調査レポート０５／１１９
２００６年３月１４日

2006／2007 年度経済見通し
（２次ＱＥ反映後）

～１次ＱＥ発表後の見通し（２月 23 日）から大きな変更はない～

＜要　旨＞

○３月６日に 10～12 月期の法人企業統計、13 日に 10～12 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～ポスト・デフレ時代は２％程度の成長軌道～」（２月 23 日発表）の見直しを行った。２次速報の修正幅が小さかったことから、見通しの内容に大きな変更はない。

○２次速報では昨年 10～12 月期の実質ＧＤＰが１次速報の前期比＋1.4%から同＋1.3%に小幅下方修正された（年率換算では＋5.5%から＋5.4%に修正）。個人消費（１次速報の前期比＋0.8%から＋0.9%）、在庫（前期比寄与度＋0.0%から＋0.2%）が上方修正された一方、設備投資（同＋1.7%から＋0.4%）、公共投資（同－1.7%から－2.7%）が下方修正された。外需寄与度は、輸出入とも上方修正され、前期比＋0.6%の大幅なプラス寄与のまま変わらなかった。

○個人消費の着実な回復によって景気の拡大は維持されよう。設備投資の伸びが鈍ってきているが、企業収益の伸びの鈍化によって 2006 年度の設備投資の伸びは前年より低くなるとの見通しにそった動きである。ＧＤＰ成長率は、2005 年度の見込み（＋3.2%）より低下するものの、＋2.0%と５年連続のプラス成長が予想されるとの見通しに変更はない。2007 年度についても、実質２％程度の成長軌道が続くと見込まれ、予想値は＋2.3%に据え置いた。なお３月 10 日に量的緩和が解除されたが、当面はゼロ金利政策が維持される見込みであり、見通しへの影響はない。

	実質ＧＤＰ			名目ＧＤＰ			デフレーター		
	2005年度	2006年度	2007年度	2005年度	2006年度	2007年度	2005年度	2006年度	2007年度
2月23日時点	3.3	2.0	2.3	2.1	1.7	2.1	-1.2	-0.3	-0.2
今　回	3.2	2.0	2.3	2.0	1.7	2.1	-1.2	-0.3	-0.2

