

2012年12月14日 全5頁

Indicators Update

12月日銀短観

大企業・製造業の業況は大幅に悪化

経済調査部
エコノミスト 橋本政彦

[要約]

- 大企業・製造業の「業況判断DI（最近）」は▲12%ptと前回（▲3%pt）から大幅に悪化し、市場コンセンサス（▲10%pt）を下回った。製商品需給判断は国内、海外ともに悪化しており、需給の悪化が業況を押し下げた格好。
- 大企業・非製造業の「業況判断DI（最近）」は+4%ptと前回調査（+8%pt）から悪化し、市場コンセンサス（+5%pt）を下回った。輸出、生産の悪化を受けて、対事業所サービスや卸売業が悪化した。また、これまで底堅く推移してきた家計関連業種でも悪化が見られる。
- 大企業・全産業の2012年度の「設備投資計画（含む土地、除くソフトウェア）」は、前年比+6.8%（修正率：+0.4%）となり、市場コンセンサス（前年比+5.4%）に反して上方修正となった。製造業は前回調査から下方修正となったものの、非製造業の上方修正が全体を押し上げた格好。足下の輸出・生産の減速を受け、設備投資の下振れが懸念されていたが、底堅い結果であったと判断できる。

大企業・製造業の業況判断DIは2期連続の悪化

2012年12月の日銀短観では、大企業・製造業の業況は大幅に悪化し、景気悪化を確認する内容であった。

大企業・製造業の「業況判断DI（最近）」は▲12%ptと前回（▲3%pt）から大幅に悪化し、市場コンセンサス（▲10%pt）を下回った。製商品需給判断は国内、海外ともに悪化しており、需給の悪化が業況を押し下げた格好。加工業種では、自動車の悪化が目立つが、これはエコカー補助金終了後、国内自動車販売が減少したことに加え、日中関係の悪化を受けて、中国での販売が急減したことも業況の悪化に寄与したとみられる。また、海外経済の悪化から輸出の減少傾向が続き、はん用機械、生産用機械の業況も大きく悪化した。素材業種に関しては、非鉄金属、化学等で悪化がみられたものの、資源価格上昇の恩恵を受けた石油・石炭製品や、復興需要を背景に金属製品で業況の改善がみられたことから、全体としては小幅な悪化に留まった。

大企業・製造業の「業況判断DI（先行き）」は▲10%ptと、今回から+2pt改善を見込んでいる。今回の悪化幅が大きかった自動車、非鉄金属、はん用機械は引き続き悪化を見込んでいるが、多くの業種が改善を見込んでいる。国内、海外ともに需給の改善を見込んでいることに加え、足下で為替レートが想定為替レート（2012年度下期：78.73円/ドル）に比べて円安水準で推移していることが、業況の先行きを押し上げたとみられる。

非製造業では、悪化が家計関連業種にも波及

大企業・非製造業の「業況判断DI（最近）」は+4%ptと前回調査（+8%pt）から悪化し、市場コンセンサス（+5%pt）を下回った。輸出、生産の悪化を受けて、対事業所サービスや卸売業が悪化した。また、自動車販売の減少により小売が悪化したほか、対個人サービスでも業況が悪化しており、これまで底堅く推移してきた家計関連業種でも悪化が見られる。一方、復興需要を背景に建設、不動産は引き続き底堅い。

大企業・非製造業の「業況判断DI（先行き）」は+3%ptと、今回から▲1pt悪化する見通しとなった。原発稼働停止に伴う燃料コストの増加を背景に、電気・ガスの業況が大幅に悪化する見込み。

2012年度の収益計画は製造業が下方修正

2012年度の大企業・全産業の売上高計画は前年比+1.1%（修正率▲1.2%）、経常利益計画は前年比▲2.2%（同▲2.2%）と揃って下方修正された。通常、収益計画は年度計画をあまり変えず、上期の上方修正（下方修正）と下期の下方修正（上方修正）で調整するという傾向があるが、今回も上期が上方修正（修正率+7.1%）される一方で、下期が下方修正（同▲9.7%）されており、概ね傾向通りの内容。業種別に見ると、非製造業の経常利益計画は、下期が下方修正（修正率▲6.6%）されたものの、上期が上方修正（同+9.8%）されたことから年度全体

