

2025 年 10 月 15 日

通貨ニュース

IMF 世界経済見通し:2025 年の成長率見通しを小幅ながら上方修正

10 月 14 日に国際通貨基金(IMF)は世界経済見通し(WEO)を公表した。なお、IMF は毎年 4 月と 10 月に WEO の公表を行い、1 月と 7 月には直近の WEO のアップデートを行っている。10 月見通しのタイトルは、日本語では「変動期の世界経済、見通し依然暗く」である。WEO によると、世界の 2025 年 GDP 成長率見通しに関して、前回(2025 年 7 月)の+3.0%(前年比、以下同様)から+3.2%に上方修正された(図表 1、2、3)。2026 年に関しては、+3.1%で据え置かれた。

先進国全体では、2025 年の GDP 成長率見通しが前回の+1.5%から+1.6%へ僅かに上方修正された(図表 1、4、6)。国・地域別で確認すると、スペイン(+2.5%→+2.9%)や日本(+0.7%→+1.1%)などの上方修正が目立った。一方で、カナダ(+1.6%→+1.2%)の下方修正は悪目立ちした。なお、先進国全体に関し、2026 年の GDP 成長率見通しは+1.6%で据え置かれた。

新興途上国全体では、2025 年の GDP 成長率見通しが前回の+4.1%から+4.2%へ僅かに上方修正された(図表 1、5、7)。国・地域別では、メキシコ(+0.2%→+1.0%)やナイジェリア(+3.4%→+3.9%)に加え、サウジアラビア(+3.6%→+4.0%)などの上方修正が目立った。一方で、ロシア(+0.9%→+0.6%)の下方修正はやはり悪目立ちした。なお、新興途上国全体に関し、2026 年の GDP 成長率見通しは、+4.0%で据え置かれている。

片や、世界のインフレ率(消費者物価指数)に関して WEO によると、2025 年に+4.2%(前年比、以下同様)、2026 年に+3.7%と予測されている(図表 1、8～11)。前回から、2026 年の見通しが+0.1%ポイント上方修正されている。先進国全体では、2025 年に+2.5%、2026 年に+2.2%との予測。新興途上国全体は、2025 年に+5.3%、2026 年に+4.7%との予測になっている。なお、世界貿易額に関する見通しは、図表 1 の通りまとまった幅で上方修正されており、米関税政策を巡る不確実性が若干であれ後退していることが見て取れよう。しかし、2024 年までの巡航速度には全く届かないパスが描かれており、IMF 自身も「根強い貿易の分断化が利益を制限する」と指摘する。

IMF は、成長率見通しに関し、リスクバランスは「依然として下方に傾斜」していると強調した。具体的には、下振れリスクとして、①貿易政策の不確実性長期化②移民政策厳格化などに伴う労働供給ショック③財政の脆弱性と金融市場の不安定化④テック株のリプライシング⑤中央銀行などの独立性棄損⑥気候変動などに伴う一次産品価格の変動、などを提示した。翻って上振れリスクとしては、①貿易交渉の打開と低い関税率の実現②構造改革の進展③AI による生産性向上、が挙げられている。そのうえで、貿易政策に関する不確実性の除去、デジタル領域を含めた貿易ルールの近代化、貿易外交とマクロ経済調整の相乗効果発揮、などを政策提言として示している。

国際為替部
マーケット・エコノミスト
長谷川 久悟
03-3242-7065
kyugo.hasegawa@mizuho-bk.co.jp

図表 1: IMF 世界経済見通しの詳細

IMFの成長率見通し(暦年ベース、%)		見通し		2025年7月見通しとの比較	
		2024	2025	2026	
世界		3.3	3.2	3.1	0.2 ▲ 0.0
先進国		1.8	1.6	1.6	0.1 0.0
	米国	2.8	2.0	2.1	0.1 0.1
	ユーロ圏	0.9	1.2	1.1	0.2 ▲ 0.1
	ドイツ	▲ 0.5	0.2	0.9	0.1 0.0
	フランス	1.1	0.7	0.9	0.1 ▲ 0.1
	イタリア	0.7	0.5	0.8	0.0 ▲ 0.0
	スペイン	3.5	2.9	2.0	0.4 0.2
	日本	0.1	1.1	0.6	0.4 0.1
	英国	1.1	1.3	1.3	0.1 ▲ 0.1
	カナダ	1.6	1.2	1.5	▲ 0.4 ▲ 0.4
	その他先進国	2.3	1.8	2.0	0.2 ▲ 0.1
新興途上国		4.3	4.2	4.0	0.1 0.0
	アジア新興途上国	5.3	5.2	4.7	0.1 0.0
	中国	5.0	4.8	4.2	▲ 0.0 ▲ 0.0
	インド	6.5	6.6	6.2	0.2 ▲ 0.2
	ASEAN5	4.6	4.2	4.1	0.1 ▲ 0.0
	欧州新興途上国	3.5	1.8	2.2	0.0 0.0
	ロシア	4.3	0.6	1.0	▲ 0.3 ▲ 0.0
	ラテンアメリカ・カリブ諸国	2.4	2.4	2.3	0.2 ▲ 0.1
	ブラジル	3.4	2.4	1.9	0.1 ▲ 0.2
	メキシコ	1.4	1.0	1.5	0.8 0.1
	中東・中央アジア	2.6	3.5	3.8	0.1 0.3
	サウジアラビア	2.0	4.0	4.0	0.4 0.1
	サブサハラアフリカ	4.1	4.1	4.4	0.1 0.1
	ナイジェリア	4.1	3.9	4.2	0.5 1.0
	南アフリカ	0.5	1.1	1.2	0.1 ▲ 0.1
世界貿易額(財・サービス)		3.5	3.6	2.3	1.0 0.4
消費者物価	世界	5.8	4.2	3.7	▲ 0.0 0.1
	先進国	2.6	2.5	2.2	▲ 0.0 0.1
	新興途上国	7.9	5.3	4.7	▲ 0.1 0.2

