

目 次

第 1 章 中国経済が世界経済に与える影響

第 1 節 人口動態と貿易構造からみた中国経済の特徴-----	3
1. 中国経済の概観 -----	3
2. 中国の人口動態 -----	7
3. 中国の貿易構造の特徴 -----	18
第 2 節 中国の最近の景気動向 -----	25
1. マクロ経済の動向 -----	25
2. 「過剰供給」の現状と世界経済に与える影響-----	42
第 3 節 まとめ -----	50

第2章 2024年後半の世界経済の動向

第1節 アメリカの景気動向	66
1. マクロ経済の動向	66
2. 労働市場、物価、金融政策、財政の動向	106
3. 産業別・州別の経済動向	139
第2節 欧州の景気動向	165
1. ユーロ圏経済の動向	165
2. 英国経済の動向	184
第3節 世界経済のリスク要因	209
1. 世界経済の見通し	209
2. 先行きのリスク要因	210

コラム目次

コラム1	アメリカのGDP統計の年次改定について -----	69
コラム2	国際商品市況 -----	126
コラム3	ハリケーンの鉱工業生産への影響について-----	153
コラム4	英国の雇用統計の動向 -----	198

目 次

図表番号	図表名	ページ	図表番号	図表名	ページ
第1章					
第1-1-1図	各国の名目GDP規模の推移	4	第1-2-7図	一人当たり可処分所得	29
第1-1-2図	各国の一人当たり名目GDPの推移	4	第1-2-8図	消費者信頼感指数	30
第1-1-3図	名目GDPの構成比(支出面)	5	第1-2-9図	住宅価格	31
第1-1-4図	各国の名目GDPの構成比(生産面)	6	第1-2-10図	中国の家計資産額の推移(試算値)	32
第1-1-5図	一国全体の資産(SNAベース)	7	第1-2-11図	自動車販売台数	33
第1-1-6図	中国、日本の総人口と生産年齢人口	8	第1-2-12図	住宅着工・販売面積	34
第1-1-7図	中国、インド、アメリカ、日本の人口の推移	9	第1-2-13図	住宅在庫面積	34
第1-1-8図	中国、日本の人口の自然変化率	10	第1-2-14図	不動産価格(日本)	35
第1-1-9図	中国、日本の合計特殊出生率	10	第1-2-15図	輸出価格と数量	36
第1-1-10図	中国、日本の人口変化率	11	第1-2-16図	主要品目の輸出価格	36
第1-1-11図	中国における若年層の男女比(2020年)	12	第1-2-17図	物価上昇率(CPI、PPI、GDPデフレーター)	37
第1-1-12表	「出産・育児支援に向けた 政策体系整備の加速と出産・育児に 優しい社会の建設に関する 若干の措置」の主な内容	13	第1-2-18図	輸入物価と国内物価	38
			第1-2-19図	生産者物価	38
			第1-2-20表	2024年夏以降の主な政策対応	39
第1-1-13図	中国の高齢化率	14	第1-2-21図	預金準備率と主要金利の推移	40
第1-1-14図	中国の平均寿命の推移	14	第1-2-22表	中央経済工作会議(2024年12月12日発表) のポイント	41
第1-1-15図	中国の年齢別死亡数の分布	15	第1-2-23図	企業の生産能力と稼働率	43
第1-1-16図	中国の潜在成長率	16	第1-2-24図	鉄鋼の生産・国内需要・輸出货量	43
第1-1-17図	中国の生産年齢人口変化率 と実質GDP成長率	16	第1-2-25図	鉄鋼の輸出数量・価格	44
			第1-2-26図	自動車の生産・国内販売・輸出台数	44
第1-1-18図	中国の世帯数と一世帯当たり平均人数	17	第1-2-27図	自動車の輸出台数・価格	45
第1-1-19図	中国の世帯数と住宅面積	18	第1-2-28図	鉄鋼の国内需要量と新築住宅販売価格	47
第1-1-20図	中国の経常収支	19	第1-2-29図	自動車国内販売台数と住宅販売面積	47
第1-1-21図	中国の輸出入金額の推移	20	第1-2-30表	中国からの鉄鋼輸出の増加による 影響の試算結果	49
第1-1-22図	中国の輸出品目構成(2024年)	20			
第1-1-23図	中国の輸出金額の品目別寄与度分解	21	付注1-2 図1	初期状態	54
第1-1-24図	中国の輸入品目構成(2024年)	21	付注1-2 図2	需要曲線が下方シフトした場合	55
第1-1-25図	中国の輸入金額の品目別寄与度分解	22	付注1-2 図3	国際価格の下落による需給の均衡	55
第1-1-26図	中国の輸出相手国・地域の推移	23	第2章		
第1-1-27図	中国の輸入相手国・地域の推移	23	第2-1-1図	実質GDPと潜在GDPの推移	66
第1-2-1図	実質GDP成長率	26	第2-1-2図	実質GDP成長率の推移	67
第1-2-2図	固定資産投資	27	第2-1-3図	アメリカの名目GDPの構成比(2023年)	67
第1-2-3図	地方特別債新規発行額	27	第2-1-4図	実質GDPの推移(改定前後)	68
第1-2-4図	鉱工業生産	27	コラム1 表1	アメリカのGDP統計の公表スケジュール	69
第1-2-5図	小売総額	28	コラム1 図2	実質GDP・実質GDIの推移(改定前後)	70
第1-2-6図	都市部調査失業率	29			

