

2006 / 2007 年度経済見通し(2006年9月)

(2次QE反映後)

< 要 旨 >

- 9月4日に4～6月期の法人企業統計、11日に4～6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」(8月16日発表)の見直しを行った。過去の実績値が修正されたことを受けて需要項目によっては若干の見直しを行ったが、2006年度、2007年度とも見通しのシナリオに変更はなく、成長率の見通しは前回8月と同じである。
- 今年4～6月期の実質GDPは、2次速報でも1次速報と同じ前期比+0.2%であった(年率換算では+0.8%から+1.0%に上方修正)。修正が目立った項目では、在庫(1次速報の前期比寄与度-0.2%から0.0%)が上方修正され、公共投資(同前期比-4.6%から-6.3%)が下方修正された。これを受けて、予測値においても在庫を上方修正し、公共投資を下方修正した。また、設備投資は足元の機械受注の同行も反映して、先行きを小幅下方修正した。

(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
8月16日時点	2.1	2.0	1.9	2.5	-0.2	0.5
今回	2.1	2.0	1.9	2.5	-0.2	0.5



三菱UFJリサーチ&コンサルティング

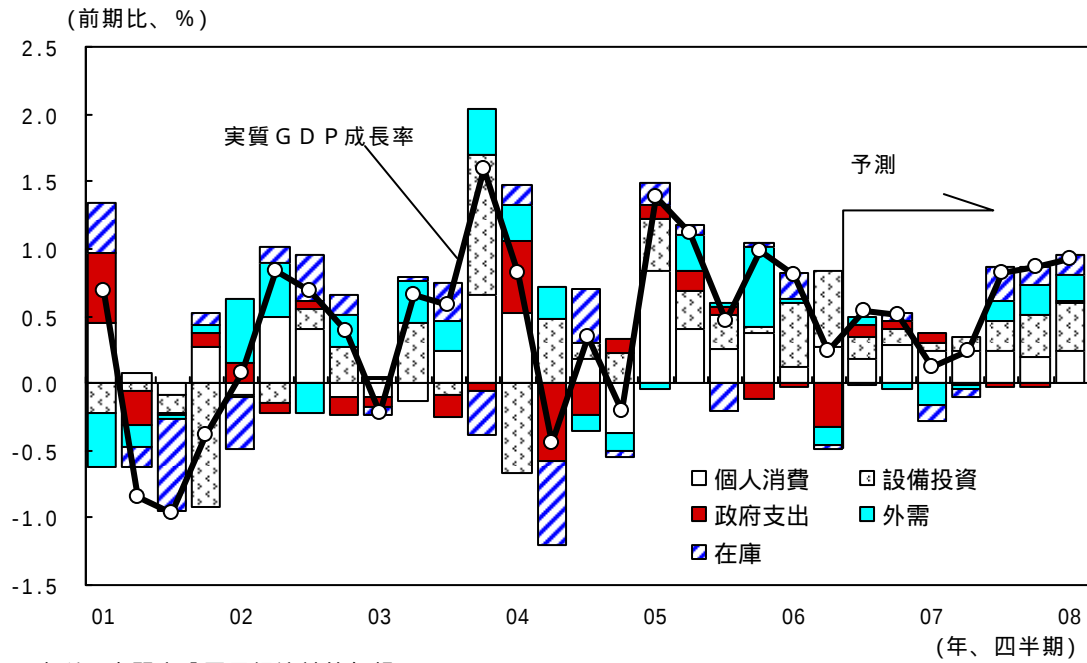
調査部

【お問い合わせ先】調査部 国内経済班

小林(E-Mail : s.kobayashi@murc.jp)

