

日銀短観（3月調査）予測

— 非製造業は好調も、製造業の景況感は小幅悪化 —

- (1) 4月1日公表予定の日銀短観（3月調査）では、全規模・全産業の業況判断D Iが12月調査対比±0%ポイントと横ばいを予想（図表1）。業種別に見ると、非製造業で改善する一方、製造業では小幅悪化する見込み。なお、今回の調査では調査対象企業の見直しが行われることから、前回調査までとの比較は注意が必要（本稿における前回調査対比は、新基準同士の変化を表す）。
- (2) 大企業・非製造業の業況判断D Iは、同+1%ポイント上昇すると予想。インバウンド需要が引き続き堅調であるほか、価格転嫁の進展を受けて、小売や宿泊・飲食サービス、対個人サービスを中心にD Iが上昇する見通し。
- (3) 大企業・製造業の業況判断D Iは、同▲3%ポイント低下すると予想。能登半島地震や一部自動車メーカーの不正の影響を受けて、減産や出荷停止などの動きがみられたことを背景に、自動車関連の業種を中心に景況感が悪化する見通し。
- (4) 先行き（2024年6月調査）は、全規模・全産業で12月調査から▲1%ポイントの小幅な低下を予想。製造業では、自動車の生産回復が見込まれることから、関連業種を中心にD Iは上昇する見通し。非製造業のD Iは小幅に低下するものの、高水準で推移する見通し。ただし、サービス業を中心に、人件費の増加が収益を下押しする可能性には注意が必要。
- (5) 2023年度の設備投資計画は、全規模・全産業ベースで前年度比+8.6%と高めの伸びが維持される見込み（図表2）。今回調査から公表される2024年度の設備投資計画は、全規模・全産業ベースで前年度比+3.5%と例年と比較して高めの計画値になると予想。企業の人手不足が深刻化するなかで、省力化・効率化に向けた投資がけん引役となる見通し。

（図表1）業況判断D I（「良い」-「悪い」）

(%ポイント)

		(実 績)		(当社予測)	
		2023年 9月	2023年 12月	2024年 3月	先行き
大企業	製造業	9	(12) 13	10	12
	非製造業	27	(30) 32	33	32
	全産業	17	(16) 22	21	21
中堅企業	製造業	0	(5) 6	3	4
	非製造業	19	(20) 19	22	21
	全産業	12	(14) 14	13	14
中小企業	製造業	▲5	(1) 2	▲1	▲1
	非製造業	12	(14) 14	15	14
	全産業	5	(9) 9	9	8
全規模	製造業	0	(5) 5	3	4
	非製造業	16	(18) 18	20	19
	全産業	10	(13) 13	13	12

（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）表中の（）は旧基準。

（図表2）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)		(当社予測)		
		2023年12月		2024年 3 月		
		2022年度 (実績)	2023年度 (計画)	2023年度 (実績見込)	2024年度 (計画)	
大 企 業	製造業	6.5	(17.9)	17.8	13.0	7.0
	非製造業	14.8	(11.0)	10.6	8.5	0.5
	全産業	11.7	(13.5)	13.2	10.1	2.9
中 堅 企 業	製造業	10.2	(16.4)	15.8	7.0	11.0
	非製造業	2.3	(10.6)	8.0	4.5	▲ 2.0
	全産業	5.2	(12.8)	11.2	5.4	3.0
中 小 企 業	製造業	17.2	(1.6)	▲4.0	▲ 2.0	2.0
	非製造業	▲ 3.0	(15.8)	15.8	9.0	▲ 0.5
	全産業	3.9	(10.3)	8.3	▲ 0.8	0.4
全 規 模	製造業	9.0	(14.6)	13.1	9.2	6.8
	非製造業	9.3	(11.7)	11.1	6.4	▲ 0.0
	全産業	9.2	(12.8)	11.8	8.6	3.5

（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）表中の（）は旧基準。

【ご照会先】調査部 研究員 内村 佳奈子 (uchimura.kanako@jri.co.jp , 090-6526-1690)

本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時時点で弊社が一般に信頼出来るとされる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがあります。本資料の情報に基づき起因してご閲覧者様及び第三者に損害が発生したとしても執筆者、執筆にあたっての取材先及び弊社は一切責任を負わないものとします。