令和８年度の経済見通しと経済財政運営の基本的態度

（令和８年１月23日
閣　議　決　定）

１．令和７年度の経済動向

我が国経済は、賃上げ率が２年連続で５％を上回るなど、「デフレ・コストカット型経済」から、その先にある新たな「成長型経済」に移行する段階まで来た。

足元の景気は、米国の通商政策による影響が自動車産業を中心に見られるものの、緩やかに回復している。しかし、潜在成長力は伸び悩み、賃金の伸びは物価上昇に追いつかず、食料品を中心とした物価上昇により、個人消費は力強さを欠いている。

こうした現状に対し、まずは、生活の安全保障・物価高への対応、危機管理投資・成長投資による「強い経済」の実現、防衛力と外交力の強化を３つの柱とする「「強い経済」を実現する総合経済対策」（令和７年 11 月 21 日閣議決定。以下「総合経済対策」という。）を策定した。その裏付けとなる令和７年度補正予算（令和７年 12 月 16 日成立）を迅速かつ着実に執行し、総合経済対策の効果を広く波及させていく。

令和７年度の我が国経済は、今後も緩やかな回復を続け、実質国内総生産（実質ＧＤＰ）成長率は1.1%程度、名目国内総生産（名目ＧＤＰ）成長率は4.2%程度、消費者物価（総合）は2.6%程度の上昇率になると見込まれる。

２．令和８年度の経済財政運営の基本的態度

令和８年度は、安定的な物価上昇とそれを上回る持続的な賃金上昇が実現する「成長型経済」への転換を図るに当たり、将来世代への責任を果たす「責任ある積極財政」の考え方の下、経済財政運営を行う。戦略的な財政出動により官民が力を合わせ「危機管理投資」と「成長投資」を進めて社会課題を解決し、「暮らしの安全・安心」を確保するとともに、雇用と所得を増やし、潜在成長力を引き上げ、「強い経済」を実現していく。

財政や社会保障の仕組みについても、物価と賃金の上昇に適切に対応した形への転換が求められる。また、歳出の質を高める行財政改革を徹底し、その一環として、制度とシステムの設計を併せて行うことにより効率的かつ効果的な国民への公共サービスの提供体制の構築を推進する。

こうした中、経済成長を通じて税収を増やし、成長率の範囲内に債務の伸びを抑制し、政府債務残高対ＧＤＰ比を引き下げていく。これにより、財政の持続可能性を実現し、マーケットからの信認を確保するとともに、「強い経済」の実現と財政健全化を両立させていく。

今後の強い経済成長と物価安定の両立の実現に向けて、適切な金融政策運営が行われることが非常に重要である。政府は、引き続き、日本銀行と緊密に連携し、デフレに後戻りすることのない物価安定の下での持続的な経済成長の実現に向け、一体となって取り組んでいく。日本銀行には、経済・物価・金融情勢に応じて適切な金融政策運営を行うことにより、賃金と物価の好循環を確認しつつ、２％の物価安定目標を持続的・安定的に実現することを期待する。

こうした一連の取組によって、政府は、経済成長の果実を広く国民に行き渡らせ、誰もが豊かさを実感し、未来への不安が希望に変わり、安心できる社会の実現を目指す。

３．令和８年度の経済見通し

令和８年度は、所得環境の改善が進む中で、各種政策効果も下支えとなり、個人消費が増加するとともに、危機管理投資・成長投資の取組が進展する中で、設備投資も増加するなど、引き続き、国内需要中心の経済成長となることが期待される。

令和８年度の実質ＧＤＰ成長率は1.3%程度、名目ＧＤＰ成長率は3.4%程度、消費者物価（総合）は1.9%程度の上昇率になると見込まれる。

ただし、海外経済の不確実性や金融資本市場の変動等の影響には、十分注意する必要がある。

① 実質国内総生産（実質ＧＤＰ）

（ｉ）民間最終消費支出

物価上昇が徐々に落ち着く中で、所得環境の改善が進むとともに、各種政策効果も下支えとなり、増加する（対前年度比1.3%程度の増）。

（ii）民間住宅

建築基準法改正に伴い前年度に生じた落ち込みから回復し、増加する（対前年度比1.3%程度の増）。

（iii）民間企業設備

危機管理投資・成長投資の取組が進展する中で、企業の堅調な収益や高い投資意欲を背景に、増加する（対前年度比2.8%程度の増）。

（iv）政府支出

高齢化等に伴う支出や総合経済対策に伴う支出により、増加する（対前年度比1.1%程度の増）。

（ｖ）外需（財貨・サービスの純輸出）

世界経済の緩やかな成長に伴い輸出が増加する一方で、国内需要の増加に伴い輸入が増加し、マイナス寄与となる（実質ＧＤＰ成長率に対する外需の寄与度▲0.2%程度）。

② 実質国民総所得（実質ＧＮＩ）

海外からの所得増加が見込まれることにより、実質ＧＤＰ成長率を上回る伸びとなる（対前年度比1.7%程度の増）。

③ 労働・雇用

労働力人口がおおむね横ばいとなる中、経済の緩やかな成長に伴い労働需給は引き締まり、完全失業率は低下する（2.4%程度）。

④ 鉱工業生産

国内需要や輸出の増加に伴い、上昇する（対前年度比1.2%程度の上昇）。

⑤ 物価

消費者物価（総合）上昇率は、食料価格の上昇幅が前年度から縮小するとともに、総合経済対策によるエネルギー価格の抑制効果等も物価を押し下げる一方、需給バランスが改善する中で、基調的な物価は押し上げられ、1.9%程度となる。ＧＤＰデフレーターについては、対前年度比2.0%程度の上昇となる。

⑥ 国際収支

所得収支の黒字が続く中、経常収支の黒字はおおむね横ばいで推移する（経常収支対名目ＧＤＰ比5.5%程度）。

（注１）　本経済見通しに当たっては、「２．令和８年度の経済財政運営の基本的態度」に記された経済財政運営を前提としている。

（注２）　我が国経済は民間活動がその主体を成すものであること、また、国際環境の変化等には予見しがたい要素が多いことに鑑み、上記の諸計数は、ある程度幅を持って考えられるべきものである。