コラム1 図3	実質個人可処分所得・個人消費支出の推移 (改定前後)	71	第2-1-42図	住宅価格指数(前年比、前月比)	89
コラム1 図4	個人貯蓄率の推移(改定前後)	71	第2-1-43図	住宅価格(新築住宅・中古住宅別)	89
第2-1-5図	実質個人消費支出	72	第2-1-44図	世帯収入中央値に対する住宅価格	90
第2-1-6図	実質個人消費支出(主要項目)	72	第2-1-45図	住宅取得能力指数	90
第2-1-7図	個人消費・可処分所得・貯蓄率	73	第2-1-46図	財・サービス別輸出額の推移	91
第2-1-8図	自動車(新車)販売台数(年換算)	73	第2-1-47図	財の輸出入	92
第2-1-9図	自動車価格	73	第2-1-48図	財の貿易収支と貿易収支対GDP比	92
第2-1-10図	自動車ローン金利	74	第2-1-49図	財輸出額に占める品目別の割合	92
第2-1-11図	自動車保険価格	74	第2-1-50図	財輸出の推移	92
第2-1-12図	自動車購入意志	75	第2-1-51図	工業原材料輸出に占める品目別シェア	93
第2-1-13図	将来の価格を理由として現在を購入の 好機と捉える消費者の割合	75	第2-1-52図	資本財輸出に占める品目別シェア	93
第2-1-14図	所得階層別実質小売支出	76	第2-1-53図	民間航空機の輸出額、生産の推移	94
第2-1-15図	個人消費(所得階層別シェア)	76	第2-1-54図	消費財輸出に占める品目別シェア	94
第2-1-16図	名目個人所得(指数)	77	第2-1-55図	医薬品の生産、輸出額の推移	95
第2-1-17図	名目個人所得(所得階層別シェア)	77	第2-1-56図	自動車・同部品の輸出に占める品目別シェア	95
第2-1-18図	所得階層別保有資産内訳	78	第2-1-57図	自動車・同部品の輸出相手国別輸出額の推移	95
第2-1-19図	各種ローン新規延滞への移行率	78	第2-1-58図	食・飲料等の輸出に占める品目別シェア	96
第2-1-20図	民間設備投資(指数)	79	第2-1-59図	財輸入の内訳(2023年)	97
第2-1-21図	民間設備投資(寄与度)	79	第2-1-60図	財輸入の推移	97
第2-1-22図	機械・機器投資(寄与度)	80	第2-1-61表	2024年以降の対中関税の引上げ方針	98
第2-1-23図	構築物投資(寄与度)	80	第2-1-62図	タングステン、ポリシリコン、ウエハーの 相手国別輸入割合	99
第2-1-24図	貸出態度	80	第2-1-63図	中国との財の輸出入	99
第2-1-25図	資金需要	80	第2-1-64図	財輸入の推移(相手国別)	99
Box 図1	構築物投資(寄与度)	81	第2-1-65表	第一次トランプ政権時の米中間の関税引上げ	100
第2-1-26図	住宅着工件数と住宅ローン金利	82	第2-1-66図	国別貿易収支	100
第2-1-27図	物件種類別住宅着工件数	82	第2-1-67図	国別貿易収支対GDP比	101
第2-1-28図	住宅在庫	83	第2-1-68表	トランプ大統領が就任日(2025年1月20日) に署名した主な大統領令	102
第2-1-29図	住宅販売	83	第2-1-69図	カナダ、メキシコ、中国からの財輸入	102
第2-1-30図	月次新築住宅建設統計概観	83	第2-1-70図	サービスの輸出入、収支	103
第2-1-31図	集合住宅販売件数	84	第2-1-71図	国別サービス収支	104
第2-1-32図	着工・建設中・完工件数(集合住宅)	84	第2-1-72図	国別旅行輸出額	104
第2-1-33図	住宅建設期間	85	第2-1-73図	全世界向けサービス輸出品目別割合	105
第2-1-34図	地域別住宅完工件数(集合住宅)	85	第2-1-74図	アイルランド向けサービス 輸出品目別割合	105
第2-1-35図	空室率	86	第2-1-75図	雇用者数前月差	106
第2-1-36図	住宅ローン金利と住宅ローン申請件数	86	Box 図1	家計調査における就業者の定義	108
第2-1-37図	住宅市場指数	87	Box 図2	悪天候によって働けなかった人	108
第2-1-38図	住宅購入判断	88	第2-1-76図	失業率	108
第2-1-39図	住宅購入計画	88	第2-1-77図	失業率変化の要因分解	108
第2-1-40図	住宅価格指数	89	第2-1-78図	労働参加率	109
第2-1-41図	建設業への投入価格	89			

