

目 次

第 1 章 2025年前半の世界経済の動向

第 1 節 米国の景気動向 -----	4
第 2 節 中国の景気動向 -----	28
第 3 節 欧州の景気動向 -----	52
1. ユーロ圏経済の動向 -----	52
2. 英国経済の動向 -----	86
第 4 節 世界経済の見通しとリスク -----	104
1. 世界経済の見通し -----	104
2. 先行きのリスク要因 -----	105

第2章 米国の貿易・投資構造

第1節 米国の財貿易の構造	121
1. 財貿易の基本構造	122
2. 重力モデルを用いた財貿易の構造分析	152
第2節 米国の通商政策と通商政策が財貿易・物価に与える影響	161
1. 米国の通商政策の動向	161
2. 通商政策が財貿易に与える影響	174
3. 通商政策が物価に与える影響	185
第3節 米国のサービス貿易と所得・投資構造	202
1. サービス貿易の構造	202
2. 所得収支と投資構造	206
3. 経常収支とISバランス、財政の関係	222

コラム目次

コラム 1	近年の中国における金融政策の枠組みの改革-----	48
コラム 2	ドイツ経済の課題 -----	81
コラム 3	国際商品市況 -----	111
コラム 4	実効関税率と生産者物価の関係 -----	197
コラム 5	基軸通貨ドルの持続性と1970年代後半～プラザ合意まで-----	234

図 表 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	実質GDP成長率の推移	4	第1-1-37図	将来の労働市場に対する消費者マインド調査	24
第1-1-2図	米国の名目GDPの構成比(2024年)	5	第1-1-38図	時間当たり賃金	24
第1-1-3図	実質個人消費支出	6	第1-1-39図	WGT、雇用コスト指数	24
第1-1-4図	米国内新車販売台数	7	第1-1-40図	消費者物価上昇率	25
第1-1-5図	日系メーカー別 米国内新車販売台数(2025年)	7	第1-1-41図	財の消費者物価	25
第1-1-6図	消費者マインド(総合)	8	第1-1-42図	政策金利の推移	26
第1-1-7図	消費者マインド(支持政党別)	8	第1-1-43図	2025年以降の利下げ見込み	26
第1-1-8図	民間設備投資(実質)	8	第1-1-44表	米国の金融政策の動向	27
第1-1-9図	住宅着工件数と住宅ローン金利	9	第1-2-1図	実質GDP成長率	28
第1-1-10図	地域別住宅着工件数	10	第1-2-2図	小売総額	29
