公益社団法人 経済同友会

2019年12月（第131回）景気定点観測アンケート調査結果

調査期間：2019年11月26日～12月5日
調査対象：2019年度公益社団法人経済同友会幹事、経済情勢調査会委員、その他委員会登録の経営トップマネジメント(558名)および各地経済同友会代表幹事(76名)
計634名
集計回答数：205名(回答率=32.3%)〔製造業65名、非製造業140名〕
公益社団法人経済同友会会員155名、各地経済同友会代表幹事50名

Ⅰ. 日本経済
(1) 景気の現状について
「緩やかに後退している」が上昇(21.0%→26.0%)となった。
同友会景気判断指数は、再びマイナス(0.0→▲6.4)に転じた。
(2) 今後の見通しについて
「緩やかに拡大している」が上昇(17.2%→32.8%)し、指数は現状からプラス(▲6.4→5.9)に転じた。
判断根拠は「設備投資の増加」(13.1%→26.5%)「個人消費の増加」(7.7%→22.5%)「政府支出の増加」(5.9%→21.5%)など。

Ⅱ. 企業業績、設備投資等
(1) 売上高および経常利益
売上高: 10−12月期は、非製造業で「減収」が上昇(12.9%→28.1%)となった。
同友会売上高指数は、10−12月期見込み:▲9.0、1−3月期予想:21.8となった。
経常利益: 10−12月期は、非製造業では「減益」が上昇(24.1%→36.7%)となった。
同友会経常利益指数は、10−12月期見込み:▲11.7、1−3月期予想:7.0となった。
(2) 設備投資
2019年度の設備投資額について、「増額」は製造業で上昇(39.4%→49.2%)、非製造業はやや低下(41.8%→39.7%)となった。
同友会設備投資指数は、2019年9月調査時よりやや上昇(24.5→26.5)となった。
(3) 雇用
同友会雇用判断指数は、2019年9月調査時から上昇(▲32.0→▲26.7)となった。(人手不足感の低下)

Ⅲ. トピックス：最近の経済情勢について—景気の持続性を考える
1. 国内・海外経済の見方
(1) 国内経済
-2020年について「中立」(60.0%)、「弱気」(22.0%)、「強気」(18.0%)の順となった。
その主たる判断根拠
「強気」：「東京オリンピック・パラリンピック経済効果」、「(ICT等)設備投資拡大」など。
「中立」：「強気根拠(オリパラ効果、景気対策など)と弱気根拠(輸出環境悪化など)の相殺」、「世界経済の不透明性」など。
「弱気」：「オリパラ後の景気減速」、「輸出環境悪化」など。
(2) 海外経済
-2020年について「中立」(58.5%)、「弱気」(33.0%)、「強気」(8.5%)の順となった
その主たる判断根拠
「強気」：「各国の金融緩和、低金利」、「米大統領選の年景気浮揚策」など。
「中立」：「世界経済の不透明性」、「強気根拠(米国堅調、各国金融緩和など)と弱気根拠(米中関係など)の相殺」など。
「弱気」：「米中関係の改善が期待できない」、「欧州経済減速」、「Brexitの影響」など。

2. 2020年末の日経平均株価予想
「22,000円台」(24.2%)、「23,000円台」(23.7%)、「24,000円台」(21.5%)の順となった。
（※）同友会景気判断指数：景気の現状を判断する回答について、「拡大している」を1、「緩やかに拡大している」を0.5、「横ばい状態が続いていない」を0、「緩やかに後退している」を-0.5、「後退している」を-1として、各回答の比率を積算し合計したもの（「その他」は考慮せず）。

★ご参考：2014年6月調査と今回調査の比較
-2014年3月調査→6月調査（変化幅）2019年9月調査→12月調査（変化幅）
-景気判断指数：46.1→36.5(▲9.6)0.0→▲6.4(▲6.4)
-売上高指数：58.1→13.9(▲44.2)29.9→9.0(▲20.9)
-経常利益指数：36.1→▲0.5(▲36.6)6.4→▲11.7(▲18.1)
指数の下落幅は、2014年時よりも小さい。

