)	0.0	-0.1	0.4	-0.1	-0.6	-0.1	0.3	0.3	-0.0
政府最終消費	0.1	0.6	0.1	-0.4	0.2	-0.1	0.2	0.2	0.0
公共投資	0.9	0.4	2.2	2.4	-2.1	-2.4	-1.9	3.0	-4.9
外需寄与度(*)	-0.6	0.3	-0.2	1.7	-0.1	0.2	-0.4	-0.4	0.0
輸出	1.7	0.7	-2.4	3.8	0.3	2.8	-5.1	-5.1	0.0
輸入	4.8	-1.0	-1.5	-3.6	0.9	1.8	-3.3	-3.3	0.0
名目GDP	-0.5	1.9	2.3	2.4	-0.3	0.6	-0.2	0.0	-0.3
同(年率)	-2.2	7.9	9.5	10.1	-1.2	2.4	-0.9	0.1	-1.0
同(前年同期比)	1.4	2.1	5.0	6.0	6.7	4.9	2.6	3.3	-0.6
GDPデフレーター (前年同期比)	-0.3	1.4	2.3	3.7	5.2	3.9	3.4	3.4	-0.0

(注)内需寄与度、民間在庫、外需寄与度は実質GDPに対する寄与度(出所)内閣府「四半期別GDP速報」

なお、今回の結果を受けて、6月10日に発表した見通しの修正を行ったが、前提条件や見通しの基本的な見方を変えなかったこともあり、数字に大きな修正はなかった。

(前年比、%)

	実質GDP			名目GDP			デフレーター		
	2023年度	2024年度	2025年度	2023年度	2024年度	2025年度	2023年度	2024年度	2025年度
6月10日時点	1.2	0.6	1.3	5.2	3.1	2.7	4.0	2.5	1.4
今回	1.0	0.6	1.3	5.0	3.1	2.7	4.0	2.5	1.4

