

## 調査レポート

# 2025年10～12月期のGDP(2次速報)予測

～1次速報から上方修正される見込み～

調査部 主任研究員 藤田隼平

2026年3月10日に内閣府が公表する2025年10～12月期の実質GDP(2次速報値)は、前期比+0.3%(年率換算+1.2%)と、2月16日に公表された1次速報値の同+0.1%(同換算+0.2%)から上方修正される見込みである。GDP1次速報値公表後に追加された法人企業統計等の基礎統計の結果が、想定より上振れた。国内景気が、内需を中心に緩やかに回復していることを改めて確認できる結果となりそうだ。

具体的には、本日発表された10～12月期の財務省「法人企業統計」において、季節調整済みの設備投資(ソフトウェアを含む・名目)が前期比+3.5%と高めの伸びとなったことから、GDP統計の設備投資も上方修正される見通しである。同統計を踏まえると、小幅ながら在庫投資も上方修正される見込みである。また、公共投資も12月の国土交通省「建設総合統計」等を踏まえ、上方修正されるとみられる。他方、個人消費や住宅投資、政府消費、外需については大きな修正はないだろう。

	2024年		2025年				前期比(%)	
	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	10-12 (1次)	変化幅 (%ポイント)
実質GDP	0.7	0.5	0.3	0.5	-0.7	0.3	0.1	0.2
同 (年率)	2.7	1.9	1.0	2.1	-2.6	1.2	0.2	1.0
同 (前年同期比)	0.8	0.6	1.6	2.0	0.6	0.3	0.1	0.3
内需寄与度 (*)	0.8	-0.3	0.9	0.4	-0.4	0.3	0.0	0.2
個人消費	0.4	0.1	0.7	0.2	0.4	0.1	0.1	0.0
住宅投資	1.0	0.6	-0.2	0.0	-8.4	4.8	4.8	0.0
設備投資	0.6	-0.2	0.2	1.3	-0.3	1.2	0.2	1.0
民間在庫 (*)	0.4	-0.4	0.5	-0.0	-0.1	-0.2	-0.2	0.0
政府最終消費	-0.1	0.1	-0.3	0.5	0.1	0.1	0.1	0.0
公共投資	1.0	-0.2	-0.2	0.0	-1.5	-0.8	-1.3	0.5
外需寄与度 (*)	-0.2	0.8	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.0	0.0
輸出	2.2	1.7	-0.2	1.9	-1.4	-0.3	-0.3	0.0
輸入	2.8	-1.9	2.5	1.4	-0.1	-0.3	-0.3	0.0
名目GDP	1.2	1.1	0.9	2.1	-0.0	0.8	0.6	0.2
同 (年率)	4.8	4.5	3.5	8.5	-0.1	3.3	2.3	1.0
同 (前年同期比)	3.5	3.7	5.3	5.3	4.1	3.7	3.4	0.3
GDPデフレーター (前年同期比)	2.6	3.0	3.6	3.2	3.5	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(%ポイント)  
(出所) 内閣府「四半期別GDP速報」

主な需要項目別の動向は以下の通りである。

- ① 実質個人消費(前期比+0.1%)
  - ◇ GDPの1次速報後に発表された12月の総務省「サービス産業動態統計」は想定より強めだったものの、個人消費の伸びが修正されるほどの大きさではなく、前期比+0.1%のまま据え置きと予測する。
- ② 実質住宅投資(前期比+4.8%)
  - ◇ 追加された基礎統計を踏まえても、1次速報から大きな修正はない見込みである。
- ③ 実質設備投資(前期比+1.2%)
  - ◇ 2025年10~12月期の法人企業統計において、季節調整済みの設備投資(ソフトウェアを含む・名目)が前期比+3.5%と高めの伸びとなった。この結果、1次速報時点の需要側推計値の仮置き値よりも上振れたとみられ、実質設備投資の伸びは1次速報値の前期比+0.2%から同+1.2%に上方修正される見込みである。
- ④ 実質民間在庫(前期比寄与度-0.2%ポイント)
  - ◇ 2025年10~12月期の法人企業統計を踏まえると、前期比寄与度は原材料在庫を中心に、1次速報値から+0.04%ポイントほど上方修正されよう。
- ⑤ 実質政府最終消費(前期比+0.1%)
  - ◇ 追加された基礎統計を踏まえても、1次速報から大きな修正はない見込みである。
- ⑥ 実質公共投資(前期比-0.8%)
  - ◇ 12月の建設総合統計等の結果を踏まえると、1次速報値の前期比-1.3%から同-0.8%に上方修正されるとみられる。
- ⑦ 外需(前期比寄与度+0.0%ポイント、実質輸出:前期比-0.3%、実質輸入:同-0.3%)
  - ◇ 輸出、輸入ともに、1次速報から大きな修正はない見込みである。実質GDPに対する外需の前期比寄与度は1次速報値の+0.0%ポイントのまま据え置きとなるだろう。

— 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。