

目 次

第 1 章 米国の通商政策による世界経済への影響

第 1 節 米国の通商政策の動向 -----	4
1. 関税率の修正に至るまでの相互関税をめぐる動向 -----	6
2. 品目別関税の概況 -----	9
3. 主要国・地域別での関税措置の動向 -----	19
4. その他特例措置等 -----	31
5. 小括 -----	34
第 2 節 米国経済への影響 -----	43
1. 貿易面の影響 -----	43
2. 物価面の影響 -----	50
第 3 節 各国・地域経済への影響 -----	68
1. 米州 -----	68
2. アジア -----	75
3. 欧州 -----	91
4. 小括 -----	98
第 4 節 まとめ -----	99

第2章 2025年後半の世界経済の動向

第1節 米国の景気動向	114
第2節 中国の景気動向	147
第3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	192
3. 欧州の財政政策の動向	211
第4節 世界経済の見通しとリスク	217
1. 世界経済の見通し	217
2. 先行きのリスク要因	218

コラム目次

コラム 1	IEEPAに基づく関税措置をめぐる米国内での裁判の動向-----	37
コラム 2	AIによる労働の代替と補完 -----	135
コラム 3	アイルランド経済の動向と統計上の留意点 -----	167
コラム 4	ドイツの電気自動車 -----	187
コラム 5	英国若年層の雇用情勢と政策的課題 -----	203
コラム 6	国際商品市況 -----	223

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	米国の貿易収支(暦年)	5	コラム1 図2	IEEPAに基づく関税措置をめぐる	39
第1-1-2表	第二次トランプ政権による関税措置の根拠法	5	コラム1 図3	裁判の審理状況(概要)	40
第1-1-3表	主要国・地域別の追加関税率(概要)	5	コラム1 図4	米国の輸入全体に占める各種関税措置の対象品目割合(2024年)	40
第1-1-4表	相互関税をめぐる主な動向	6	コラム1 図5	IEEPAに基づき国別の関税措置が発動された国の実効関税率	41
第1-1-5図	主要国・地域における相互関税率(2025年4月発表時点との比較)	8	コラム1 図6	米国の関税収入	42
第1-1-6表	米国と各国・地域間での合意内容の主な例	8	第1-2-1図	IEEPAに基づく関税措置が無効となった場合の財政収支への影響	44
第1-1-7表	品目別関税の概要	10	第1-2-2図	財輸入の動向	45
第1-1-8図	追加関税対象品目の輸入状況(2024年)	10	第1-2-3図	完成車の輸入動向	46
第1-1-9図	鉄鋼・アルミニウム関税の主な変遷	11	第1-2-4図	銅関税をめぐる輸入動向	47
第1-1-10表	自動車・同部品関税をめぐる主な動向	13	第1-2-5図	相互関税の対象外品目の輸入動向	48
第1-1-11表	銅関税をめぐる主な動向	14	第1-2-6図	財輸出の動向	49
第1-1-12表	半導体関税をめぐる主な動向	16	第1-2-7図	貿易収支の動向(月次)	49
第1-1-13表	医薬品関税をめぐる主な動向	18	第1-2-8図	製造業の生産と雇用者数	50
第1-1-14表	書簡が送付された製菓メーカー(17社)の米国との合意状況	18	第1-2-9図	日本の米国向け自動車輸出価格	51
第1-1-15表	関税措置をめぐる米中間の主な動向	19	第1-2-10図	輸入物価の動向	52
第1-1-16表	米中首脳会談における主な合意内容(2025年10月30日)	22	第1-2-11図	製造業における中間財の企業間取引価格	52
第1-1-17表	関税措置をめぐる米国とカナダ、メキシコ間の主な動向	23	第1-2-12図	中間財の企業間取引価格(鉄鋼・アルミニウム関連)	53
第1-1-18表	カナダによる米国への報復措置(概要)	25	第1-2-13図	耐久財製造における中間財の企業間取引価格と完成品の出荷価格	53
第1-1-19図	カナダ及びメキシコの対米輸出額に占めるUSMCA適用比率	25	第1-2-14図	消費者物価の動向(食料・エネルギー除く)	54
第1-1-20表	関税措置をめぐる日米間の主な動向	26	第1-2-15図	品目分類別にみた財価格の動向	55
第1-1-21表	関税措置をめぐる米EU間の主な動向	28	第1-2-16図	品目分類別でみた消費者物価上昇率と消費全体に占める輸入割合	56
第1-1-22表	関税措置をめぐる米韓間の主な動向	29	第1-2-17図	米国企業からみた関税引上げの影響(ダラス連銀調査)	57
第1-1-23図	相互関税対象外品目の変遷	33	第1-2-18図	関税引上げが米国企業に及ぼした影響(ダラス連銀調査)	58
第1-1-24図	相互関税の対象外品目に追加された主な農産品の消費者物価	33	第1-2-19図	関税引上げに対する米国企業の対応状況(ダラス連銀調査)	59
第1-1-25図	米国の実効関税率	34	第1-2-20図	関税コストの転嫁割合の計画(ダラス連銀調査)	60
第1-1-26図	世界全体の財貿易量	35			
第1-1-27図	経済政策不確実性指数	36			
コラム1 表1	第二次トランプ政権による関税措置とその根拠法	37			