でも上方修正（同+1.0%）となった。一方、製造業のうち素材業種では、上期、下期ともに下方修正され、年度全体では修正率▲8.9%と大幅に下方修正された。また、加工業種は上期が上方修正（修正率+7.5%）されたものの、下期計画が大きく下方修正（同▲14.5%）されたことから通期では下方修正となった。

ただし、増益率に注目すると、大企業・全産業では上期が前年比▲7.9%の減益となったものの、下期は同+4.1%の増益転化を見込んでいる。上期に大きく減益となった製造業が、下期には増益に転じる見込みであることに加え、非製造業でも、減益が続くものの減益幅が縮小する見込みとなっている。

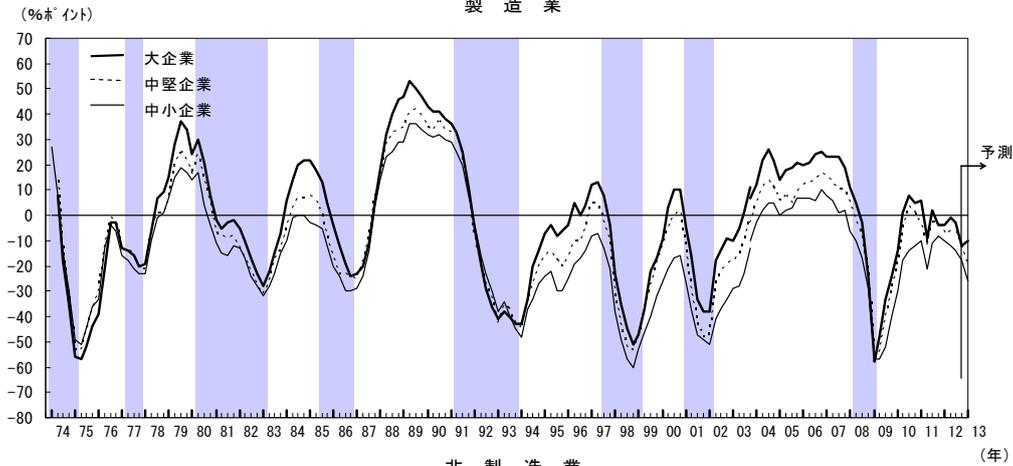
設備投資計画は予想に反して上方修正

大企業・全産業の2012年度の「設備投資計画（含む土地、除くソフトウェア）」は、前年比+6.8%（修正率：+0.4%）となり、市場コンセンサス（前年比+5.4%）に反して上方修正となった。製造業は前回調査から下方修正となったものの、非製造業の上方修正が全体を押し上げた格好。足下の輸出・生産の減速を受け、設備投資の下振れが懸念されていたが、底堅い結果であったと判断できる。ただし、生産・営業用設備判断DI（全規模・全産業）は+6%pt（前回調査比+1pt）と、わずかながら悪化しており¹、国内での設備投資は、更新投資を中心に低水準での推移が続く見込み。なお、雇用人員判断DI（全規模・全産業）は0%ptと前回調査（+1%pt）からわずかに改善しており、設備判断DIと併せて見ると、日銀短観にみる需給ギャップは横ばい圏での推移となっている。