2019年12月13日
公益社団法人 経済同友会
I. 日本経済

1. 景気の現状と見通しについて
   (1) 現在の我が国の景気動向をどのように判断されますか。
   (2) 2020年前半（2020年1月〜2020年6月）の景気についてどのようにお考えですか。

図表1(1)

（回答数204人）

<table>
<thead>
<tr>
<th>調査時点</th>
<th>同友会</th>
<th>見通し</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2018/3</td>
<td>46.3</td>
<td>41.9</td>
</tr>
<tr>
<td>2018/6</td>
<td>38.9</td>
<td>31.0</td>
</tr>
<tr>
<td>2018/9</td>
<td>18.0</td>
<td>-3.4</td>
</tr>
<tr>
<td>2018/12</td>
<td>0.0</td>
<td>-6.4</td>
</tr>
</tbody>
</table>

（回答パーセント）

拡大している：46.3%
緩やかに拡大している：41.9%
横ばい状態が続いている：38.9%
緩やかに後退している：31.0%
後退している：18.0%
その他：0.0%
今後の見通し：-3.4%

図表1(2)

（資料）日本銀行『全国企業短期経済観測調査』
製造業：現状（回答数64人） 見通し（回答数64人）

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>拡大</td>
<td>82.1</td>
<td>82.6</td>
<td>76.5</td>
<td>69.0</td>
<td>49.1</td>
<td>15.9</td>
<td>22.2</td>
<td>10.9</td>
<td>23.4</td>
</tr>
<tr>
<td>横ばい状態</td>
<td>17.9</td>
<td>17.4</td>
<td>23.5</td>
<td>27.6</td>
<td>38.6</td>
<td>44.4</td>
<td>52.8</td>
<td>57.8</td>
<td>53.1</td>
</tr>
<tr>
<td>後退</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>3.4</td>
<td>12.3</td>
<td>39.7</td>
<td>25.0</td>
<td>31.3</td>
<td>23.4</td>
</tr>
</tbody>
</table>

非製造業：現状（回答数140人） 見通し（回答数140人）

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>拡大</td>
<td>91.4</td>
<td>81.0</td>
<td>76.4</td>
<td>62.0</td>
<td>45.0</td>
<td>24.2</td>
<td>24.3</td>
<td>20.0</td>
<td>38.6</td>
</tr>
<tr>
<td>横ばい状態</td>
<td>8.6</td>
<td>16.5</td>
<td>23.6</td>
<td>35.2</td>
<td>45.7</td>
<td>53.0</td>
<td>53.9</td>
<td>53.6</td>
<td>40.7</td>
</tr>
<tr>
<td>後退</td>
<td>0.0</td>
<td>2.5</td>
<td>0.0</td>
<td>2.8</td>
<td>9.3</td>
<td>22.8</td>
<td>21.1</td>
<td>26.4</td>
<td>20.7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

公益社団法人 経済同友会：現状（回答数155人） 見通し（回答数155人）

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>拡大</td>
<td>91.0</td>
<td>82.8</td>
<td>76.4</td>
<td>64.0</td>
<td>45.2</td>
<td>20.7</td>
<td>25.4</td>
<td>16.8</td>
<td>36.8</td>
</tr>
<tr>
<td>横ばい状態</td>
<td>9.0</td>
<td>15.5</td>
<td>23.6</td>
<td>32.7</td>
<td>43.2</td>
<td>51.2</td>
<td>50.9</td>
<td>55.5</td>
<td>40.6</td>
</tr>
<tr>
<td>後退</td>
<td>0.0</td>
<td>1.7</td>
<td>0.0</td>
<td>3.3</td>
<td>11.6</td>
<td>28.0</td>
<td>23.1</td>
<td>26.8</td>
<td>22.6</td>
</tr>
</tbody>
</table>

