国内経済金融

2004･2005 年度経済見通し

～7～9月期　ＧＤＰ2次速報を受けて　(04.12.10 改訂)～

国内経済金融班

内閣府は7～9月期のＧＤＰ2次速報(12月8日発表)から、「固定基準年」方式から毎年価格や数量のウェイトの変化を調整する「連鎖」方式へ算定方式を変更した。この変更により03年度の経済成長率は+3．2%から+1．9%へ下方修正された。

また、7～9月期のＧＤＰ成長率は1次速報値から横ばいの前期比+0．1%であるが、年率換算(4期連続して同成長率が続いた場合の値)すると1次速報値の+0．3%から+0．2%に低下。民間企業設備、民間住宅、純輸出が上方修正されたが、民間最終消費支出がＧＤＰ全体の下方修正要因となった。

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10～12月期以降の主な修正点は、①民間設備投資の下方修正、②民間住宅の上方修正、③純輸出の上方修正である。①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。②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。③については、輸出数量が比較的堅調である一方、輸入の急激な伸びが抑えられていることから輸出は上方修正、輸入は下方修正した。

これに伴い、実質ＧＤＰ成長率は前回発表から04年度は前年比+3．2%から同+2．3%へ、05年度は同+1．3%から同+1．2%へ、それぞれ▲0．9%、▲0．1%下方修正した。

２００３・２００４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	0.8	0.5
実質ＧＤＰ	%	1.9	2.3	1.2
国内民間需要	%	2.0	2.7	0.9
民間最終消費支出	%	0.5	1.8	1.0
民間住宅	%	▲ 0.5	2.2	0.7
民間企業設備	%	8.2	6.4	0.6
民間在庫増加	10億円	503.8	▲ 156.2	0.0
国内公的需要	%	▲ 1.5	▲ 1.2	1.9
政府最終消費支出	%	1.1	2.5	1.8
公的固定資本形成	%	▲ 9.2	▲ 13.1	2.0
財貨・サービスの純輸出	10億円	12,042.1	15,114.4	15,764.7
輸出	%	9.9	11.5	2.4
輸入	%	3.4	8.1	1.9
内需寄与度（前年比）	%	1.1	1.8	1.1
民間需要（〃）	%	1.5	2.0	0.7
公的需要（〃）	%	▲ 0.4	▲ 0.3	0.4
外需寄与度（〃）	%	0.8	0.6	0.1
デフレーター（前年比）	%	▲ 1.1	▲ 1.3	▲ 0.7
国内企業物価（〃）	%	▲ 0.5	1.7	0.4
総合消費者物価（〃）	%	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.1
完全失業率	%	5.1	4.6	4.6
経常収支	兆円	17.3	17.3	17.5
貿易収支	兆円	13.3	14.2	14.1

（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	2004年度 通期
為替レート	ドル/円	113.0	107.7	104.4
通関輸入原油価格	ﾄﾞﾙ/ﾊﾞﾚﾙ	29.5	38.6	34.4

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	%	2.3	▲0.1	0.1	0.6	0.5	1.2	0.6	▲0.3	0.2	0.4
国内民間需要	%	2.7	0.5	0.3	0.5	0.5	0.9	0.5	▲0.5	0.1	0.3
民間最終消費支出	%	1.8	0.3	0.2	0.2	0.2	1.0	0.3	0.3	0.3	0.4
民間住宅	%	2.2	0.9	0.7	1.0	▲0.4	0.7	0.0	0.5	0.1	▲0.4
民間企業設備	%	6.4	4.3	1.1	0.9	1.3	0.6	0.5	▲1.5	▲0.8	▲0.3
国内公的需要	%	▲1.2	▲3.5	▲0.1	1.1	0.6	1.9	0.8	0.2	0.0	▲0.1
政府最終消費支出	%	2.5	0.8	0.4	0.4	0.4	1.8	0.4	0.6	0.3	0.4
公的固定資本形成	%	▲13.1	▲16.8	▲2.2	3.5	1.3	2.0	2.1	▲1.2	▲1.6	▲1.9
財貨･サービスの純輸出	10億円	15114.4	15580.4	15030.4	14901.1	14945.8	15764.7	15227.9	15177.7	15863.1	16790.1
輸出	%	11.5	3.4	0.6	0.6	0.3	2.4	0.4	0.4	1.2	1.6
輸入	%	8.1	1.7	1.8	1.0	0.3	1.9	0.0	0.6	0.3	0.4

国内企業物価　(前年比)	%	1.7	1.1	1.7	2.0	2.1	0.4	1.4	0.5	▲0.2	▲0.2
総合消費者物価　(〃)	%	▲0.1	▲0.2	▲0.2	0.1	▲0.1	▲0.1	▲0.1	▲0.2	▲0.1	▲0.1
完全失業率	%	4.6	4.6	4.8	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	17.3	4.7	4.6	4.1	3.9	17.5	4.3	4.4	4.3	4.5
貿易収支(季節調整値)	兆円	14.2	3.9	3.6	3.4	3.4	14.1	3.4	3.4	3.6	3.8
為替レート(前提)	ﾄﾞﾙ/円	107.7	109.7	109.9	106.0	105.0	104.4	102.5	105.0	105.0	105.0
通関輸入原油価格(前提)	ﾄﾞﾙ／ﾊﾞﾚﾙ	38.6	34.9	38.5	42.5	38.5	34.4	35.0	32.5	35.0	35.0