第1-2-21図	関税引上げに対する米国企業の対応状況 (ニューヨーク連銀調査)	60	第1-3-29図	ベトナムの米国向け財輸出	86
第1-2-22図	全米企業向けの景況感調査からみた 価格転嫁の動向	61	第1-3-30図	中国のベトナム向け財輸出	87
第1-2-23図	消費者マインドの動向	62	第1-3-31図	タイの米国向け財輸出	88
第1-2-24図	米国企業の価格決定力(ダラス連銀調査)	63	第1-3-32図	中国のタイ向け輸出	88
第1-2-25図	業種別にみた企業収益の動向	64	第1-3-33図	タイの実質GDP成長率	89
第1-2-26図	業種別にみた営業利益率の変化	64	第1-3-34図	タイの消費者信頼感指数	89
第1-2-27図	企業在庫の動向	66	第1-3-35図	インドネシアの米国向け財輸出	90
第1-2-28図	企業の景況感調査が示す在庫動向	66	第1-3-36図	中国のインドネシア向け輸出	90
第1-3-1図	カナダ、メキシコの輸出相手国・地域 (2024年)	68	第1-3-37図	インドネシアの実質GDP成長率	91
第1-3-2図	カナダ、メキシコの対米輸出品目 (2024年)	69	第1-3-38図	ユーロ圏の米国向け財輸出の主要国構成比	92
第1-3-3図	カナダの財輸出(相手国別)	69	第1-3-39図	ドイツの財輸出(相手国・地域別)	92
第1-3-4図	カナダの対米輸出	70	第1-3-40図	ドイツの米国向け財輸出	93
第1-3-5図	カナダの財輸入(相手国別)	70	第1-3-41図	ドイツの自動車輸出推移(相手国別)	94
第1-3-6図	カナダの実質GDP成長率	71	第1-3-42図	ドイツ系自動車メーカー3社の 販売台数伸び率	94
第1-3-7図	メキシコの財輸出(相手国・地域別)	72	第1-3-43図	ドイツの実質GDP成長率(寄与度)	95
第1-3-8図	メキシコの対米輸出	72	第1-3-44図	アイルランドの財輸出(相手国・地域別)	96
第1-3-9図	メキシコの財輸入(相手国別)	73	第1-3-45図	アイルランドの対米向け財輸出	96
第1-3-10図	メキシコの対米輸入	74	第1-3-46図	アイルランドの米国向け医薬品輸出の 金額と重量	97
第1-3-11図	メキシコの実質GDP成長率	74	第1-4-1表	主な国際機関による2025年の 実質GDP成長率予測(2025年前半時点)	99
第1-3-12図	中国の財輸出(国・地域別)	75	第1-4-2図	試算結果と実績の比較(米国)	101
第1-3-13図	中国の米国向け財輸出	76	第1-4-3図	試算結果と実績の比較(各国・地域)	103
第1-3-14図	中国のASEAN向け財輸出	76	付注1-図1	NiGEMの基本構造	106
第1-3-15図	中国の財輸出 (アフリカ向け・中南米向け)	77	付注1-表2	主な前提	107
Box 図1	中国のレアアース輸出	79	付注1-図3	試算結果(為替レート)	108
第1-3-16図	中国の財輸入(品目別寄与度)	79	第2章		
第1-3-17図	中国の米国からの財輸入(品目別寄与度)	80	第2-1-1図	実質GDP成長率	114
第1-3-18図	中国の大豆輸入(国・地域別)	81	第2-1-2図	実質個人消費支出	115
第1-3-19図	韓国の財輸出(国・地域別)	81	第2-1-3図	自動車販売台数	115
第1-3-20図	韓国の米国向け財輸出	82	第2-1-4図	消費者マインドの動向	116
第1-3-21図	韓国のASEAN向け財輸出	82	第2-1-5図	属性別にみた消費者マインドの動向	116
第1-3-22図	韓国の実質GDP成長率	83	第2-1-6図	株高による家計の保有金融資産の増加	117
第1-3-23図	台湾の財輸出(品目別)	84	第2-1-7図	一国全体の個人消費における 所得階層別シェア	118
第1-3-24図	台湾の財輸出(国・地域別)	84	第2-1-8図	平均時給分布の上位層と下位層における 名目賃金上昇率の推移	119
第1-3-25図	台湾の米国向け財輸出	84	第2-1-9図	家計の債務状況	119
第1-3-26図	台湾の実質GDP成長率	85	第2-1-10図	所得と消費の動向(実質)	120
第1-3-27図	台湾の消費者信頼感指数	85	第2-1-11図	民間設備投資	121
第1-3-28図	ASEAN主要国の財輸出	85	第2-1-12図	住宅着工件数と住宅ローン金利	121

