

2007 / 2008 年度経済見通し(2007年3月)

(2次QE反映後)

<要 旨>

3月5日に2006年10～12月期の法人企業統計、12日に10～12月期GDP(2次速報)が発表されたことを受けて、「2007 / 2008 年度経済見通し」(2月21日発表)の見直しを行った。

昨年10～12月期の実質GDP 2次速報は、1次速報の前期比+1.1%から同+1.2%に上方修正された(年率換算では+4.8%から+5.5%に上方修正)。個人消費、外需が下方修正されたものの、設備投資を中心に、公共投資、政府消費も上方修正されたため、全体では小幅の上方修正となった。

2次速報の結果に基づいて2006年度の実績見込みを前回2月の+2.0%から+2.1%に上方修正したが、「2007年度の実質成長率は、一時的な減速があるものの緩やかな成長軌道を続け、2008年度も緩やかな成長が続く」との見通しのシナリオに変更はなく、2007年度、2008年度の予測値は前回2月の前年比+2.0%、+2.5%のまま据え置いた。

(前年比、%)

	実質GDP		
	2006年度	2007年度	2008年度
2月21日時点	2.0	2.0	2.5
今回	2.1	2.0	2.5
	名目GDP		
	2006年度	2007年度	2008年度
2月21日時点	1.4	2.2	2.7
今回	1.5	2.3	2.7
	デフレーター		
	2006年度	2007年度	2008年度
2月21日時点	-0.5	0.2	0.2
今回	-0.6	0.2	0.2