（別添）

主要経済指標

	令和6年度（実績）	令和7年度（実績見込み）	令和8年度（見通し）	対前年度比増減率					
				令和6年度		令和7年度		令和8年度	
	兆円（名目）	兆円程度（名目）	兆円程度（名目）	%（名目）	%（実質）	%程度（名目）	%程度（実質）	%程度（名目）	%程度（実質）
国内総生産	642.4	669.2	691.9	3.7	0.5	4.2	1.1	3.4	1.3
民間最終消費支出	340.4	353.5	365.3	2.9	0.2	3.9	1.3	3.4	1.3
民間住宅	27.6	27.3	28.3	2.6	▲ 0.7	▲ 0.8	▲ 3.4	3.3	1.3
民間企業設備	119.2	124.6	130.5	4.2	0.9	4.5	1.9	4.8	2.8
民間在庫変動 （）内は寄与度	0.1	0.3	0.3	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
政府支出	161.0	164.8	170.0	4.6	2.0	2.3	0.5	3.1	1.1
政府最終消費支出	129.1	131.8	136.0	4.6	2.3	2.1	0.4	3.2	1.0
公的固定資本形成	32.0	33.0	34.0	3.8	0.1	3.1	0.5	2.9	1.3
財貨・サービスの輸出	141.7	145.5	151.4	6.8	1.7	2.8	2.5	4.0	2.0
（控除）財貨・サービスの輸入	147.4	146.9	153.9	6.3	3.3	▲ 0.4	2.7	4.8	2.9
内需寄与度				3.7	0.9	3.5	1.1	3.6	1.5
民需寄与度				2.5	0.4	2.9	1.0	2.8	1.3
公需寄与度				1.1	0.5	0.6	0.1	0.8	0.3
外需寄与度				0.0	▲ 0.4	0.7	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.2
国民所得	452.0	477.6	496.1	2.4		5.7		3.9	
雇用者報酬	314.2	326.2	338.1	4.1		3.8		3.7	
財産所得	36.3	42.0	44.3	13.8		15.8		5.4	
企業所得	101.6	109.5	113.8	▲ 5.8		7.7		4.0	
国民総所得	682.1	711.1	737.4	4.0	1.1	4.3	1.7	3.7	1.7
労働・雇用	万人	万人程度	万人程度		%		%程度		%程度
労働力人口	6,968	7,005	7,010		0.5		0.5		0.1
就業者数	6,793	6,831	6,841		0.5		0.6		0.1
雇用者数	6,141	6,190	6,212		0.9		0.8		0.4
完全失業率	%	%程度	%程度						
	2.5	2.5	2.4						
生産	%	%程度	%程度						
鉱工業生産指数・変化率	▲ 1.4	0.3	1.2						
物価	%	%程度	%程度						
国内企業物価指数・変化率	3.3	2.3	1.4						
消費者物価指数・変化率	3.0	2.6	1.9						
GDPデフレーター・変化率	3.2	3.1	2.0						
国際収支	兆円	兆円程度	兆円程度		%		%程度		%程度
貿易・サービス収支	▲ 6.6	▲ 2.1	▲ 2.9						
貿易収支	▲ 4.0	0.6	0.2						
輸出	106.3	108.6	113.8		4.1		2.2		4.8
輸入	110.3	108.1	113.7		4.3		▲ 2.0		5.2
経常収支	29.5	35.6	38.4						
経常収支対名目GDP比	%	%程度	%程度						
	4.6	5.3	5.5						

（注1） 消費者物価指数は総合である。

（注2） 世界GDP（日本を除く。）の実質成長率、円相場及び原油輸入価格については、以下の前提を置いている。これらは、作業のための想定であって、政府としての予測又は見通しを示すものではない。

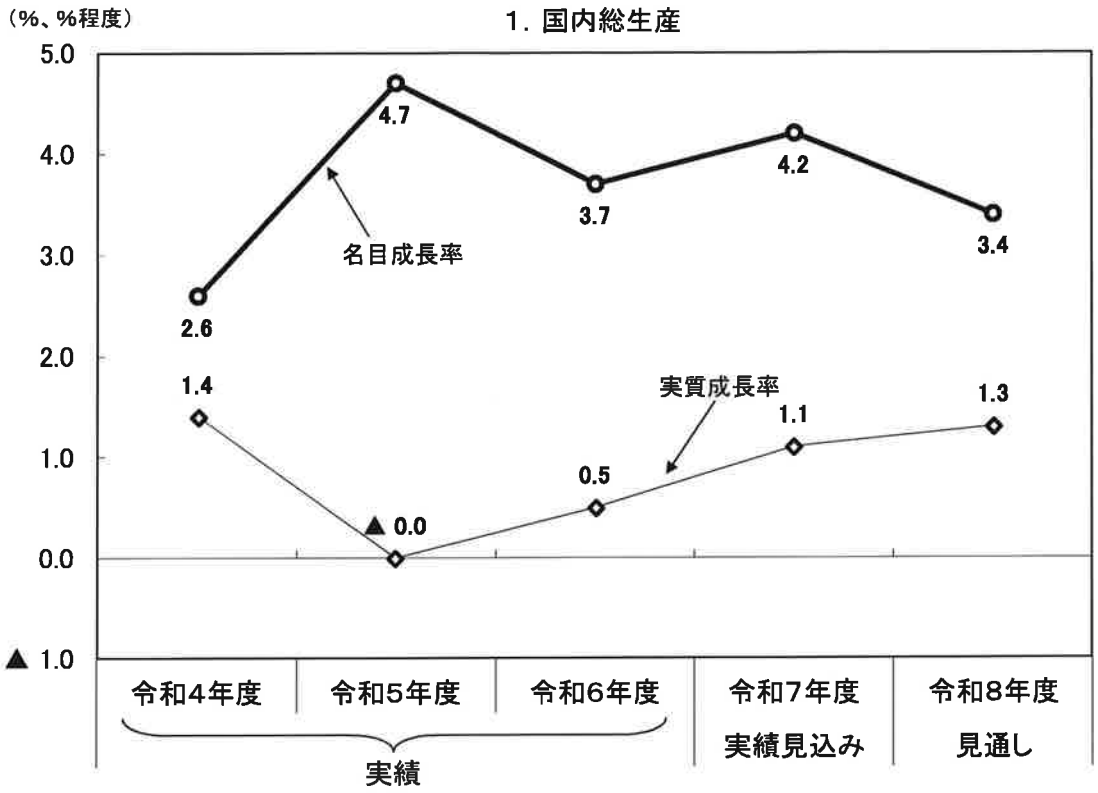
	令和6年度（実績）	令和7年度	令和8年度
世界GDP（日本を除く。）の実質成長率(%)	3.1	2.8	2.8
円相場（円／ドル）	152.5	150.8	155.2
原油輸入価格（ドル／バレル）	82.8	71.3	68.0