各地経済同友会代表幹事：現状（回答数49人） 見通し（回答数49人）

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>拡大</td>
<td>78.8</td>
<td>77.4</td>
<td>76.5</td>
<td>64.0</td>
<td>50.0</td>
<td>25.0</td>
<td>17.6</td>
<td>18.4</td>
<td>24.5</td>
</tr>
<tr>
<td>横ばい状態</td>
<td>21.2</td>
<td>20.8</td>
<td>23.5</td>
<td>34.0</td>
<td>45.2</td>
<td>47.9</td>
<td>62.7</td>
<td>53.1</td>
<td>57.1</td>
</tr>
<tr>
<td>後退</td>
<td>0.0</td>
<td>1.9</td>
<td>0.0</td>
<td>2.0</td>
<td>4.8</td>
<td>27.1</td>
<td>19.6</td>
<td>28.6</td>
<td>18.4</td>
</tr>
</tbody>
</table>

※「拡大」は「拡大」、「緩やかに拡大」の合計。「後退」は「後退」、「緩やかに後退」の合計。
※「その他」が選択されている場合は、上記の合計値が100を下回る場合がある【図表1(2)参照】。

（3）2020年前半（2020年1月～2020年6月）の景気について、そのように判断する根拠をお選びください（2つまで）。
対ドル円相場: 2020年6月末値

<table>
<thead>
<tr>
<th>全体（回答数197人）</th>
<th>95円未満</th>
<th>95円～100円未満</th>
<th>100円～105円未満</th>
<th>105円～110円未満</th>
<th>110円～115円未満</th>
<th>115円～120円未満</th>
<th>120円～125円未満</th>
<th>125円以上</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>今回</td>
<td>0.0</td>
<td>0.5</td>
<td>8.6</td>
<td>79.2</td>
<td>10.7</td>
<td>0.5</td>
<td>0.0</td>
<td>0.5</td>
</tr>
<tr>
<td>前回</td>
<td>0.0</td>
<td>1.8</td>
<td>43.3</td>
<td>48.8</td>
<td>6.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

日経平均株価（225種）: 2020年6月末値

<table>
<thead>
<tr>
<th>全体（回答数196人）</th>
<th>19,000円未満</th>
<th>19,000円台</th>
<th>20,000円台</th>
<th>21,000円台</th>
<th>22,000円台</th>
<th>23,000円台</th>
<th>24,000円台</th>
<th>25,000円台</th>
<th>26,000円台</th>
<th>27,000円以上</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>今回</td>
<td>0.0</td>
<td>0.5</td>
<td>0.5</td>
<td>8.7</td>
<td>28.1</td>
<td>36.7</td>
<td>17.9</td>
<td>6.6</td>
<td>1.0</td>
<td>0.0</td>
</tr>
<tr>
<td>前回</td>
<td>2.4</td>
<td>17.6</td>
<td>34.7</td>
<td>31.9</td>
<td>9.3</td>
<td>2.8</td>
<td>0.9</td>
<td>0.5</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
Ⅱ．企業業績、設備投資等

1. 貴社の業績についてお伺いします。下表から該当する番号をお選びください。

(1) 貴社の売上高

図表4(1)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>増 収</th>
<th>横ばい</th>
<th>減 収</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2018/1-3</td>
<td>57.6</td>
<td>27.8</td>
<td>14.6</td>
</tr>
<tr>
<td>2018/4-6</td>
<td>56.0</td>
<td>30.4</td>
<td>13.5</td>
</tr>
<tr>
<td>2018/7-9</td>
<td>52.3</td>
<td>33.5</td>
<td>14.2</td>
</tr>
<tr>
<td>2018/10-12</td>
<td>54.6</td>
<td>30.6</td>
<td>8.8</td>
</tr>
<tr>
<td>2019/1-3</td>
<td>50.8</td>
<td>27.6</td>
<td>14.8</td>
</tr>
<tr>
<td>2019/4-6</td>
<td>44.4</td>
<td>27.6</td>
<td>14.8</td>
</tr>
<tr>
<td>2019/7-9</td>
<td>45.5</td>
<td>35.2</td>
<td>21.5</td>
</tr>
<tr>
<td>2019/10-12</td>
<td>39.9</td>
<td>38.9</td>
<td>20.4</td>
</tr>
<tr>
<td>2020/1-3</td>
<td>35.8</td>
<td>37.4</td>
<td>26.8</td>
</tr>
<tr>
<td>2020/4-6</td>
<td>39.9</td>
<td>42.0</td>
<td>18.1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