三菱UFJリサーチ&コンサルティング

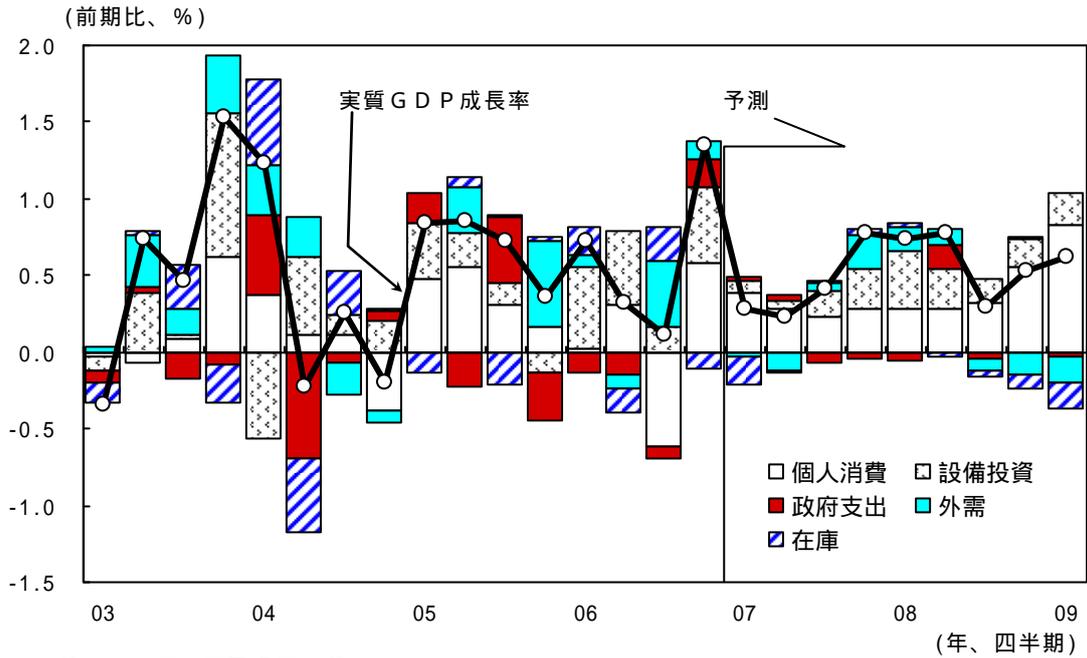
調査部

【お問い合わせ先】調査部 国内経済班

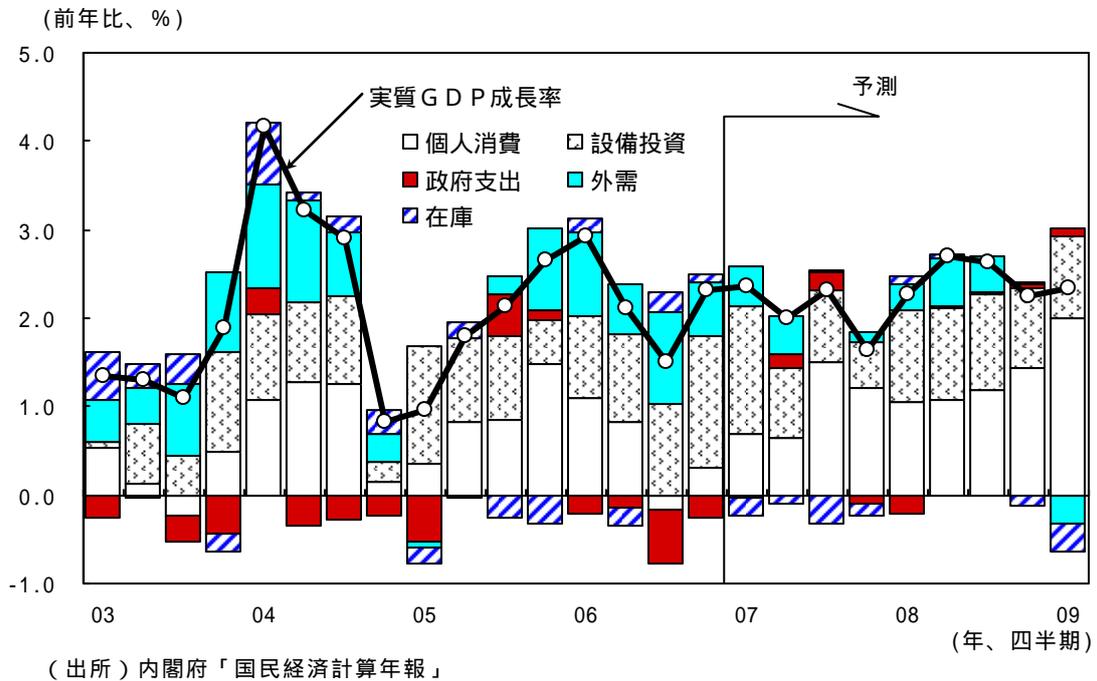
小林(s.kobayashi@murc.jp)