（備考） 1. 世界GDP（日本を除く。）の実質成長率は、国際機関の経済見通しを基に算出。
2. 円相場は、令和7年11月1日～11月30日の期間の平均値（155.2円／ドル）で、同年12月以降一定と想定。
3. 原油輸入価格は、令和7年11月1日～11月30日の期間のスポット価格の平均値に運賃、保険料を付加した値（68.0ドル／バレル）で、同年12月以降一定と想定。

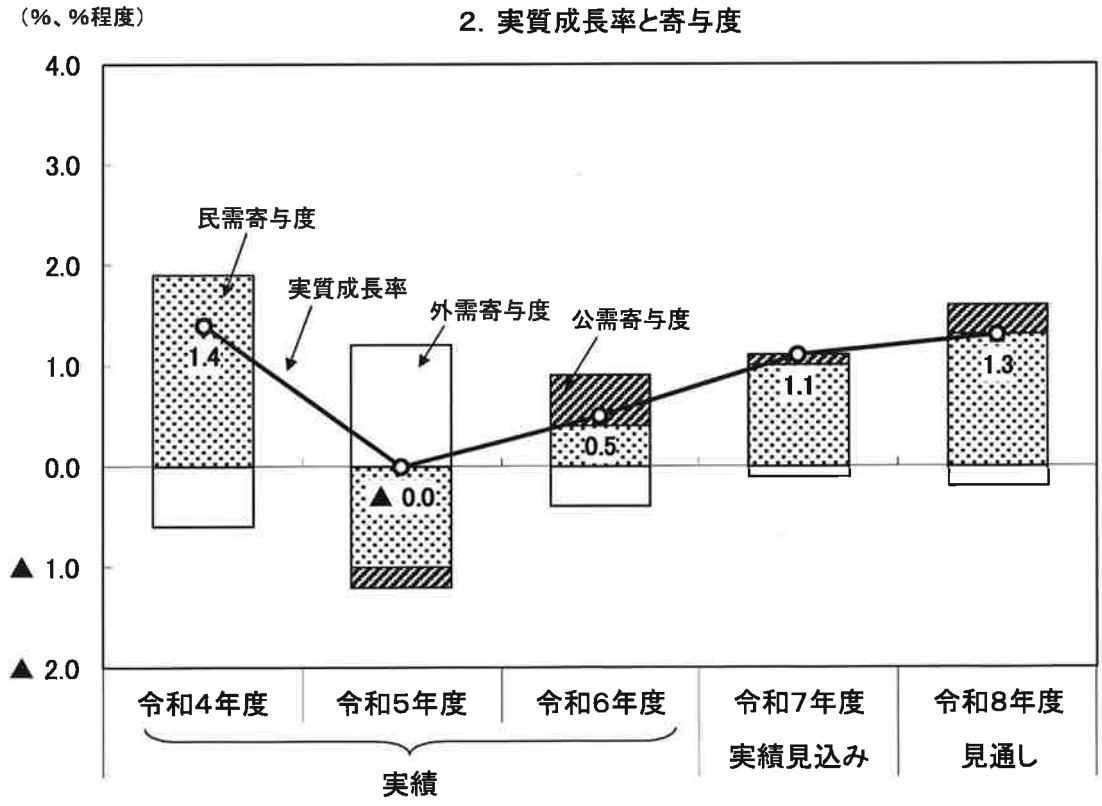
（参考）

主な経済指標

1．国内総生産

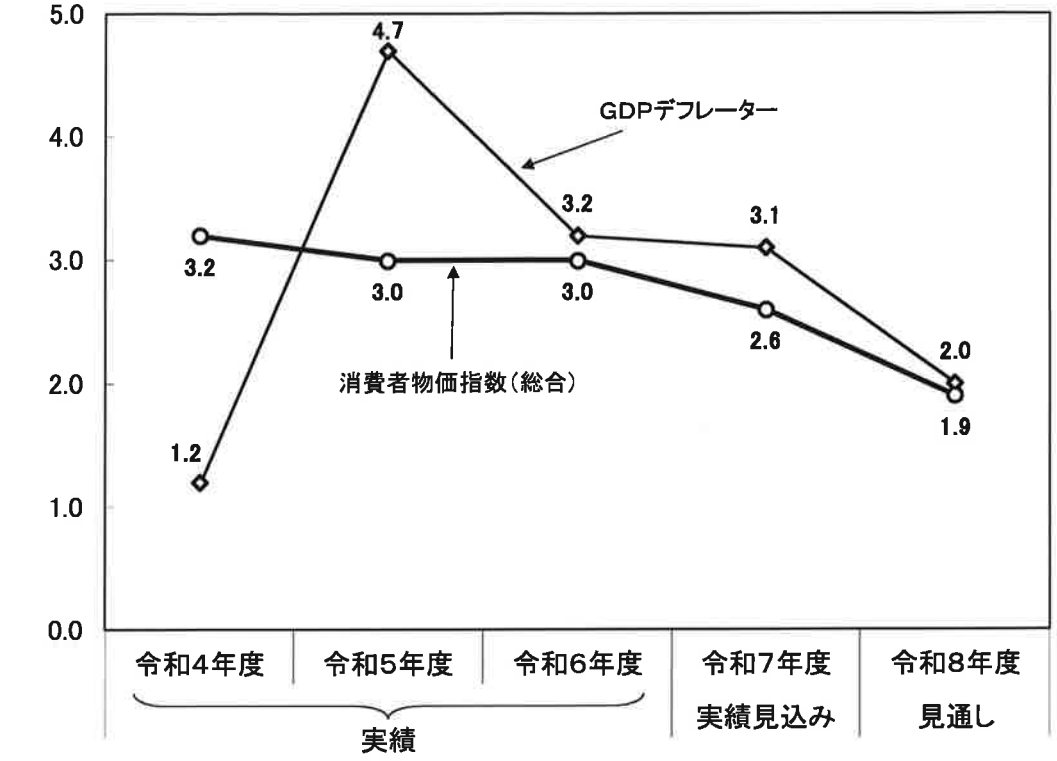


2．実質成長率と寄与度

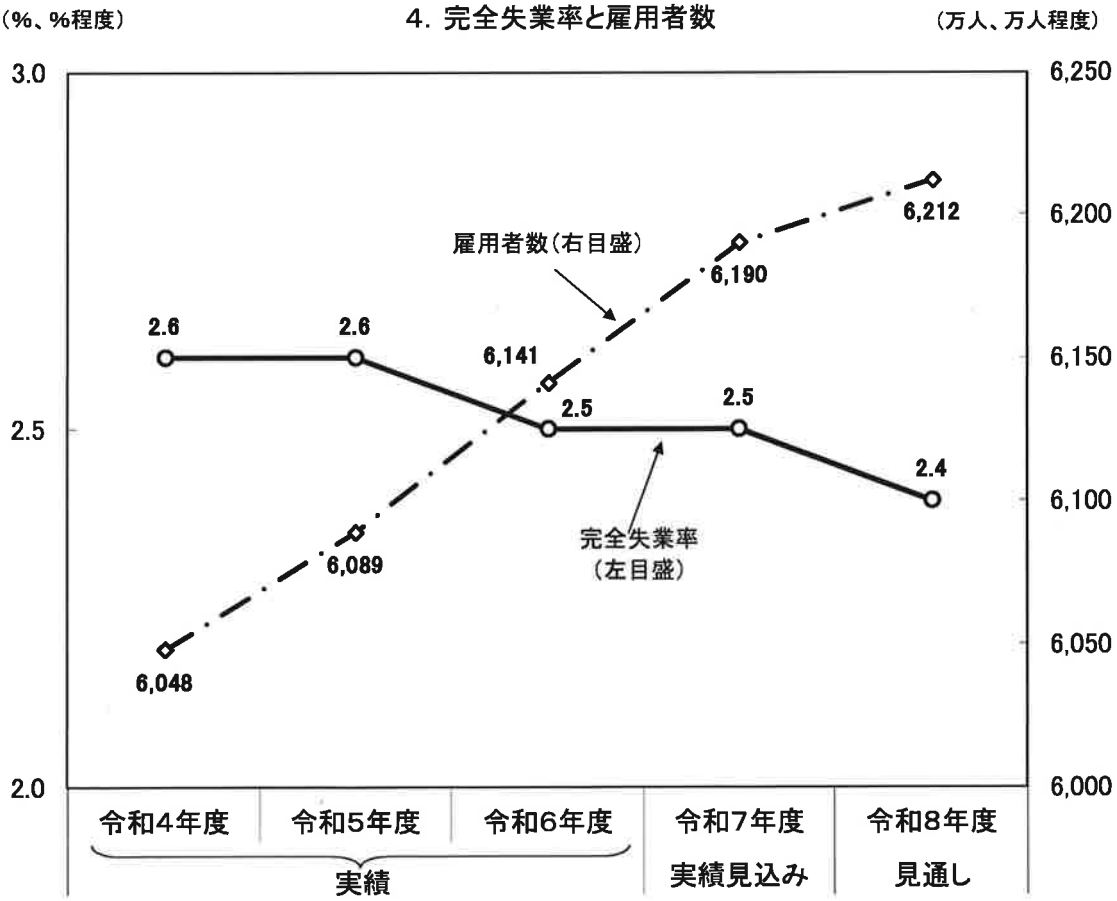


※　民需、公需、外需の寄与度は実質成長率に対するもの。

3. 物価関係指数の変化率



4. 完全失業率と雇用者数



Provisional translation

Fiscal Year 2026 Economic Outlook and Basic Stance on Economic and Fiscal Management

(January 23, 2026
Cabinet Decision)

1. Economic Trends in FY 2025

The Japanese economy has reached the stage where it is transitioning from one defined by a deflation and cost-cutting economy to a new growth-oriented economy, as evidenced by wage increases exceeding 5% for two consecutive years.

The Japanese economy is recovering at a moderate pace, while the effects caused by the U.S. trade policies are seen mainly in the automotive industry. However, potential growth remains sluggish, wage growth fell below inflation, and private consumption has been weakened by price increases, in particular food prices.

In response to such situation, the government firstly formulated the Comprehensive Economic Measures to Build a Strong Japanese Economy (approved by the Cabinet on November 21, 2025; hereinafter referred to as the "Comprehensive Economic Measures"), consisting of three pillars: securing everyday life and measures to address rising prices; strategic investments that enhance resilience against potential crises and growth-oriented investments for building a robust economy; and strengthening defense capability and diplomatic power. The government will implement the FY 2025 Supplementary Budget (enacted on December 16, 2025), which underpins the Comprehensive Economic Measures, swiftly and steadily to disseminate its effects broadly.

In FY 2025, the Japanese economy is expected to continue its moderate recovery, with the real Gross Domestic Product (GDP) growth rate projected to be approximately 1.1%, the nominal GDP growth projected to be approximately 4.2%, and the Consumer Price Index (CPI, all items) inflation rate projected to be approximately 2.6%.

2. FY 2026 Basic Stance on Economic and Fiscal Management

In FY 2026, the government will conduct economic and fiscal management under the concept of "responsible and proactive fiscal policy" that fulfills our duty to future generations, in transitioning to a growth-oriented economy where prices increase steadily and wages grow above inflation sustainably. Through strategic employment of fiscal policies, the government will promote strategic investments to enhance resilience against potential crises and growth-oriented investments with the collaboration of the public and private sector to solve social challenges, ensure safety and peace of mind in people's daily lives, increase employment and income, raise potential growth, and by doing so, realize a strong economy.