## 一覧表

		2023年度				2024年度				2025年度				2023年度	2024年度	2025年度
		4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	(実績)	(予測)	(予測)
名目GDP	前期比	2.4	-0.3	0.6	-0.2	1.7	1.0	0.8	0.8	0.8	0.4	0.4	0.8	5.0	3.1	2.7
	前期比年率	10.1	-1.2	2.4	-0.9	7.0	4.0	3.3	3.4	3.0	1.4	1.8	3.1			
実質GDP	前期比	0.9	-1.0	0.0	-0.7	0.7	0.6	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	1.0	0.6	1.3
	前期比年率	3.7	-4.0	0.1	-2.9	2.9	2.6	0.8	1.5	1.2	1.2	1.2	1.4			
内需寄与度		-0.7	-0.9	-0.2	-0.4	0.7	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	-0.5	0.8	1.1
個人消費		-0.7	-0.3	-0.4	-0.7	0.7	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.6	0.4	0.9
住宅投資		1.6	-0.9	-1.5	-2.9	2.0	0.5	0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.3	-0.8	-0.1
設備投資		-2.1	-0.1	2.0	-0.4	0.8	1.2	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.4	3.0	3.0
民間在庫		-0.1	-0.6	-0.1	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.0	0.1
政府支出		0.0	-0.3	-0.6	-0.2	0.6	0.2	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	0.3	0.3
政府最終消費		-0.4	0.2	-0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.5	0.5
公共投資		2.4	-2.1	-2.4	-1.9	2.3	0.5	0.0	-0.7	-0.3	0.1	0.0	0.1	0.8	-0.4	-0.5
外需寄与度		1.7	-0.1	0.2	-0.4	0.0	0.2	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	1.4	-0.1	0.2
輸出		3.8	0.3	2.8	-5.1	3.7	1.9	1.0	1.7	1.4	1.3	1.3	1.4	3.0	3.5	5.8
輸入		-3.6	0.9	1.8	-3.3	3.4	1.0	1.5	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1	-3.2	3.9	4.9
GDPデフレーター		3.7	5.2	3.9	3.4	2.8	2.5	2.3	2.3	1.7	1.6	1.1	1.1	4.0	2.5	1.4
鉱工業生産(前期比、%)		1.3	-1.4	1.1	-5.2	3.0	0.4	2.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.5	-1.9	0.9	2.9
完全失業率(%)		2.6	2.6	2.5	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.6	2.5	2.3
雇用者報酬(GDPベース、名目、前年比、%)		2.6	1.5	1.3	2.1	2.3	3.0	3.3	3.2	2.7	2.4	2.2	2.2	1.9	2.9	2.4
国内企業物価(前年比、%)		5.0	3.0	0.6	0.7	2.3	2.7	4.0	3.2	1.7	1.5	0.0	0.2	2.3	3.0	0.9
消費者物価(除く生鮮食品)(前年比、%)		3.2	3.0	2.5	2.5	2.5	2.6	2.2	2.0	1.7	1.2	1.0	1.0	2.8	2.4	1.2
新設住宅着工戸数(万戸)		81.8	80.0	80.3	78.6	81.4	80.6	80.7	80.8	80.7	80.6	80.4	80.3	80.0	80.8	80.2
貿易収支(通関統計、兆円)		-1.8	-0.9	-1.4	-1.8	-0.9	-0.5	-1.3	-1.0	0.2	0.5	-0.7	-0.2	-5.9	-3.7	-0.3
経常収支(国際収支統計、兆円)		5.9	6.1	6.6	6.1	6.4	6.6	6.7	6.8	7.0	7.1	7.2	7.3	25.3	27.3	29.3
米国実質GDP(前期比年率%、暦年)		2.1	4.9	3.4	1.3	1.8	1.6	1.7	1.6	1.5	1.6	1.8		2.5	2.3	1.6
ドル円相場(円/ドル)		137.4	144.5	147.9	148.6	155.1	153.3	150.0	147.5	146.0	144.5	143.0	142.0	144.6	151.5	143.9
無担保コール翌日物(%)		-0.044	-0.055	-0.016	-0.002	0.077	0.085	0.250	0.250	0.250	0.500	0.500	0.500	-0.029	0.165	0.438
長期金利(新発10年国債)		0.42	0.60	0.76	0.70	0.95	1.12	1.18	1.20	1.20	1.25	1.30	1.30	0.617	1.112	1.263
原油価格(WTI、ドル/バレル)		73.8	82.3	78.3	77.0	78.7	73.0	73.0	73.0	73.4	74.0	74.6	75.2	77.8	74.4	74.3
原油価格(北海ブレント、ドル/バレル)		78.0	86.0	82.7	81.8	83.0	77.0	77.0	77.0	77.4	78.0	78.6	79.2	82.1	78.5	78.3

(注 1) GDP 需要項目は前期比。民間在庫、内需寄与度、外需寄与度は前期比寄与度。GDP デフレーターは前年比

(注 2) 鉱工業生産、完全失業率、新設住宅着工戸数、経常収支の四半期値は季節調整値

## ご利用に際して

- 本資料は、執筆時点で信頼できるとされる各種データに基づいて作成されていますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。
- また、本資料は、執筆者の見解に基づき作成されたものであり、当社の統一的な見解を示すものではありません。
- 本資料に基づくお客さまの決定、行為、およびその結果について、当社は一切の責任を負いません。ご利用にあたっては、お客さまご自身でご判断くださいますようお願い申し上げます。
- 本資料は、著作物であり、著作権法に基づき保護されています。著作権法の定めに従い、引用する際は、必ず出所: 三菱UFJリサーチ&コンサルティングと明記してください。
- 本資料の全文または一部を転載・複製する際は著作権者の許諾が必要ですので、当社までご連絡ください。

ご利用に際してのご留意事項を最後に記載していますので、ご参照ください。

(お問い合わせ) 調査部 E-mail: [chosareport@murc.jp](mailto:chosareport@murc.jp) 担当: 小林 03-6733-1635