

情勢判断

国内経済金融

2004・2005 年度改訂経済見通し

～04 年 10～12 月期 GDP 2次速報を受けて～

経済金融 I 班

3 月 14 日に発表された 04 年 10～12 月期の GDP 2次速報値は、1次速報値から 0.2%ポイント上方修正され、前期比+0.1%となった。財務省「法人企業統計季報（10～12 月期）」を受けて在庫の寄与度が前回の 0.0%から 0.2%となった他、輸入の増加幅の縮小も引き上げ要因となった。一方、民間企業設備は下方修正され、寄与度は前回の 0.1%から 0.0%に低下した。

この結果と最近発表された経済指標から当社は経

済見通しを微修正したが、05 年度にかけて景気回復色が強まるという基本的な見方に変更はない。

実質 GDP 成長率は前回発表と変わらず、04 年度は前年比 1.6%、05 年度は同+2.0%とした。

なお、05 年 1～3 月期以降の主な修正点は、①民間設備投資、輸入の 2次速報における下方修正の反映、②民間最終消費の上方修正である。②については、賃金の上昇期待や足元の消費者心理の改善を考慮している。

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	0.4	1.2
実質 GDP	%	2.0	1.6	2.0
民間需要	%	2.0	2.0	1.6
民間最終消費支出	%	0.5	1.2	0.9
民間住宅	%	▲ 0.3	2.3	0.4
民間企業設備	%	8.2	4.8	3.5
公的需要	%	▲ 1.4	▲ 1.5	2.1
政府最終消費支出	%	1.2	2.8	2.0
公的固定資本形成	%	▲ 9.0	▲ 15.6	2.9
財貨・サービスの純輸出	10億円	12,210.1	15,074.3	16,615.7
輸出	%	10.0	12.3	7.1
輸入	%	3.1	9.6	6.2
内需寄与度（前年比）	%	1.2	1.1	1.6
民間需要（"）	%	1.5	1.5	1.2
公的需要（"）	%	▲ 0.3	▲ 0.3	0.5
外需寄与度（"）	%	0.8	0.5	0.3
デフレーター（前年比）	%	▲ 1.2	▲ 1.2	▲ 0.7
国内企業物価（"）	%	▲ 0.5	1.5	1.1
総合消費者物価（"）	%	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.2
完全失業率	%	5.1	4.6	4.4
経常収支	兆円	17.3	17.9	17.1
貿易収支	兆円	13.3	13.8	13.3
住宅着工戸数	千戸	1173.6	1197.1	1199.5

（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	2004年度 通期
為替レート	ドル/円	113.0	107.6	102.5
通関輸入原油価格	ドル/バレル	29.5	38.3	38.0

2004・2005年度 国内経済見通し (前期比)

	単位	03年度 通期	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	%	2.0	1.6	▲ 0.3	▲ 0.3	0.1	0.1	2.0	0.8	0.9	0.6	0.3
民間需要	%	2.0	2.0	0.4	▲ 0.1	0.1	0.1	1.6	0.7	0.5	0.6	0.3
民間最終消費支出	%	0.5	1.2	0.1	▲ 0.2	▲ 0.3	0.4	0.9	0.3	0.3	0.3	0.4
民間住宅	%	▲ 0.3	2.3	1.1	0.8	0.9	▲ 0.8	0.4	0.0	0.5	0.1	▲ 0.4
民間企業設備	%	8.2	4.8	3.7	▲ 0.1	0.1	1.3	3.5	1.0	1.0	1.0	0.8
公的需要	%	▲ 1.4	▲ 1.5	▲ 3.4	▲ 0.1	0.6	▲ 0.4	2.1	0.8	1.8	0.0	▲ 0.1
政府最終消費支出	%	1.2	2.8	0.8	0.3	0.8	0.4	2.0	0.4	0.6	0.3	0.4
公的固定資本形成	%	▲ 9.0	▲ 15.6	▲ 16.9	▲ 1.9	▲ 0.4	▲ 2.9	2.9	2.1	6.8	▲ 1.6	▲ 1.9
財貨・サービスの純輸出	10億円	12210.1	15074.3	15813.3	15054.4	14563.6	14865.7	16615.7	15545.8	16394.5	16989.2	17533.2
輸出	%	10.0	12.3	3.5	0.6	1.2	1.3	7.1	1.7	2.5	2.2	1.8
輸入	%	3.1	9.6	2.0	2.2	2.4	1.1	6.2	1.0	1.7	1.8	1.4

国内企業物価 (前年比)	%	▲ 0.5	1.5	1.1	1.7	1.9	1.3	1.1	1.1	0.8	0.9	1.3
総合消費者物価 (")	%	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.1
完全失業率	%	5.1	4.6	4.6	4.8	4.6	4.5	4.4	4.4	4.4	4.4	4.2
鉱工業生産 (前期比)	%	3.5	4.5	2.6	▲ 0.7	▲ 0.6	1.8	2.6	0.8	0.7	0.7	0.2
経常収支 (季節調整値)	兆円	17.3	17.9	4.7	4.6	4.5	4.0	17.1	4.2	4.5	4.2	4.2
貿易収支 (季節調整値)	兆円	13.3	13.8	3.9	3.5	3.2	3.2	13.3	3.2	3.3	3.4	3.4
為替レート(前提)	ドル/円	113.0	107.6	109.7	109.9	105.9	105.0	102.5	102.5	102.5	102.5	102.5
通関輸入原油価格(前提)	ドル/バレル	29.5	38.3	34.9	38.5	40.9	39.0	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0

(注) 鉱工業生産は通期の場合、前年比