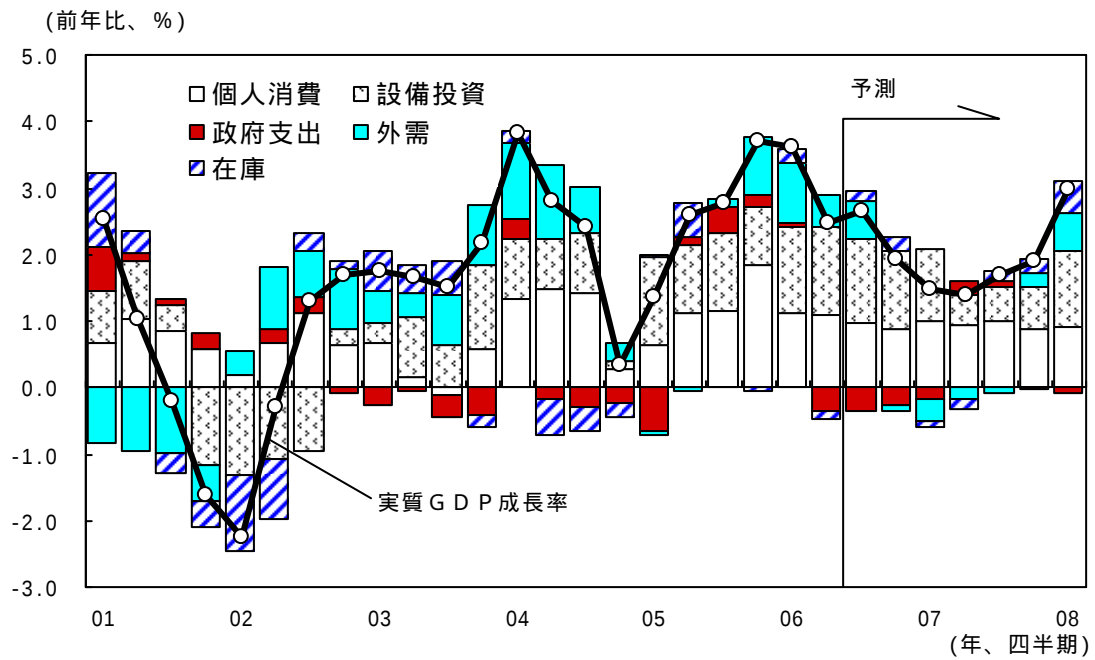
本レポートに掲載された意見・予測等は資料作成時点の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

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



(資料) 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	2005年度	2006年度	2007年度
	上期	下期	上期	下期	上期	下期	(実績)	(実績)	(予測)	(予測)
名目GDP	1.2 1.4	1.0 2.2	1.0 2.1	0.8 1.8	1.1 2.0	1.7 2.9	0.5	1.8	1.9	2.5
実質GDP	2.0 2.7	1.6 3.7	0.9 2.6	0.8 1.7	0.7 1.5	1.7 2.4	1.7	3.2	2.1	2.0
内需寄与度(注1)	1.8	1.0	1.0	0.9	0.7	1.3	1.2	2.8	2.0	1.9
個人消費	1.7 2.0	1.0 2.6	0.8 1.8	0.9 1.6	0.8 1.7	0.8 1.6	1.6	2.3	1.7	1.6
住宅投資	-1.4 -2.0	3.1 1.7	-1.4 1.5	1.7 0.3	-0.1 1.5	0.3 0.3	1.7	-0.2	0.9	0.9
設備投資	4.2 7.8	2.8 7.1	5.9 8.9	1.5 7.3	1.5 3.1	3.7 5.4	5.6	7.5	8.1	4.3
民間在庫(注1)	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.3	-0.3	0.2	0.0	0.2
政府支出	1.0 1.2	-0.5 0.5	-1.4 -1.6	0.6 -1.0	0.0 0.7	-0.1 -0.2	-1.4	0.8	-1.3	0.2
公共投資	1.4 -1.1	-3.0 -1.6	-6.3 -9.2	-0.1 -6.4	-2.7 -2.9	-2.7 -5.3	-12.4	-1.4	-7.6	-4.3
政府最終消費	0.9 1.8	0.3 1.2	-0.0 0.2	0.8 0.8	0.8 1.6	0.6 1.3	1.8	1.5	0.5	1.5
外需寄与度(注1)	0.3	0.6	-0.1	-0.1	-0.0	0.4	0.5	0.5	0.2	0.1
輸出	5.1 6.2	6.5 12.0	3.1 9.8	0.3 3.5	2.5 2.8	7.0 9.6	11.4	9.1	6.5	6.3
輸入	3.6 7.1	2.3 6.0	4.3 6.7	1.0 5.3	2.8 3.8	4.7 7.7	8.7	6.5	6.0	5.8
GDPデフレーター(注2)	-1.2	-1.4	-0.5	0.1	0.5	0.4	-1.2	-1.3	-0.2	0.5