本レポートに掲載された意見・予測等は資料作成時点の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

図表 1 . 実質 GDP 成長率（前期比）の見通し



図表 2 . 実質 GDP 成長率（前年比）の見通し



図表3 . 日本経済予測総括表

予測

上段は前期比%、下段は前年同期比%

	2005年度		2006年度		2007年度		2008年度		2005年度 (実績)	2006年度 (予測)	2007年度 (予測)	2008年度 (予測)
	上期	下期	上期	下期	上期	下期	上期	下期				
名目GDP	0.7 0.7	0.5 1.3	0.4 0.9	1.7 2.1	0.8 2.5	1.3 2.1	1.5 2.9	0.9 2.5	1.0	1.5	2.3	2.7
実質GDP	1.6 2.0	1.1 2.8	0.7 1.8	1.5 2.3	0.6 2.2	1.4 1.9	1.3 2.7	1.0 2.3	2.4	2.1	2.0	2.5
内需寄与度(注1)	1.4	0.5	0.6	1.2	0.7	1.0	1.2	1.3	1.9	1.4	1.8	2.3
個人消費	1.7 1.5	0.6 2.3	0.0 0.6	0.8 0.9	1.0 1.9	0.9 2.0	1.0 2.0	2.0 3.1	1.9	0.7	2.0	2.5
住宅投資	-1.7 -2.6	2.4 0.6	-1.7 0.5	2.1 0.5	0.2 2.4	-0.1 0.2	-0.9 -1.0	-0.4 -1.2	-1.0	0.5	1.3	-1.1
設備投資	3.4 6.8	1.3 4.7	5.6 7.0	3.9 9.6	1.1 5.1	3.4 4.6	3.2 6.7	2.2 5.4	5.7	8.4	4.9	6.0
民間在庫(注1)	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
政府支出	0.4 1.0	-0.7 -0.2	-1.2 -1.7	0.7 -0.6	0.1 0.9	-0.5 -0.7	0.5 0.1	-0.1 0.3	0.4	-1.2	0.1	0.2
公共投資	0.5 -3.3	-1.0 0.0	-9.3 -11.1	2.1 -7.2	-3.7 -1.8	-3.0 -6.4	-1.5 -4.5	-1.4 -2.9	-1.4	-8.8	-4.5	-3.6
政府最終消費	0.5 2.0	-0.6 -0.1	1.0 0.5	0.4 1.4	1.0 1.5	0.2 1.2	1.0 1.2	0.3 1.2	0.9	0.9	1.3	1.2
外需寄与度(注1)	0.3	0.6	0.2	0.3	-0.1	0.3	0.1	-0.3	0.5	0.7	0.2	0.2
輸出	4.7 6.3	6.6 11.6	3.0 9.7	1.1 4.2	1.2 2.3	7.3 8.6	3.4 10.9	1.4 4.8	9.0	6.9	5.5	7.7
輸入	2.8 6.6	2.4 5.4	2.1 4.6	-1.1 0.9	2.2 1.0	5.8 8.1	2.9 8.9	3.3 6.3	6.0	2.7	4.6	7.5
GDPデフレーター(注2)	-1.2	-1.5	-0.9	-0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	-1.3	-0.6	0.2	0.2

(注1) 民間在庫、内需寄与度、外需寄与度は前期比寄与度

(注2) GDPデフレーターは前年比

予測

前年同期比%

	2005年度		2006年度		2007年度		2008年度		2005年度 (実績)	2006年度 (予測)	2007年度 (予測)	2008年度 (予測)
	上期	下期	上期	下期	上期	下期	上期	下期				
経常収支(兆円)(注1)	8.7	10.4	9.0	11.7	11.0	12.5	11.8	4.7	19.1	20.7	23.3	23.7
貿易収支(兆円)	4.7	4.8	4.1	6.2	5.0	5.9	6.2	4.7	9.6	10.1	10.8	11.0
サービス収支(兆円)	-1.5	-0.7	-1.4	-0.9	-1.4	-0.9	-1.4	-0.9	-2.2	-2.3	-2.3	-2.3
所得収支(兆円)	5.8	6.9	6.8	7.5	8.6	7.9	8.8	8.0	12.6	14.1	15.9	16.1
鉱工業生産 (上段は前期比%、下段は前年比%)	0.4 0.1	2.8 3.1	1.6 4.7	2.6 4.6	0.2 2.9	1.7 2.1	1.5 3.3	1.3 3.0	1.6	4.7	2.5	3.1
経常利益(法人企業統計、前年比%)	9.8	7.3	12.6	8.7	1.5	3.9	8.0	7.0	8.4	10.5	2.8	7.5
企業物価(国内・輸出・輸入の平均)	2.9	5.2	5.4	3.5	1.5	1.6	1.8	0.9	4.1	4.4	1.6	1.3
国内企業物価	1.7	2.5	3.3	2.3	0.7	0.7	1.4	0.8	2.1	2.8	0.7	1.1
消費者物価	-0.2	-0.4	0.4	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5	-0.3	0.4	0.4	0.5
生鮮食品を除く総合	-0.1	-0.1	0.1	0.2	0.4	0.4	0.5	0.6	-0.1	0.1	0.4	0.6
ドル円レート(円/ドル)	109.4	117.1	115.3	118.9	122.5	123.5	121.0	120.5	113.3	117.1	123.0	120.8
長期金利(新発10年国債)	1.31	1.55	1.84	1.70	1.80	1.90	2.00	2.10	1.43	1.77	1.85	2.05
原油価格(WTI、ドル/バレル)	58.2	61.7	70.6	59.2	62.0	66.0	69.5	69.5	60.0	64.9	64.0	69.5
原油価格(ドバイ、ドル/バレル)	51.8	55.5	65.4	56.0	58.5	62.5	66.0	66.0	53.7	60.7	60.5	66.0
春闘賃上げ率(%)(注2)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.71	1.79	1.90	2.10