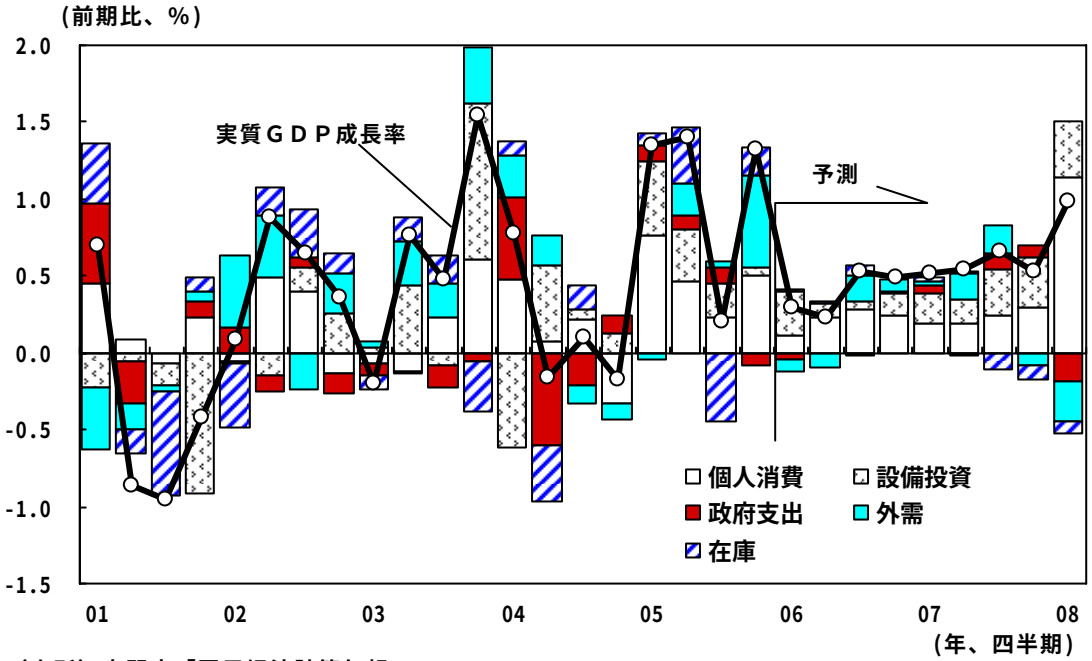
三菱UFJリサーチ&コンサルティング
MUFG

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）

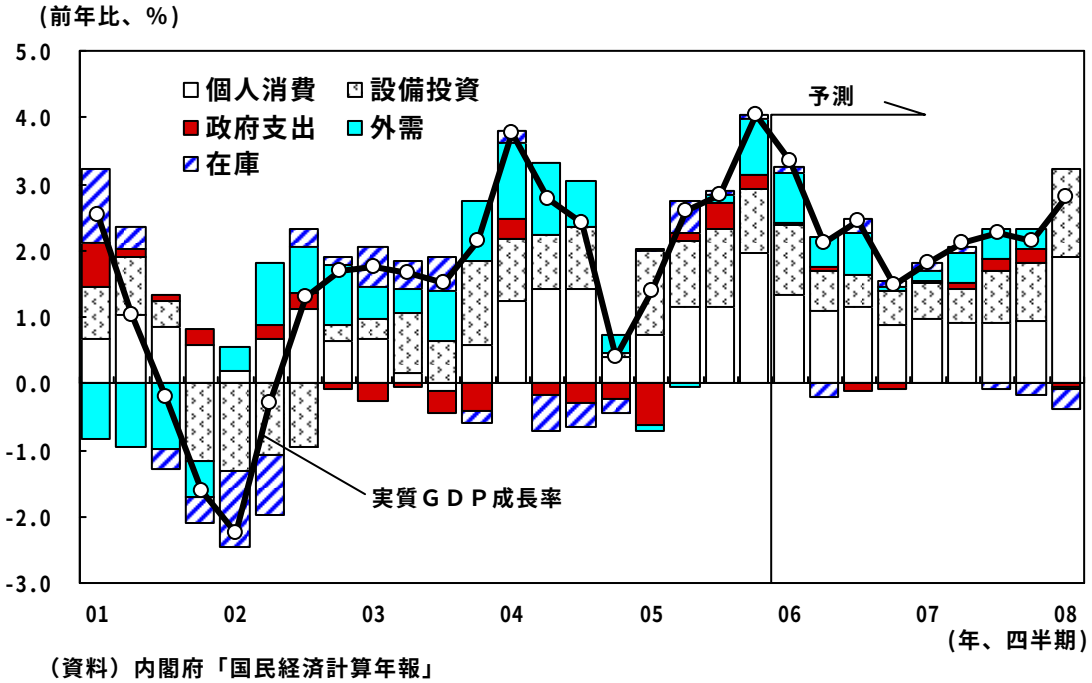
※本レポートに掲載された意見・予測等は資料作成時点の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

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 →

前年比%

	2004年度	2005年度	2006年度	2007年度
名目ＧＤＰ	0.5	2.0	1.7	2.1
実質ＧＤＰ	1.7	**3.2**	**2.0**	**2.3**
内需寄与度（注1）	1.2	2.8	1.7	2.0
個人消費	1.7	2.4	1.8	2.0
住宅投資	1.7	-0.4	1.8	0.7
設備投資	5.4	7.3	3.6	5.8
民間在庫（注1）	-0.3	0.2	0.1	-0.1
政府支出	-1.4	0.9	-0.1	0.5
公共投資	-12.4	-2.2	-6.1	-5.3
政府最終消費	1.8	1.7	1.6	2.0
外需寄与度（注1）	0.5	0.4	0.3	0.3
輸　出	11.4	8.5	9.2	9.2
輸　入	8.7	6.2	7.8	8.2
ＧＤＰデフレータ（注2）	-1.2	-1.2	-0.3	-0.2