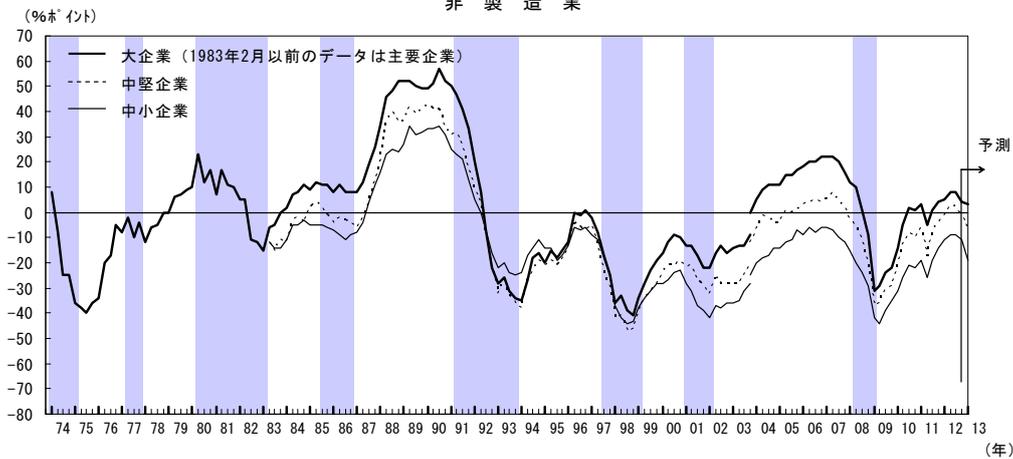
¹ 生産・営業用設備判断DIは「過剰」-「不足」で計算されるため、DIが大きくなるほど設備の過剰感が高まっている（=悪化している）ことを表す。雇用人員判断DIに関しても同様に、DIの上昇は悪化を表す。

業況判断DI

製造業



非製造業



(注) シャドーは景気後退期。
(出所) 日本銀行統計より大和総研作成

(「良い」-「悪い」・%ポイント)

| | 大企業 | | | | | | 中小企業 | | | | | |
|-----------|-----------|-----|------------|-----|-----|-----|-----------|-----|------------|-----|-----|-----|
| | 2012年9月調査 | | 2012年12月調査 | | | | 2012年9月調査 | | 2012年12月調査 | | | |
| | 最近 | 先行き | 最近 | 変化幅 | 先行き | 変化幅 | 最近 | 先行き | 最近 | 変化幅 | 先行き | 変化幅 |
| 製造業 | -3 | -3 | -12 | -9 | -10 | 2 | -14 | -16 | -18 | -4 | -26 | -8 |
| 繊維 | -13 | -10 | -13 | 0 | -10 | 3 | -26 | -25 | -25 | 1 | -33 | -8 |
| 木材・木製品 | 22 | 18 | 13 | -9 | 18 | 5 | -29 | -24 | -13 | 16 | -23 | -10 |
| 紙・パルプ | -4 | -17 | -10 | -6 | -10 | 0 | -27 | -27 | -28 | -1 | -28 | 0 |
| 化学 | -4 | 0 | -10 | -6 | -7 | 3 | 1 | 0 | -2 | -3 | -11 | -9 |
| 石油・石炭製品 | -13 | 7 | 0 | 13 | 0 | 0 | -8 | -6 | -3 | 5 | -20 | -17 |
| 窯業・土石製品 | -2 | -2 | -8 | -6 | -6 | 2 | -15 | -11 | -8 | 7 | -18 | -10 |
| 鉄鋼 | -28 | -12 | -28 | 0 | -30 | -2 | -19 | -27 | -31 | -12 | -40 | -9 |
| 非鉄金属 | 0 | 0 | -13 | -13 | -19 | -6 | -23 | -19 | -23 | 0 | -26 | -3 |
| 食料品 | 8 | 0 | 0 | -8 | 4 | 4 | -1 | 1 | -5 | -4 | -4 | 1 |
| 金属製品 | -23 | -7 | -14 | 9 | -9 | 5 | -12 | -13 | -18 | -6 | -26 | -8 |
| はん用機械 | 9 | 7 | -4 | -13 | -11 | -7 | -11 | -26 | -21 | -10 | -32 | -11 |
| 生産用機械 | -11 | -1 | -18 | -7 | -15 | 3 | -3 | -18 | -12 | -9 | -30 | -18 |
| 業務用機械 | 6 | 4 | -11 | -17 | -2 | 9 | -18 | -17 | -29 | -11 | -28 | 1 |
| 電気機械 | -13 | -7 | -17 | -4 | -13 | 4 | -18 | -20 | -26 | -8 | -34 | -8 |
| 造船・重機等 | -14 | -14 | -25 | -11 | -25 | 0 | -13 | -13 | -20 | -7 | -22 | -2 |
| 自動車 | 19 | -5 | -9 | -28 | -16 | -7 | 4 | -18 | -16 | -20 | -33 | -17 |
| 素材業種 | -7 | -3 | -11 | -4 | -9 | 2 | -19 | -19 | -18 | 1 | -26 | -8 |
| 加工業種 | -2 | -3 | -12 | -10 | -10 | 2 | -10 | -15 | -19 | -9 | -26 | -7 |
| 非製造業 | 8 | 5 | 4 | -4 | 3 | -1 | -9 | -16 | -11 | -2 | -19 | -8 |
| 建設 | 1 | -3 | 0 | -1 | 0 | 0 | -13 | -23 | -10 | 3 | -20 | -10 |
| 不動産 | 8 | 11 | 13 | 5 | 13 | 0 | 1 | -5 | -1 | -2 | -11 | -10 |
| 物品賃貸 | 21 | 15 | 19 | -2 | 16 | -3 | 3 | -2 | 9 | 6 | 0 | -9 |
| 卸売 | 0 | -2 | -6 | -6 | -1 | 5 | -14 | -16 | -16 | -2 | -22 | -6 |
| 小売 | 3 | 5 | 1 | -2 | 3 | 2 | -10 | -21 | -23 | -13 | -27 | -4 |
| 運輸・郵便 | 4 | -3 | -2 | -6 | -5 | -3 | -16 | -20 | -15 | 1 | -24 | -9 |
| 通信 | 48 | 44 | 40 | -8 | 28 | -12 | 14 | 17 | 13 | -1 | 8 | -5 |
| 情報サービス | 7 | 10 | 12 | 5 | 10 | -2 | -10 | -7 | -11 | -1 | -12 | -1 |
| 電気・ガス | -5 | -10 | -5 | 0 | -20 | -15 | 0 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 対事業所サービス | 29 | 21 | 14 | -15 | 11 | -3 | 3 | -5 | 0 | -3 | -13 | -13 |
| 対個人サービス | 23 | 15 | 20 | -3 | 20 | 0 | -10 | -14 | -13 | -3 | -16 | -3 |
| 宿泊・飲食サービス | 6 | -4 | -10 | -16 | -14 | -4 | -19 | -24 | -21 | -2 | -28 | -7 |
| 全産業 | 2 | 1 | -3 | -5 | -3 | 0 | -11 | -15 | -14 | -3 | -22 | -8 |

