

2006 / 2007 年度経済見通し(2006年12月)

(2次QE反映後)

< 要 旨 >

12月1日に年度確報値、4日に7～9月期の法人企業統計、8日に7～9月期GDP(2次速報)が発表されたことを受けて、「2006 / 2007 年度経済見通し」(11月20日発表)の見直しを行った。また、鉱工業生産は10月の結果と11月、12月の予測指数を反映して、10～12月期を上方修正した。

今年7～9月期の実質GDP 2次速報は、1次速報の前期比+0.5%から同+0.2%に下方修正された(年率換算では+2.0%から+0.8%に下方修正)。公共投資、政府消費が上方修正されたものの、個人消費、住宅投資、設備投資、在庫投資といった民間需要が軒並み下方修正された。なお、外需には大きな変更はなかった。

2006年度、2007年度とも見通しのシナリオに変更はないものの、2006年度上期の実績値が下方修正されたことから、2006年度全体の見通しも前回11月の前年比+2.2%から同+1.9%に下方修正した。2007年度については、比較の対象となる前年の予想値が下方修正されたこともあって、前年比+2.0%から同+2.1%に小幅上方修正となった。

(前年比、%)

	実質GDP		名目GDP		デフレーター	
	2006年度	2007年度	2006年度	2007年度	2006年度	2007年度
11月20日時点	2.2	2.0	1.7	2.4	-0.5	0.4
今回	1.9	2.1	1.3	2.4	-0.5	0.3



三菱UFJリサーチ&コンサルティング

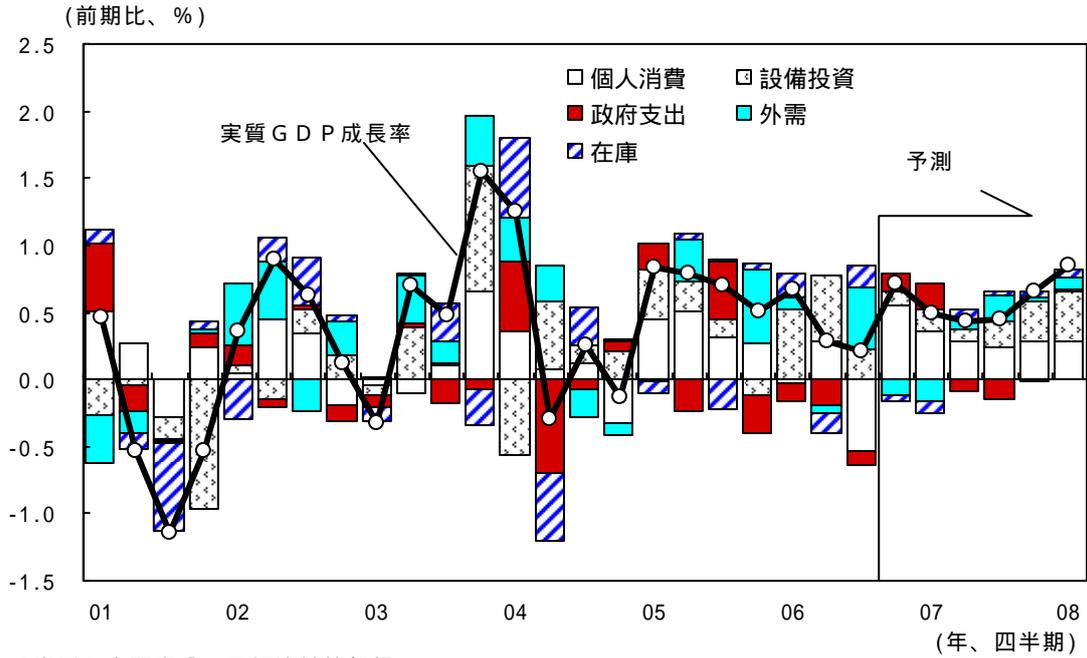
調査部

【お問い合わせ先】調査部 国内経済班

小林(E-Mail: s.kobayashi@murc.jp)

