

2006 / 2007 年度改定経済見通し

(2次QE反映後)

～ 実質 2 % 程度の安定成長軌道に移行 ～

< 要 旨 >

6月5日に1～3月期の法人企業統計、12日に1～3月期GDP(2次速報)が発表されたことを受けて、「2006 / 2007 年度経済改定見通し」(5月25日発表)の見直しを行った。前回の見通しのシナリオに変更はないが、2006年度を小幅上方修正し、2007年度を小幅下方修正した。

2次速報では今年1～3月期の実質GDPが1次速報の前期比+0.5%から同+0.8%に上方修正された(年率換算では+1.9%から+3.1%に修正)。在庫(1次速報の前期比寄与度+0.1%から0.0%)が下方修正され、輸入の増加(前期比+3.0%から+3.5%)によって外需寄与度(同0.0%から-0.1%)も下方修正されたが、個人消費(前期比+0.4%から+0.5%)、設備投資(同+1.4%から+3.1%)、公共投資(同-3.5%から-0.6%)が上方修正された。

2005年度の実質成長率は+3.2%と設備投資と個人消費を中心に高い成長を記録した。今後も景気は拡大を続けるだろうが、2006年度は+2.1%、2007年度は+2.0%と、実質2%程度の安定的な成長軌道に落ち着いてくると見込まれる。もっとも、原材料高・製品価格安の進行や、人件費など固定費の増加は企業収益を下押しし、消費者物価の上昇は家計の実質所得を目減りさせるといった隠れた景気減速要因には注意が必要である。

	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
5月25日時点	3.0	2.0	2.1	1.7	1.7	2.4	-1.3	-0.3	0.3
今回	3.2	2.1	2.0	1.9	1.8	2.3	-1.3	-0.3	0.3



三菱UFJリサーチ&コンサルティング

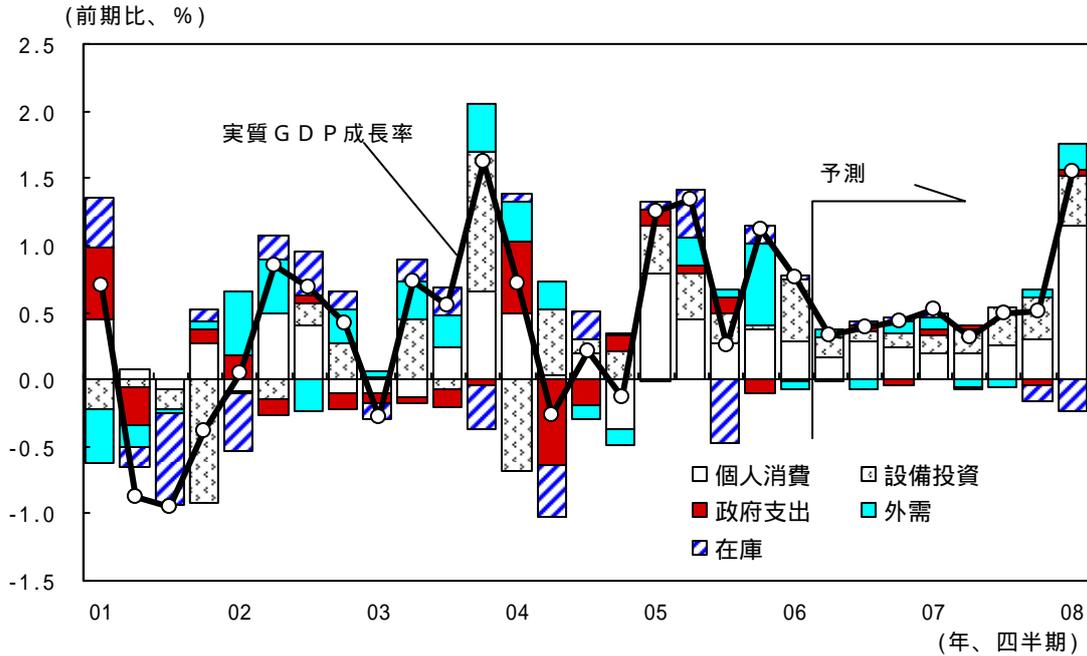
調査部

【お問い合わせ先】調査部 国内経済班

小林 (E-Mail : s.kobayashi@murc.jp)