(注1) 経常収支、貿易収支、サービス収支、所得収支の半期値は季節調整値

(注2) 春闘賃上げ率は厚生労働省「民間主要企業春季賃上げ要求・妥結状況について」のベースで2006年度は実績

図表４．日本経済予測総括表(四半期ベース)

	予測															
	2005年度				2006年度				2007年度				2008年度			
	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3
名目GDP	0.5	0.2	0.2	0.4	0.2	0.0	1.4	0.7	0.3	0.2	1.0	0.4	1.2	0.3	0.6	0.4
	0.7	0.7	1.0	1.6	1.0	0.8	1.8	2.4	2.3	2.7	2.1	2.1	2.8	2.9	2.3	2.6
実質GDP	0.9	0.7	0.4	0.7	0.3	0.1	1.3	0.3	0.2	0.4	0.8	0.7	0.8	0.3	0.5	0.6
	1.8	2.1	2.7	2.9	2.1	1.5	2.3	2.4	2.0	2.3	1.6	2.3	2.7	2.6	2.2	2.3
内需寄与度(注1)	0.6	0.7	-0.2	0.6	0.4	-0.3	1.2	0.3	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	0.4	0.7	0.8
個人消費	1.0	0.5	0.3	0.0	0.5	-1.1	1.0	0.7	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	1.0	1.5
	1.5	1.5	2.6	1.9	1.5	-0.3	0.5	1.2	1.1	2.7	2.2	1.9	1.9	2.1	2.6	3.6
住宅投資	-1.6	1.2	1.3	0.9	-2.1	-0.1	2.2	0.0	0.0	0.4	0.4	-1.4	0.0	-0.4	0.4	-1.1
	-3.1	-2.2	-0.6	2.0	1.2	-0.1	0.9	0.1	2.1	2.6	0.8	-0.5	-0.6	-1.4	-1.4	-1.0
設備投資	1.6	1.0	-0.9	3.6	3.2	1.1	3.1	0.5	0.4	1.0	1.7	2.3	1.6	0.9	1.1	1.2
	7.2	6.5	3.7	5.5	7.2	6.8	11.4	8.2	5.3	5.0	3.5	5.5	6.8	6.6	6.0	4.9
民間在庫(注1)	0.1	-0.2	0.0	0.2	-0.2	0.2	-0.1	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2
政府支出	-1.0	1.9	-1.3	-0.6	-0.7	-0.4	0.8	0.1	0.1	-0.3	-0.2	-0.3	0.7	-0.2	0.1	-0.1
	-0.1	2.1	0.5	-0.9	-0.6	-2.7	-1.2	-0.1	0.8	0.9	-0.4	-0.9	0.1	0.1	0.2	0.3
公共投資	-1.3	4.6	-2.2	-1.9	-6.2	-4.8	3.7	1.9	-3.2	-2.9	-1.5	0.0	-0.9	-1.3	-0.9	0.2
	-6.9	-0.1	0.5	-0.5	-6.5	-14.8	-8.9	-5.4	-2.9	-0.9	-5.5	-7.3	-5.4	-3.8	-3.0	-2.8
政府最終消費	-0.7	1.2	-1.1	-0.2	0.7	0.7	0.1	0.0	0.8	0.3	0.1	0.0	1.0	0.1	0.2	0.0
	1.4	2.7	0.6	-0.8	0.6	0.3	1.3	1.5	1.6	1.4	1.1	1.2	1.3	1.1	1.2	1.3
外需寄与度(注1)	0.3	0.0	0.6	0.1	-0.1	0.4	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.2	0.2	0.1	-0.1	-0.2	-0.2
輸出	3.3	3.0	3.8	2.3	0.6	2.4	0.6	-1.4	1.0	1.9	4.6	3.1	1.4	0.7	0.7	0.8
	4.9	7.7	10.3	13.0	10.0	9.4	6.2	2.2	2.5	2.0	6.3	11.1	11.6	10.2	6.0	3.6
輸入	1.2	3.4	-0.2	2.0	1.4	-0.5	-0.2	-1.3	1.9	1.8	3.6	2.5	1.0	1.3	1.7	1.9
	5.9	7.3	4.0	6.7	6.7	2.5	2.5	-0.7	-0.1	2.1	6.2	10.2	9.2	8.6	6.6	6.0
GDPデフレーター(注2)	-1.0	-1.4	-1.6	-1.3	-1.1	-0.7	-0.5	0.0	0.3	0.3	0.5	-0.2	0.1	0.3	0.1	0.3