第2-1-13図	消費者の住宅需要	122	第2-2-5図	自動車販売台数・販売額	149
第2-1-14図	住宅建設業者の景況感	122	第2-2-6図	物価(自動車関係)	150
第2-1-15図	一戸建て住宅の販売件数	123	第2-2-7図	都市部調査失業率	152
第2-1-16図	一戸建て住宅の在庫件数	123	第2-2-8図	家計の雇用・所得環境等に関する アンケート調査	152
第2-1-17図	住宅価格の動向	124	第2-2-9図	雇用(景況感)	153
第2-1-18図	標準的な家計における住宅購入のしやすさ	124	第2-2-10図	1人当たり可処分所得	153
第2-1-19図	雇用者の増減数の推移	125	第2-2-11図	1人当たり消費支出	153
第2-1-20図	移民労働力の動向	126	第2-2-12図	名目固定資産投資	154
第2-1-21図	「移民が多い業種」とそれ以外の業種 との雇用者増減数の比較	127	第2-2-13図	製造業投資(業種別)	155
第2-1-22図	2025年以降の労働力人口の変化(試算値)	127	第2-2-14図	住宅価格	155
Box 図1	連邦政府の雇用者数	128	第2-2-15図	不動産販売面積・不動産販売額	156
Box 図2	連邦政府の失業率	128	第2-2-16図	不動産関連融資残高	156
Box 図1	出生地別にみた失業率	130	第2-2-17図	鉱工業生産	157
第2-1-23図	求人件数	131	第2-2-18図	工業製品の生産量	157
第2-1-24図	採用率・離職率・解雇率	131	第2-2-19図	製造業の稼働率	158
第2-1-25図	企業の人員削減公表数及び 採用計画公表数(民間機関集計値)	132	第2-2-20図	製造業の在庫量	158
第2-1-26図	失業率	133	第2-2-21図	消費者物価(CPI)	159
第2-1-27図	2025年以降におけるブレイクイーブン 雇用増加数の変化(試算値)	134	第2-2-22図	生産者物価(PPI)	159
コラム2 図1	AIの導入がタスク・職業にもたらす影響 (イメージ)	135	第2-2-23図	GDPデフレーター	160
コラム2 図2	AI導入に応じた労働量の調整	136	第2-2-24表	「共産党中央の国民経済・社会発展の 第15次五カ年計画の制定に関する建議」 の概要	161
コラム2 図3	人員削減公表数(理由別)	137	第2-2-25表	中央経済工作会議概要 (2025年12月10日～11日開催)のポイント	162
コラム2 図4	失業率(業種別)	137	第2-2-26図	預金準備率と主要金利	163
第2-1-28図	時間当たり賃金の上昇率	138	第2-2-27図	人民元の対ドルレート	164
第2-1-29図	労働生産性	139	第2-3-1図	ユーロ圏の実質GDP成長率	165
第2-1-30図	単位労働コスト	139	第2-3-2図	ユーロ圏の名目GDPの国別構成比(%)	166
第2-1-31図	政策金利の推移(見直し含む)	140	コラム3 図1	アイルランドの実質GDP成長率	167
第2-1-32図	準備預金の需要供給曲線(概念図)	141	コラム3 図2	アイルランドの総固定資本形成の 実質GDP成長率への寄与度	168
第2-1-33図	FRBのバランスシート	142	コラム3 図3	ユーロ圏主要国のGDPに占める 財輸出の割合	169
第2-1-34図	準備預金残高	143	コラム3 図4	アイルランドの医薬品輸出	170
第2-1-35図	短期金利の推移	143	コラム3 表5	ユーロ圏の実質GDP成長率に対する アイルランドの寄与度	170
第2-1-36表	短期国債の買入れ政策(RMPs)の概要	144	コラム3 図6	主要国の1人当たりGDP比較	171
第2-1-37表	主な政府閉鎖の実績	145	第2-3-3図	ユーロ圏の家計消費	172
第2-1-38図	政府閉鎖による実質GDP成長率への影響 (米国議会予算局推計)	146	第2-3-4図	ユーロ圏の実質小売	172
第2-2-1図	実質GDP成長率	147	第2-3-5図	ユーロ圏の消費者信頼感	172
第2-2-2図	小売総額	148	第2-3-6図	ユーロ圏の自動車新規登録台数	173
第2-2-3図	小売総額(品目別)	149			
第2-2-4図	自動車販売台数	149			