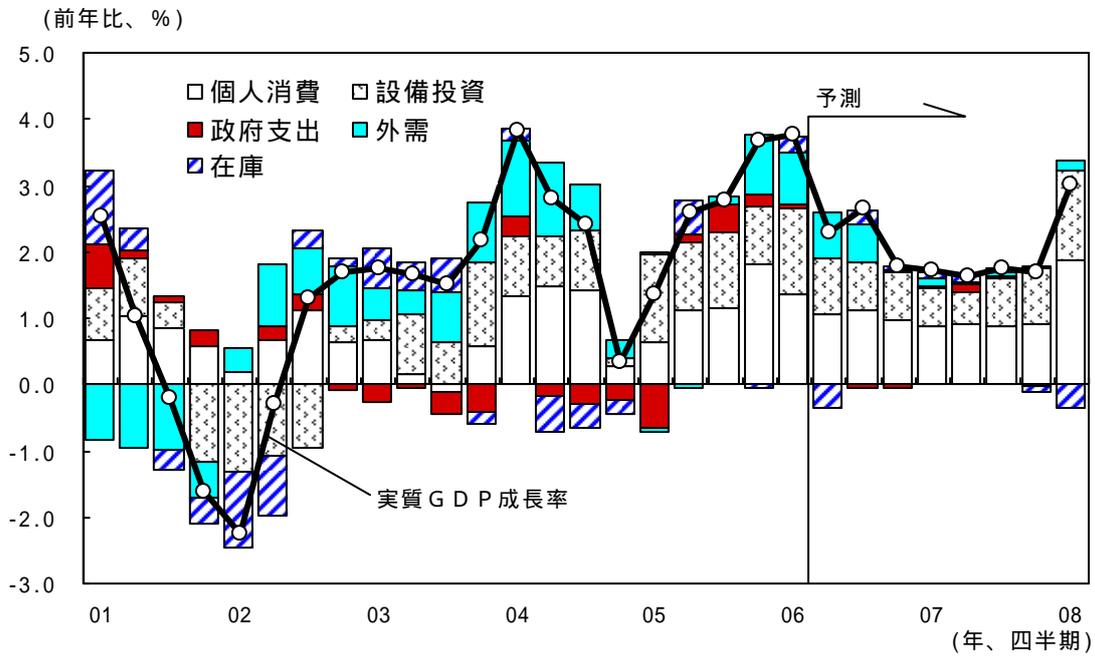
本レポートに掲載された意見・予測等は資料作成時点の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

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



(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%				前回5月時点見直し		
	2004年度 (実績)	2005年度 (実績)	2006年度 (予測)	2007年度 (予測)	2005年度 (実績)	2006年度 (予測)	2007年度 (予測)
名目GDP	0.5	1.9	1.8	2.3	1.7	1.7	2.4
実質GDP	1.7	3.2	2.1	2.0	3.0	2.0	2.1
内需寄与度(注1)	1.2	2.8	1.8	2.0	2.6	1.6	2.0
個人消費	1.6	2.4	1.8	2.0	2.3	1.8	2.0
住宅投資	1.7	-0.2	1.6	0.1	-0.1	1.6	0.1
設備投資	5.6	7.5	4.7	5.5	6.6	3.7	5.7
民間在庫(注1)	-0.3	0.2	0.0	-0.1	0.2	0.0	-0.1
政府支出	-1.4	0.8	-0.1	0.2	0.6	-0.2	0.2
公共投資	-12.4	-1.4	-5.0	-4.9	-2.5	-5.7	-4.8
政府最終消費	1.8	1.5	1.4	1.6	1.5	1.4	1.6
外需寄与度(注1)	0.5	0.4	0.3	0.1	0.5	0.4	0.1
輸出	11.4	9.2	9.2	8.5	9.2	10.6	8.5
輸入	8.7	6.8	7.5	8.8	6.7	8.6	8.8
GDPデフレーター(注2)	-1.2	-1.3	-0.3	0.3	-1.3	-0.3	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%				前回5月時点見直し		
	2004年度 (実績)	2005年度 (実績)	2006年度 (予測)	2007年度 (予測)	2005年度 (実績)	2006年度 (予測)	2007年度 (予測)
経常収支(兆円)	18.2	18.9	18.2	19.2	18.9	18.3	19.3
貿易収支(兆円)	13.5	9.6	8.8	8.6	9.6	8.8	8.6
サービス収支(兆円)	-3.6	-2.4	-2.6	-2.6	-2.4	-2.6	-2.6
所得収支(兆円)	9.6	12.6	12.9	14.1	12.6	12.9	14.1
鉱工業生産 (上段は前期比%、下段は前年比%)	4.0	1.6	2.5	2.9	1.6	2.5	2.9
経常利益(法人企業統計、前年比%)	24.6	8.4	0.3	8.7	9.4	0.5	8.9
企業物価(国内・輸出・輸入の平均)	1.8	4.1	2.9	1.7	4.1	2.8	1.8
国内企業物価	1.5	2.1	1.9	1.3	2.1	1.8	1.4
消費者物価	0.0	-0.2	0.7	0.9	-0.2	0.7	0.9
生鮮食品を除く総合	-0.2	0.1	0.6	1.0	0.1	0.6	1.0
ドル円レート(円/ドル)	107.5	113.3	111.6	112.3	113.3	111.6	112.3
長期金利(新発10年国債)	1.52	1.43	2.05	2.43	1.4	2.1	2.4
原油価格(WTI、ドル/バレル)	45.1	60.0	70.5	74.5	60.0	70.5	74.5
原油価格(ドバイ、ドル/バレル)	36.6	53.7	66.1	71.0	53.7	66.1	71.0