(注1) 民間在庫、内需寄与度、外需寄与度は前期比寄与度

(注2) GDPデフレーターは前年比

	予測															
	2005年度				2006年度				2007年度				2008年度			
	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3
経常収支(兆円)	4.3	4.4	5.3	5.1	4.3	4.7	5.8	5.9	5.7	5.2	6.4	6.2	6.2	5.5	6.6	5.6
貿易収支(兆円)	2.5	2.2	2.5	2.3	2.1	2.1	3.0	3.3	2.8	2.2	2.3	3.5	3.6	2.6	2.4	2.3
サービス収支(兆円)	-0.7	-0.8	-0.3	-0.4	-0.7	-0.7	-0.3	-0.6	-0.7	-0.7	-0.3	-0.6	-0.8	-0.7	-0.2	-0.6
所得収支(兆円)	2.8	3.0	3.3	3.6	3.3	3.5	3.6	3.9	4.4	4.2	3.8	4.1	4.6	4.2	3.9	4.1
鉱工業生産 (上段は前期比%、下段は前年比%)	-0.1	-0.5	2.8	0.6	0.9	1.0	2.6	-1.1	0.4	0.9	0.8	0.7	0.8	0.8	0.6	0.7
	0.3	-0.2	3.0	3.2	4.1	5.4	5.7	3.6	3.0	2.8	1.2	2.9	3.4	3.2	3.0	3.0
経常利益(法人企業統計、前年比%)	12.9	6.6	11.1	4.1	10.1	15.5	8.3	9.1	2.9	0.0	1.9	5.6	7.4	8.8	7.9	6.2
企業物価(国内・輸出・輸入の平均)	2.7	3.1	4.9	5.6	5.0	5.6	3.7	3.3	2.1	1.0	1.5	1.7	2.0	1.6	1.0	0.8
国内企業物価	1.7	1.7	2.2	2.8	3.1	3.5	2.6	2.0	1.1	0.3	0.6	0.8	1.4	1.3	1.0	0.7
消費者物価	-0.1	-0.3	-0.7	-0.1	0.2	0.6	0.3	0.3	0.4	0.2	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6
生鮮食品を除く総合	0.0	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.3	0.1	0.2	0.4	0.3	0.5	0.4	0.5	0.6	0.5	0.6
ドル円レート(円/ドル)	107.6	111.2	117.3	116.9	114.4	116.2	117.8	120.0	122.0	123.0	124.0	123.0	121.5	120.5	120.0	121.0
長期金利(新発10年国債)	1.27	1.34	1.52	1.58	1.89	1.79	1.69	1.70	1.80	1.80	1.90	1.90	2.00	2.00	2.10	2.10
原油価格(WTI、ドル/バレル)	53.2	63.2	60.0	63.5	70.7	70.5	60.2	58.1	61.0	63.0	65.0	67.0	69.0	70.0	70.0	69.0
原油価格(ドバイ、ドル/バレル)	47.9	55.6	52.9	58.2	64.8	66.0	57.4	54.6	57.5	59.5	61.5	63.5	65.5	66.5	66.5	65.5

(注1) 経常収支、貿易収支、サービス収支、所得収支は季節調整値

(注2) 経常利益の予想は2006年10-12月期から