前回２月時点見通し

2005年度	2006年度	2007年度
2.1	1.7	2.1
3.3	2.0	2.3
2.9	1.7	2.0
2.4	1.8	2.0
-0.5	1.2	0.1
8.1	3.6	5.8
0.1	0.1	-0.1
1.0	-0.1	0.4
-1.4	-5.8	-5.2
1.6	1.5	2.0
0.4	0.3	0.3
8.3	9.0	9.2
6.0	7.6	8.2
-1.2	-0.3	-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

前年同期比%

	2004年度	2005年度	2006年度	2007年度
経常収支（兆円）	18.2	18.6	19.8	20.2
貿易収支（兆円）	13.5	10.0	9.6	8.7
ｻｰﾋﾞｽ収支（兆円）	-3.6	-2.5	-2.2	-2.0
所得収支（兆円）	9.6	12.1	13.3	14.4
鉱工業生産 （上段は前期比、下段は前年比）	4.1	1.4 2.3	2.3 3.1	3.1 3.1
経常利益	24.6	9.2	-1.2	9.0
企業物価(国内･輸出･輸入平均)	1.8	4.0	2.1	0.4
国内企業物価	1.5	1.9	0.9	0.6
消費者物価	0.0	-0.2	0.5	0.6
生鮮食品を除く総合	-0.2	0.1	0.4	0.6
ﾄﾞﾙ円ﾚｰﾄ（円/ﾄﾞﾙ）	107.5	113.4	117.4	115.4
長期金利（新発10年国債）	1.5	1.4	1.8	2.2
原油価格（ＷＴＩ、ﾄﾞﾙ/ﾊﾞﾚﾙ）	45.1	59.7	62.3	64.5
原油価格（ドバイ、ﾄﾞﾙ/ﾊﾞﾚﾙ）	36.6	53.8	58.8	61.0

前回２月時点見通し

2005年度	2006年度	2007年度
18.6	19.8	20.2
10.0	9.6	8.7
-2.5	-2.2	-2.0
12.1	13.3	14.4
1.4 3.1	2.3 3.1	3.1 3.1
9.0	-1.2	9.0
4.0	2.1	0.4
1.9	0.9	0.6
-0.2	0.5	0.6
0.1	0.4	0.6
113.4	117.4	115.4
1.4	1.8	2.2
59.7	62.3	64.5
53.8	58.8	61.0