(出所)IMF、Macrobond、みずほ銀行

※インドについては、財政年度ベースで表示している

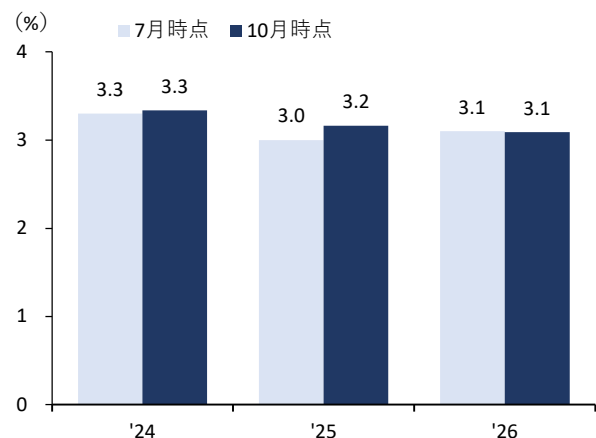
図表 2: 世界の GDP 成長率の推移



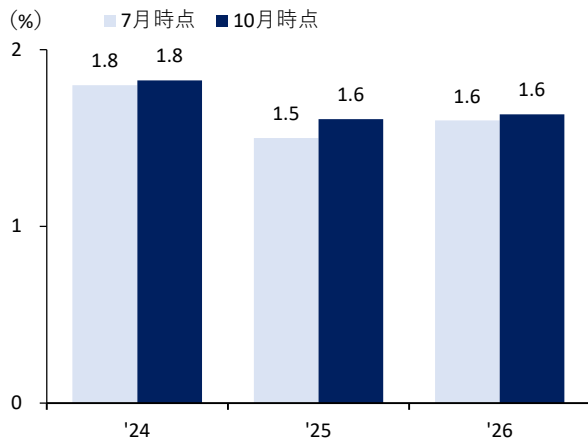
出所:IMF、Macrobond、みずほ銀行

※2025 年以降は IMF の予測値

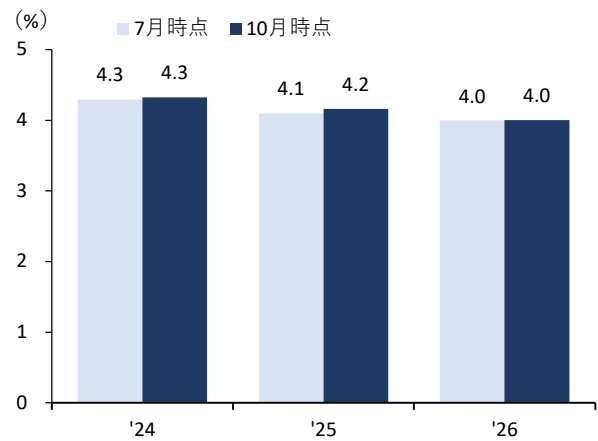
図表 3: 世界の GDP 成長率予測



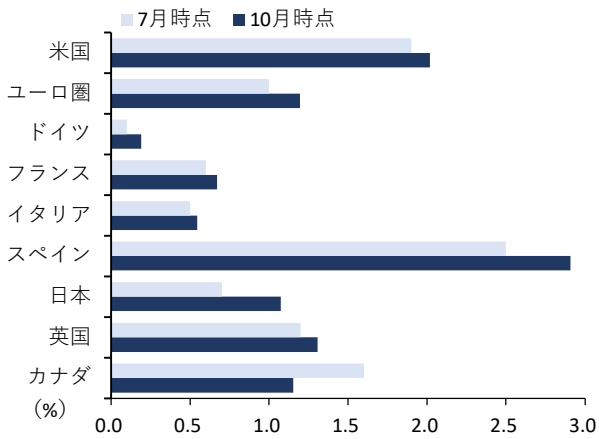
出所:IMF、Macrobond、みずほ銀行

図表 4:先進国の GDP 成長率予測


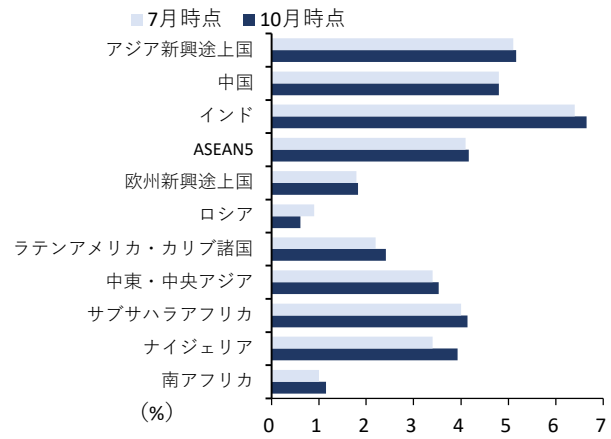
出所:IMF、Macrobond、みずほ銀行

図表 5:新興途上国の GDP 成長率予測


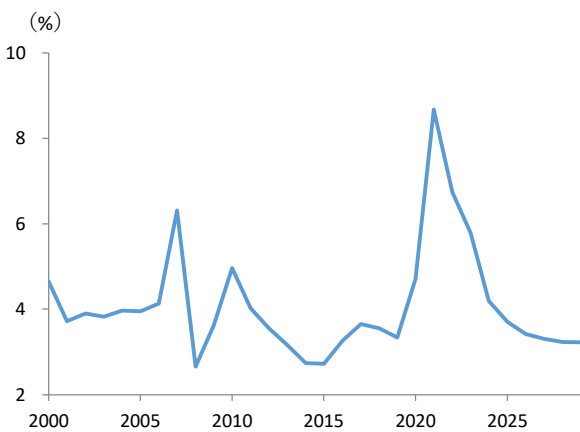
出所:IMF、Macrobond、みずほ銀行

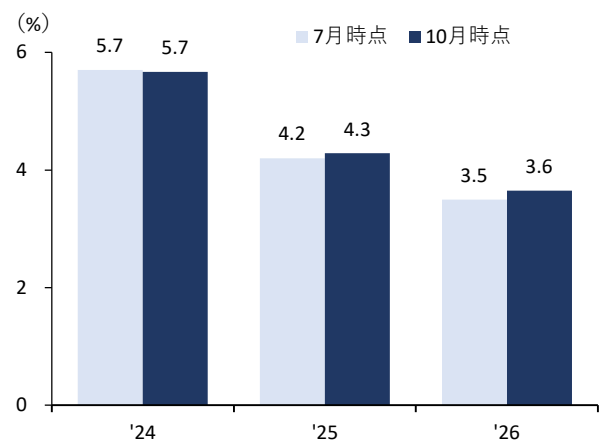
図表 6:先進国の GDP 成長率予測(25 年、個別国・地域)


