

2006 年度経済見通し

(2 次 Q E 結果反映後)

～ 11 月 16 日発表の見通しから大きな変更はない～

- 12 月 5 日に 7 ～ 9 月期の法人企業統計、9 日に 7 ～ 9 月期 G D P (2 次速報) が発表されたことを受けて、「2006 年度経済見通し～緩やかな景気回復の背後で進む二極化～」(11 月 16 日発表) の見直しを行った。なお、今回の 2 次速報については、通常の 1 次速報からの改訂に加えて、実質値の基準年の変更 (1995 年基準から 2000 年基準) の影響もあり、過去に遡って数字が修正されている。
- 足元の 2005 年 7 ～ 9 月期は、1 次速報の前期比 + 0.4% から同 + 0.2% に下方修正されたが、在庫が下方修正 (前期比寄与度 + 0.0% から - 0.4% に下方修正) された影響が大きく、内需の柱である個人消費 (1 次速報の前期比 + 0.3% から + 0.4%)、設備投資 (同 + 0.7% から + 1.6%) はともに上方修正されている。また、7 ～ 9 月期の法人企業統計における設備投資、企業業績も、企業部門の堅調さを示す内容であり、概ね想定の範囲内であった。このため、11 月時点の見通しから、景気の先行きの考え方は変えていない。
- 2005 年度の実質 G D P 成長率については足元までの動きを勘案し、2004 年度の前年比 + 1.7% (同 + 1.9% から下方修正) に対し同 + 2.7% と、11 月時点の見通し同 + 2.5% から小幅上方修正した。2006 年度については、11 月時点の同 + 1.6% から変更はない。なお、G D P デフレーターは 2005 年度の前年比 - 1.2% (同 - 1.1% から下方修正) に対し、2006 年度は同 - 0.6% (同 - 0.7% から上方修正) にマイナス幅が縮小する見込みである。
- 見通しのシナリオについても、「企業収益が弱含むため設備投資の伸びが鈍るものの、個人消費は底堅く推移し、景気の回復が続く。このため、実質 G D P 成長率は 5 年連続、名目 G D P 成長率は 4 年連続でプラスとなる」との見方から変更はない。

(前年比、%)

	実質 G D P			名目 G D P			デフレーター		
	2004年度	2005年度	2006年度	2004年度	2005年度	2006年度	2004年度	2005年度	2006年度
11月16日時点	1.9	2.5	1.6	0.8	1.4	0.9	-1.1	-1.1	-0.7
↓ 今回	1.7	2.7	1.6	0.5	1.4	1.1	-1.2	-1.2	-0.6

