

日銀短観(2011年3月調査)予測

大企業製造業の業況判断DI(「良い」-「悪い」)は前回調査から3ポイント上昇の8と、2四半期ぶりに改善に転じると見込まれる。中国経済の減速や政策効果の剥落などを背景に昨年末にかけて国内景気は踊り場にあったが、足元では、輸出は増加基調に転じつつあるほか、自動車販売も底入れし持ち直しが続いている。こうしたことを背景に鉱工業生産はこのところ増加が続いており、企業の景況感は前回調査時点に比べ改善していると考えられる。先行きの業況判断DIは2ポイントの低下を予想する。資源価格の高騰や円高水準の定着、新興国経済の減速に対する懸念などを背景に、景気の先行きに対する企業の慎重な見方に大きな変化はないだろう。

大企業非製造業の業況判断DIは前回調査から1ポイント上昇の2と、国内景気が再び回復軌道に乗りつつあることを反映し、小幅ながらも改善に転じると見込まれる。もっとも、製造業と同様に、景気の先行きに対する企業の慎重姿勢は維持されるだろう。

なお、調査票の回収時期から考えると、今回の調査には3月11日に発生した東日本大地震の影響はほとんど反映されないとみられるため、各指標の予測は同地震が起きる前の経済状況を勘案して行っている。そのため、建物の損壊や物流の混乱、電力供給の不足など、震災の影響で企業活動が大きく下押しされている足元の状況とは乖離した予測となっている点に留意されたい。次回6月調査になると、震災が企業の生産活動や企業マインドに与える影響などが次第に明らかになっていくと思われる。

	12月(最近)	3月(最近) 予測	6月(先行き) 予測
大企業製造業	: 5	8(+ 3)	6(- 2)
大企業非製造業	: 1	2(+ 1)	1(- 1)
大企業全産業	: 3	5(+ 2)	3(- 2)
中小製造業	: - 1 2	- 1 0(+ 2)	- 1 6(- 6)
中小非製造業	: - 2 2	- 2 2(0)	- 2 7(- 5)
中小全産業	: - 1 8	- 1 8(0)	- 2 3(- 5)

()内は変化幅

三菱UFJリサーチ & コンサルティング株式会社

調査部 鶴田 零 (chosa-report@murc.jp)

〒108-8248 東京都港区港南 2-16-4

TEL: 03-6711-1250

各指標の予測値は以下の通り。

表1．業況判断D I

大企業

(「良い」-「悪い」・%ポイント)

	大 企 業					
	2010年12月調査		2011年3月調査(予測)			
	最近	先行き	最近	変化幅	先行き	変化幅
製 造 業	5	-2	8	+ 3	6	- 2
非 製 造 業	1	-1	2	+ 1	1	- 1
全 産 業	3	-2	5	+ 2	3	- 2

中小企業

(「良い」-「悪い」・%ポイント)

	中 小 企 業					
	2010年12月調査		2011年3月調査(予測)			
	最近	先行き	最近	変化幅	先行き	変化幅
製 造 業	-12	-23	-10	+ 2	-16	- 6
非 製 造 業	-22	-29	-22	0	-27	- 5
全 産 業	-18	-27	-18	0	-23	- 5

表2．事業計画

大企業

< 売上高 > < 12月調査 > < 3月調査 > (前年度比・%)

(予測)

	2009年度	2010年度 (計画)	2010年度 (実績見込み)		2011年度 (計画)
			修正率		
製 造 業	-12.7	8.0	8.3	0.3	2.1
非 製 造 業	-16.0	4.4	4.6	0.2	1.8

< 経常利益 > (予測) (前年度比・%)

製 造 業	-3.7	57.8	59.2	0.9	9.1
非 製 造 業	-7.7	17.1	17.4	0.3	2.4

< 売上高経常利益率 > (予測) (前年度比・%)

製 造 業	2.98	4.35	4.38	0.03	4.68
非 製 造 業	3.32	3.73	3.73	0.00	3.75

(注) 修正率(%)は前回調査との対比。

中小企業

	< 12月調査 >		< 3月調査 >		(前年度比・%)
	2009年度	2010年度 (計画)	2010年度 (実績見込み)	修正率	
< 売上高 >					
					(前年度比・%)
	2009年度	2010年度 (計画)	2010年度 (実績見込み)	修正率	2011年度 (計画)
製造業	-12.9	4.5	4.7	0.2	2.2
非製造業	-8.3	-0.1	0.1	0.2	0.4
< 経常利益 >					
					(前年度比・%)
製造業	-7.2	58.1	58.8	0.4	15.4
非製造業	1.8	6.5	5.3	-1.1	6.5
< 売上高経常利益率 >					
					(前年度比・%)
製造業	2.00	3.03	3.04	0.01	3.43
非製造業	1.99	2.12	2.09	-0.03	2.22

(注) 修正率(%)は前回調査との対比。

表3. 設備投資計画(含む土地、除くソフトウェア)

	< 12月調査 >		< 3月調査 >		(前年度比・%)
	2009年度	2010年度 (計画)	2010年度 (実績見込み)	修正率	
大企業					
製造業	-31.4	2.9	3.1	0.2	2.4
非製造業	-3.9	3.0	2.7	-0.3	1.5
全産業	-14.4	2.9	2.8	-0.1	1.8
中小企業					
製造業	-31.7	8.3	13.6	4.9	-15.0
非製造業	-15.5	-16.1	-7.5	10.3	-16.4
全産業	-25.4	-8.3	-0.8	8.2	-15.9

(注) 修正率(%)は前回調査との対比。リース会計対応ベース。

- ご利用に際して -

- 本資料は、信頼できると思われる各種データに基づいて作成されていますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。
- また、本資料は、執筆者の見解に基づき作成されたものであり、当社の統一した見解を示すものではありません。
- 本資料に基づくお客様の決定、行為、及びその結果について、当社は一切の責任を負いません。ご利用にあたっては、お客様ご自身でご判断くださいますようお願い申し上げます。
- 本資料は、著作物であり、著作権法に基づき保護されています。著作権法の定めに従い、引用する際は、必ず出所：三菱UFJリサーチ&コンサルティングと明記してください。
- 本資料の全文または一部を転載・複製する際は著作権者の許諾が必要ですので、当社までご連絡下さい。