

情勢判断

国内経済金融

2004・2005 年度経済見通し

～ 4～6 月期 GDP 2次速報を受けて～

国内経済金融班

9月10日に発表された4～6月期のGDP2次速報値は、1次速報値から0.1%ポイント下方修正され、前期比+0.3%となった。民間企業設備、民間住宅が上方修正されたが、公的固定資本形成のマイナス幅拡大と民間在庫の増加幅縮小が引き下げ要因となった。

この結果と最近発表された経済指標から当社は以下のように経済見通しを修正したが、基本的な見通しの考え方に変化はない。

04年7～9月期以降の主な修正点は、民間設

備投資の下方修正、民間住宅の上方修正、公的固定資本形成の上方修正である。については、機械受注の減少や経済の先行き不透明感が高まっていることを考慮した。は、最近発表された住宅着工統計などから一定量の住宅投資が見込めると判断した。については、公共工事の発注のズレ込みや災害復旧工事を勘案した。

実質GDP成長率は前回発表と変わらず、04年度は前年比3.2%、05年度は同+1.3%である。

2004・2005年度 国内経済見通し総括表（前年比）

	単位	2003年度 通期	2004年度 通期	2005年度 通期
名目GDP	%	0.8	1.3	0.4
実質GDP	%	3.2	3.2	1.3
国内民間需要	%	4.0	3.6	1.3
民間最終消費支出	%	1.4	2.4	1.4
民間住宅	%	0.3	0.8	0.9
民間企業設備	%	12.2	8.7	2.0
民間在庫増加	10億円	1,430.2	649.7	125.0
国内公的需要	%	2.5	0.8	1.0
政府最終消費支出	%	1.0	1.7	1.8
公的固定資本形成	%	12.1	8.8	2.2
財貨・サービスの純輸出	10億円	18,765.8	22,427.0	23,281.7
輸出	%	11.0	10.6	2.0
輸入	%	4.9	7.3	1.2
内需寄与度（前年比）	%	2.4	2.5	1.2
民間需要（"）	%	3.0	2.7	1.0
公的需要（"）	%	0.6	0.2	0.2
外需寄与度（"）	%	0.8	0.7	0.1
デフレーター（前年比）	%	2.3	1.8	0.9
国内企業物価（"）	%	0.5	1.2	0.0
総合消費者物価（"）	%	0.2	0.1	0.2
完全失業率	%	5.1	4.6	4.6
経常収支	兆円	17.3	17.6	17.3
貿易収支	兆円	13.3	15.1	15.5

(注)実績値は内閣府「四半期別GDP速報」。消費者物価は全国の生鮮食品を除く総合。予測値は当総研による。前提は以下の通り。

	単位	2003年度 通期	2004年度 通期	2005年度 通期
為替レート	ドル/円	113.0	109.3	106.3
通関輸入原油価格	ドル/バレル	29.5	37.5	33.8

2004・2005年度 国内経済見通し
(前期比)

	単位	2004年度					2005年度				
		通期	4~6月期	7~9月期	10~12月期	1~3月期	通期	4~6月期	7~9月期	10~12月期	1~3月期
実質GDP	%	3.2	0.3	0.5	0.5	0.3	1.3	0.6	0.1	0.2	0.4
国内民間需要	%	3.6	0.4	0.5	0.5	0.3	1.3	0.7	0.2	0.1	0.3
民間最終消費支出	%	2.4	0.6	0.4	0.2	0.2	1.4	0.4	0.6	0.3	0.4
民間住宅	%	0.8	0.4	0.2	0.5	0.9	0.9	0.0	0.1	0.1	0.2
民間企業設備	%	8.7	1.2	1.9	2.0	1.1	2.0	0.6	0.5	0.6	0.3
国内公的需要	%	0.8	1.3	1.1	0.6	0.2	1.0	0.1	0.2	0.0	0.1
政府最終消費支出	%	1.7	0.3	0.4	0.4	0.4	1.8	0.4	0.6	0.3	0.4
公的固定資本形成	%	8.8	7.0	3.2	1.2	0.4	2.2	1.1	1.2	1.6	1.9
財貨・サービスの純輸出	10億円	22427.0	22925.0	22183.7	22250.3	22349.0	23281.7	22655.6	22637.6	23400.9	24432.8
輸出	%	10.6	3.5	0.2	0.3	0.2	2.0	0.4	0.4	1.2	1.6
輸入	%	7.3	1.9	1.1	0.3	0.1	1.2	0.0	0.6	0.3	0.4

国内企業物価 (前年比)	%	1.2	0.9	1.8	1.2	0.9	0.0	0.4	0.2	0.2	0.3
総合消費者物価 (")	%	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
完全失業率	%	4.6	4.6	4.6	4.5	4.5	4.6	4.5	4.5	4.6	4.7
経常収支(季節調整値)	兆円	17.6	4.8	4.2	4.4	4.3	17.3	4.2	4.1	4.3	4.6
貿易収支(季節調整値)	兆円	15.1	3.9	3.8	3.8	3.7	15.5	3.8	3.8	3.9	4.1
為替レート(前提)	ドル/円	109.3	109.7	110.0	110.0	107.5	106.3	107.5	107.5	105.0	105.0
通貨輸入原由価格(前提)	ドル/バレル	37.5	34.9	37.5	40.0	37.5	33.8	35.0	35.0	32.5	32.5