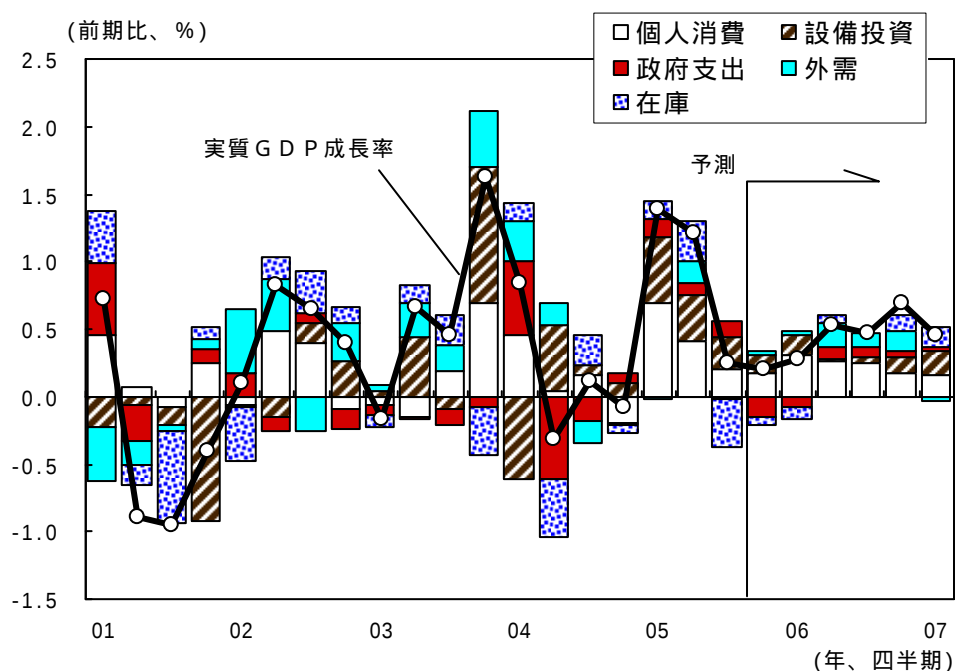


調査部(東京) 国内経済班

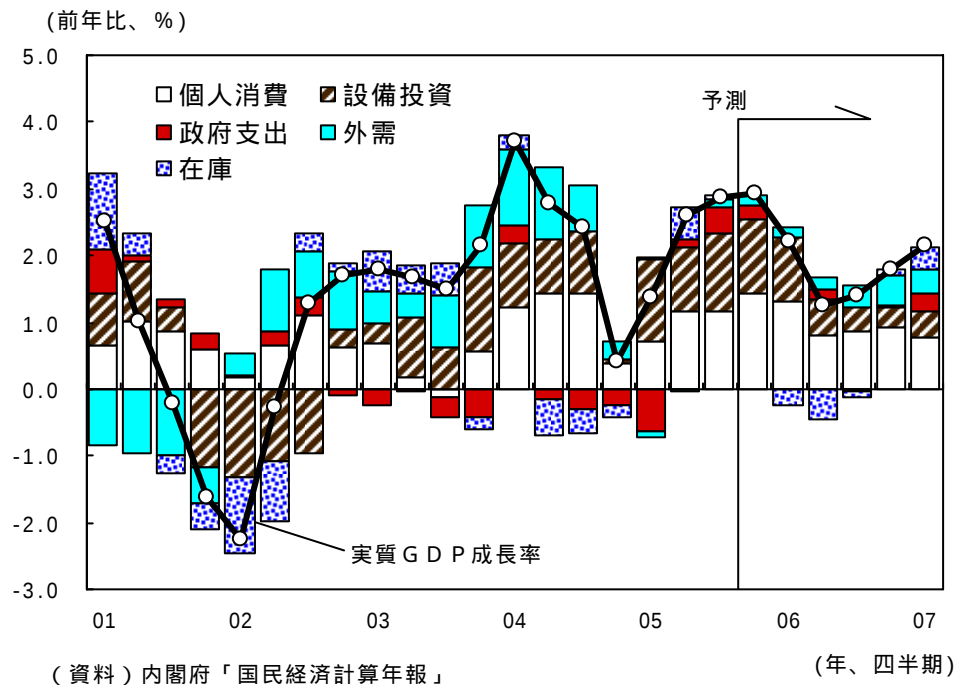
E-mail: htsukada@ufji.co.jp

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%

	2004年度		2005年度		2006年度		2004年度	2005年度	2006年度
	上期	下期	上期	下期	上期	下期	(実績)	(予測)	(予測)
名目GDP	-0.2 1.0	0.3 0.0	1.1 1.4	0.2 1.4	0.2 0.5	1.4 1.6	0.5	1.4	1.1
実質GDP	0.2 2.6	0.7 0.9	2.0 2.7	0.5 2.6	0.9 1.3	1.2 2.0	1.7	2.7	1.6
内需寄与度(注1)	-0.1	0.8	1.9	0.4	0.7	1.0	1.2	2.6	1.3
個人消費	0.6 2.5	0.4 1.0	1.5 2.0	0.7 2.4	0.9 1.5	0.7 1.5	1.7	2.2	1.5
住宅投資	1.7 1.6	-0.0 1.7	-1.9 -1.9	2.4 0.5	-2.5 -0.2	2.6 0.0	1.7	-0.7	-0.1
設備投資	1.6 6.5	2.7 4.4	4.9 7.7	2.3 7.0	0.8 3.1	1.5 2.2	5.4	7.3	2.6
民間在庫(注1)	-0.3	0.1	0.2	-0.3	0.0	0.2	-0.3	0.1	-0.0
政府支出	-1.9 -1.0	0.2 -1.8	0.9 1.1	-0.6 0.4	0.4 0.2	0.5 0.6	-1.4	0.8	0.4
公共投資	-11.5 -11.9	-2.2 -12.9	1.0 -1.1	-5.4 -4.1	-2.3 -7.6	-0.8 -3.0	-12.4	-2.8	-5.0
政府最終消費	0.8 1.9	0.8 1.6	0.9 1.7	0.9 2.0	1.1 2.3	0.7 1.6	1.8	1.9	2.0
外需寄与度(注1)	0.2	-0.1	0.2	0.0	0.2	0.0	0.5	0.1	0.3
輸出	5.7 15.7	1.7 7.5	4.4 6.2	2.9 7.4	5.0 8.0	4.1 9.2	11.4	6.8	8.6
輸入	4.7 9.5	3.1 8.0	3.8 7.0	3.1 7.0	3.6 6.8	3.2 6.9	8.7	7.0	6.8
GDPデフレーター(注2)	-1.5	-0.8	-1.3	-1.2	-0.8	-0.4	-1.2	-1.2	-0.6

