

テーマ：ロイター短観（2014年1月）  
～消費増税後もポジティブ？～

発表日：2014年1月23日（木）

第一生命経済研究所 経済調査部  
担当 エコノミスト 星野 卓也  
TEL：03-5221-4526

|         |     | 製造業DI |      |       |       |     |     |       |     |       |          | 非製造業DI |    |    |           |       |         |    |     |    |
|---------|-----|-------|------|-------|-------|-----|-----|-------|-----|-------|----------|--------|----|----|-----------|-------|---------|----|-----|----|
|         |     | 素材型   |      |       |       |     | 加工型 |       |     |       |          | 不動産・建設 | 卸売 | 小売 | 通信・情報サービス | 運輸・電力 | その他サービス |    |     |    |
|         |     | 繊維・紙パ | 化学製品 | 石油・窯業 | 鉄鋼・非鉄 |     | 食品  | 金属・機械 | 電機  | 輸送用機器 | 精密機器、その他 |        |    |    |           |       |         |    |     |    |
| 2013    | 1月  | ▲17   | ▲15  | ▲30   | ▲9    | 0   | ▲22 | ▲18   | 20  | ▲20   | ▲25      | ▲19    | ▲9 | 10 | 9         | 18    | 5       | 29 | ▲16 | 25 |
|         | 2月  | ▲13   | ▲15  | ▲36   | ▲4    | ▲15 | ▲13 | ▲11   | 20  | ▲19   | ▲26      | 6      | 0  | 8  | 9         | 25    | ▲5      | 7  | ▲17 | 29 |
|         | 3月  | ▲11   | ▲14  | ▲30   | ▲10   | ▲16 | 0   | ▲10   | 20  | 0     | ▲28      | ▲6     | 0  | 12 | 0         | 20    | 14      | 33 | ▲21 | 30 |
|         | 4月  | ▲4    | ▲12  | ▲18   | ▲9    | ▲15 | ▲11 | 3     | ▲20 | 21    | ▲14      | 14     | 0  | 12 | 17        | 20    | 19      | 19 | ▲15 | 23 |
|         | 5月  | 7     | 0    | ▲30   | 9     | 25  | ▲10 | 13    | 0   | 22    | 10       | 7      | 9  | 19 | 18        | 32    | 8       | 40 | ▲4  | 33 |
|         | 6月  | 15    | 12   | ▲20   | 20    | 12  | 27  | 17    | 43  | 18    | 6        | 21     | 17 | 20 | 25        | 18    | 4       | 40 | 4   | 26 |
|         | 7月  | 13    | 4    | ▲20   | 5     | 15  | 20  | 16    | 14  | 16    | 15       | 29     | 7  | 18 | 21        | 18    | 12      | 26 | ▲4  | 32 |
|         | 8月  | 16    | 20   | 0     | 28    | 14  | 30  | 14    | 29  | 8     | 15       | 21     | 9  | 23 | 27        | 33    | 4       | 38 | ▲5  | 37 |
|         | 9月  | 12    | 12   | ▲10   | 19    | 15  | 17  | 12    | 14  | 13    | 3        | 27     | 9  | 20 | 36        | 19    | ▲4      | 42 | 0   | 28 |
|         | 10月 | 12    | 15   | 0     | 15    | 15  | 27  | 10    | 0   | 8     | 7        | 32     | ▲9 | 18 | 25        | 32    | ▲13     | 50 | 0   | 19 |
|         | 11月 | 14    | 22   | 0     | 25    | 14  | 44  | 10    | ▲17 | 4     | 11       | 18     | 17 | 22 | 29        | 35    | ▲5      | 42 | 8   | 22 |
|         | 12月 | 17    | 15   | ▲22   | 25    | 0   | 40  | 17    | ▲15 | 11    | 22       | 32     | 17 | 25 | 29        | 38    | 10      | 47 | 0   | 32 |
| 2014    | 1月  | 19    | 14   | ▲30   | 27    | 14  | 30  | 21    | 15  | 17    | 23       | 21     | 33 | 27 | 17        | 42    | 9       | 50 | 4   | 42 |
| 3ヵ月後見通し |     | 14    | 8    | ▲30   | 13    | 29  | 20  | 17    | 15  | 12    | 15       | 21     | 25 | 23 | 21        | 47    | ▲4      | 38 | 4   | 36 |

(出所) ロイター「ロイター短観」

## ○製造業：先行き判断DIの大幅悪化は回避

1月ロイター短観（調査期間1月6日～1月20日）の製造業DIは+19（前月差+2pt）と、前月から改善した。「消費増税前の駆け込み需要をにらんで建築、電気、自動車向けなどに荷動きが活発になってきた」（化学）とのコメントにみられるように、消費税率引き上げ前の駆け込み需要が背景にあるようだ。さらに、「為替が100円台で安定して推移しているため」（機械）、「円高是正進展もあり海外売り上げが増加」（電機）といったように、昨年末から円安が一段と進んだことが、加工型製造業を中心に景況感のプラス要因になったようだ。