第2-1-79図	労働参加率の長期推移と見直し	110	第2-1-110図	一般政府債務残高	133
第2-1-80図	出生地別16歳以上人口の推移	110	第2-1-111図	2024会計年度 連邦政府歳入歳出内訳	133
第2-1-81図	内訳別人口成長率	111	第2-1-112図	連邦政府の歳入・歳出及び財政収支	134
第2-1-82図	メキシコ国境における入国希望者の処遇	111	第2-1-113図	歳入・歳出項目別 財政収支、対GDP比率	134
第2-1-83図	メキシコ国境での遭遇データ(出身国別)	113	第2-1-114図	連邦政府債務	134
第2-1-84図	業種別就業者に占める外国生まれの人の割合	113	第2-1-115図	所得税収入(個人・法人)	135
Box 図1	失業率の変動と非農業部門雇用者数の増減	115	第2-1-116図	関税収入	135
Box 図2	労働力人口の伸び	115	第2-1-117図	社会保障費	136
第2-1-85図	求人件数	115	第2-1-118図	主要歳出項目	136
第2-1-86図	求人倍率	115	第2-1-119図	利払い費の見直し	136
第2-1-87図	人員削減数と解雇率	116	第2-1-120図	アメリカ長期金利の推移	137
第2-1-88図	UV曲線	116	第2-1-121図	米10年国債のターム・プレミアム	138
第2-1-89図	時間当たり賃金上昇率	117	第2-1-122図	米国債のイールドカーブ	138
第2-1-90図	WGT、雇用コスト指数	117	第2-1-123図	米2年債、10年債利回り	138
第2-1-91図	時間当たり名目雇用者報酬	117	第2-1-124図	アメリカの州の位置	139
	前年同期比伸びの要因分解		第2-1-125表	人口、名目GDP、名目個人消費の 州別順位(2023年)	140
第2-1-92図	実質労働生産性水準	118	第2-1-126表	名目GDPの国別順位(2023年)	140
第2-1-93図	実質労働生産性の伸び	118	第2-1-127図	アメリカの人口上位4州と 主要国のGDP(2023年)	141
第2-1-94図	労働分配率の推移	119	第2-1-128図	州別の実質GDP (指数、2019年10-12月期=100)	141
第2-1-95図	CPIとPCEデフレーター(前年比)	120	第2-1-129図	実質GDP成長率の州別寄与度分解	142
第2-1-96図	消費者物価(前年比)の推移	120	第2-1-130図	州別の人口	142
第2-1-97図	CPI総合前年比寄与度	121	第2-1-131図	州別の一人当たりGDP	143
第2-1-98図	CPI家賃と民間家賃指標	121	第2-1-132図	アメリカの基本情報 ・産業別付加価値構成比	144
第2-1-99図	現在の賃貸物件に1年以内に 引越してきた人の割合	122	第2-1-133図	カリフォルニア州の基本情報 ・産業別付加価値構成比	144
第2-1-100図	新規賃借人の家賃と 継続賃借人の家賃の伸び	122	第2-1-134図	カリフォルニア州の実質GDP成長率の 産業別寄与度分解	145
第2-1-101図	消費者物価のスーパーコアの 内訳項目の推移(前年比)	123	第2-1-135図	専門ビジネスサービスの 実質付加価値の推移	146
第2-1-102図	PCEデフレーターの「保険」の前年比寄与度	123	第2-1-136図	専門ビジネスサービスの 内訳項目の実質付加価値の推移	146
第2-1-103図	ビリオンダラー災害の件数、被害額 被害額に占める割合(災害別)	124	第2-1-137図	テキサス州の基本情報 ・産業別付加価値構成比	147
第2-1-104図	消費者物価上昇率の品目数の構成比	125	第2-1-138図	テキサス州の実質GDP成長率の 産業別寄与度分解	148
コラム2 図1	国際商品市況 (2021年1月～2024年6月)	128	Box 図1	シェールオイル生産量	149
コラム2 図2	国際商品市況 (2024年7月以降)	129	Box 図2	原油、石油製品の輸出入	149
第2-1-105図	政策金利の推移	130	Box 図3	州別の一次エネルギー生産量のシェア	149
第2-1-106図	金融市場の利下げ見込み	130			
第2-1-107表	欧米の金融政策の動向	131			
第2-1-108図	一般政府の歳入・歳出(2024会計年度)	132			
第2-1-109図	一般政府財政収支	133			

