

《日銀短観予測シリーズ No.13》

日銀短観(6月調査)予測

— 株高、内需の緩やかな持ち直しで景況感改善 —

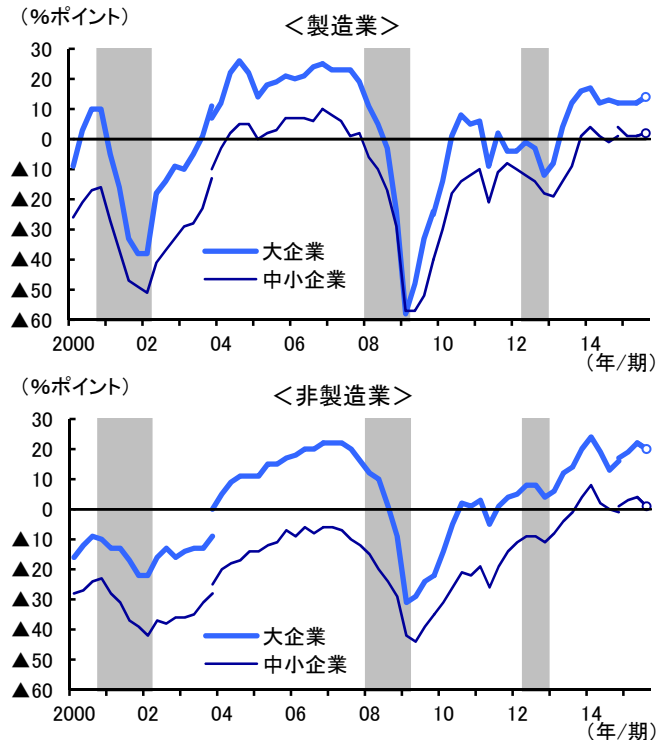
- (1) 7月1日公表予定の日銀短観(6月調査)では、個人消費や設備投資など内需が緩やかに持ち直すなか、企業の好業績、株高の持続を背景に、景況感は改善する見込み。全規模・全産業の業況判断DIは、8%ポイントと前回調査対比+1%ポイントの上昇を予想。
- (2) 大企業・製造業の業況判断DIは、円安・原油安を受けた好業績持続や株高が景況感を下支えするものの、輸出の伸び悩み、在庫調整圧力の残存などから、景況感は2期連続の横ばいを予想。加工業種では設備投資関連業種で改善が見込まれるものの、輸出低迷の影響が大きい自動車は悪化を予想。また、円安による原材料高を受け、素材業種でも景況感の小幅悪化を予想。一方、大企業・非製造業の業況判断DIは、内需の緩やかな持ち直しに加え、旺盛なインバウンド需要を背景に、小売や対個人サービスなどで改善し、前回調査対比+3%ポイントの上昇を予想。
- (3) 中小企業・全産業は、前回調査対比+1%ポイントの改善を予想。製造業では、大企業製造業の輸出低迷の影響から景況感は横ばいとなるものの、非製造業では内需の緩やかな持ち直しを受け小幅改善となる公算。
- (4) 先行き(9月調査)は、全規模・全産業で6月調査対比▲1%ポイントを予想。緩やかな景気回復が続くと見込まれるなか、景況感も総じて高い水準が続く見通し。

(図表1) 業況判断DI(「良い」-「悪い」)

		(実績)		(当社予測)	
		2014年 12月	2015年 3月	2015年 6月	先行き
大企業	製造業	(12) 12	12	12	14
	非製造業	(16) 17	19	22	20
	全産業	(14) 14	16	17	17
中堅企業	製造業	(7) 7	4	4	5
	非製造業	(7) 10	14	16	14
	全産業	(7) 9	10	11	11
中小企業	製造業	(1) 4	1	1	2
	非製造業	(▲1) 1	3	4	1
	全産業	(0) 3	2	3	1
全規模	製造業	(6) 7	5	4	6
	非製造業	(4) 6	9	10	8
	全産業	(5) 6	7	8	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
(注)表中の()は旧基準。

(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(2015年9月)予測値。
(注2)シャド一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月調査からデータは不連続。

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

- (5) 2015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▲0.2%と、前回調査対比+5.0%の上方修正を予想。
- (6) 内訳をみると、大企業・製造業で前年度比+13.8%と、前回調査対比+4.0%の上方修正を予想。低金利や良好な収益環境が続くなか、維持・更新、省力化・合理化などの投資需要は底堅く、例年の設備投資計画の修正状況に倣った上方修正となる見込み。一方、大企業・非製造業では、前年度の設備投資の大幅増の反動から、伸びは鈍いものの、景況感が底堅いなか、設備投資の腰折れ懸念は小さく、例年の足取りに沿った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)

(%)

		(実績) 2015年3月		(当社予測) 2015年6月			
		2014年度 (実績見込)	2015年度 (計画)	2014年度 (実績)	<修正率>	2015年度 (計画)	<修正率>
大企業	製造業	6.7	5.0	2.4	<▲ 4.1>	13.8	< 4.0>
	非製造業	8.8	▲ 4.1	7.8	<▲ 1.0>	0.9	< 4.2>
	全産業	8.2	▲ 1.2	6.0	<▲ 2.0>	5.0	< 4.2>
中堅企業	製造業	9.4	3.6	8.2	<▲ 1.1>	6.8	< 2.0>
	非製造業	▲ 1.5	▲ 5.6	▲ 1.5	<▲ 0.1>	▲ 3.1	< 2.6>
	全産業	2.2	▲ 2.3	1.7	<▲ 0.4>	0.4	< 2.4>
中小企業	製造業	6.2	▲ 14.3	9.4	< 3.0>	▲ 7.7	< 10.9>
	非製造業	▲ 11.1	▲ 24.5	▲ 2.1	< 10.1>	▲ 22.8	< 12.5>
	全産業	▲ 6.2	▲ 21.2	1.2	< 7.8>	▲ 18.2	< 12.0>
全規模	製造業	7.1	1.3	4.6	<▲ 2.3>	8.6	< 4.7>
	非製造業	3.1	▲ 8.0	4.3	< 1.2>	▲ 4.4	< 5.2>
	全産業	4.4	▲ 5.0	4.4	< 0.0>	▲ 0.2	< 5.0>

(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。