MRI 三菱総合研究所

NEWS RELEASE

2025 年 12 月 8 日
株式会社三菱総合研究所

2025 年 7-9 月期 2 次 QE 後「内外経済見通し」改定値

株式会社三菱総合研究所（代表取締役社長：籔田健二）は、内閣府より 12 月 8 日に発表された 2025 年 7-9 月期 GDP の 2 次速報値（2 次 QE）を受け、11 月 18 日当社発表の「世界・日本経済の展望」における日本の GDP 予測値の改定を行いました。
実質 GDP 成長率は、2025 年度は前年比+0.8%、2026年度は同+0.9%と予測します。前回見通し（1 次 QE 後、11月 18 日）から、2025 年度を下方修正し、2026 年度は上方修正しました。

2025 年 7-9 月期の実質 GDP 成長率（2 次速報値）は、1 次速報値から下方修正され、季調済前期比▲0.4%→▲0.6%（同年率▲1.8%→▲2.3%）となった。民間企業設備（季調済前期比+1.0%→▲0.2%）や、公的資本形成（同+0.1%→▲1.1%）などが下方修正された。

なお、今回の 2 次 QE 公表に際し、約 5 年に一度の GDP 統計の基準改定が反映された。ソフトウェア投資として把握される範囲が拡大したことなどから、名目 GDP の水準が上方修正された（例えば、2024 年度の名目 GDP は約 27 兆円の上方修正）。実質 GDP 成長率は 2023、2024 年度とも下方修正されたものの、足元の成長率への影響は大きくないとみられる。

先行きは、トランプ関税の悪影響が徐々に顕在化するが、日本経済は内需の底堅さに支えられ、プラス成長が続くとみる。26 年春闘における高めの賃金上昇率の継続と、消費者物価の伸び率鈍化を受け、実質賃金は 26 年入り後、前年比プラス基調に転じる見込みである。個人消費は、購買力・マインドの改善を背景に回復が続くだろう。設備投資も、DX・GX・供給網強靱化などの投資を中心に拡大傾向を維持するとみる。

実質 GDP 成長率は、2025 年度前年比+0.8%、2026 年度同+0.9%と予測する。2025 年度は、2025 年7-9月期の実績下振れなどを踏まえ、前回11月時点（同+1.0%）から下方修正した。一方、2026 年度は、11 月下旬に閣議決定された総額 21.3 兆円規模の総合経済対策の効果を織り込み、前回同+0.7%から上方修正した。

図表 1 2025～2026 年度の日本の実質 GDP 成長率予測

（%）	実績				予測			
	2023年度		2024年度		2025年度		2026年度	
項　目	前年比	寄与度	前年比	寄与度	前年比	寄与度	前年比	寄与度
実質GDP	0.0	***	0.5	***	0.8	***	0.9	***
国内需要	▲ 1.1	▲ 1.2	0.9	0.9	0.9	0.9	1.1	1.1
民間需要	▲ 1.2	▲ 1.0	0.5	0.4	1.2	0.9	1.1	0.8
民間最終消費支出	▲ 1.0	▲ 0.5	0.2	0.1	1.2	0.6	1.1	0.5
民間住宅	1.8	0.1	▲ 0.7	0.0	▲ 3.0	▲ 0.1	1.4	0.1
民間企業設備	▲ 0.1	0.0	0.9	0.2	1.5	0.3	1.6	0.3
民間在庫変動	***	▲ 0.5	***	0.1	***	0.2	***	0.0
公的需要	▲ 0.9	▲ 0.2	2.0	0.5	0.0	0.0	0.9	0.2
政府最終消費支出	▲ 0.8	▲ 0.2	2.3	0.5	0.3	0.1	0.7	0.1
公的固定資本形成	▲ 0.1	0.0	0.1	0.0	▲ 0.5	0.0	1.8	0.1
財貨・サービスの純輸出	***	1.2	***	▲ 0.4	***	▲ 0.1	***	▲ 0.2
財貨・サービスの輸出	2.8	0.6	1.7	0.4	2.3	0.4	0.8	0.1
財貨・サービスの輸入	▲ 2.4	0.6	3.3	▲ 0.7	3.1	▲ 0.5	1.7	▲ 0.3
名目GDP	4.7	***	3.7	***	3.9	***	2.7	***

出所：実績は内閣府、予測は三菱総合研究所

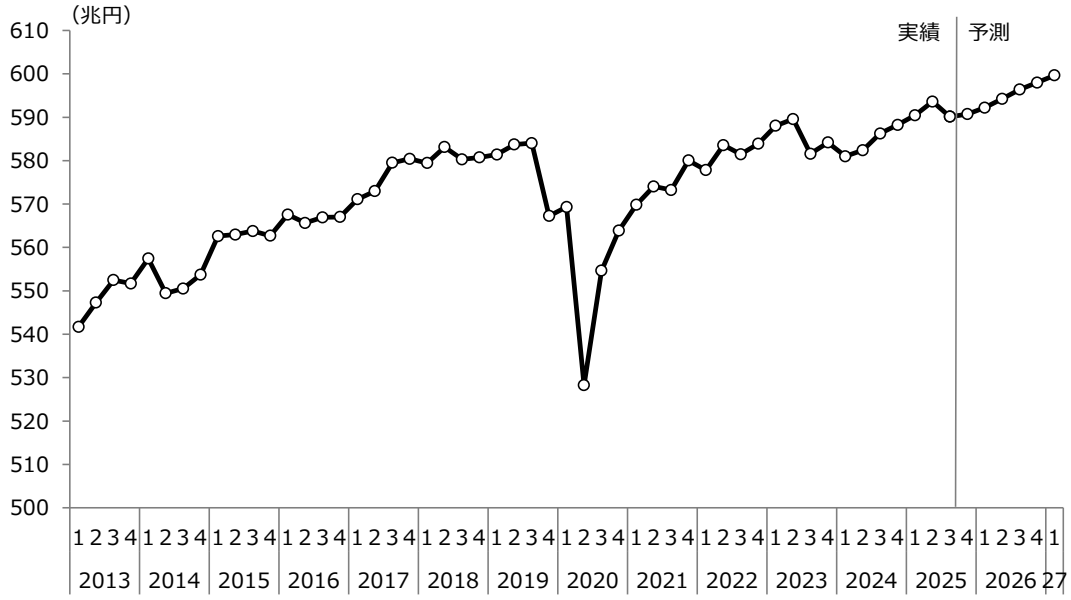
Copyright (C) Mitsubishi Research Institute, Inc.

図表 2 日本の四半期別実質 GDP 成長率予測

		実績							予測					
		2024				2025			2026					2027
		1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3
実質GDP	前期比	-0.5%	0.2%	0.7%	0.3%	0.4%	0.5%	-0.6%	0.1%	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%
	前期比年率	-2.1%	1.0%	2.7%	1.4%	1.5%	2.1%	-2.3%	0.4%	1.0%	1.4%	1.4%	1.1%	1.1%

出所：実績は内閣府、予測は三菱総合研究所

図表 3 日本の実質 GDP 見通し



出所：実績は内閣府、予測は三菱総合研究所

本件に関するお問い合わせ先

株式会社三菱総合研究所
〒100－8141 東京都千代田区永田町二丁目 10 番 3 号

【内容に関するお問い合わせ】
政策・経済センター 田中康就 田中嵩大 山本道也
電話：03-6858-2717 メール：pecmacro@ml.mri.co.jp

【報道機関からのお問い合わせ】
広報部
メール：media@mri.co.jp

Copyright (C) Mitsubishi Research Institute, Inc.