Box 図4	主要なシェールオイル生産地	150	第2-2-4図	実質賃金と物価の推移	167
Box 図5	生産地ごとの原油生産量	150	第2-2-5図	消費者信頼感	168
Box 図6	ペーミアンでの原油生産量と掘削装置当たりの生産量	151	第2-2-6図	超過貯蓄の動向	168
Box 図7	アメリカ全体での原油生産と原油生産の見通し	151	第2-2-7図	貯蓄志向、失業見通し、物価見通し	169
第2-1-139図	フロリダ州の基本情報 ・産業別付加価値構成比	151	第2-2-8表	ドイツ大手自動車メーカー 国内工場閉鎖の動向	170
第2-1-140図	フロリダ州の実質GDP成長率の産業別寄与度分解	152	第2-2-9図	実質設備投資	171
第2-1-141図	人口上位4州の住居費の消費	152	第2-2-10表	ドイツ政局の動向	172
コラム3 表1	2024年にアメリカに上陸したハリケーン	153	第2-2-11図	ドイツ設備投資マインド	173
コラム3 図2	アメリカに上陸したハリケーンの件数	153	第2-2-12図	実質輸出(財輸出、サービス輸出)	173
コラム3 図3	1980～2024年における熱帯低気圧による州別被害額	154	第2-2-13図	主要輸出相手国の構成比と 主要輸出相手国別の推移(財輸出)	174
コラム3 図4	鉱工業生産の品目別前月比寄与度	154	第2-2-14図	ユーロ圏の輸出品目構成比と 主要品目の推移	175
第2-1-142図	ニューヨーク州の基本情報 ・産業別付加価値構成比	156	第2-2-15図	中国向け輸出の品目別構成比と 主要品目の推移(財輸出)	176
第2-1-143図	ニューヨーク州の実質GDP成長率の産業別寄与度分解	157	第2-2-16図	就業者数	177
第2-1-144図	産業別実質GDPの推移 (指数、2019年10-12月期=100)	157	第2-2-17図	労働参加率	178
第2-1-145図	ラストベルト4州の実質GDPの推移 (指数、2019年10-12月期=100)	158	第2-2-18図	求人率	178
第2-1-146図	ラストベルト4州の人口の推移	158	第2-2-19図	失業率	179
第2-1-147図	ミシガン州の基本情報 ・産業別付加価値構成比	159	第2-2-20図	消費者物価上昇率(総合)(前年比)	180
第2-1-148図	ウィスコンシン州の基本情報 ・産業別付加価値構成比	159	第2-2-21図	輸入物価	181
第2-1-149図	ペンシルバニア州の基本情報 ・産業別付加価値構成比	160	第2-2-22図	名目実行為替レート	182
第2-1-150図	オハイオ州の基本情報 ・産業別付加価値構成比	160	第2-2-23図	国際物流コスト(パルチック指数)	182
第2-1-151図	州別の製造業従事者比率(2023年)	161	第2-2-24図	ECBの政策金利の推移	183
第2-1-152図	州別の世帯所得中央値	161	第2-2-25図	ドイツ及びフランスの 一般政府財政赤字対GDP比	184
第2-1-153図	州別の製造業の労働生産性	162	第2-2-26図	実質GDP 需要項目別の動向	185
第2-1-154図	州別の製造業従事者比率	162	第2-2-27図	実質小売の推移	186
第2-1-155図	外国生まれの者の人口比率(2023年)	163	第2-2-28図	自動車新規登録台数の推移	186
第2-1-156図	州別の人口構成と高齢化率	163	第2-2-29図	実質賃金と物価の推移	187
第2-2-1図	実質GDP 需要項目別の動向	165	第2-2-30図	消費者信頼感	188
第2-2-2図	実質小売の推移	166	第2-2-31図	超過貯蓄の動向	189
第2-2-3図	自動車新規登録台数の推移	166	第2-2-32図	実質設備投資	190
			第2-2-33図	設備投資マインド	191
			第2-2-34図	実質輸出(財輸出、サービス輸出)	192
			第2-2-35図	英国の財輸出の主要輸出相手国と 主要輸出相手国別の推移	193
			第2-2-36図	英国のサービス輸出の主要輸出相手国と 主要輸出相手国別の推移	194
			第2-2-37図	就業者数	195
			第2-2-38図	労働参加率	195