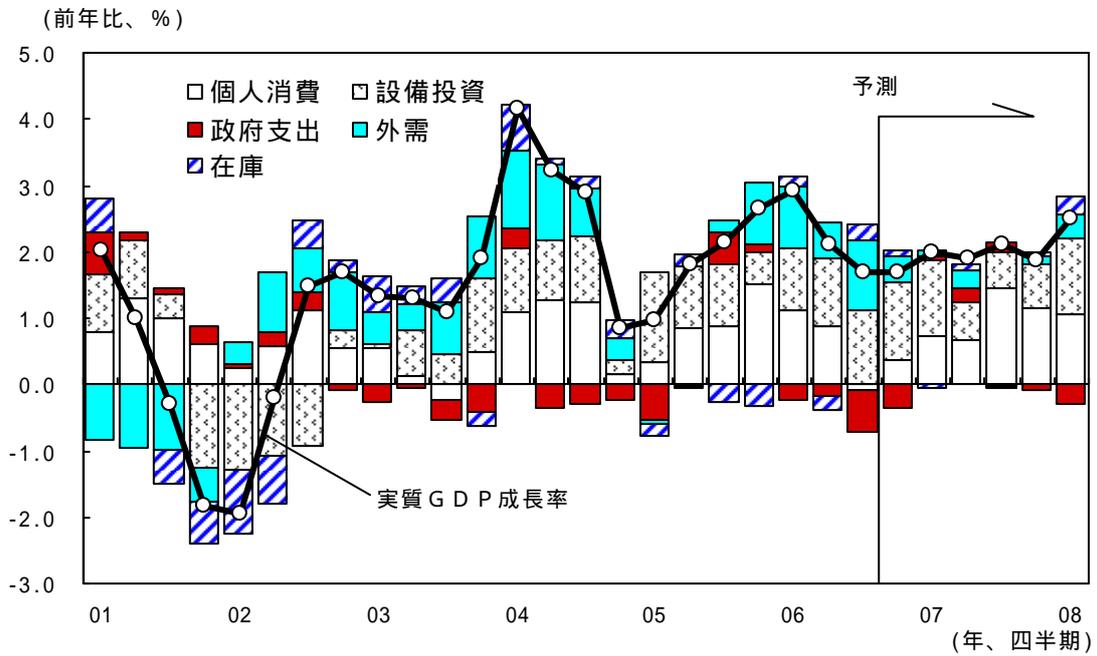
本レポートに掲載された意見・予測等は資料作成時点の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

図表 1 . 実質 GDP 成長率（前期比）の見通し



(出所) 内閣府「国民経済計算年報」

図表 2 . 実質 GDP 成長率（前年比）の見通し



(出所) 内閣府「国民経済計算年報」

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		2004年度 (実績)	2005年度 (実績)	2006年度 (予測)	2007年度 (予測)
	上期	下期	上期	下期	上期	下期				
名目GDP	0.5 0.7	0.7 1.3	0.2 1.0	1.5 1.6	0.7 2.2	2.0 2.6	0.9	1.0	1.3	2.4
実質GDP	1.6 2.0	1.2 2.8	0.7 1.9	1.1 1.8	0.9 2.0	1.3 2.2	2.0	2.4	1.9	2.1
内需寄与度(注1)	1.3	0.6	0.5	1.1	0.8	1.2	1.5	1.9	1.4	1.9
個人消費	1.6 1.5	0.7 2.3	0.0 0.7	0.8 0.9	1.0 1.9	1.0 2.0	1.3	1.9	0.8	1.9
住宅投資	-1.8 -2.6	2.5 0.6	-1.8 0.5	2.7 1.0	-0.8 1.9	0.1 -0.7	1.7	-1.0	0.7	0.6
設備投資	3.3 6.8	1.4 4.8	5.8 7.4	1.9 7.7	1.7 3.6	3.7 5.5	6.2	5.8	7.5	4.6
民間在庫(注1)	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.0	0.1
政府支出	0.3 1.0	-0.6 -0.2	-1.3 -1.8	0.9 -0.7	-0.2 0.8	0 -0.9	-1.5	0.4	-1.2	0.0
公共投資	-0.2 -3.3	-0.1 0.0	-10.3 -11.0	1.2 -9.1	-5.5 -4.6	-3.5 -8.7	-12.7	-1.4	-9.9	-7.0
政府最終消費	0.6 2.0	-0.7 -0.1	1.0 0.4	1.0 2.0	1.0 2.0	0.6 1.5	1.7	0.9	1.2	1.8
外需寄与度(注1)	0.3	0.6	0.2	0.0	0.1	0.2	0.5	0.5	0.5	0.2
輸出	4.8 6.3	6.5 11.7	3.1 9.8	0.8 4.0	2.7 3.5	6.6 9.4	11.4	9.0	6.8	6.5
輸入	2.8 6.6	2.5 5.4	2.0 4.6	0.6 2.7	2.3 3.0	6.2 8.6	8.4	6.0	3.6	5.9
GDPデフレーター(注2)	-1.2	-1.4	-0.9	-0.2	0.2	0.4	-1.0	-1.3	-0.5	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