Fiscal and social security systems must also be transformed to respond to the inflation and wage growth appropriately. Furthermore, the government will thoroughly implement administrative and fiscal reforms to enhance the quality of expenditures. As a part of this reform, the government will redesign systems and institutions concurrently to enhance the efficiency and effectiveness of the delivery of public services to the people.

Amidst these efforts, the government will increase tax revenues through economic growth, suppress debt increase within the range of GDP growth rate, and reduce the government-debt-to-GDP ratio. This will achieve fiscal sustainability to secure market confidence and realize a strong economy and fiscal soundness simultaneously.

Appropriate monetary policy management is critically important to achieve both strong economic growth and price stability going forward. The government will continue to work closely with the Bank of Japan to achieve sustained economic growth under price stability that never slips back into deflation. The government expects the Bank of Japan to achieve the price stability target of two percent in a sustainable and stable manner, while confirming the virtuous cycle between wages and prices, by conducting appropriate monetary policy management in light of economic activity, prices and financial conditions.

Through these efforts, the government aims to deliver the fruits of economic growth widely among the people to realize a society where everyone can feel prosperity, anxieties about the future are transformed into hope, and people can feel safe.

3. Economic Outlook for FY 2026

In FY 2026, growth led by domestic demand is expected to continue in the Japanese economy, as private consumption is expected to increase in line with the improvement in income environment, supported by the effects of various policy measures, and business investment is also expected to increase with the advancement in efforts to promote investments in crisis management and economic growth.

The real GDP growth rate, nominal GDP growth rate, and CPI (all items) inflation rate are projected to be approximately 1.3%, 3.4%, and 1.9%, respectively.

However, close attention should be given to the effects of uncertainties in the global economy and fluctuations in financial and capital markets.

(I) Real Gross Domestic Product (Real GDP)

(i) Private consumption

Private consumption is expected to increase by approximately 1.3%, in line with the improvement in income environment with the gradual slowdown of inflation, supported by the effects of various policy measures.

(ii) Private residential investment

Private residential investment is expected to increase by approximately 1.3%, recovering from the decline in the previous fiscal year associated with the revision of the Building Standards Act.

(iii) Private non-residential investment

Private non-residential investment is expected to increase by approximately 2.8%, against the backdrop of robust corporate profits and strong investment appetite, with the advancement in efforts to promote investments in crisis management and economic growth.

(iv) Government expenditures

Government expenditures are expected to increase by approximately 1.1% due to expenditures associated with an aging society and the Comprehensive Economic Measures.

(v) Net exports of goods and services

The contribution of net exports to the real GDP growth rate is projected to be approximately -0.2%. Exports are expected to increase alongside moderate global economic growth. However, imports are also expected to increase owing to the increase in domestic demand.

(II) Real Gross National Income (Real GNI)

The real GNI is expected to increase by approximately 1.7%, exceeding the real GDP growth rate, as income from abroad is also expected to increase.

(III) Labor and Employment

The unemployment rate is expected to decline to approximately 2.4%, as the labor market tightens in line with moderate economic growth, while the labor force is expected to remain flat.

(IV) Industrial Production

Industrial production is projected to increase by approximately 1.2%, as domestic demand and exports increase.

(V) Prices

The Consumer Price Index (all items) is expected to rise by approximately 1.9%. The increase in food prices is expected to slow down, and energy prices are expected to decrease owing to the effects of the Comprehensive Economic Measures, both of which will decelerate headline inflation, while the underlying inflation rate is expected to rise as the output gap expands.
The GDP deflater is expected to rise by approximately 2.0%.

(VI) Balance of Payments

The current account surplus is expected to remain flat, with the ratio of the current account balance to nominal GDP projected to be approximately 5.5%, as net income from abroad is expected to stay positive.

(Note 1) This economic outlook is made on the premise of economic and fiscal management as described in "2. FY 2026 Basic Stance on Economic and Fiscal Management".

(Note 2) The Japanese economy mainly consists of private activity and could be influenced by unforeseeable market fluctuations and other changes, especially those in the international environment. Accordingly, the main economic indicators above should be understood as being subject to upside and downside risks.

(Appendix)

Main Economic Indicators

	FY 2024 (Actual)	FY 2025	FY 2026	Percentage changes over the previous fiscal year					
				FY 2024		FY 2025		FY 2026	
	Trillion yen (Nominal)	Trillion yen (Approx.) (Nominal)	Trillion yen (Approx.) (Nominal)	% (Nominal)	% (Real)	% (Approx.) (Nominal)	% (Approx.) (Real)	% (Approx.) (Nominal)	% (Approx.) (Real)
Gross domestic product	642.4	669.2	691.9	3.7	0.5	4.2	1.1	3.4	1.3
Private consumption	340.4	353.5	365.3	2.9	0.2	3.9	1.3	3.4	1.3
Private residential investment	27.6	27.3	28.3	2.6	-0.7	-0.8	-3.4	3.3	1.3
Private non-residential investment	119.2	124.6	130.5	4.2	0.9	4.5	1.9	4.8	2.8
Change in private inventories *	0.1	0.3	0.3	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Government expenditures	161.0	164.8	170.0	4.6	2.0	2.3	0.5	3.1	1.1
Government consumption	129.1	131.8	136.0	4.6	2.3	2.1	0.4	3.2	1.0
Public investment	32.0	33.0	34.0	3.8	0.1	3.1	0.5	2.9	1.3
Exports of goods and services	141.7	145.5	151.4	6.8	1.7	2.8	2.5	4.0	2.0
Less: Imports of goods and services	147.4	146.9	153.9	6.3	3.3	-0.4	2.7	4.8	2.9
Contribution of domestic demand				3.7	0.9	3.5	1.1	3.6	1.5
Contribution of private demand				2.5	0.4	2.9	1.0	2.8	1.3
Contribution of public demand				1.1	0.5	0.6	0.1	0.8	0.3
Contribution of net exports				0.0	-0.4	0.7	-0.1	-0.2	-0.2
National income	452.0	477.6	496.1	2.4		5.7		3.9	
Compensation of employees	314.2	326.2	338.1	4.1		3.8		3.7	
Property income	36.3	42.0	44.3	13.8		15.8		5.4	
Entrepreneurial income	101.6	109.5	113.8	-5.8		7.7		4.0	
Gross national income	682.1	711.1	737.4	4.0	1.1	4.3	1.7	3.7	1.7
Labor and employment	Ten thousands	Ten thousands (Approx.)	Ten thousands (Approx.)	%		% (Approx.)		% (Approx.)	
Total labor force	6,968	7,005	7,010	0.5		0.5		0.1	
Total employment	6,793	6,831	6,841	0.5		0.6		0.1	
Employees	6,141	6,190	6,212	0.9		0.8		0.4	
Unemployment rate	%	% (Approx.)	% (Approx.)						
	2.5	2.5	2.4						
Production	%	% (Approx.)	% (Approx.)						
Industrial production	-1.4	0.3	1.2						
Prices	%	% (Approx.)	% (Approx.)						
Domestic corporate goods price index	3.3	2.3	1.4						
Consumer price index (all items)	3.0	2.6	1.9						
GDP deflator	3.2	3.1	2.0						
Balance of payments	Trillion yen	Trillion yen (Approx.)	Trillion yen (Approx.)	%		% (Approx.)		% (Approx.)	
Balance of goods and services	-6.6	-2.1	-2.9						
Trade balance	-4.0	0.6	0.2						
Exports	106.3	108.6	113.8	4.1		2.2		4.8	
Imports	110.3	108.1	113.7	4.3		-2.0		5.2	
Current balance	29.5	35.6	38.4						
Current balance as a percentage of GDP	%	% (Approx.)	% (Approx.)						
	4.6	5.3	5.5						

