

## 情勢判断

### 国内経済金融

## 2006～07年度経済見通し

～10～12月期 GDP2次速報を受けて～

経済金融 班

3月13日に発表された10～12月期のGDP2次速報値は、「法人企業統計」の設備投資額や在庫動向などを反映させた結果、民間企業設備が前期比+1.7%から同+0.4%に引き下げられた反面、民間最終消費支出が同+0.8%から同+0.9%に、民間在庫投資も前期比成長率に対する寄与度が+0.0%から+0.2%へそれぞれ上方修正された結果、国内民間需要は同+1.1%と1次速報と同じ値となった。

また、公的固定資本形成が1次速報値の前期比▲1.7%から同▲2.7%へ引き下げられたが、GDP

成長率全体への寄与はほとんどなかった。基本的には、今回の改訂は極めて僅かな下方修正にとどまり、年率にして+5.4%と力強い成長を達成したことが改めて確認された。

これを受け、当社の経済見通しは前回1次QE公表後に発表した05年度+3.5%、06年度+2.7%から変更する必要はないと判断した。また、07年度成長率は、前年比+1.8%とソフトランディングに向けてやや減速感ができるものと予想している。

2006年度 国内経済見通し総括表(前年比)

|                | 単位     | 2005年度<br>(実績見込) | 2006年度<br>(予測) | 2007年度<br>(予測) |
|----------------|--------|------------------|----------------|----------------|
| 名目GDP          | %      | 2.1              | 2.4            | 2.1            |
| 実質GDP          | %      | 3.5              | 2.7            | 1.8            |
| 民間需要           | %      | 3.7              | 2.8            | 1.5            |
| 民間最終消費支出       | %      | 2.7              | 1.9            | 1.4            |
| 民間住宅           | %      | ▲ 0.3            | 2.4            | ▲ 1.2          |
| 民間企業設備         | %      | 7.1              | 5.3            | 2.4            |
| 公的需要           | %      | 0.9              | 0.2            | 0.6            |
| 政府最終消費支出       | %      | 1.6              | 1.5            | 1.4            |
| 公的固定資本形成       | %      | ▲ 1.6            | ▲ 4.8          | ▲ 2.8          |
| 輸出             | %      | 9.1              | 10.0           | 7.1            |
| 輸入             | %      | 6.5              | 7.9            | 5.2            |
| 内需寄与度          | %      | 3.0              | 2.2            | 1.3            |
| 民間需要寄与度        | %      | 2.8              | 2.1            | 1.2            |
| 公的需要寄与度        | %      | 0.2              | 0.0            | 0.1            |
| 外需寄与度          | %      | 0.5              | 0.5            | 0.5            |
| デフレーター         | %      | ▲ 1.3            | ▲ 0.3          | 0.4            |
| 鉱工業生産          | %      | 1.8              | 4.2            | 1.0            |
| 国内企業物価         | %      | 2.0              | 1.6            | 1.1            |
| 全国消費者物価        | %      | 0.1              | 0.6            | 0.9            |
| 完全失業率          | %      | 4.4              | 4.0            | 4.0            |
| 住宅着工戸数         | 千戸     | 1,214            | 1,200          | 1,180          |
| 為替レート          | 円/ドル   | 113.0            | 110.6          | 110.0          |
| 無担保コールレート(O/N) | %      | 0.001            | 0.079          | 0.438          |
| 長期金利(10年国債利回り) | %      | 1.42             | 1.85           | 2.18           |
| 通関輸入原油価格       | ドル/バレル | 53.7             | 52.5           | 52.5           |

(注)実績値は内閣府「国民所得速報」など。

全国消費者物価は生鮮食品を除く総合。予測値は当総研による。

2006～07年度 国内経済見通し  
(前期比)

(→予測)

