

NEWS RELEASE

2021年3月17日
株式会社三菱総合研究所

日銀短観(2021年3月調査)予測

株式会社三菱総合研究所(本社:東京都千代田区、代表取締役社長:森崎孝)は、4月1日(木)に日本銀行より発表される予定の「短観(全国企業短期経済観測調査)2021年3月調査」の業況判断DIについて予測を行いました。

業況判断DI(大企業・全産業)は、▲1%ポイント(前回調査から7%ポイント上昇)と、3期連続のマイナス幅縮小を予測します。

1. 業況判断DI

製造業の業況判断DI(大企業)は、0%ポイント(前回調査から10%ポイント上昇)と予測する。緊急事態宣言再発令も、中国や米国を中心とする海外経済の回復を背景に輸出・生産は堅調に推移しており、製造業の業況は3期連続で改善、2020年3月調査から続く「悪化」超を脱すると見込む。

非製造業の業況判断DI(大企業)は、▲1%ポイント(前回調査から4%ポイント上昇)と予測する。在宅・DX関連(リモートワーク対応など)の需要の高まりが続いていることや、輸出・生産の回復を背景に、通信、情報サービス、小売、卸売を中心に業況改善を見込む。もっとも、緊急事態宣言再発令・GoToキャンペーンの全国一時停止により、飲食・宿泊サービスなどの外出関連業種は悪化を見込む。

先行きの業況判断DI(大企業)は、製造業が+4%ポイント、非製造業は+3%ポイントと改善を予測する。国内外でのワクチン接種開始は、経済活動正常化に向けた明るい材料であり、業況改善につながるとみる。製造業は、米国の追加経済対策などによる海外需要の回復を背景に、輸出・生産ともに緩やかな回復が続くだろう。非製造業は、緊急事態宣言の解除やGoToキャンペーンの再開などにより、飲食・宿泊サービス業を中心に業況が改善すると見込むが、コロナ前の2019年12月調査と比較すると、依然として低い水準にとどまる。

表 日銀短観(2021年3月調査)業況判断DI 予測結果

「良い」-「悪い」 単位: %ポイント		実績					予測	
		2019年 12月	2020年 3月	2020年 6月	2020年 9月	2020年 12月	2021年 3月	2021年 6月
		12月調査 「最近」	3月調査 「最近」	6月調査 「最近」	9月調査 「最近」	12月調査 「最近」	3月調査 「最近」	3月調査 「先行き」
大企業	全産業	9	0	▲26	▲21	▲8	▲1	3
	製造業	0	▲8	▲34	▲27	▲10	0	4
	非製造業	20	8	▲17	▲12	▲5	▲1	3
中堅企業	全産業	9	▲3	▲30	▲28	▲15	▲11	▲9
	製造業	1	▲8	▲36	▲34	▲17	▲10	▲8
	非製造業	14	0	▲27	▲23	▲14	▲12	▲10
中小企業	全産業	1	▲7	▲33	▲31	▲18	▲16	▲16
	製造業	▲9	▲15	▲45	▲44	▲27	▲23	▲23
	非製造業	7	▲1	▲26	▲22	▲12	▲11	▲11

注1: シャドー部分が2021年3月調査の予測値。

注2: 「先行き」は、調査時点から3カ月後を表す。

出所: 実績は日本銀行「短観」、予測は三菱総合研究所

2. 設備投資計画

2021年度の設備投資計画(全規模・全産業)は、前年比▲0.2%と予測する。

新型コロナの影響により2020年度の設備投資は減少するも、企業業績の回復などを背景に2020年10-12月期のGDPでは設備投資が3四半期ぶりに増加し、設備投資は持ち直し傾向にある。2021年度は、業績が持ち直している製造業や通信、情報サービス業を中心に、中長期の成長につながる投資やDX関連(業務プロセスのデジタル化や製品・サービスの高付加価値化のためのインフラ整備など)投資が設備投資の押し上げ要因となろう。もっとも、新型コロナの感染状況次第では、年度中に設備投資計画の下方修正が行われる可能性もある。

表 日銀短観(2021年3月調査)設備投資計画 予測結果

単位：前年度比%		2019年度		2020年度		2021年度
		3月調査 計画	実績	3月調査 計画	実績見込み (予測)	3月調査 計画 (予測)
全規模	全産業	▲ 2.8	▲ 0.6	▲ 0.4	▲ 4.9	▲ 0.2
	製造業	2.0	0.9	2.4	▲ 4.9	3.7
	非製造業	▲ 5.6	▲ 1.5	▲ 2.0	▲ 4.8	▲ 2.6
大企業	全産業	1.2	0.3	1.8	▲ 2.2	2.6
	製造業	6.2	4.3	4.3	▲ 2.9	5.8
	非製造業	▲ 1.6	▲ 2.0	0.3	▲ 1.8	0.7
中堅企業	全産業	▲ 6.6	▲ 4.5	3.3	▲ 7.6	3.0
	製造業	▲ 5.1	▲ 8.8	7.6	▲ 7.1	7.5
	非製造業	▲ 7.5	▲ 1.8	0.6	▲ 7.9	0.3
中小企業	全産業	▲ 14.9	▲ 0.2	▲ 11.7	▲ 11.9	▲ 14.6
	製造業	▲ 6.1	▲ 1.2	▲ 9.4	▲ 10.7	▲ 8.4
	非製造業	▲ 20.1	0.5	▲ 13.2	▲ 12.7	▲ 18.3

注1：シャドウ部分が2021年3月調査の予測値。

注2：土地投資額を含み、ソフトウェア投資、研究開発投資額は含まない。

出所：実績は日本銀行「短観」、予測は三菱総合研究所

本件に関するお問い合わせ先

株式会社三菱総合研究所
〒100-8141 東京都千代田区永田町二丁目10番3号

【内容に関するお問い合わせ】

政策・経済センター 田中康就 綿谷謙吾
電話:03-6858-2717 メール:macro-ml@mri.co.jp

【報道機関からのお問い合わせ】

広報部
電話:03-6705-6000 メール:media@mri.co.jp