* Figures in parentheses represent contribution to GDP growth.

(Note 1) The figures for consumer price index include all items.

(Note 2) This economic outlook is based on the following assumptions with regard to the real growth rate of world GDP (excluding Japan), the yen exchange rate, and the import price of crude oil. It should be noted that these assumptions are made only for the purpose of preparing the outlook and do not represent government forecasts or outlooks.

	FY 2024 (Actual)	FY 2025	FY 2026
Real growth rate of world GDP (excluding Japan) (%)	3.1	2.8	2.8
Exchange rate (yen/dollar)	152.5	150.8	155.2
Import price of crude oil (dollar/barrel)	82.8	71.3	68.0

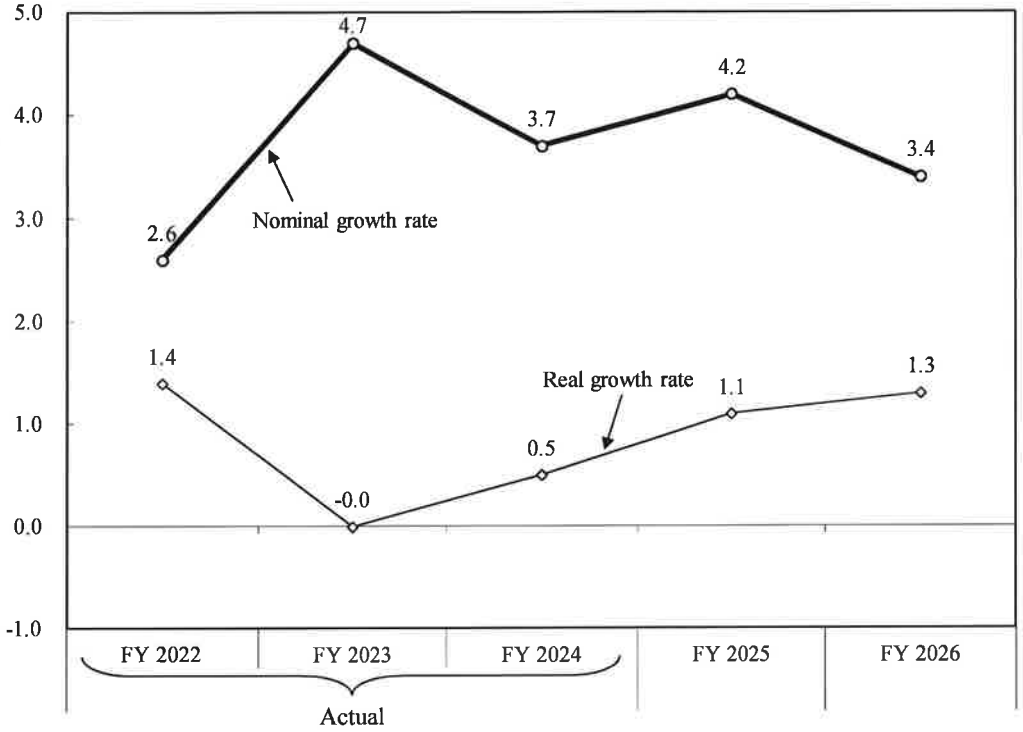
(Remarks) 1. The real growth rate of the world GDP (excluding Japan) is calculated based on economic forecasts of international organizations.
2. The exchange rate from December 2025 onward is assumed to stay constant at 155.2 yen/dollar, which is the average exchange rate from November 1 to November 30.
3. The import price of crude oil from December 2025 onward is assumed to stay constant at 68.0 dollars/barrel, which is the average Dubai spot price from November 1 to November 30, 2025, plus freight and insurance.