|                | 単位     | 2004年度<br>(実績) | 2005年度<br>(実績見込) | 2006年度<br>(予測) | 2007年度<br>(予測) | 2005年 |       |         | 2006年 |       |       |         | 2007年 |
|----------------|--------|----------------|------------------|----------------|----------------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|
|                |        |                |                  |                |                | 4～6月期 | 7～9月期 | 10～12月期 | 1～3月期 | 4～6月期 | 7～9月期 | 10～12月期 | 1～3月期 |
| 名目GDP          | %      | 0.5            | 2.1              | 2.4            | 2.1            | 1.2   | ▲ 0.1 | 0.8     | 0.8   | 0.4   | 0.6   | 0.6     | 0.6   |
| 実質GDP          | %      | 1.7            | 3.5              | 2.7            | 1.8            | 1.4   | 0.2   | 1.3     | 0.8   | 0.6   | 0.6   | 0.5     | 0.4   |
| (年率換算)         | %      |                |                  |                |                | 5.7   | 0.8   | 5.4     | 3.1   | 2.3   | 2.4   | 2.2     | 1.4   |
| 民間需要           | %      | 2.1            | 3.7              | 2.8            | 1.5            | 1.4   | 0.1   | 1.1     | 0.9   | 0.7   | 0.7   | 0.6     | 0.4   |
| 民間最終消費支出       | %      | 1.7            | 2.7              | 1.9            | 1.4            | 0.8   | 0.4   | 0.9     | 0.5   | 0.4   | 0.4   | 0.4     | 0.3   |
| 民間住宅           | %      | 1.7            | ▲ 0.3            | 2.4            | ▲ 1.2          | ▲ 1.9 | 1.6   | 2.1     | 0.5   | 0.5   | 0.0   | 0.1     | 0.0   |
| 民間企業設備         | %      | 5.4            | 7.1              | 5.3            | 2.4            | 2.3   | 1.5   | 0.4     | 1.5   | 1.6   | 1.5   | 1.3     | 0.5   |
| 公的需要           | %      | ▲ 1.4          | 0.9              | 0.2            | 0.6            | 0.4   | 0.4   | ▲ 0.3   | 0.0   | ▲ 0.1 | 0.2   | 0.2     | 0.2   |
| 政府最終消費支出       | %      | 1.8            | 1.6              | 1.5            | 1.4            | 0.3   | 0.4   | 0.3     | 0.4   | 0.2   | 0.5   | 0.5     | 0.4   |
| 公的固定資本形成       | %      | ▲ 12.4         | ▲ 1.6            | ▲ 4.8          | ▲ 2.8          | 1.0   | 0.3   | ▲ 2.7   | ▲ 1.4 | ▲ 1.2 | ▲ 1.0 | ▲ 0.8   | ▲ 0.8 |
| 輸出             | %      | 11.4           | 9.1              | 10.0           | 7.1            | 3.5   | 3.1   | 3.5     | 2.8   | 2.3   | 2.0   | 1.8     | 1.5   |
| 輸入             | %      | 8.7            | 6.5              | 7.9            | 5.2            | 2.2   | 3.2   | ▲ 0.9   | 2.9   | 2.2   | 2.1   | 2.0     | 1.6   |
| 国内需要寄与度        | %      | 1.3            | 3.0              | 2.2            | 1.3            | 1.2   | 0.2   | 0.7     | 0.7   | 0.5   | 0.5   | 0.5     | 0.3   |
| 民間需要寄与度        | %      | 1.6            | 2.8              | 2.1            | 1.2            | 1.1   | 0.1   | 0.8     | 0.7   | 0.5   | 0.5   | 0.5     | 0.3   |
| 公的需要寄与度        | %      | ▲ 0.3          | 0.2              | 0.0            | 0.1            | 0.1   | 0.1   | ▲ 0.1   | 0.0   | ▲ 0.0 | 0.0   | 0.1     | 0.0   |
| 海外需要寄与度        | %      | 0.3            | 0.5              | 0.5            | 0.5            | 0.2   | 0.3   | 0.6     | 0.1   | 0.1   | 0.1   | 0.0     | 0.0   |
| GDPデフレーター(前年比) | %      | ▲ 1.2          | ▲ 1.3            | ▲ 0.3          | 0.4            | ▲ 1.1 | ▲ 1.4 | ▲ 1.6   | ▲ 1.0 | ▲ 0.9 | ▲ 0.6 | 0.0     | 0.2   |
| 国内企業物価 (前年比)   | %      | 1.5            | 2.0              | 1.6            | 1.1            | 1.7   | 1.6   | 2.1     | 2.8   | 2.1   | 2.0   | 1.2     | 1.0   |
| 全国消費者物価 ( " )  | %      | ▲ 0.3          | 0.1              | 0.6            | 0.9            | ▲ 0.1 | ▲ 0.1 | 0.1     | 0.5   | 0.3   | 0.5   | 0.6     | 0.7   |
| 完全失業率          | %      | 4.6            | 4.4              | 4.0            | 4.0            | 4.3   | 4.3   | 4.5     | 4.3   | 4.1   | 4.0   | 4.0     | 3.9   |
| 鉱工業生産(前期比)     | %      | 4.1            | 1.8              | 4.2            | 1.0            | ▲ 0.4 | ▲ 0.2 | 2.6     | 1.2   | 1.0   | 0.8   | 0.5     | 0.5   |
| 経常収支(季節調整値)    | 兆円     | 18.2           | 18.6             | 18.9           | 19.0           | 4.3   | 4.3   | 5.3     | 4.8   | 4.5   | 4.6   | 5.0     | 4.9   |
| 名目GDP比率        | %      | 3.7            | 3.7              | 3.6            | 3.6            | 3.4   | 3.4   | 4.2     | 3.7   | 3.5   | 3.6   | 3.8     | 3.7   |
| 貿易収支(季節調整値)    | 兆円     | 13.2           | 9.5              | 9.0            | 9.3            | 2.5   | 2.1   | 2.6     | 2.4   | 2.3   | 2.3   | 2.2     | 2.2   |
| 為替レート(前提)      | 円/ドル   | 107.5          | 113.0            | 110.6          | 110.0          | 107.6 | 111.2 | 117.3   | 116.0 | 112.5 | 110.0 | 110.0   | 110.0 |
| 無担保コールレート(O/N) | %      | 0.001          | 0.001            | 0.079          | 0.438          | 0.001 | 0.001 | 0.001   | 0.001 | 0.005 | 0.010 | 0.050   | 0.250 |
| 10年国債利回り       | %      | 1.52           | 1.42             | 1.85           | 2.18           | 1.27  | 1.34  | 1.52    | 1.55  | 1.70  | 1.80  | 1.90    | 2.00  |
| 通関輸入原油価格(前提)   | ドル/バレル | 38.7           | 53.7             | 52.5           | 52.5           | 49.4  | 55.8  | 57.0    | 52.5  | 52.5  | 52.5  | 52.5    | 52.5  |

(注) 全国消費者物価は生鮮食品を除く総合。