第1-1-11図	物件種類別住宅着工件数	11	第1-2-3図	自動車販売台数	31
第1-1-12図	集合住宅着工・建設中・完工件数	11	第1-2-4図	新エネルギー車販売台数	31
第1-1-13図	住宅在庫	11	第1-2-5図	乗用車ブランド国別販売台数(シェア)	32
第1-1-14図	一戸建て住宅の在庫月数	12	Box 図1	大学生を対象に実施したアンケート調査	33
第1-1-15図	中古集合住宅の在庫月数	12	Box 図2	「中国人消費者の中国国産品に 対する消費態度」に関する調査	33
第1-1-16図	一戸建て住宅販売件数	13	第1-2-6図	都市部調査失業率	34
第1-1-17図	集合住宅販売件数	13	第1-2-7図	一人当たり可処分所得	35
第1-1-18図	住宅ローン金利と住宅ローン申請件数	14	第1-2-8図	平均消費性向	35
第1-1-19図	住宅購入判断	15	第1-2-9図	消費者信頼感指数	35
第1-1-20図	住宅購入計画	15	第1-2-10図	固定資産投資	36
第1-1-21図	住宅販売者数と購入希望者数	16	第1-2-11図	住宅価格	37
第1-1-22図	住宅価格指数	17	第1-2-12図	鉱工業生産	37
第1-1-23図	住宅価格の中央値(新築住宅・中古住宅別)	17	第1-2-13図	鉱工業生産、電力生産、貨物輸送	38
第1-1-24図	雇用者数前月差	18	第1-2-14図	製造業景況感	38
第1-1-25図	政府部門の雇用者数前月差	19	第1-2-15図	中国の貿易相手国・地域構成比 (2024年)(%)	39
第1-1-26図	人員削減数	19	第1-2-16図	中国の国・地域別輸出入額	40
第1-1-27図	採用率、離職率、解雇率	20	第1-2-17図	中国の輸出入額(品目別寄与度)	40
第1-1-28図	失業率	20	第1-2-18図	中国の輸出入額(品目別寄与度)(対米国)	41
第1-1-29図	失業率変化の要因分解	20	第1-2-19図	中国のレアアース輸出	42
第1-1-30図	労働参加率	21	第1-2-20図	景況感(新規輸出受注)	42
第1-1-31図	移民の純流入	22	第1-2-21図	消費者物価(CPI)	43
第1-1-32図	南西部国境での遭遇データ	22	第1-2-22図	生産者物価(PPI)	43
第1-1-33図	求人数	23	第1-2-23表	全人代の政府活動報告(2025年3月5日公表) の主な内容	44
第1-1-34図	求人倍率	23			
第1-1-35図	労働需要と労働供給	23			
第1-1-36図	現在の労働市場に対する消費者マインド調査	24			