(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%

	2004年度		2005年度		2006年度		2004年度	2005年度	2006年度
	上期	下期	上期	下期	上期	下期	(実績)	(予測)	(予測)
経常収支(兆円)	9.4	9.1	8.6	7.2	7.2	8.0	18.2	15.9	15.3
貿易収支(兆円)	7.2	6.4	4.5	4.0	3.3	4.5	13.5	8.3	7.8
サービス収支(兆円)	-2.0	-1.6	-1.5	-1.4	-1.5	-1.7	-3.6	-2.9	-3.2
所得収支(兆円)	4.7	5.0	5.9	5.6	6.3	5.8	9.6	11.4	11.6
鉱工業生産 (上段は前期比%、下段は前年比%)	2.2 6.8	-0.1 1.6	0.3 0.2	2.5 2.6	0.3 2.7	0.4 0.5	4.1	1.4	1.6
経常利益(法人企業統計、前年比%)	35.9	16.6	9.8	9.8	1.4	-4.1	24.6	9.8	-1.6
企業物価(国内・輸出・輸入の平均)	1.3	2.4	2.8	5.1	2.3	-0.7	1.8	4.0	0.8
国内企業物価	1.4	1.7	1.6	1.8	0.8	-0.1	1.5	1.8	0.3
消費者物価	-0.2	0.2	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.0	-0.1	0.3
生鮮食品を除く総合	-0.2	-0.3	-0.1	0.4	0.4	0.3	-0.2	0.1	0.3
ドル円レート(円/ドル)	109.8	105.2	109.4	117.5	116.3	113.3	107.5	113.5	114.8
長期金利(新発10年国債)	1.62	1.42	1.31	1.60	1.85	2.00	1.52	1.45	1.93
原油価格(WTI、ドル/バレル)	41.1	49.2	58.2	58.5	58.5	60.5	45.1	58.4	59.5
原油価格(ドバイ、ドル/バレル)	34.7	38.5	51.8	54.0	55.5	57.5	36.6	52.9	56.5

(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)