第2-3-7図	ユーロ圏における消費者の貯蓄志向	173	第2-3-32図	英国の実質設備投資	197
第2-3-8図	ユーロ圏の実質家計可処分所得と家計貯蓄率	174	第2-3-33図	英国の設備投資マインド	198
第2-3-9図	ユーロ圏の実質設備投資	175	第2-3-34図	英国の実質輸出	199
第2-3-10図	RRF割当額(対GDP比)	175	第2-3-35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)	200
第2-3-11図	ドイツの実質設備投資、企業の景況感	177	第2-3-36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(主要相手国別)	200
第2-3-12図	ドイツ連邦政府の公的投資計画	177	第2-3-37図	英国の雇用者数	201
第2-3-13表	インフラと気候中立のための特別基金の内訳	178	第2-3-38図	英国の労働参加率	202
第2-3-14図	ユーロ圏の実質輸出	179	第2-3-39図	英国の求人率	202
第2-3-15図	ユーロ圏の財輸出の推移(主要輸出相手国別)	179	第2-3-40図	英国の失業率	202
第2-3-16図	ユーロ圏の雇用情勢	180	コラム5 図1	主要国の若年層の就業率の変化	203
第2-3-17図	ユーロ圏の労働参加率と労働力人口	180	コラム5 図2	主要国の実質GDP成長率	203
第2-3-18図	ユーロ圏の賃金と物価	181	コラム5 図3	英国の経済不活発者数の推移	203
第2-3-19図	ユーロ圏の消費者物価上昇率(総合)	182	コラム5 図4	英国の若年層におけるニートの割合	204
第2-3-20図	ユーロ圏のエネルギー価格、食料品価格の推移	182	コラム5 図5	英国の最低賃金引上げ率	204
第2-3-21図	ユーロ圏の中国からの財輸入量の推移	183	コラム5 図6	国民保険料の企業負担増加に対する企業の対応	205
第2-3-22図	ユーロ圏の自動車輸入量に占める中国の割合	183	コラム5 図7	英国の若年層の失業率	205
第2-3-23図	ユーロ圏の新車価格(消費者物価)の推移	183	コラム5 表8	英国の若年層への就労支援制度	206
第2-3-24図	ECBの政策金利の推移	184	第2-3-41図	英国の消費者物価上昇率(総合)	207
Box 図1	決済手段の動向(POSデータ)	185	第2-3-42図	英国の輸入物価	208
Box 表2	CBDCの基本的特性とデジタルユーロの概要	186	第2-3-43図	英国の名目実効為替レート	208
Box 表3	主要国における一般利用型CBDCの検討状況	186	第2-3-44図	国際物流コスト(バルチック指数)	208
コラム4 図1	EU域内のエンジン別新車登録台数(シェア)の推移	187	第2-3-45図	BOEの政策金利の推移	209
コラム4 図2	ドイツのエンジン別自動車生産台数の推移	188	第2-3-46図	BOEの国債保有残高推移(バランスシート)	210
コラム4 図3	主要な鉱物資源の精製国	189	第2-3-47図	欧州主要国の一般政府財政赤字(対GDP比)(2024年)	212
コラム4 図4	EU域内のメーカー別自動車新規登録台数(2025年)	189	第2-3-48図	欧州主要国の財政状況	212
コラム4 図5	ドイツ国内の自動車製造業の雇用者数	190	第2-3-49図	欧州主要国の長期金利	213
第2-3-25図	英国の需要項目別の実質GDP	192	第2-3-50図	英国の公的部門財政収支(対GDP比)	214
第2-3-26図	英国の家計消費	193	第2-3-51図	英国の公的部門経常的収支見通し(2029年度)	214
第2-3-27図	英国の実質小売	193	第2-3-52図	英国の財政状況	215
第2-3-28図	英国の自動車新規登録台数	194	第2-4-1図	世界及び各国・地域の実質GDP成長率見通し	218
第2-3-29図	英国の実質賃金と物価	195	第2-4-2図	1年先予想PER(S&P500)	220
第2-3-30図	英国の消費者信頼感指数	196	第2-4-3図	VIX指数	221
第2-3-31図	英国の家計貯蓄率	196	第2-4-4図	MOVE指数	221
			コラム6 図1	国際商品市況(2022年1月～2025年6月)	225
			コラム6 図2	国際商品市況(2025年7月以降)	226
			コラム6 図3	金価格と米長期金利	226