第2-2-39図	求人率	196
第2-2-40図	失業率	197
コラム4 図1	英国労働力調査の回答率	198
コラム4 図2	就業者数と雇用者数、 就業者数と雇用者数の差の推移	199
コラム4 図3	失業率	200
コラム4 図4	就業者数	200
コラム4 図5	失業者数	200
コラム4 図6	非労働力人口	200
コラム4 図7	求人数の推移	201
コラム4 図8	雇用者数の推移	201
第2-2-41図	消費者物価上昇率(総合)(前年比)	202
第2-2-42図	輸入物価	203
第2-2-43図	名目実効為替レート	204
第2-2-44図	国際物流コスト(バルチック指数)	204
第2-2-45図	BOEの政策金利の推移	205
第2-2-46図	英国国債の長期金利の推移	206
第2-2-47図	英国の公共部門債務残高対GDP比	207
第2-2-48図	英国の公共部門支出対GDP比(構成別)	207
第2-3-1図	OECDによる世界及び 各国の実質GDP成長率見通し(2024年12月)	209
第2-3-2図	IMFによる世界及び 各国の実質GDP成長率見通し(2025年1月)	210
第2-3-3図	2017年以降の米中の経済動向	211
第2-3-4表	欧米の中央銀行の中立金利の見方	212
第2-3-5図	日米欧主要国の長期金利	212
第2-3-6図	地政学的リスク指数	213
第2-3-7図	スエズ運河と喜望峰を通過する積載量	214
付注2-1 図1	中古住宅価格中央値(実績と仮定)	216
付注2-1 図2	FF金利と住宅ローン金利	217
付注2-1 図3	家計所得中央値(実績と仮定)	217
付図2-3 図1	鉱業の付加価値シェアと ハリケーン・ベリル	219
付図2-3 図2	公益の付加価値シェアと ハリケーン・ベリル、デビー	219
付図2-3 図3	自動車・同部品の付加価値シェアと ハリケーン・ベリル、ヘリーン	220
付図2-3 図4	航空輸送の付加価値シェアと ハリケーン・ヘリーン、ミルトン	220