2025.9.1

【2次QE予測（25年4－6月期）】

前期比年率＋0.9%と小幅下方修正を予想

～年後半の景気は緩やかな回復にとどまる～

経済調査部　エコノミスト
前田　和孝

ポイント

- **2025年4－6月期の実質GDP成長率（2次速報）は前期比＋0.2%（年率換算：＋0.9%）と、1次速報から小幅下方修正を予想**
- **民間企業設備投資は1次速報の前期比＋1.3%から同＋1.0%へと下方修正を予想。公的固定資本形成は同▲0.5%から同▲0.3%へ上方修正、民間在庫投資の寄与度は▲0.3ポイントから変わらないとみる**
- **設備投資は今後も底堅い推移を予想するが、個人消費の力強い回復は見込めないほか、財輸出も停滞気味の推移が続く可能性が高く、年後半の日本経済は緩慢な回復にとどまると予想**

１．4－6月期実質GDP成長率（2次速報）は小幅下方修正を予想

内閣府から9月8日に発表予定の2025年4－6月期実質GDP成長率（2次速報）は前期比＋0.2%（年率換算：＋0.9%）と、1次速報の同＋0.3%（同＋1.0%）から小幅下方修正を予想する。

需要項目別に見ると、民間企業設備投資は、1次速報の前期比＋1.3%から同＋1.0%へ下方修正されると予想する。本日発表された4－6月期の法人企業統計の設備投資(除くソフトウェア)は前年比＋5.2%と、前期（同＋6.9%）から伸びが鈍化した。季節調整済前期比でも＋0.2%と小幅の伸びにとどまり、1次速報時点での設備投資の需要側推計値を下回ったとみる。公的固定資本形成は、6月の建設総合統計の結果を受け、1次速報の前期比▲0.5%から同▲0.3%へ上方修正されると見込む。民間在庫投資の寄与度は、法人企業統計の原材料在庫、仕掛品在庫の結果などが反映されるが、1次速報の▲0.3ポイントから変わらないと予想する。

２．年後半の日本景気は緩慢な回復にとどまる

4－6月期の実質GDP成長率は2次速報でもプラスになったとみるが、先行きの日本景気には不安材料が散見される。日米貿易交渉が合意に至ったことで米関税に対する不確実性は低下したが、複数の日本車メーカーが米国における車両販売価格引き上げに踏み切っており、輸出数量の下押し要因になると見込まれる。また、今年4月の建築基準法改正（省エネ基準の適合義務化など）を前にした住宅着工件数急増の反動から、住宅投資が大きく落ち込む可能性が高いことも踏まえると、7－9月期の実質GDP成長率はマイナスに転じると予想する。

実質賃金は10月にプラス転換を予想しているが、伸び幅は限定的で個人消費の力強い回復は見込めない。DX関連等を軸に設備投資は底堅い推移が見込まれるものの、年後半の日本景気は緩慢な回復にとどまるというのがメインシナリオである。

実質ＧＤＰ成長率予測

						→予測	
(前期比：%)	24/6	24/9	24/12	25/3	25/6 （1次速報）	25/6 （2次速報）	寄与度
実質ＧＤＰ	0.7	0.3	0.6	0.1	0.3	**0.2**	**－**
前期比年率	3.0	1.1	2.4	0.6	1.0	**0.9**	**－**
民間最終消費支出	0.9	0.7	0.1	0.2	0.2	**0.2**	**0.1**
民間住宅投資	1.5	0.8	-0.1	1.4	0.8	**0.8**	**0.0**
民間設備投資	1.2	0.1	0.5	1.0	1.3	**1.0**	**0.2**
政府最終消費支出	1.0	0.0	0.2	-0.5	0.0	**0.0**	**0.0**
公的固定資本形成	2.5	0.1	-0.8	0.1	-0.5	**-0.3**	**-0.0**
民間在庫品増加(寄与度)	0.1	0.0	-0.3	0.6	-0.3	**－**	**-0.3**
純輸出(寄与度)	-0.5	-0.2	0.8	-0.8	0.3	**－**	**0.3**
財貨･ｻｰﾋﾞｽの輸出	1.1	1.3	1.9	-0.3	2.0	**2.0**	**0.5**
財貨･ｻｰﾋﾞｽの輸入	3.1	2.0	-1.5	2.9	0.6	**0.6**	**-0.2**
内需(寄与度)	1.2	0.5	-0.2	0.9	-0.1	**－**	**-0.1**
名目ＧＤＰ	2.2	0.7	1.3	1.0	1.3	**1.2**	**－**
前期比年率	9.1	2.6	5.3	3.9	5.1	**5.0**	**－**
ＧＤＰデフレーター(前年同期比)	3.1	2.4	2.9	3.3	3.0	**3.0**	**－**

(出所）内閣府公表資料より明治安田総研作成

本レポートに関するご取材やお問い合わせは以下までご連絡ください

明治安田総合研究所 エコノミスト 前田 和孝

電話番号：03-6261-7947

e-mail：ka3-maeda@myri.co.jp

※本レポートは、明治安田総合研究所が情報提供資料として作成したものであり、いかなる契約の締結や解約を目的としたものではありません。掲載内容について細心の注意を払っていますが、これによりその情報に関する信頼性、正確性、完全性などについて保証するものではありません。掲載された情報を用いた結果生じた直接的、間接的トラブルや損失、損害については、一切の責任を負いません。またこれらの情報は、予告なく掲載を変更、中断、中止することがあります。

●発行元● 株式会社 明治安田総合研究所 〒102-0073 東京都千代田区九段北3－2－11 TEL03-6261-6411