(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	2005年度	2006年度	2007年度
	上期	下期	上期	下期	上期	下期	(実績)	(実績)	(予測)	(予測)
経常収支(兆円)	8.7	10.4	8.4	8.5	8.8	9.8	18.2	19.1	16.7	18.4
貿易収支(兆円)	4.7	4.8	3.8	3.6	3.9	3.9	13.5	9.6	7.7	8.4
サービス収支(兆円)	-1.5	-0.7	-1.7	-1.1	-1.9	-1.1	-3.6	-2.2	-2.8	-3.1
所得収支(兆円)	5.8	6.9	6.7	6.5	7.6	7.0	9.6	12.6	12.9	14.0
鉱工業生産 (上段は前期比%、下段は前年比%)	0.3 0.1	2.8 3.1	2.5 5.6	1.5 4.0	0.4 2.0	2.7 3.1	4.0	1.6	4.8	2.5
経常利益(法人企業統計、前年比%)	9.8	7.3	8.9	3.8	-1.7	3.7	24.6	8.4	6.2	1.2
企業物価(国内・輸出・輸入の平均)	2.9	5.3	5.0	3.2	1.1	2.1	1.8	4.1	4.1	1.5
国内企業物価	1.7	2.5	3.2	2.5	0.9	1.3	1.5	2.1	2.8	1.1
消費者物価	-0.2	-0.4	0.2	0.4	0.6	0.9	0.0	-0.3	0.3	0.8
生鮮食品を除く総合	-0.1	-0.1	0.1	0.3	0.6	0.9	-0.1	-0.1	0.2	0.8
ドル円レート(円/ドル)	109.4	117.1	115.2	114.5	115.5	119.0	107.5	113.3	114.8	117.3
長期金利(新発10年国債)	1.31	1.55	1.84	2.05	2.30	2.50	1.52	1.43	1.95	2.40
原油価格(WTI、ドル/バレル)	58.2	61.7	71.3	68.0	70.5	76.5	45.1	60.0	69.7	73.5
原油価格(ドバイ、ドル/バレル)	51.8	55.5	65.9	63.8	66.5	72.5	36.6	53.7	64.8	69.5

(注) 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。

図表４．日本経済予測総括表(四半期ベース)