第1-2-24表	追加的なマクロ経済政策・金融政策 の主な内容	45	第1-3-25図	ユーロ圏の名目実効為替レート	75
第1-2-25図	預金準備率と主要金利	46	第1-3-26図	国際物流コスト(バルチック指数)	75
第1-2-26図	人民元への対ドルレート	46	第1-3-27図	ECBの政策金利の推移	76
コラム1 図1	中国の金利システム	49	第1-3-28表	ECBの政策金利の推移 (2022年7月～)	77
第1-3-1図	ユーロ圏の需要項目別の実質GDP	52	第1-3-29図	EU及びドイツの財政収支	78
第1-3-2図	ユーロ圏の実質GDP(消費)	53	第1-3-30図	ドイツ国債(10年債)利回り	78
第1-3-3図	ユーロ圏の実質小売	53	第1-3-31図	ドイツの株価指数(DAX)	79
第1-3-4図	ユーロ圏の実質賃金と物価	54	第1-3-32図	ユーロ/ドル相場	80
第1-3-5図	ユーロ圏の自動車新規登録台数	54	コラム2 表1	基礎統計(2024年)	81
第1-3-6図	ユーロ圏の消費者信頼感	55	コラム2 図2	名目GDPの推移	82
第1-3-7図	ユーロ圏の家計貯蓄率	56	コラム2 図3	総人口と生産年齢人口	83
第1-3-8図	ユーロ圏の貯蓄志向と失業見通し	57	コラム2 図4	就業者数の増減の推移	83
第1-3-9図	ユーロ圏の実質設備投資	58	コラム2 図5	ドイツ連邦議会選挙 (2025年2月23日)の結果	84
第1-3-10表	ドイツ政局の動向	60	コラム2 図6	州別一人当たりGDPと外国籍人口比率	85
第1-3-11図	ドイツの設備投資マインド	61	第1-3-33図	英国の需要項目別の実質GDP	86
第1-3-12図	ユーロ圏の実質輸出(財輸出、サービス輸出)	62	第1-3-34図	英国の実質GDP(家計消費)	87
第1-3-13図	ユーロ圏の財輸出の相手国構成比と財輸出 (主要相手国別)	63	第1-3-35図	英国の実質小売	87
第1-3-14図	ユーロ圏の輸出品目別構成比と財輸出 (主要品目別)	64	第1-3-36図	英国の自動車新規登録台数	88
第1-3-15図	ユーロ圏の米国向け財輸出の 国別構成比と財輸出(主要国別)	65	第1-3-37図	英国の実質賃金と物価	88
第1-3-16図	ユーロ圏の米国向け財輸出の品目別構成比 と財輸出(主要品目別)	66	第1-3-38図	英国の消費者信頼感	89
第1-3-17図	ユーロ圏の中国向け財輸出の品目別構成比 と財輸出(主要品目別)	67	第1-3-39図	英国の家計貯蓄率	90
第1-3-18表	欧州委員会の対抗措置	68	第1-3-40図	英国の実質設備投資	91
Box 図1	ユーロ圏外向け輸出金額の 主要貿易相手国別寄与度	68	第1-3-41図	英国の設備投資マインド	91
Box 図2	ユーロ圏外向け輸出金額の財別寄与度	69	第1-3-42図	英国の実質輸出(財輸出、サービス輸出)	92
Box 図3	ユーロ圏の化学・基礎薬品輸出相手国(%)	69	第1-3-43図	英国の財輸出の相手国の 構成比と財輸出(主要相手国別)	93
Box 図4	ユーロ圏主要国から米国へ の輸出品目構成(2024年)	70	第1-3-44図	英国のサービス輸出の相手国の 構成比とサービス輸出	94
Box 図5	ユーロ圏主要国から米国への財輸出	70	第1-3-45図	英国の就業者数	95
第1-3-19図	ユーロ圏の就業者数	71	第1-3-46図	英国の労働参加率	95
第1-3-20図	ユーロ圏の労働参加率	72	第1-3-47図	英国の求人率	96
第1-3-21図	ユーロ圏の求人率	72	第1-3-48図	英国の失業率	97
第1-3-22図	ユーロ圏の失業率	73	第1-3-49図	英国の消費者物価上昇率(総合) (前年比)	97
第1-3-23図	ユーロ圏の消費者物価上昇率(総合) (前年比)	73	第1-3-50図	英国の輸入物価	98
第1-3-24図	ユーロ圏の輸入物価	74	第1-3-51図	英国の名目実効為替レート	99
			第1-3-52図	BOEの政策金利の推移	100
			第1-3-53表	BOEの政策金利の推移(2021年12月～)	100
			第1-3-54図	英国債(10年債)利回り	101
			第1-3-55図	英国の公共部門債務残高対GDP比	102

