

2007～08年度改訂見通し

～年前半を中心に調整色が強まる見通し～

- (1) わが国経済は、以下の3要因により、当面は調整色が強まる見通し。
- ①サブプライム問題の深刻化により、外需の牽引力が低下。加えて、株価低迷により企業・消費者マインドが悪化。
 - ②原油など一次産品価格の上昇により、企業収益が押し下げられるほか、ガソリン・灯油価格などの上昇により家計の実質購買力も低下。
 - ③建築着工減少のマイナス影響。住宅投資、企業の建築投資の低迷が持続するだけでなく、工場建築の遅延による機械投資の下振れ、耐久消費財などを通じた個人消費の下押しなども顕在化。
- (2) とりわけ2008年前半には、外需の牽引力低下に加え、企業業績の悪化を背景に設備投資と雇業者所得もペースダウンすることから、成長率は大幅に鈍化する見込み。
- (3) もっとも、新興国・資源国向け輸出の堅調持続や、収益体質の改善、前向きな設備投資スタンスなどを背景に、景気の腰折れは回避。
- (4) 2008年半ばごろから、住宅投資・建築投資の持ち直しに伴い、成長率は徐々に回復。2008年度の成長率は1.9%と堅調な数値になる見込み。もっとも、こうした堅調さは、大幅に落ち込んだ水準からの「揺り戻し」にすぎず、ポジティブに捉えるべき動きとはいええず。建築投資のペントアップ・デマンドを除外した成長率には脆弱さが残る見込み。
- (5) また、原油など素材価格が上昇するなか、最終製品・サービスへの価格転嫁がなかなか進まないため、GDPデフレーターの下落傾向も持続する見通し。

(図表) わが国経済成長率・物価見通し

(四半期・半期は前期比年率、%)

	2007年				2008年				2009年	2007年度	2008年度
	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3		
	(実績)				(予測)					(予測)	
実質GDP	3.8	▲ 1.5	1.2	3.5	▲ 1.2	1.8	2.8	3.1	2.5	1.5	1.9
個人消費	2.5	0.6	0.6	0.9	0.4	0.6	1.0	1.1	1.2	1.2	0.8
住宅投資	▲ 5.0	▲ 16.4	▲ 29.4	▲ 32.3	1.1	35.1	50.5	42.2	1.5	▲ 14.1	13.7
設備投資	▲ 1.8	▲ 6.4	3.7	8.1	▲ 5.8	1.8	2.9	3.5	4.3	0.3	1.8
在庫投資 (寄与度)	(0.2)	(▲ 0.3)	(▲ 0.3)	(0.4)	(▲ 0.2)	(0.0)	(▲ 0.1)	(▲ 0.1)	(0.2)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)
政府消費	0.8	1.2	0.6	3.6	▲ 2.0	1.0	0.8	0.7	1.0	0.8	0.7
公共投資	22.4	▲ 15.5	▲ 7.5	▲ 1.7	▲ 6.0	▲ 5.5	▲ 4.5	▲ 4.0	▲ 4.0	▲ 3.0	▲ 4.8
公的在庫 (寄与度)	(▲ 0.1)	(0.1)	(▲ 0.1)	(0.1)	(▲ 0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲ 0.0)	(0.0)	(▲ 0.0)
輸出	14.8	4.6	12.2	13.2	4.0	3.6	5.8	7.0	7.5	9.0	6.4
輸入	4.1	2.1	▲ 0.5	2.2	2.3	2.3	2.5	2.5	3.2	1.6	2.2
国内民需 (寄与度)	(1.1)	(▲ 1.5)	(▲ 0.5)	(1.1)	(▲ 0.9)	(1.5)	(2.2)	(2.3)	(1.6)	(0.2)	(1.1)
官公需 (寄与度)	(0.9)	(▲ 0.4)	(▲ 0.3)	(0.6)	(▲ 0.7)	(0.0)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	(0.0)	(▲ 0.1)
純輸出 (寄与度)	(1.6)	(0.5)	(1.9)	(1.8)	(0.4)	(0.3)	(0.7)	(0.9)	(0.9)	(1.2)	(0.8)
										(前年同期比、%)	
実質GDP	3.0	1.7	1.7	2.0	0.8	1.5	1.8	1.7	2.5	1.5	1.9
名目GDP	2.5	1.2	1.1	0.7	▲ 0.6	0.4	1.1	1.7	2.5	0.6	1.4
GDPデフレーター	▲ 0.5	▲ 0.5	▲ 0.6	▲ 1.3	▲ 1.4	▲ 1.0	▲ 0.7	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.9	▲ 0.4
消費者物価 (除く生鮮)	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	0.4	0.7	0.7	0.6	0.3	0.1	0.2	0.4

(注) 予測における主な前提は以下の通り。

- ①米国景気の成長率は2008年+1.8%。
- ②原油輸入価格(入着CIFベース、1バレルあたり、年度平均)は、2007年度77ドル、2008年度90ドル。
- ③日銀は当面利上げを見送り。 ④円ドル相場(年度平均)は2007年度114円、2008年度108円。