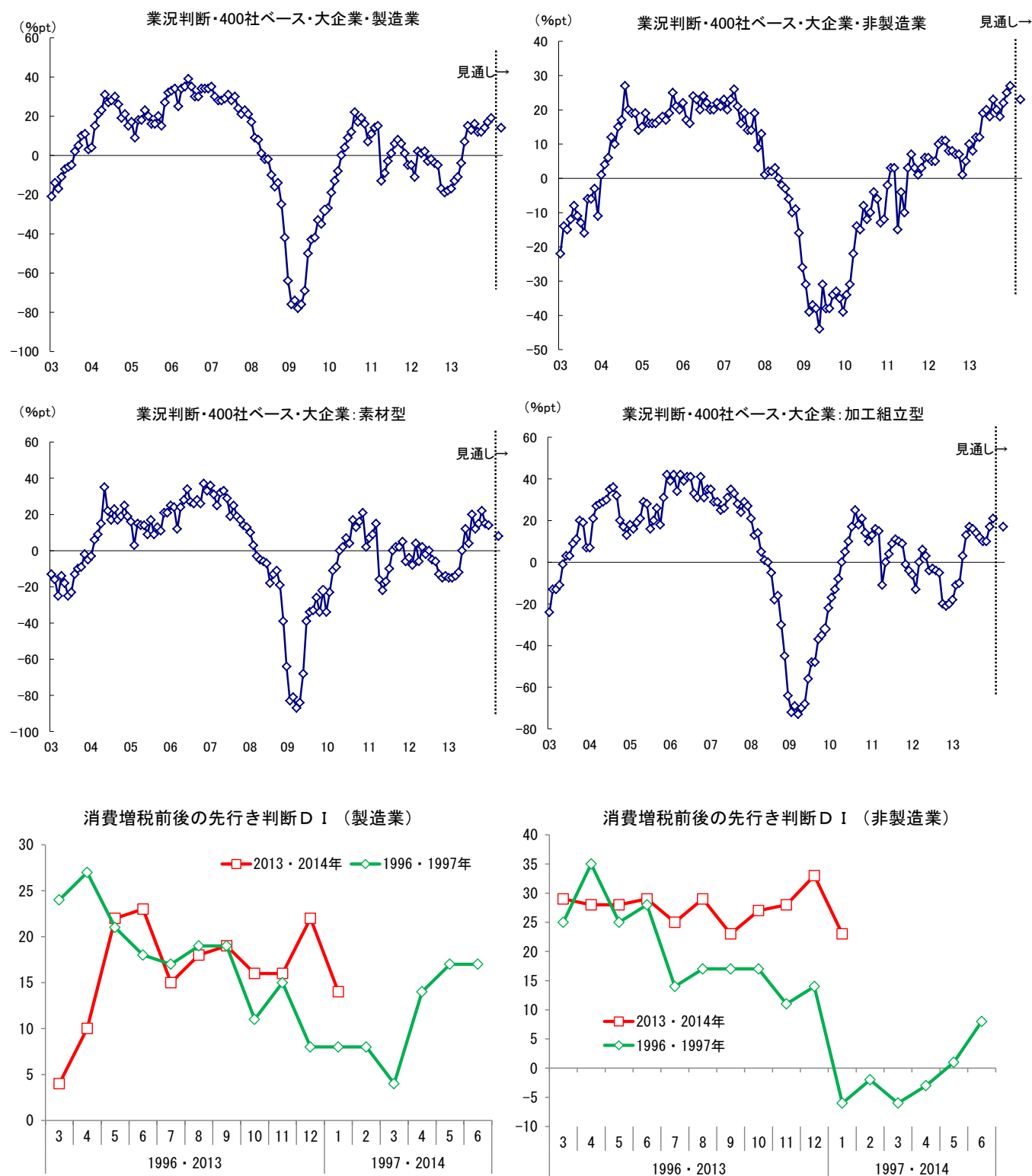
製造業の3ヵ月後の見通しは+14（1月実績との差：▲5pt）と、悪化が見込まれている。このところは、「現状DI」<「先行きDI」となる月が殆どであったが、1月はそれが逆転した形だ。3ヶ月後は消費税率が引き上げられる4月である。企業側が、増税に伴う駆け込み需要の反動減や家計負担の増加を懸念しているものと考えられる。ただし、この「+14」という結果は前回増税時と比べると水準は高く、「増税後にも関わらず高い水準を保っている」との評価も可能である。2月以降の結果も併せてみる必要があるが、製造業は増税後の景気に対して比較的明るい見通しなのかもしれない。

## ○非製造業：増税後の景気に強気

非製造業DIも+27（前月差：+2pt）と改善した。改善業種は情報サービス・通信などの4業種である。「スポット広告・タイム広告とも好調」（情報サービス）、「リース契約高が好調」（その他サービス）といった要因があるようだ。一方で、不動産・建設（同：▲12pt）の悪化が大きかった。「資機材不足、労務不足の影響」、「円安並びに専門工事業者の不足などで予算と見積もり金額との差が大きくなり、なかなか受注に至らない」（ともに建設業）といった事情がある。

非製造業の先行き判断DIは、+23（1月実績との差：▲4pt）となった。増税後の景気悪化懸念が背景にあるとみられ、小売（同：▲13pt）やその他サービス（同：▲6pt）などのDIが低下している。

但し、非製造業に関しても増税後の景気に対する見方は明るいといえそうだ。前回の消費税率引き上げ時の先行き判断D Iの推移をみると、97年1月以降の先行き判断D Iはマイナス圏に突入（1996年12月：+14→97年1月：▲6）したのに対し、今回は+20超の高水準を保っている。1997年の消費税率引き上げ時に比べ、製造業・非製造業ともに増税後の景気に対して強気の見通しを持っていることが示唆される結果となっている。



(出所) トムソン・ロイター「ロイター短観」

(注) 1996・1997年は200社ベース調査。現在は400社ベース。