(Reference)

Main Economic Indicators

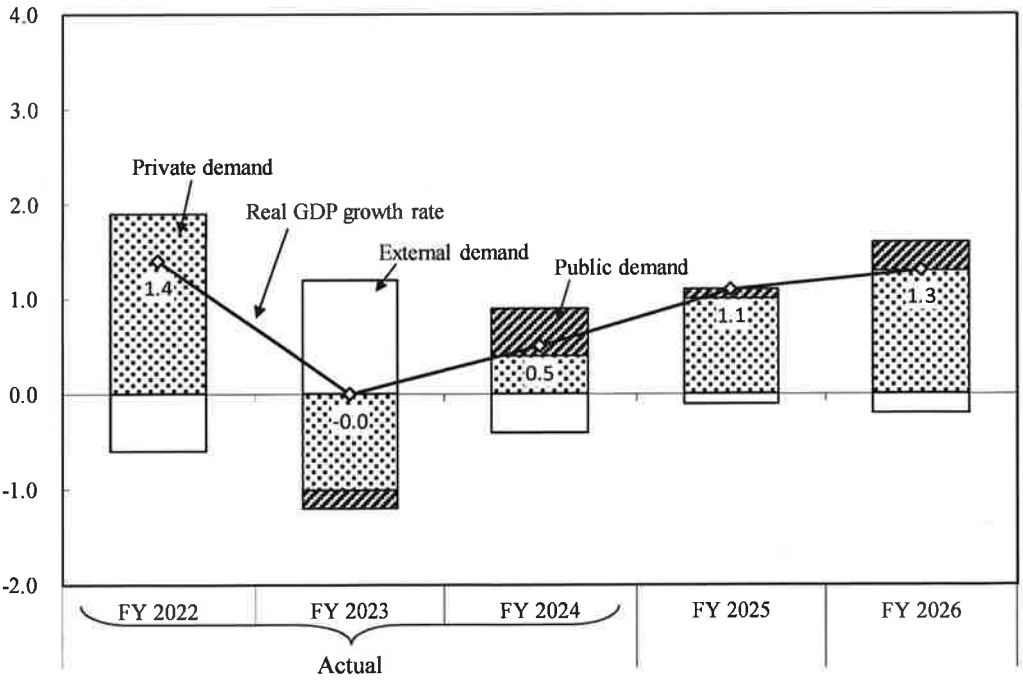
(%, or approximate %)

1. Gross domestic product (GDP)



2. Real GDP growth rate and contributions to the real GDP growth rate

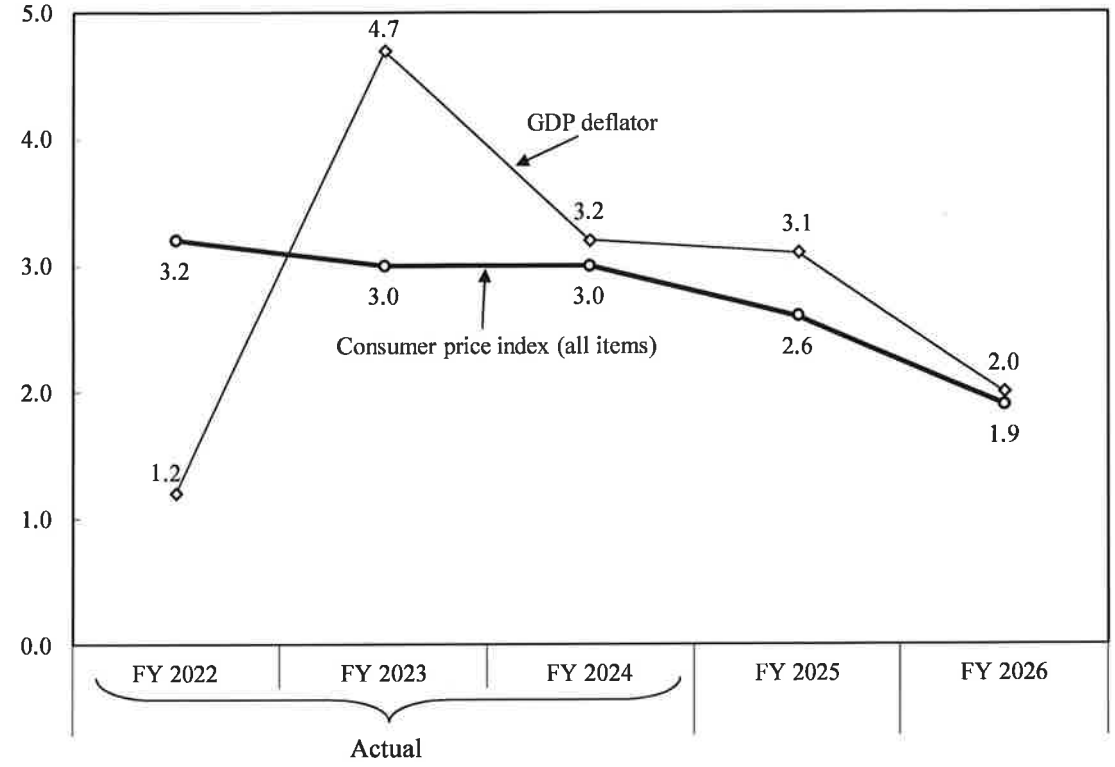
(%, or approximate %)



(Note) Bars represent each demand component's contribution to the real GDP growth rate.