第1-3-56図	英国の公共部門支出対GDP比(構成別)	102	第2-1-24図	コンピュータ・同周辺機器 の国・地域別輸入額	140
第1-4-1図	OECDによる世界及び各国の 実質GDP成長率見通し(2025年6月)	105	第2-1-25図	コンピュータ・同周辺機器 の対外直接投資残高	140
第1-4-2図	世界の実質GDP成長率の推移と OECDによる見通し	105	Box 表1	先端技術の定義と主要な製品	141
第1-4-3表	米国の主な通商政策の動向 (2025年7月以降)	106	Box 図2	先端技術製品	141
第1-4-4図	VIX指数	108	Box 図3	先端技術製品(相手国・地域別)	142
第1-4-5図	MOVE指数	108	Box 図4	先端技術製品(分野別)	142
第1-4-6図	中国の住宅在庫面積	109	第2-1-26図	自動車・同部品の詳細品目別輸出入 (2024年)	143
第1-4-7図	スエズ運河と喜望峰を通過する積載量	110	第2-1-27図	自動車・同部品の貿易総額上位国 の輸出入、収支(2024年)	143
コラム3 図1	国際商品市況(2021年1月～2024年12月)	114	第2-1-28図	自動車・同部品の国別輸入	144
コラム3 図2	国際商品市況(2025年1月以降)	115	第2-1-29図	米国、カナダ、メキシコの製造業 の雇用者の平均給与	145
コラム3 図3	金価格と実質長期金利	115	第2-1-30図	米国、メキシコ、カナダの自動車 の貿易取引(2024年)	146
第2章			第2-1-31図	消費財の詳細品目別輸出入(2024年)	147
第2-1-1図	米国の経常収支	121	第2-1-32図	消費財の貿易総額上位国 の輸出入、収支(2024年)	148
第2-1-2図	米国の財・サービスの輸出入、収支	122	第2-1-33図	品目別、国・地域別消費財輸入(2024年)	148
第2-1-3図	世界各国の財・サービス収支(2024年)	123	第2-1-34図	国・地域別消費財輸入	149
第2-1-4図	財貿易収支対GDP比	124	第2-1-35図	主要品目別輸出入	150
第2-1-5図	サービス収支対GDP比	124	第2-1-36図	詳細品目別輸出入	151
第2-1-6図	米国の財貿易収支(相手国・地域別)	124	第2-1-37表	米国との財貿易額上位5か国 の輸出入、GDP、距離(2024年)	155
第2-1-7図	米国の財貿易収支(国・地域別、2024年)	125	第2-1-38図	米国と財貿易額上位5か国との関係	156
第2-1-8図	主要品目別財輸出入(2024年)	127	第2-1-39図	米国と財輸入額上位10か国・地域との関係	158
第2-1-9図	主要品目別財輸出入、収支(2024年)	127	第2-1-40表	米国の財輸入額上位10か国・地域の 貿易額、GDP、距離、公用語、FTA(2024年)	158
第2-1-10図	飲食料品の詳細品目別輸出入(2024年)	129	第2-2-1表	第一次、第二次トランプ政権の通商政策 の比較	163
第2-1-11図	飲食料品の貿易総額上位国 の輸出入、収支(2024年)	129	第2-2-2表	第一次、第二次トランプ政権における 鉄鋼・アルミニウムに対する追加関税の比較	164
第2-1-12図	メキシコ、カナダとの飲食料品 の輸出入(2024年)	130	第2-2-3表	第一次、第二次トランプ政権における 自動車・同部品に対する追加関税の比較	165
第2-1-13図	工業原材料の詳細品目別輸出入(2024年)	131	第2-2-4図	米国と中国間の貿易構造(2024年)	166
第2-1-14図	金属、鉱物の輸出入相手国(2024年)	132	第2-2-5図	米国とカナダ間の貿易構造(2024年)	167
第2-1-15図	アルミニウム、銅の輸出入相手国(2024年)	132	第2-2-6図	米国とメキシコ間の貿易構造(2024年)	167
第2-1-16図	アルミニウム、銅の国別生産量(2024年)	133	第2-2-7図	米国と英国間の貿易構造(2024年)	168
第2-1-17図	一次エネルギーの生産量、輸出量、輸入量	134	第2-2-8表	米中間の関税措置の動向	169
第2-1-18図	工業原材料の国別貿易収支(2024年)	135	第2-2-9表	「相互関税」の概要	172
第2-1-19図	カナダから米国への 原油・石油等の輸出(2024年)	136			
第2-1-20図	米国内での原油・石油等の移出(2024年)	136			
第2-1-21図	原油・石油等の輸出、輸入相手国・地域 (2024年)	137			
第2-1-22図	資本財の詳細品目別輸出入(2024年)	138			
第2-1-23図	資本財輸入の国・地域別シェア	139			