(出所) 日本銀行統計より大和総研作成

収益計画

売上高

| | | (前年度比・%) | | | |
|-------|------|----------|-----|--------|------|
| | | 2011年度 | | 2012年度 | |
| | | | 修正率 | (計画) | 修正率 |
| 大企業 | 製造業 | 0.4 | — | 1.2 | -2.0 |
| | 国内 | 2.3 | — | 1.0 | -0.9 |
| | 輸出 | -4.7 | — | 1.8 | -5.1 |
| | 非製造業 | 3.5 | — | 1.0 | -0.6 |
| | 全産業 | 2.3 | — | 1.1 | -1.2 |
| 中堅企業 | 製造業 | 2.3 | — | -0.5 | -1.3 |
| | 非製造業 | 2.8 | — | 2.2 | -0.2 |
| | 全産業 | 2.7 | — | 1.4 | -0.5 |
| 中小企業 | 製造業 | 1.2 | — | -0.8 | -0.6 |
| | 非製造業 | 1.6 | — | 0.7 | 0.3 |
| | 全産業 | 1.5 | — | 0.3 | 0.1 |
| 全規模合計 | 製造業 | 0.8 | — | 0.6 | -1.7 |
| | 非製造業 | 2.8 | — | 1.1 | -0.3 |
| | 全産業 | 2.2 | — | 1.0 | -0.7 |