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	1.2	-0.1	0.8	0.6	0.2	0.6	0.1	0.4	0.5	0.6	0.3	1.5
	1.4	1.5	2.4	2.6	1.6	2.4	1.4	1.3	1.7	1.8	1.8	3.2
実質ＧＤＰ	1.4	0.2	1.3	0.3	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7	0.5	1.0
	2.6	2.8	4.0	3.3	2.1	2.4	1.5	1.8	2.1	2.3	2.1	2.8
内需寄与度（注1）	1.2	0.2	0.7	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.5	0.6	1.2
個人消費	0.8	0.4	0.9	0.2	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	2.0
	2.0	2.0	3.4	2.3	1.9	2.0	1.5	1.7	1.6	1.5	1.6	3.3
住宅投資	-1.9	1.6	2.1	0.2	-0.0	-0.5	0.8	0.8	0.8	-1.3	-0.1	0.0
	-2.7	-1.2	0.5	2.0	4.0	1.8	0.5	1.1	1.9	1.1	0.2	-0.6
設備投資	2.3	1.5	0.4	1.9	0.5	0.4	0.9	1.2	1.0	1.9	2.1	2.3
	7.6	7.9	7.6	6.2	4.4	3.2	3.8	3.1	3.6	5.2	6.5	7.6
民間在庫（注1）	0.4	-0.4	0.2	0.0	0.0	0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
政府支出	0.4	0.4	-0.3	-0.2	0.0	-0.1	0.1	0.3	-0.1	0.5	0.4	-0.8
	0.5	1.8	0.9	0.3	-0.1	-0.6	-0.1	0.3	0.2	0.8	1.1	-0.0
公共投資	1.0	0.3	-2.7	-3.0	-1.0	-1.2	-0.2	-3.0	-0.2	-1.1	-0.4	-5.8
	-3.3	0.8	-1.8	-4.4	-6.3	-7.7	-5.4	-5.3	-4.5	-4.4	-4.5	-7.3
政府最終消費	0.3	0.4	0.3	0.5	0.4	0.2	0.2	1.0	0.1	0.9	0.6	0.2
	1.4	2.1	1.7	1.5	1.6	1.4	1.4	1.8	1.5	2.2	2.6	1.8
外需寄与度（注1）	0.2	0.0	0.6	-0.1	-0.1	0.2	0.1	0.0	0.2	0.2	-0.1	-0.3
輸　出	3.5	3.1	3.5	0.9	2.5	2.5	2.2	1.3	2.5	3.4	1.7	1.4
	4.9	7.6	10.2	11.4	10.3	9.7	8.3	8.7	8.7	9.7	9.1	9.3
輸　入	2.2	3.2	-0.9	1.6	3.6	1.6	2.0	1.2	1.6	2.6	2.5	3.2
	6.2	7.9	4.6	6.3	7.7	6.0	9.0	8.6	6.5	7.6	8.1	10.2
ＧＤＰデフレータ（注2）	-1.1	-1.3	-1.6	-0.7	-0.5	-0.0	-0.1	-0.5	-0.4	-0.5	-0.4	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

前年同期比%

	2005年度				2006年度				2006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	4.3	5.3	5.0	4.9	4.9	5.1	5.1	4.9	5.1	5.3	5.2
貿易収支（兆円）	2.5	2.1	2.7	2.9	2.6	2.3	1.9	2.6	2.4	2.3	1.7	2.2
ｻｰﾋﾞｽ収支（兆円）	-0.7	-0.8	-0.4	-0.6	-0.6	-0.6	-0.4	-0.5	-0.6	-0.6	-0.3	-0.5
所得収支（兆円）	2.8	3.1	3.4	3.2	3.6	3.5	3.2	3.5	4.0	3.8	3.5	3.7
鉱工業生産	-0.4	-0.2	2.6	0.4	0.2	0.5	0.4	0.4	1.0	0.8	1.1	1.3
(上段は前期比、下段は前年比)	0.3	0.1	3.4	1.7	3.0	3.6	1.4	1.2	2.3	2.6	3.3	4.1
経常利益	12.9	6.6	11.1	7.0	4.0	1.8	-2.4	-3.3	0.4	4.7	9.3	15.8
企業物価(国内･輸出･輸入平均)	2.7	3.0	4.9	5.4	4.4	2.6	0.9	0.5	-0.2	0.3	0.6	0.9
国内企業物価	1.7	1.6	2.1	2.2	1.5	1.0	0.5	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8
消費者物価	-0.1	-0.3	-0.5	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6	0.7
生鮮食品を除く総合	-0.1	-0.1	0.1	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	0.7
ドル円ﾚｰﾄ（円/ﾄﾞﾙ）	107.6	111.2	117.3	117.3	119.0	118.0	117.0	115.5	114.0	115.0	116.0	116.5
長期金利（新発10年国債）	1.27	1.34	1.52	1.50	1.65	1.70	1.75	1.90	2.00	2.20	2.30	2.30
原油価格（ＷＴＩ、ﾄﾞﾙ/ﾊﾞﾚﾙ）	53.2	63.2	60.0	62.5	61.0	62.0	63.0	63.0	64.0	64.0	65.0	65.0
原油価格（ドバイ、ﾄﾞﾙ/ﾊﾞﾚﾙ）	47.9	55.6	52.9	58.8	57.5	58.5	59.5	59.5	60.5	60.5	61.5	61.5