

◀日銀短観予測シリーズ No.9▶

日銀短観(6月調査)予測

— 消費税率引き上げの影響は想定内、景況感は高水準維持 —

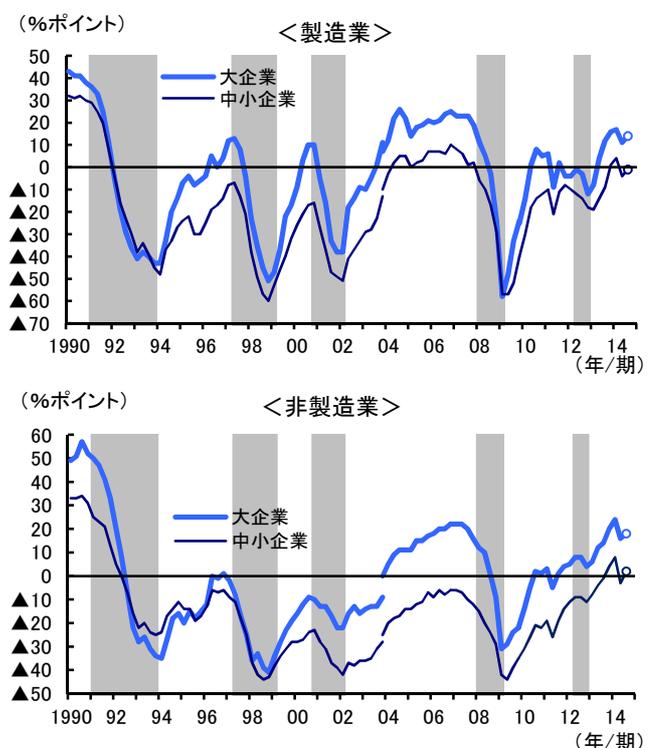
- (1) 7月1日公表予定の日銀短観(2014年6月調査)では、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動を主因に、景況感は一時的に悪化する見込み。もともと、反動減の影響は徐々に薄らぐなど、総じて想定内にとどまっており、引き続き高水準を維持する見込み。全規模・全産業の業況判断DIは、前回調査対比▲9%ポイントの3%ポイントと予想。
- (2) 大企業・製造業の業況判断DIは、前回調査対比▲6%ポイントを予想。増税の影響に加え、輸出の伸び悩みを背景に、素材産業・加工業種ともに景況感が悪化する見込み。また、大企業・非製造業の業況判断DIは、前回調査対比▲8%ポイントを予想。公共投資が下支えとなる建設業で悪化は比較的軽微となるものの、増税の影響が大きい小売を中心に、景況感の悪化は不可避。
- (3) 一方、中小企業・全産業は、▲3%ポイントと3四半期ぶりのマイナスを予想。増税による需要の減少と、建設業、小売業等の非製造業に加え、製造業でも人手不足が深刻さを増すなか、中小企業の景況感の改善は一服する見込み。
- (4) 先行き(2014年9月調査)は、全規模・全産業で6月調査対比+4%ポイントの7%ポイントと改善を予想。増税の影響が一巡する一方で、経済対策や底堅い株価を受けて、景況感が高水準で再び改善する見通し。

(図表1) 業況判断DI(「良い」-「悪い」)

		(実績)		(当社予測)	
		2013年 12月	2014年 3月	2014年 6月	先行き
大企業	製造業	16	17	11	14
	非製造業	20	24	16	18
	全産業	18	21	13	16
中堅企業	製造業	6	12	5	8
	非製造業	11	17	8	11
	全産業	9	14	7	10
中小企業	製造業	1	4	▲4	▲1
	非製造業	4	8	▲3	2
	全産業	3	7	▲3	1
全規模	製造業	6	10	2	5
	非製造業	9	14	3	7
	全産業	8	12	3	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

(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) ○は先行き(2014年9月)予測値。

(注2) シャド一部は景気後退期を表す。

(注3) 2004年3月調査から調査対象企業等の見直しによりデータ不連続。

【ご照会先】 調査部 研究員 菊地秀朗 (kikuchi.hideaki@jri.co.jp , 03-6833-6228)

◀日銀短観予測シリーズ▶は、4、7、10、12月に発表される日銀短観を予測するものです。公表1~2週間前を目途に、年4回配信する予定です。

- (5) 2014年度の設備投資計画（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+1.5%と、前回調査対比+4.9%の上方修正を予想。
- (6) 内訳をみると、大企業・製造業が前年度比+11.7%、大企業・非製造業が同+4.5%といずれも増加を予想。製造業、非製造業ともに、国内景気の回復基調や低金利を受けた良好な投資環境、設備の老朽化等を背景に、維持・更新目的を中心に、先延ばしてきた設備投資に前向きとなる見通し。加えて、人手不足を背景に、省力化・合理化投資も期待可能。もっとも、中長期的な人口減少による国内需要の先細りが懸念されるなか、成長期待の本格回復は見込めず、中小企業を中心に、能力増強に慎重な姿勢はなお根強い状況。

(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)

(%)

		(実績) 2014年3月		(当社予測) 2014年6月			
		2013年度 (実績見込)	2014年度 (計画)	2013年度 (実績)	<修正率>	2014年度 (計画)	<修正率>
大企業	製造業	2.1	3.6	▲ 1.2	<▲ 3.2>	11.7	< 4.4>
	非製造業	4.8	▲ 1.6	3.5	<▲ 1.3>	4.5	< 4.8>
	全産業	3.9	0.1	1.9	<▲ 1.9>	6.9	< 4.7>
中堅企業	製造業	▲ 1.7	8.7	▲ 1.9	<▲ 0.2>	10.5	< 1.4>
	非製造業	4.7	▲ 5.4	5.2	< 0.4>	▲ 3.5	< 2.5>
	全産業	2.3	▲ 0.3	2.5	< 0.2>	1.5	< 2.1>
中小企業	製造業	13.3	▲ 16.0	13.4	< 0.1>	▲ 6.9	< 11.0>
	非製造業	14.2	▲ 28.9	16.8	< 2.3>	▲ 24.5	< 8.6>
	全産業	13.9	▲ 24.7	15.7	< 1.6>	▲ 18.8	< 9.5>
全規模	製造業	3.1	1.2	0.9	<▲ 2.1>	8.3	< 4.8>
	非製造業	6.3	▲ 6.9	5.9	<▲ 0.4>	▲ 1.9	< 5.0>
	全産業	5.2	▲ 4.2	4.2	<▲ 1.0>	1.5	< 4.9>

(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

【ご照会先】 調査部 研究員 菊地秀朗 (kikuchi.hideaki@jri.co.jp , 03-6833-6228)

◀日銀短観予測シリーズ▶は、4、7、10、12月に発表される日銀短観を予測するものです。公表1~2週間前を目途に、年4回配信する予定です。