前年同期比%

	2005年度		2006年度		2007年度		2004年度 (実績)	2005年度 (実績)	2006年度 (予測)	2007年度 (予測)
	上期	下期	上期	下期	上期	下期				
経常収支(兆円)(注1)	8.7	10.4	9.1	10.2	9.2	10.5	18.2	19.1	19.3	19.8
貿易収支(兆円)	4.7	4.8	4.1	4.9	4.3	4.6	13.5	9.6	9.3	9.5
サービス収支(兆円)	-1.5	-0.7	-1.4	-0.8	-1.4	-0.9	-3.6	-2.2	-2.2	-2.3
所得収支(兆円)	5.8	6.9	6.8	6.5	7.5	6.8	9.6	12.6	13.3	13.6
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	2.1 3.7	0.7 2.9	2.5 3.2	4.0	1.6	4.3	3.0
経常利益(法人企業統計、前年比%)	9.8	7.3	12.6	9.8	1.0	4.1	24.6	8.4	11.1	2.7
企業物価(国内・輸出・輸入の平均)	2.9	5.3	5.3	3.5	1.3	1.8	1.8	4.1	4.4	1.6
国内企業物価	1.7	2.5	3.3	2.3	0.7	1.0	1.5	2.1	2.7	0.9
消費者物価	-0.2	-0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.0	-0.3	0.4	0.6
生鮮食品を除く総合	-0.1	-0.1	0.1	0.3	0.5	0.6	-0.1	-0.1	0.2	0.6
ドル円レート(円/ドル)	109.4	117.1	115.3	117.9	118.5	120.0	107.5	113.3	116.6	119.3
長期金利(新発10年国債)	1.31	1.55	1.84	1.83	2.03	2.35	1.52	1.43	1.83	2.19
原油価格(WTI、ドル/バレル)	58.2	61.7	70.6	62.3	66.0	69.5	45.1	60.0	66.4	67.8
原油価格(ドバイ、ドル/バレル)	51.8	55.5	65.4	58.0	62.0	65.5	36.6	53.7	61.7	63.8
春闘賃上げ率(%)(注2)	-	-	-	-	-	-	1.67	1.71	1.79	1.90