出所:IMF、Macrobond、みずほ銀行

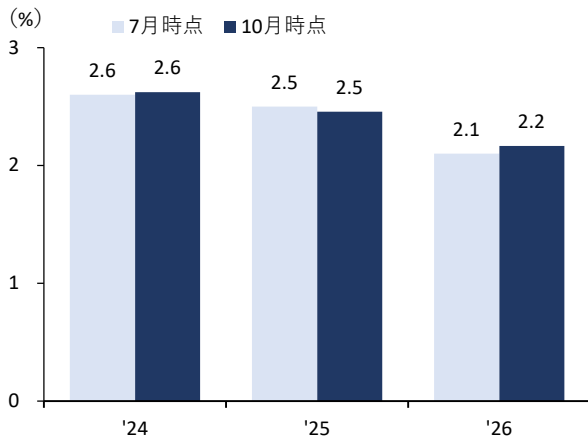
図表 7:新興途上国の GDP 成長率予測(25 年、個別国・地域)


出所:IMF、Macrobond、みずほ銀行

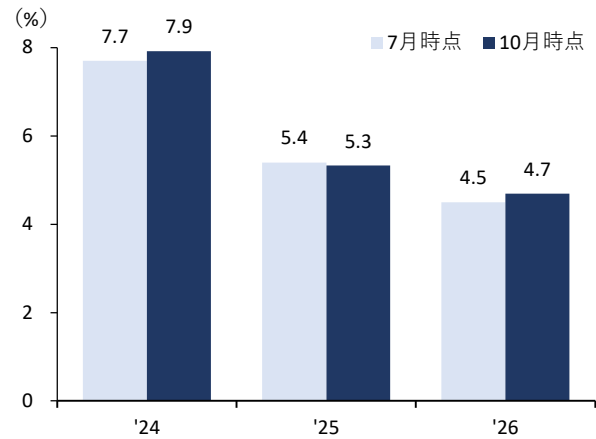
図表 8:世界のインフレ率の推移

出所:IMF、Macrobond、みずほ銀行
※2025 年以降は IMF の予測値

図表 9:世界のインフレ率予測


出所:IMF、Macrobond、みずほ銀行

図表 10:先進国のインフレ率予測


出所:IMF、Macrobond、みずほ銀行

図表 11:新興途上国のインフレ率予測


出所:IMF、Macrobond、みずほ銀行

当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。また、当資料の著作権はみずほ銀行に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。なお、当行は本情報を無償でのみ提供しております。当行からの無償の情報提供を望まれない場合、配信停止を希望する旨をお申し出ください。