

**金融市場NOW**

# 日銀短観 (2019年3月調査) の概要

## 海外景気の減速の影響がより鮮明に

日本銀行が4月1日に発表した2019年3月の全国企業短期経済観測調査（短観、3月調査）は、米中貿易摩擦や海外景気の減速等を受け、大企業製造業が市場予想を超える悪化となりました（図表1）。悪化幅は2012年12月以来、6年3ヵ月ぶりの大きさとなっています。以下、ポイントです。

- ① 大企業製造業の業況判断指数（D I）は、前回調査から7ポイント低下のプラス12となり、2四半期ぶりの悪化。はん用機械や非鉄金属、石油・石炭製品の悪化が目立つ。中国をはじめとする世界経済の悪化の影響が鮮明となった。先行きについてもさらなる低下を見込む。
- ② 大企業非製造業のD Iはプラス21と前回調査から3ポイント低下。人件費の高騰や人手不足の影響を受け、卸売や運輸・郵便の悪化が目立った。
- ③ 雇用人員判断D Iは、全規模・全産業でマイナス35と前回調査から横ばい。全規模において、人手不足の深刻化は継続している。先行きについてもマイナスの拡大が見込まれている（図表2）。
- ④ 2019年度の設備投資計画は、大企業製造業で前年度比6.2%増、非製造業では同マイナス1.6%となる。人手不足を背景とした省力化への投資需要は引き続き追い風となるとみられるものの、これまで順調であった設備投資にやや慎重な姿勢がみられている。
- ⑤ 想定為替レートは2019年度通年で108.87円とし、現在の米ドル円相場からさらなる円高を想定しており、企業の円高への警戒感は依然として強いとみられる（図表3）。

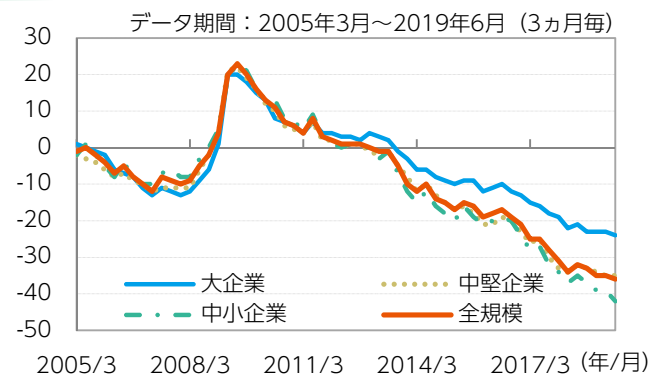
**図表1：業況判断D I (2019年3月)**

(「良い」 - 「悪い」、ポイント)

		2018年12月調査		2019年3月調査			
		最近	最近	最近		先行き	
				変化幅 (*1)	先行き	変化幅 (*2)	
大企業	製造業	19	12	-7	8	-4	
	非製造業	24	21	-3	20	-1	
	全産業	21	17	-4	14	-3	
中堅企業	製造業	17	7	-10	3	-4	
	非製造業	17	18	1	12	-6	
	全産業	17	13	-4	9	-4	
中小企業	製造業	14	6	-8	-2	-8	
	非製造業	11	12	1	5	-7	
	全産業	12	10	-2	2	-8	

(\*1) 2018年12月調査比 (\*2) 2019年3月 (最近) 比

出所) 図表1~3は日本銀行のデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成

**【参考レポート】 日銀短観 (2018年12月調査) の概要 (金融市場NOW 2018年12月18日号)**
**図表2：企業の人手不足感は継続**


※雇用人員判断D Iの推移 (いずれも全産業)

\* 2019年3月までは「最近」の数値、2019年6月は2019年3月短観の「先行き」の数値

**図表3：製造業の円高への警戒感強い**

(円/ドル)

	2018年度	2019年度	
		上期	下期
2018年12月調査	109.41	-	-
2019年3月調査	109.50	108.87	108.93

※事業計画の前提となっている想定為替レート (大企業・製造業)

## 【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

## &lt;設定・運用&gt;



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>