(注) 修正率・幅は、前回調査との対比(以下、同じ)。

| | | (前年同期比・%) | | | | | | | | | | |
|--|--|-----------|-----|---------|-----|---------|-----|---------|-----|------|---|------|
| | | 2011/上期 | | 2011/下期 | | 2012/上期 | | 2012/下期 | | | | |
| | | | 修正率 | | 修正率 | | 修正率 | (計画) | 修正率 | | | |
| | | -2.3 | — | 3.0 | — | 1.8 | — | -1.7 | — | 0.6 | — | -2.4 |
| | | -1.4 | — | 5.9 | — | 3.0 | — | -0.7 | — | -0.8 | — | -1.1 |
| | | -4.7 | — | -4.6 | — | -1.1 | — | -4.3 | — | 4.6 | — | -5.7 |
| | | 2.3 | — | 4.7 | — | 1.2 | — | -1.3 | — | 0.8 | — | 0.0 |
| | | 0.5 | — | 4.0 | — | 1.5 | — | -1.5 | — | 0.7 | — | -0.9 |
| | | 0.3 | — | 4.3 | — | 1.2 | — | -1.1 | — | -2.1 | — | -1.5 |
| | | 1.1 | — | 4.5 | — | 3.0 | — | -0.3 | — | 1.4 | — | -0.1 |
| | | 0.9 | — | 4.4 | — | 2.5 | — | -0.5 | — | 0.5 | — | -0.4 |
| | | -0.1 | — | 2.5 | — | 0.8 | — | 0.1 | — | -2.3 | — | -1.3 |
| | | -0.9 | — | 3.9 | — | 2.7 | — | 0.4 | — | -1.2 | — | 0.3 |
| | | -0.7 | — | 3.6 | — | 2.3 | — | 0.3 | — | -1.4 | — | 0.0 |
| | | -1.5 | — | 3.1 | — | 1.6 | — | -1.3 | — | -0.3 | — | -2.1 |
| | | 1.1 | — | 4.4 | — | 2.0 | — | -0.6 | — | 0.3 | — | 0.1 |
| | | 0.2 | — | 4.0 | — | 1.9 | — | -0.8 | — | 0.1 | — | -0.6 |

経常利益

| | | (前年度比・%) | | | |
|-------|--------|----------|-----|--------|------|
| | | 2011年度 | | 2012年度 | |
| | | | 修正率 | (計画) | 修正率 |
| 大企業 | 製造業 | -11.7 | — | -3.5 | -6.4 |
| | うち素材業種 | 1.6 | — | -28.0 | -8.9 |
| | 加工業種 | -21.1 | — | 19.0 | -5.0 |
| | 非製造業 | -7.2 | — | -1.3 | 1.0 |
| | 全産業 | -9.1 | — | -2.2 | -2.2 |
| 中堅企業 | 製造業 | -3.6 | — | -7.5 | -3.9 |
| | 非製造業 | 11.9 | — | 2.2 | 1.3 |
| | 全産業 | 6.2 | — | -1.0 | -0.4 |
| 中小企業 | 製造業 | 1.7 | — | 0.4 | -5.8 |
| | 非製造業 | 17.5 | — | 3.4 | -0.9 |
| | 全産業 | 12.7 | — | 2.6 | -2.3 |
| 全規模合計 | 製造業 | -8.9 | — | -3.6 | -6.0 |
| | 非製造業 | 0.5 | — | 0.3 | 0.6 |
| | 全産業 | -3.2 | — | -1.1 | -1.9 |