第2-2-10表	主要国・地域の相互関税率	172		水平分業の概念図	
第2-2-11図	財貿易の輸出入、収支	174	第2-3-6図	第一次所得収支	206
第2-2-12図	品目別実質財輸入	174	第2-3-7図	第一次所得収支のうち投資収支に占める	207
第2-2-13図	財の輸入額(前月差)	175		各項目の割合(2024年)	
第2-2-14図	関税対象、調査対象の品目別財輸入 (2024年)	176	第2-3-8図	直接投資収支	208
第2-2-15図	鉄鋼・アルミニウム・同派生品	177	第2-3-9図	証券投資収支	208
第2-2-16図	自動車・同部品	178	第2-3-10図	外国政府・居住者による米国長期証券の 年間の純取得額	209
第2-2-17図	医薬品	179	第2-3-11図	その他投資収支	209
第2-2-18図	半導体	180	第2-3-12図	その他投資に係る金融収支と米金利	209
第2-2-19図	航空機・同部品	180	第2-3-13図	資金需要	210
第2-2-20図	木材	181	第2-3-14図	対外純資産	211
第2-2-21図	銅	182	第2-3-15図	証券投資の資産・負債残高	211
Box 図1	米国の少額貨物輸入	184	第2-3-16図	直接投資の資産・負債残高	211
Box 図2	中国の少額貨物輸出額	184	第2-3-17図	対外投資資産・負債の収益率	212
第2-2-22表	各機関の予想物価上昇率まとめ表	185	第2-3-18図	対外資産・負債の投資項目別収益率 の差分	212
第2-2-23図	1年先予想物価上昇率	187	第2-3-19図	直接投資残高(2000年、2023年)	214
第2-2-24図	10年先予想物価上昇率	189	第2-3-20図	対外直接投資残高の上位5か国+日本 (2023年)	215
第2-2-25図	財の生産者物価、消費者物価(指数)	190	第2-3-21図	対外直接投資残高	216
Box 図1	FD-ID指数	191	第2-3-22図	知的財産権使用料の輸出額	216
Box 図2	各ステージの定義	192	第2-3-23図	対米直接投資残高の上位5か国(2023年)	216
Box 表3	各ステージに属する産業、使用される 財・サービス	192	第2-3-24図	直接投資における製造業の内訳(2023年)	217
第2-2-26表	中間財として鉄鋼・アルミニウムの使用割合 が高い主な産業	193	第2-3-25図	日本との直接投資関係における 製造業の内訳(2023年)	218
第2-2-27図	鉄鋼の使用割合が高い産業 の生産者物価指数	194	第2-3-26図	カナダとの直接投資関係における 製造業の内訳(2023年)	218
第2-2-28図	アルミニウムの使用割合が高い産業 の生産者物価指数	196	第2-3-27図	アイルランドへの対外直接投資における 製造業の内訳(2023年)	219
コラム4 図1	米国が輸入する際の実効関税率 (主要相手国別)	197	第2-3-28図	対米直接投資の内訳項目別純流入額の推移	220
コラム4 図2	米国が輸入する際の実効関税率 の長期推移	198	第2-3-29図	対米直接投資純流入額の 年平均額	220
第2-2-29図	個人消費支出に占める輸入品割合	199	第2-3-30図	国別の対米直接投資フロー (2020～23年累計額)	220
第2-2-30図	各産業の中間投入に占める輸入品割合 (輸入相手国別)	201	第2-3-31図	新規の対米直接投資額	221
第2-3-1図	サービス収支、輸出(2024年)	202	第2-3-32図	新規の対米直接投資額に占める 製造業・非製造業の割合	221
第2-3-2図	サービス収支(相手国・地域別)	203	第2-3-33図	経常収支	222
第2-3-3図	相手国別サービス輸出入の品目別シェア	204	第2-3-34図	制度部門別のISバランス	223
第2-3-4表	米英のビジネスサービスの中間投入 と労働生産性(2023年)	204	第2-3-35図	一般政府の財政収入	224
第2-3-5表	米英間のサービス産業における	205	第2-3-36図	一般政府の財政支出	224

第2-3-37図	一般政府の財政収支	225
第2-3-38図	一般政府の債務残高	225
第2-3-39図	連邦政府の財政収支	225
第2-3-40図	連邦政府の債務残高	225
第2-3-41図	連邦政府歳入・歳出内訳(2024年度)	226
第2-3-42図	米国債利回り	227
第2-3-43表	財政調整法の概要	228
第2-3-44図	財政調整法が財政収支に与える影響 (2025～34年累計)	229
第2-3-45表	関税率引上げが財政収支に与える影響	229
第2-3-46図	連邦政府債務残高の見通し	230
第2-3-47表	主要格付け会社によるG7のソブリン格付一覧	231
第2-3-48図	連邦債務残高対GDP比	232
第2-3-49図	米国債の保有部門	232
第2-3-50図	米国債保有の上位5か国の推移	233
コラム5 図1	政策金利と消費者物価指数、失業率	235
コラム5 図2	米国金融資産	235
コラム5 図3	財政収支・経常収支	235