	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	0.7 1.5	0.2 1.4	0.6 2.1	0.5 2.4	0.3 1.6	0.8 2.5	0.6 2.1	-0.4 1.5	0.8 1.9	1.1 2.1	1.1 2.4	0.2 3.4
実質GDP	1.1 2.6	0.5 2.8	1.0 3.7	0.8 3.6	0.2 2.5	0.5 2.7	0.5 1.9	0.1 1.5	0.2 1.4	0.8 1.7	0.9 1.9	0.9 3.0
内需寄与度(注1)	0.8	0.4	0.4	0.8	0.4	0.5	0.5	0.3	0.3	0.7	0.6	0.7
個人消費	0.7 2.0	0.4 2.0	0.7 3.2	0.2 2.0	0.5 1.9	0.3 1.7	0.5 1.5	0.4 1.8	0.4 1.7	0.4 1.7	0.3 1.6	0.4 1.6
住宅投資	-1.5 -2.7	1.9 -1.3	1.8 0.5	0.7 3.1	-2.7 1.5	1.9 1.5	0.6 0.4	0.4 0.2	-0.0 2.8	-0.4 0.4	0.7 0.7	-0.5 -0.1
設備投資	2.0 7.8	1.7 7.9	0.3 6.6	3.3 7.5	3.7 9.5	1.0 8.3	0.8 8.9	0.4 6.1	0.6 3.1	1.4 3.2	1.9 4.4	2.2 6.3
民間在庫(注1)	0.1	-0.2	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.1	0.1
政府支出	0.6 0.5	0.2 1.8	-0.5 0.8	-0.1 0.2	-1.5 -1.6	0.4 -1.7	0.2 -1.2	0.3 -0.8	-0.1 0.9	-0.1 0.4	-0.1 -0.1	0.1 -0.3
公共投資	1.6 -3.4	0.5 0.8	-3.0 -1.8	-0.6 -1.4	-6.3 -9.3	0.5 -9.2	-0.3 -6.6	-0.2 -6.2	-1.7 -1.7	-1.8 -4.0	-1.3 -4.9	-1.0 -5.6
政府最終消費	0.4 1.4	0.2 2.1	0.2 1.6	0.0 0.8	-0.2 0.1	0.3 0.3	0.4 0.6	0.4 1.0	0.4 1.7	0.3 1.6	0.3 1.4	0.3 1.3
外需寄与度(注1)	0.3	0.0	0.6	0.0	-0.1	0.1	-0.0	-0.2	0.0	0.2	0.2	0.2
輸出	3.6 4.9	3.1 7.6	3.8 10.6	2.2 13.4	0.9 10.3	2.2 9.3	-0.1 5.3	-1.3 1.6	1.4 2.2	3.5 3.5	3.5 7.2	3.3 12.2
輸入	1.9 6.2	3.4 7.9	-0.5 4.7	2.4 7.4	2.0 7.4	2.0 6.0	0.2 6.7	-0.3 3.9	1.7 3.5	2.6 4.2	2.2 6.3	2.3 9.1
GDPデフレーター(注2)	-1.1	-1.3	-1.6	-1.2	-0.8	-0.2	0.1	0.0	0.5	0.4	0.5	0.4

(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

	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	4.1	4.3	4.2	4.3	4.5	5.0	4.7
貿易収支(兆円)	2.5	2.2	2.5	2.3	2.0	1.8	1.6	2.0	2.0	1.9	1.7	2.2
サービス収支(兆円)	-0.7	-0.8	-0.3	-0.4	-0.7	-1.0	-0.5	-0.6	-0.8	-1.0	-0.5	-0.6
所得収支(兆円)	2.8	3.0	3.3	3.6	3.3	3.4	3.1	3.4	3.9	3.7	3.4	3.6
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	2.7 7.0	0.4 4.3	-0.4 3.8	-0.3 2.5	1.8 1.4	1.2 2.1	1.3 4.0
経常利益(法人企業統計、前年比%)	12.9	6.6	11.1	4.1	10.1	7.6	5.4	2.4	-2.2	-1.1	1.4	5.8
企業物価(国内・輸出・輸入の平均)	2.7	3.1	4.9	5.6	4.9	5.1	3.8	2.6	1.4	0.8	1.4	2.7
国内企業物価	1.7	1.7	2.2	2.8	3.1	3.2	2.8	2.0	1.0	0.8	1.0	1.6
消費者物価	-0.1	-0.3	-0.7	-0.1	0.2	0.3	0.4	0.3	0.7	0.6	0.9	0.9
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	0.7	0.6	0.9	0.9
ドル円レート(円/ドル)	107.6	111.2	117.3	116.9	114.4	116.0	115.0	114.0	115.0	116.0	118.0	120.0
長期金利(新発10年国債)	1.27	1.34	1.52	1.57	1.89	1.80	2.00	2.10	2.20	2.40	2.50	2.50
原油価格(WTI、ドル/バレル)	53.2	63.2	60.0	63.5	70.7	72.0	68.0	68.0	70.0	71.0	75.0	78.0
原油価格(ドバイ、ドル/バレル)	47.9	55.6	52.9	58.2	64.8	67.0	63.5	64.0	66.0	67.0	71.0	74.0

(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