(出所) 日本銀行統計より大和総研作成

| | | (前年同期比・%) | | | | | | | | | | |
|--|--|-----------|-----|---------|-----|---------|-----|---------|-----|------|---|-------|
| | | 2011/上期 | | 2011/下期 | | 2012/上期 | | 2012/下期 | | | | |
| | | | 修正率 | | 修正率 | | 修正率 | (計画) | 修正率 | | | |
| | | -8.5 | — | -15.3 | — | -16.4 | — | 3.1 | — | 12.4 | — | -13.7 |
| | | 28.3 | — | -26.3 | — | -49.7 | — | -4.6 | — | 11.5 | — | -12.3 |
| | | -33.1 | — | -6.8 | — | 26.1 | — | 7.5 | — | 12.9 | — | -14.5 |
| | | -7.2 | — | -7.2 | — | -1.5 | — | 9.8 | — | -1.2 | — | -6.6 |
| | | -7.8 | — | -10.5 | — | -7.9 | — | 7.1 | — | 4.1 | — | -9.7 |
| | | -1.5 | — | -5.7 | — | -9.8 | — | 4.8 | — | -5.1 | — | -11.0 |
| | | 9.5 | — | 13.8 | — | 11.6 | — | 9.4 | — | -4.9 | — | -4.8 |
| | | 5.2 | — | 7.1 | — | 3.7 | — | 7.9 | — | -4.9 | — | -6.8 |
| | | -10.7 | — | 15.2 | — | 7.3 | — | -1.2 | — | -5.5 | — | -9.8 |
| | | 8.6 | — | 24.7 | — | 12.6 | — | 0.9 | — | -3.1 | — | -2.4 |
| | | 2.1 | — | 22.1 | — | 11.0 | — | 0.3 | — | -3.7 | — | -4.4 |
| | | -7.8 | — | -10.0 | — | -12.6 | — | 2.7 | — | 6.7 | — | -12.8 |
| | | -2.0 | — | 2.8 | — | 3.4 | — | 7.8 | — | -2.4 | — | -5.3 |
| | | -4.4 | — | -2.0 | — | -3.0 | — | 5.9 | — | 0.7 | — | -8.2 |

設備投資計画

設備投資額(含む土地投資額)

| | | (前年度比・%) | | | | (前年同期比・%) | | | | | | | | |
|-------|------|----------|-----|--------|------|-----------|-----|---------|-----|---------|------|---------|-----|------|
| | | 2011年度 | | 2012年度 | | 2011/上期 | | 2011/下期 | | 2012/上期 | | 2012/下期 | | |
| | | | 修正率 | (計画) | 修正率 | | 修正率 | | 修正率 | | 修正率 | (計画) | 修正率 | |
| 大企業 | 製造業 | -0.7 | — | 11.1 | -1.1 | -5.8 | — | 3.6 | — | 13.7 | -9.7 | 9.1 | — | 7.2 |
| | 非製造業 | -1.5 | — | 4.6 | 1.2 | -5.5 | — | 1.6 | — | 6.1 | -3.6 | 3.5 | — | 5.4 |
| | 全産業 | -1.3 | — | 6.8 | 0.4 | -5.6 | — | 2.3 | — | 8.7 | -5.9 | 5.4 | — | 6.0 |
| 中堅企業 | 製造業 | 20.4 | — | 5.4 | -2.0 | 14.2 | — | 25.5 | — | 16.3 | -5.0 | -2.6 | — | 0.7 |
| | 非製造業 | 2.5 | — | 12.3 | 2.6 | -10.0 | — | 13.8 | — | 27.7 | -0.9 | 1.2 | — | 6.0 |
| | 全産業 | 9.0 | — | 9.5 | 0.8 | -1.5 | — | 18.2 | — | 23.0 | -2.5 | -0.3 | — | 3.9 |
| 中小企業 | 製造業 | 11.3 | — | -6.3 | 4.5 | 6.7 | — | 14.8 | — | 8.4 | -1.3 | -16.3 | — | 10.2 |
| | 非製造業 | -10.1 | — | 14.2 | 7.0 | -13.5 | — | -7.3 | — | 30.7 | 6.5 | 1.5 | — | 7.6 |
| | 全産業 | -2.7 | — | 6.2 | 6.1 | -6.9 | — | 0.5 | — | 22.3 | 3.8 | -5.7 | — | 8.5 |
| 全規模合計 | 製造業 | 4.3 | — | 7.3 | -0.5 | -1.1 | — | 8.7 | — | 13.3 | -7.8 | 2.8 | — | 6.4 |
| | 非製造業 | -2.3 | — | 7.0 | 2.3 | -7.3 | — | 1.9 | — | 12.5 | -1.7 | 2.9 | — | 5.8 |
| | 全産業 | 0.0 | — | 7.1 | 1.3 | -5.2 | — | 4.2 | — | 12.8 | -4.0 | 2.9 | — | 6.0 |

(注) ソフトウェア投資額は含まない。

(出所) 日本銀行統計より大和総研作成