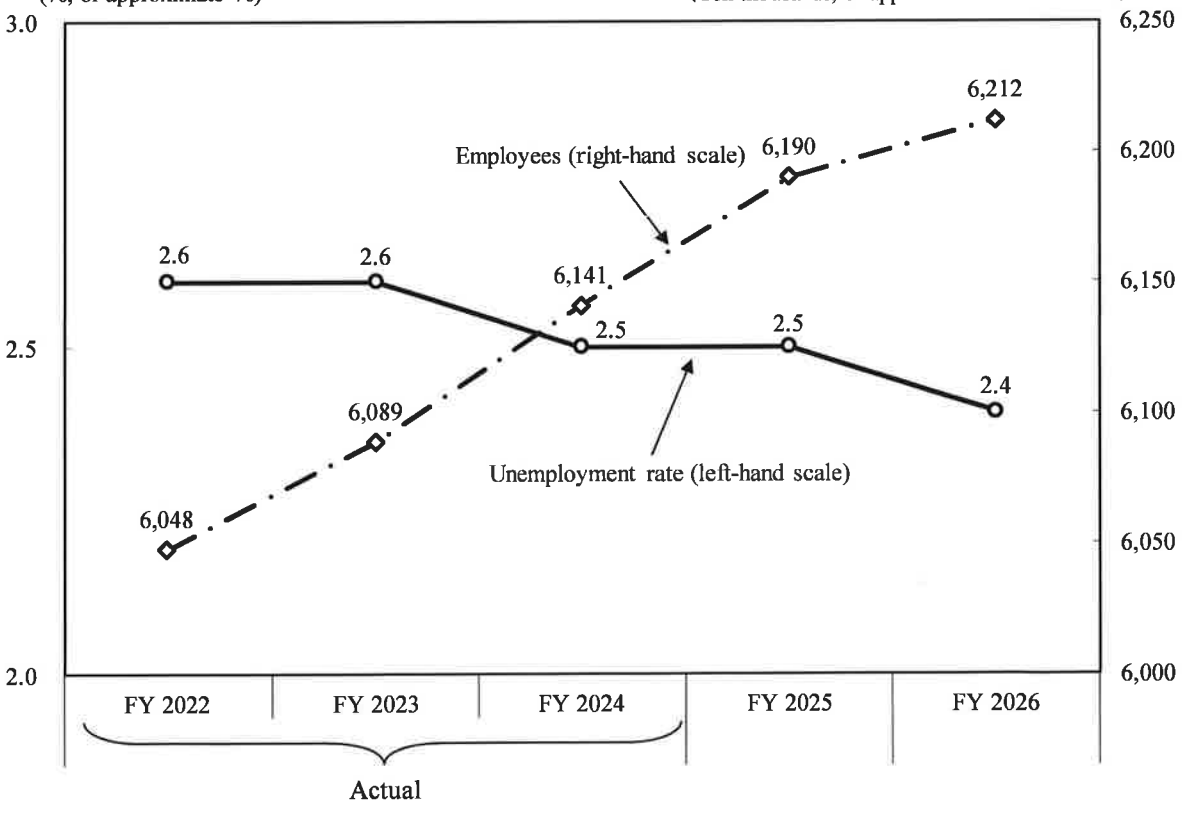
(%, or approximate %)

3. Percentage change in price related indices



4. Unemployment rate and the number of employees

(%, or approximate %)　　(Ten thousands, or approximate ten thousands)



令和８年度（2026年度）政府経済見通しの概要

2025年度は、世界経済の先行きに不透明感が残る中でも、各種政策効果に支えられて、個人消費や設備投資の増加が経済の回復をけん引し、実質成長率は1.1%程度の見込み。

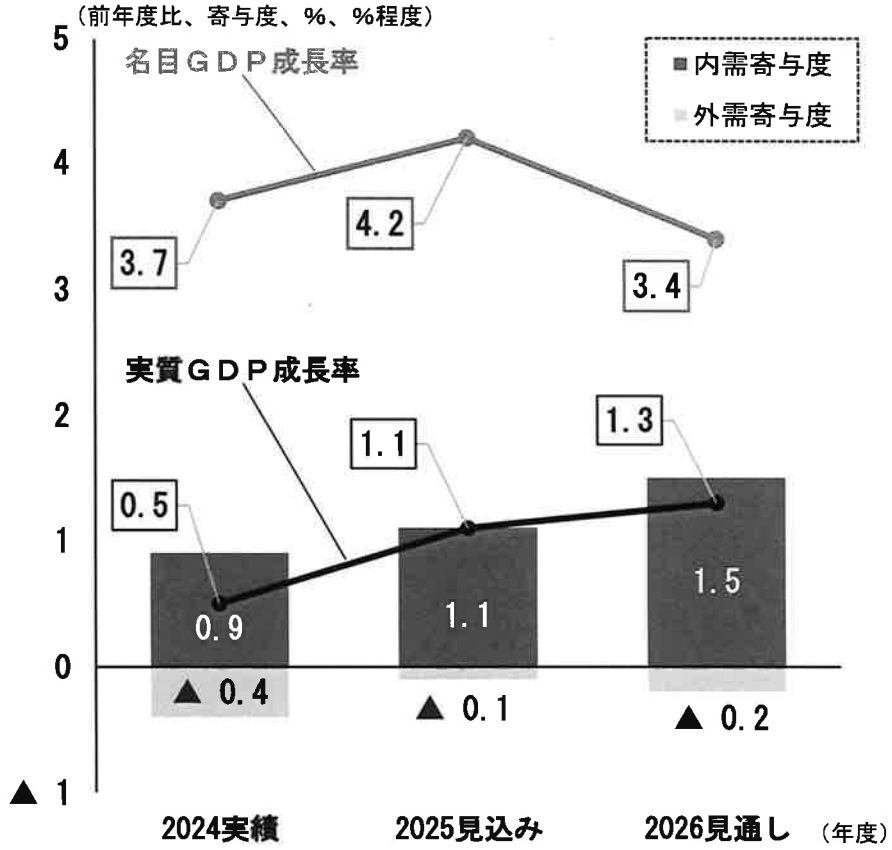
2026年度は、所得環境の改善が進む中で個人消費が増加するとともに、危機管理投資・成長投資の取組の進展等により設備投資も伸び率を高め、実質成長率は1.3%程度の見込み。

経済見通し主要経済指標

（前年度比、%、%程度）

	2024年度 実績	2025年度 実績見込み	2026年度 見通し
実質GDP	0.5	1.1	1.3
個人消費	0.2	1.3	1.3
設備投資	0.9	1.9	2.8
政府支出	2.0	0.5	1.1
政府最終消費支出	2.3	0.4	1.0
公的固定資本形成	0.1	0.5	1.3
内需寄与度	0.9	1.1	1.5
外需寄与度	▲0.4	▲0.1	▲0.2
名目GDP	3.7	4.2	3.4
国民所得	2.4	5.7	3.9
雇用者報酬	4.1	3.8	3.7
財産所得	13.8	15.8	5.4
企業所得	▲5.8	7.7	4.0
消費者物価（総合）	3.0	2.6	1.9
完全失業率	2.5	2.5	2.4

経済成長の内訳



出典：内閣府 政府経済見通しホームページ

https://www5.cao.go.jp/keizai1/mitoshi/mitoshi.html

https://www5.cao.go.jp/keizai1/mitoshi/r080123mitoshi.pdf

https://www5.cao.go.jp/keizai1/mitoshi/main_decided_fy2026.pdf

https://www5.cao.go.jp/keizai1/mitoshi/r080123mitoshi-gaiyo.pdf