

日銀短観(2021年6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、7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6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、+10%ポイント(前回調査から8%ポイント上昇)と、4期連続の改善を予測します。

1. 業況判断DI

製造業の業況判断DI(大企業)は、+15%ポイント(前回調査から10%ポイント上昇)と4期連続の改善を予測する。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いる。ただし、半導体不足や原材料価格の高まりが重しとなり、改善幅は3月調査(15%ポイント上昇)より小さくなるとみる。

非製造業の業況判断DI(大企業)は、+4%ポイント(前回調査から5%ポイント上昇)と、製造業と比較し小幅な改善にとどまると予測する。在宅需要や輸出・生産の回復、企業向けサービスの持ち直しを背景に、通信、情報サービス、小売、卸売を中心に業況改善を見込む。ただし、3回目の緊急事態宣言発令(4月25日から6月20日予定)などの影響が大きい飲食・宿泊サービスなどの外出関連業種は低水準での推移を見込む。

先行きの業況判断DI(大企業)は、製造業が+20%ポイント、非製造業は+11%ポイントと改善を予測する。国内外でのワクチン接種の加速は、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、米国経済の回復加速などを背景に、輸出・生産ともに緩やかな回復が続くだろう。非製造業は、3回目の緊急事態宣言の解除や段階的な経済活動正常化により、飲食・宿泊サービス業を中心に業況が改善すると見込む。もっとも、非製造業の業況判断DIは、コロナ危機前(2019年12月調査、+20%ポイント)と比較すると、依然として低い水準にとどまるだろう。

表 日銀短観(2021年6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	
		2020年 12月	2021年 3月	2021年 6月	2021年 9月
		12月調査 「最近」	3月調査 「最近」	6月調査 「最近」	6月調査 「先行き」
大企業	全産業	▲8	2	10	16
	製造業	▲10	5	15	20
	非製造業	▲5	▲1	4	11
中堅企業	全産業	▲15	▲8	▲3	1
	製造業	▲17	▲2	6	9
	非製造業	▲14	▲11	▲8	▲3
中小企業	全産業	▲18	▲12	▲8	▲6
	製造業	▲27	▲13	▲7	▲6
	非製造業	▲12	▲11	▲9	▲6

注1:シャドー部分が2021年6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+2.9%と予測する。過去の6月調査時点(2015年-2019年6月調査時点の平均+3.4%)と同程度の伸びではあるが、2020年度の落ち込みからの反動によるものであり、設備投資の水準としては低い。

設備投資は、業種によりばらつきは生じるが、総じてみれば緩やかに回復するとみる。企業業績の持ち直しペースが早い製造業や通信、情報サービス業を中心に、中長期の成長投資やDX関連投資(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)が設備投資の押し上げ要因となろう。もっとも、ワクチン接種普及後の需要回復の見通しは不透明な面もあり、状況を見極めながらの投資となるだろう。

表 日銀短観(2021年6月調査)設備投資計画 予測結果

単位:前年度比%		2020年度						2021年度	
		3月調査計画	6月調査計画	9月調査計画	12月調査計画	実績見込み	実績(予測)	3月調査計画	6月調査計画(予測)
全規模	全産業	▲ 0.4	▲ 0.8	▲ 2.7	▲ 3.9	▲ 5.5	▲ 5.5	0.5	2.9
	製造業	2.4	3.1	▲ 0.3	▲ 3.1	▲ 5.7	▲ 5.5	3.0	8.0
	非製造業	▲ 2.0	▲ 3.1	▲ 4.1	▲ 4.5	▲ 5.3	▲ 5.4	▲ 1.0	▲ 0.1
大企業	全産業	1.8	3.2	1.4	▲ 1.2	▲ 3.8	▲ 5.4	3.0	6.3
	製造業	4.3	6.5	3.5	▲ 0.5	▲ 3.0	▲ 3.9	3.2	9.2
	非製造業	0.3	1.2	0.1	▲ 1.6	▲ 4.3	▲ 6.3	2.9	4.5
中堅企業	全産業	3.3	0.6	▲ 3.9	▲ 3.7	▲ 5.7	▲ 3.7	▲ 3.6	▲ 3.8
	製造業	7.6	4.0	▲ 2.9	▲ 4.5	▲ 8.5	▲ 8.4	6.4	6.1
	非製造業	0.6	▲ 1.3	▲ 4.5	▲ 3.3	▲ 4.1	▲ 1.0	▲ 9.1	▲ 9.1
中小企業	全産業	▲ 11.7	▲ 16.5	▲ 16.1	▲ 13.9	▲ 11.1	▲ 7.3	▲ 5.5	▲ 3.1
	製造業	▲ 9.4	▲ 10.4	▲ 12.0	▲ 11.3	▲ 13.1	▲ 9.0	▲ 1.1	5.3
	非製造業	▲ 13.2	▲ 20.1	▲ 18.4	▲ 15.4	▲ 9.9	▲ 6.3	▲ 7.9	▲ 7.9

注1:シャドー部分が2021年6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

メール:media@mri.co.jp