

日銀短観(12月調査)予測

— 自然災害の影響が一巡し、景況感は小幅改善 —

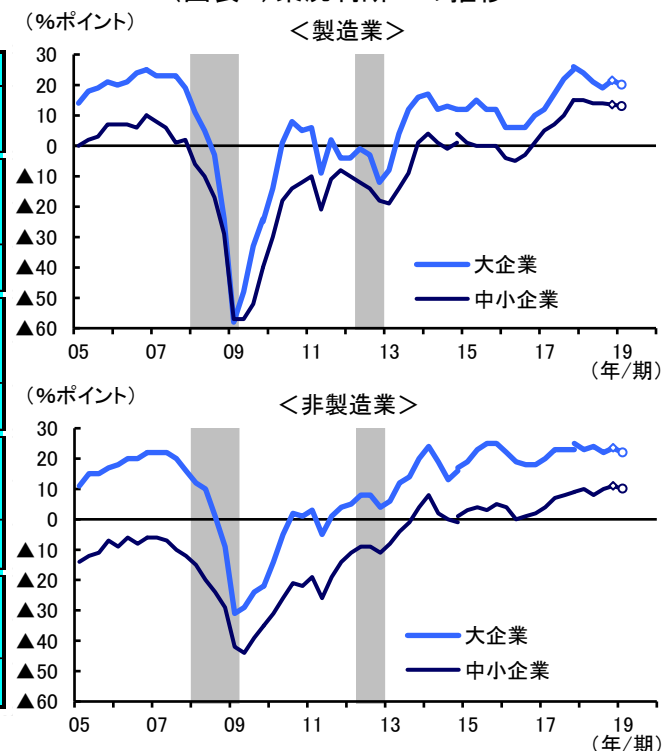
- (1) 12月14日公表予定の日銀短観(12月調査)では、大企業を中心に景況感が小幅改善する見込み。企業収益が堅調に推移するなか、自然災害や原油価格高騰の影響が一巡したことが押し上げに作用。
- (2) 大企業・製造業の業況判断DIは、前回調査対比+2%ポイントの改善を予想。輸出の増勢鈍化などが重石となるものの、自然災害による工場の稼働停止からの生産復帰や原油価格の下落が押し上げに寄与。一方、大企業・非製造業の業況判断DIは、同+1%ポイントの改善を予想。堅調な建設投資需要のほか、インバウンド需要の持ち直しが改善に寄与。
- (3) 中小企業の業況判断DIは、前回調査対比横ばいを予想。収益は改善傾向にあるものの、人手不足を背景とした人件費の増加が収益の重石に。
- (4) 先行き(2019年3月調査)は、全規模・全産業で12月調査対比▲1%ポイントの低下を予想。雇用・所得環境の改善を背景に、個人消費の持ち直しが期待されるほか、政府の消費増税対策への期待感が景況感の下支えに作用。もっとも、中国経済の減速や、米国トランプ政権の保護主義姿勢の強まりなど、海外情勢の先行き不透明感が重石となり、慎重な姿勢が残る見通し。

(図表1) 業況判断DI(「良い」-「悪い」)

		(実績)		(当社予測)	
		2018年 6月	2018年 9月	2018年 12月	先行き
大企業	製造業	21	19	21	20
	非製造業	24	22	23	22
	全産業	22	21	22	21
中堅企業	製造業	20	15	15	14
	非製造業	20	18	19	18
	全産業	20	17	17	16
中小企業	製造業	14	14	13	13
	非製造業	8	10	11	10
	全産業	11	12	12	11
全規模	製造業	17	16	16	15
	非製造業	15	14	15	14
	全産業	16	15	16	15

(資料)日本銀行「短期経済観測調査」などを基に日本総研作成

(図表2) 業況判断DIの推移



(資料)日本銀行「短期経済観測調査」などを基に日本総研作成

(注1)◇は最近(12月)、○は先行き(2019年3月)予測値。

(注2)シャドー部は景気後退期を表す。

(注3)調査対象企業等の見直しにより、04年3月、07年3月、10年3月、15年3月、18年3月調査からデータは不連続。

【ご照会先】調査部 研究員 石田宏一 (ishida.koichi@jri.co.jp, 03-6833-2806)

- (5) 2018年度の設備投資額（土地投資額含み、ソフトウェア投資額を除く）は、全規模・全産業ベースで前年度比+9.3%と、前回調査対比+0.7%ポイントの上方修正を予想。海外情勢の不透明感が重石となるものの、企業収益が堅調を維持するもとの、持ち直しの動きが続く見通し。
- (6) 大企業・製造業は前年度比+15.0%と、前回調査対比▲2.2%ポイントの下方修正を予想。下方修正ながら、底堅い企業収益を背景に、ほぼ例年の足取りに沿った動き。大企業・非製造業は前年度比+11.0%と前回調査対比横ばいを予想。都心部での再開発事業や宿泊施設などの建設投資が引き続き堅調に推移する見込み。
- (7) 一方、中小企業は、全産業ベースで前年度比▲1.5%と、前回調査対比+7.5%ポイントの上方修正を予想。良好な資金調達環境のもと、老朽化した既存設備の維持・更新投資のほか、人手不足を背景とした合理化・省力化投資需要が引き続き見込まれ、例年並みの上方修正となる見込み。

(図表3)設備投資計画
(土地投資額を含みソフトウェア投資額を除く、前年度比)
(%、%ポイント)

		(実績) 2018年9月		(当社予測) 2018年12月	
		2017年度 (実績)	2018年度 (計画)	2018年度 (計画)	<修正率>
大企業	製造業	6.3	17.5	15.0	<▲2.2>
	非製造業	2.9	11.0	11.0	< 0.0>
	全産業	4.1	13.4	12.5	<▲0.8>
中堅企業	製造業	12.7	17.3	16.5	<▲0.6>
	非製造業	11.6	3.7	5.0	< 1.2>
	全産業	12.1	9.0	9.5	< 0.4>
中小企業	製造業	0.6	11.6	14.0	< 2.1>
	非製造業	▲1.0	▲18.1	▲9.0	< 11.1>
	全産業	▲0.5	▲8.4	▲1.5	< 7.5>
全規模	製造業	6.3	16.5	15.1	<▲1.2>
	非製造業	3.4	4.0	6.1	< 2.0>
	全産業	4.4	8.5	9.3	< 0.7>

(資料)日本銀行「短期経済観測調査」などを基に日本総研作成