



# Weekly エコノミスト・レター

ニッセイ基礎研究所 経済調査部門

## 日銀短観（12月調査）予測～大企業製造業・業況判断DIは2ポイント悪化を

- 12月14日発表の日銀短観（12月調査）・業況判断DIは、大企業・製造業が21、大企業・非製造業が18と、ともに前回から2ポイント悪化を予想する。
- 今回短観の調査期間は、①サブプライム問題の影響拡大、それに伴う金融市場の混乱、②資源高による交易条件悪化、③消費低迷・消費者心理の悪化、④建築基準法改正の影響が続く、などとなっており、足元・先行きともに業況判断DIは悪化することになるだろう。
- 2007年度の設備投資計画（全規模・全産業）は9月調査より1.3%上方修正（前年度比6.2%）されるが、2006年度よりは伸び率が鈍化すると予想する。
- 大企業については、例年12月調査はほぼ横ばいでの修正にとどまっているが、外部環境悪化などでいくらか様子見の案件もでてくる可能性があり、大企業・製造業で修正率マイナスを予想する。中小企業は、例年12月調査では大きく上方修正されるクセがあるが、今回は先行き不安が高まる中で修正率もおさえられると予想した。

業況判断DIの予測表（12月調査）

		6月調査		9月調査		12月調査	
		最近	先行き	最近	先行き	最近	先行き
大企業	製造業	23	19	23	19	21	18
	非製造業	22	21	20	21	18	17
	全産業	22	20	21	20	19	17
中堅企業	製造業	13	10	10	10	8	5
	非製造業	8	3	4	3	2	-1
	全産業	10	6	7	6	5	2
中小企業	製造業	6	3	1	3	-2	-5
	非製造業	-7	-11	-10	-11	-13	-15
	全産業	-2	-6	-5	-6	-8	-10

シニアエコノミスト 矢嶋 康次 (やじま やすひで) (03)3512-1837 yyajima@nli-research.co.jp

ニッセイ基礎研究所 経済調査部門 〒102-0073 東京都千代田区九段北4-1-7 TEL: (03)3512-1884

ホームページアドレス: <http://www.nli-research.co.jp/>

## ＜日銀短観（12月調査）予測～大企業製造業・業況判断DIは2ポイント悪化＞

### ●業況判断DI：足元、先行きともに悪化、中小の悪化幅が大きく大企業との格差はさらに拡大

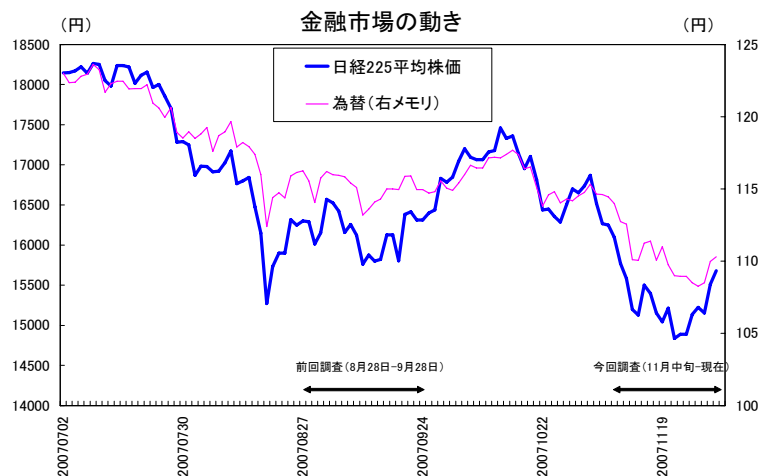
12月14日発表の日銀短観（12月調査）・業況判断DIは、足元・先行きとも悪化となるだろう。

今回短観の調査期間は、①サブプライム問題の影響拡大、それに伴い金融市場の混乱（9月調査に比べて為替が6円程度円高、株価が1000円以上下落）、②原油を初めとした資源高による交易条件悪化、③消費低迷・消費者心理悪化、④建築基準法改正の影響が続く、などから短観全体を通じて景気下ぶれが色濃く現れる。

大企業・製造業の業況判断DIが21、大企業・非製造業の業況判断DIが18と、ともに前回から2ポイント悪化を予想する。中小企業では悪化幅が大きく（中小企業製造業は、2004年以來のマイナスと予想）大企業との格差はよりいっそう拡大するとの結果となるだろう。

（図表） 業況判断予測表

		6月調査		9月調査		12月調査	
		最近	先行き	最近	先行き	最近	先行き
大企業	製造業	23	19	23	19	21	18
	非製造業	22	21	20	21	18	17
	全産業	22	20	21	20	19	17
中堅企業	製造業	13	10	10	10	8	5
	非製造業	8	6	4	3	2	-1
	全産業	10	8	7	6	5	2
中小企業	製造業	6	3	1	3	-2	-5
	非製造業	-7	-11	-10	-11	-13	-15
	全産業	-2	-6	-5	-6	-8	-10



●設備投資計画：対前年比増加は維持されるも、増勢は鈍化

2007年度の設備投資計画（全規模・全産業）は9月調査より1.3%上方修正（前年度比6.2%）されるが、2006年度よりは伸び率が鈍化するとの結果となるだろう。

大企業については、例年12月調査はほぼ横ばいでの修正にとどまっているが、米国経済の鈍化、円高進展など外部環境悪化でいくらか様子見の案件もでてくる可能性があり、大企業・製造業で修正率マイナスを予想する。

中小企業は、12月調査では大きく上方修正されるクセがあるが、今回は先行き不安が高まる中で修正率もおさえられると予想した。

(図表) 設備投資予測表

		設備投資額(含む土地投資額) (前年度比%)		
		2006年度	2007年度	
			9月調査	12月調査
大企業	製造業	11.7	12.1	11.5
	非製造業	9.1	6.7	7.2
	全産業	10.0	8.7	8.8
中小企業	製造業	25.9	-13.6	-7.4
	非製造業	1.4	-8.9	-5.7
	全産業	8.8	-10.5	-6.0
全規模	製造業	13.4	6.8	7.9
	非製造業	7.2	3.8	5.4
	全産業	9.4	4.9	6.2