	2004年度				2005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
名目GDP	-0.5 1.0	-0.1 1.1	0.0 -0.0	0.7 0.1	0.9 1.4	-0.2 1.5	0.2 1.6	0.1 1.1	0.1 0.3	0.2 0.7	1.0 1.3	0.5 1.9
実質GDP	-0.3 2.8	0.1 2.4	-0.1 0.4	1.4 1.4	1.2 2.6	0.2 2.9	0.2 2.9	0.3 2.2	0.5 1.2	0.5 1.4	0.7 1.8	0.5 2.1
内需寄与度(注1)	-0.5	0.3	-0.1	1.4	1.1	0.3	0.2	0.2	0.4	0.4	0.5	0.5
個人消費	0.1 2.5	0.3 2.5	-0.3 0.7	1.2 1.2	0.7 2.0	0.4 2.0	0.3 2.5	0.5 2.3	0.4 1.4	0.4 1.5	0.3 1.6	0.3 1.3
住宅投資	1.2 2.5	0.1 0.9	0.5 2.7	-1.2 0.6	-2.1 -2.7	1.6 -1.2	2.3 0.6	-1.3 0.4	-2.0 0.1	0.3 -0.5	2.8 -0.2	-0.7 0.3
設備投資	3.6 6.3	0.5 6.7	0.7 0.4	3.3 7.8	2.4 7.5	1.6 8.0	1.0 8.5	1.0 5.7	0.2 3.9	0.3 2.3	0.7 2.2	1.1 2.3
民間在庫(注1)	-0.4	0.2	-0.1	0.1	0.3	-0.3	-0.1	-0.1	0.1	-0.0	0.1	0.1
政府支出	-2.6 -0.7	-0.8 -1.3	0.3 -1.0	0.6 -2.6	0.4 0.5	0.5 1.8	-0.7 0.9	-0.3 -0.1	0.4 0.6	0.4 -0.2	0.2 0.1	0.2 1.1
公共投資	-13.3 -11.8	-3.8 -12.0	-0.1 -9.4	-0.5 -16.3	1.1 -3.4	0.3 0.8	-3.9 -2.9	-3.5 -5.5	-0.1 -7.1	-0.9 -8.1	-0.4 -4.7	-0.1 -1.1
政府最終消費	0.6 2.2	-0.0 1.7	0.3 1.4	0.9 1.8	0.2 1.4	0.6 2.0	0.4 2.4	0.5 1.7	0.5 2.5	0.6 2.1	0.3 1.5	0.3 1.7
外需寄与度(注1)	0.2	-0.2	-0.0	-0.0	0.2	-0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1	-0.0
輸出	2.9 17.5	0.3 14.0	1.6 10.3	-0.1 4.7	3.1 4.9	2.7 7.4	0.8 6.6	1.4 8.2	2.8 8.0	2.7 8.0	1.9 9.1	1.6 9.4
輸入	2.1 9.3	1.9 9.7	2.1 9.7	-0.0 6.3	2.2 6.2	3.3 7.7	0.8 6.3	1.2 7.7	1.8 7.3	2.3 6.2	1.0 6.5	1.9 7.2
GDPデフレーター(注2)	-1.7	-1.3	-0.4	-1.2	-1.2	-1.4	-1.3	-1.1	-0.9	-0.7	-0.5	-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

	2004年度				2005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)	4.7	4.7	4.6	4.5	4.3	4.3	3.3	3.9	3.7	3.6	3.7	4.3
貿易収支(兆円)	3.7	3.5	3.2	3.2	2.5	2.1	1.6	2.3	1.9	1.4	1.6	2.8
サービス収支(兆円)	-1.1	-0.9	-0.8	-0.8	-0.7	-0.8	-0.6	-0.7	-0.7	-0.8	-0.7	-1.1
所得収支(兆円)	2.3	2.4	2.5	2.5	2.8	3.1	2.7	2.9	3.3	3.0	2.9	3.0
鉱工業生産 (上段は前期比%、下段は前年比%)	1.9 7.2	-0.1 6.4	-0.9 1.8	1.7 1.4	-0.4 0.3	-0.2 0.0	2.5 3.7	0.2 1.5	0.1 2.6	0.2 2.9	0.1 0.7	0.3 0.4
経常利益(法人企業統計、前年比%)	34.3	37.8	17.6	15.8	12.9	6.6	11.9	8.1	2.7	-0.2	-4.3	-3.9
企業物価(国内・輸出・輸入の平均)	0.7	1.9	3.0	1.9	2.7	3.0	5.0	5.1	3.2	1.4	-0.5	-1.0
国内企業物価	1.1	1.8	2.0	1.4	1.7	1.6	1.8	1.8	1.1	0.5	-0.1	-0.1
消費者物価	-0.3	-0.1	0.5	-0.2	-0.1	-0.3	-0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	0.2
生鮮食品を除く総合	-0.2	-0.2	-0.2	-0.4	-0.1	-0.1	0.2	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2
ドル円レート(円/ドル)	109.7	109.9	105.9	104.5	107.6	111.2	116.5	118.5	117.0	115.5	114.0	112.5
長期金利(新発10年国債)	1.59	1.65	1.45	1.40	1.27	1.34	1.55	1.65	1.80	1.90	2.00	2.00
原油価格(WTI、ドル/バレル)	38.3	43.9	48.3	50.0	53.2	63.2	60.0	57.0	58.0	59.0	60.0	61.0
原油価格(ドバイ、ドル/バレル)	33.2	36.3	35.6	41.4	47.9	55.7	55.0	53.0	55.0	56.0	57.0	58.0

(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。