(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)

	予測											
	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	1.1	-0.1	0.8	0.4	0.9	0.1	0.5	0.0	1.0	0.5	0.9	1.0
	1.5	1.4	2.1	2.5	1.8	2.3	1.8	1.4	1.5	2.0	2.2	3.6
実質GDP	1.3	0.3	1.1	0.8	0.3	0.4	0.4	0.5	0.3	0.5	0.5	1.5
	2.6	2.8	3.7	3.8	2.3	2.7	1.8	1.7	1.6	1.7	1.7	3.0
内需寄与度(注1)	1.1	0.2	0.5	0.8	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	1.4
個人消費	0.8	0.5	0.6	0.5	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	2.0
住宅投資	-1.9	1.6	2.1	1.1	-0.9	0.4	0.5	0.8	-0.5	0.0	-0.3	0.9
設備投資	2.4	1.5	0.2	3.1	1.0	0.5	0.6	0.9	1.2	1.9	2.0	2.3
民間在庫(注1)	0.4	-0.5	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2
政府支出	0.2	0.5	-0.5	-0.1	0.0	0.2	-0.2	0.2	0.1	0.0	-0.2	0.2
公共投資	1.1	0.6	-2.5	-0.6	-1.0	-1.9	-1.5	-0.9	-0.8	-1.7	-1.5	-1.3
政府最終消費	-3.4	0.8	-1.8	-1.4	-4.5	-5.9	-4.9	-4.5	-4.8	-4.9	-4.8	-5.1
政府最終消費	0.1	0.5	0.1	0.2	0.3	0.7	0.2	0.4	0.5	0.4	0.2	0.5
政府最終消費	1.4	2.1	1.6	0.8	1.1	1.3	1.4	1.6	1.8	1.5	1.5	1.6
外需寄与度(注1)	0.2	0.1	0.6	-0.1	0.1	-0.1	0.1	0.1	-0.1	0.0	0.1	0.2
輸出	3.5	3.1	3.8	2.7	1.8	1.8	1.7	0.8	2.3	2.2	3.4	2.4
輸出	4.9	7.6	10.6	13.7	11.9	10.5	8.3	6.2	6.8	7.3	9.0	10.8
輸入	2.2	3.1	-0.6	3.5	1.6	2.6	1.3	0.2	3.0	2.7	3.3	1.4
輸入	6.2	7.9	4.7	8.6	7.8	7.2	9.3	5.8	7.3	7.5	9.6	10.8
GDPデフレーター(注2)	-1.1	-1.3	-1.6	-1.2	-0.5	-0.4	0.0	-0.3	-0.1	0.2	0.5	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											
	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	4.9	4.9	4.4	4.6	4.3	4.7	4.7	5.2	4.7
貿易収支(兆円)	2.5	2.2	2.5	2.3	2.7	1.9	1.8	2.2	2.3	1.9	1.7	2.2
サービス収支(兆円)	-0.7	-0.8	-0.3	-0.6	-0.7	-0.8	-0.4	-0.6	-0.7	-0.8	-0.4	-0.6
所得収支(兆円)	2.8	3.0	3.3	3.5	3.6	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	-0.5	2.8	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.7	1.1	1.1	1.5
(前年比%)	0.3	-0.2	3.0	3.2	3.3	4.0	1.3	1.6	1.6	2.3	3.0	4.5
経常利益(法人企業統計、前年比%)	12.9	6.6	11.1	4.1	3.0	0.0	-2.2	0.4	1.4	5.0	10.6	16.2
企業物価(国内・輸出・輸入の平均)	2.7	3.1	4.9	5.6	4.8	3.5	2.0	1.1	0.9	1.1	2.1	2.9
国内企業物価	1.7	1.7	2.2	2.8	2.8	2.2	1.7	1.0	0.8	1.0	1.6	1.7
消費者物価	-0.1	-0.3	-0.5	0.4	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	1.0	1.1	1.1
生鮮食品を除く総合	-0.1	-0.1	0.1	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.7	1.0	1.1	1.2
ドル円レート(円/ドル)	107.6	111.2	117.3	116.9	113.5	112.0	111.0	110.0	110.0	111.0	113.0	115.0
長期金利(新発10年国債)	1.27	1.34	1.52	1.57	1.90	2.00	2.10	2.20	2.30	2.40	2.50	2.50
原油価格(WTI、ドル/バレル)	53.2	63.2	60.0	63.5	70.0	72.0	70.0	70.0	72.0	73.0	75.0	78.0
原油価格(ドバイ、ドル/バレル)	47.9	55.6	52.9	58.2	65.0	67.0	66.0	66.5	68.5	69.5	71.5	74.5

(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。