(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
 上段は前期比%、下段は前年同期比%

	2005年度				2006年度				2007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
名目GDP	0.4 0.8	0.1 0.7	0.4 1.0	0.4 1.6	0.0 1.0	0.0 1.0	1.1 1.2	0.8 2.0	0.1 2.0	0.4 2.5	1.4 2.5	0.8 2.8
実質GDP	0.8 1.8	0.7 2.1	0.5 2.7	0.7 2.9	0.3 2.1	0.2 1.7	0.7 1.7	0.5 2.0	0.4 1.9	0.4 2.1	0.7 1.9	0.9 2.5
内需寄与度(注1)	0.5	0.7	0.0	0.6	0.3	-0.2	0.8	0.7	0.4	0.2	0.6	0.8
個人消費	0.9 1.5	0.6 1.5	0.5 2.7	-0.1 1.9	0.5 1.5	-0.9 -0.1	1.0 0.6	0.6 1.3	0.5 1.2	0.4 2.5	0.5 2.0	0.5 1.9
住宅投資	-1.6 -3.1	1.0 -2.2	1.5 -0.6	0.9 2.0	-2.1 1.2	-0.3 -0.1	2.4 1.0	0.8 0.9	-0.3 2.7	-1.8 1.2	0.5 -0.7	1.0 -0.6
設備投資	1.6 7.2	0.9 6.5	-0.8 3.8	3.6 5.6	3.2 7.4	1.5 7.5	0.6 9.0	1.0 6.6	0.6 3.9	1.2 3.4	1.9 4.6	2.3 6.2
民間在庫(注1)	0.1	-0.2	0.0	0.2	-0.2	0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
政府支出	-1.0 -0.1	1.9 2.1	-1.3 0.5	-0.6 -0.9	-0.9 -0.7	-0.4 -2.8	0.6 -1.6	0.9 0.2	-0.4 0.9	-0.6 0.7	-0.1 -0.4	0.1 -1.3
公共投資	-1.7 -6.9	4.2 -0.1	-1.2 0.5	-1.9 -0.4	-6.9 -6.5	-5.3 -14.7	2.5 -11.2	2.9 -6.9	-4.5 -4.8	-5.1 -4.4	-0.4 -6.9	-1.1 -10.6
政府最終消費	-0.7 1.4	1.3 2.7	-1.2 0.6	-0.2 -0.8	0.7 0.5	0.7 0.2	0.4 1.7	0.5 2.4	0.5 2.1	0.4 1.9	0.2 1.6	0.4 1.5
外需寄与度(注1)	0.3	0.0	0.6	0.1	-0.1	0.4	-0.1	-0.2	0.1	0.2	0.0	0.1
輸出	3.4 4.9	3.0 7.8	3.8 10.3	2.3 13.0	0.7 10.1	2.5 9.5	0.1 5.8	-1.2 2.1	1.5 2.9	3.5 4.0	3.3 7.3	2.9 11.7
輸入	1.2 5.9	3.5 7.3	-0.2 4.1	1.9 6.7	1.3 6.7	-0.5 2.5	1.0 3.8	-0.2 1.6	1.2 1.5	2.5 4.5	3.5 7.2	2.6 10.2
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	0.1	0.4	0.6	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
 前年同期比%

	2005年度				2006年度				2007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
経常収支(兆円)	4.3	4.4	5.3	5.1	4.3	4.7	5.5	4.8	4.6	4.6	5.3	5.2
貿易収支(兆円)	2.5	2.2	2.5	2.3	2.1	2.1	2.3	2.6	2.4	1.9	1.9	2.7
サービス収支(兆円)	-0.7	-0.8	-0.3	-0.4	-0.7	-0.7	-0.3	-0.5	-0.7	-0.7	-0.3	-0.5
所得収支(兆円)	2.8	3.0	3.3	3.6	3.3	3.5	3.2	3.3	3.8	3.6	3.3	3.5
鉱工業生産 (上段は前期比%、下段は前年比%)	-0.1 0.3	-0.5 -0.2	2.8 3.0	0.6 3.2	0.9 4.1	1.0 5.4	2.0 4.1	-0.7 3.4	0.4 2.9	1.3 2.8	1.2 2.0	1.4 4.4
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	11.1	8.7	3.1	-1.3	2.1	6.0
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	4.1	2.9	1.7	0.9	1.4	2.3
国内企業物価	1.7	1.7	2.2	2.8	3.1	3.5	2.5	1.9	0.9	0.4	0.8	1.2
消費者物価	-0.1	-0.3	-0.7	-0.1	0.2	0.6	0.4	0.3	0.5	0.6	0.6	0.7
生鮮食品を除く総合	0.0	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	0.5	0.5	0.6	0.6
ドル円レート(円/ドル)	107.6	111.2	117.3	116.9	114.4	116.2	118.3	117.5	118.0	119.0	120.0	120.0
長期金利(新発10年国債)	1.27	1.34	1.52	1.58	1.89	1.79	1.75	1.90	1.95	2.10	2.30	2.40
原油価格(WTI、ドル/バレル)	53.2	63.2	60.0	63.5	70.7	70.5	61.5	63.0	65.0	67.0	69.0	70.0
原油価格(ドバイ、ドル/バレル)	47.9	55.6	52.9	58.2	64.8	66.0	57.0	59.0	61.0	63.0	65.0	66.0

(注) 経常収支、貿易収支、サービス収支、所得収支は季節調整値