製造業: 見込み（回答数62人） 予想（回答数61人）

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>増 収</th>
<th>横ばい</th>
<th>減 収</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2018/1-3</td>
<td>67.6</td>
<td>18.9</td>
<td>13.5</td>
</tr>
<tr>
<td>2018/4-6</td>
<td>70.1</td>
<td>17.9</td>
<td>11.9</td>
</tr>
<tr>
<td>2018/7-9</td>
<td>64.7</td>
<td>26.5</td>
<td>8.8</td>
</tr>
<tr>
<td>2018/10-12</td>
<td>64.9</td>
<td>21.1</td>
<td>14.0</td>
</tr>
<tr>
<td>2019/1-3</td>
<td>49.1</td>
<td>16.4</td>
<td>34.5</td>
</tr>
<tr>
<td>2019/4-6</td>
<td>43.5</td>
<td>37.1</td>
<td>19.4</td>
</tr>
<tr>
<td>2019/7-9</td>
<td>42.3</td>
<td>36.6</td>
<td>21.1</td>
</tr>
<tr>
<td>2019/10-12</td>
<td>33.9</td>
<td>41.9</td>
<td>24.2</td>
</tr>
<tr>
<td>2020/1-3</td>
<td>42.6</td>
<td>41.0</td>
<td>16.4</td>
</tr>
</tbody>
</table>

非製造業: 見込み（回答数128人） 予想（回答数127人）

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>増 収</th>
<th>横ばい</th>
<th>減 収</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2018/1-3</td>
<td>51.9</td>
<td>32.8</td>
<td>15.3</td>
</tr>
<tr>
<td>2018/4-6</td>
<td>49.3</td>
<td>36.4</td>
<td>14.3</td>
</tr>
<tr>
<td>2018/7-9</td>
<td>45.7</td>
<td>37.2</td>
<td>17.1</td>
</tr>
<tr>
<td>2018/10-12</td>
<td>50.0</td>
<td>34.9</td>
<td>15.1</td>
</tr>
<tr>
<td>2019/1-3</td>
<td>51.6</td>
<td>32.5</td>
<td>15.9</td>
</tr>
<tr>
<td>2019/4-6</td>
<td>51.6</td>
<td>34.3</td>
<td>20.9</td>
</tr>
<tr>
<td>2019/7-9</td>
<td>44.8</td>
<td>40.0</td>
<td>12.9</td>
</tr>
<tr>
<td>2019/10-12</td>
<td>47.1</td>
<td>35.2</td>
<td>28.1</td>
</tr>
<tr>
<td>2020/1-3</td>
<td>36.7</td>
<td>42.5</td>
<td>18.9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

注) 同友会売上高: アンケートの今期売上高見込みの回答について、「増収」を1、「横ばい」を0、「減収」を-1として、それぞれの比率をかけ、合計したもの。なお、2020年3月の値は2019年12月調査時における予想。
(2) 貴社の経常利益
図表5(1)

経常利益の推移

図表5(2)

全体: 見込み（回答数189人） 予想（回答数187人）

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2018/1-3</th>
<th>2018/4-6</th>
<th>2018/7-9</th>
<th>2018/10-12</th>
<th>2019/1-3</th>
<th>2019/4-6</th>
<th>2019/7-9</th>
<th>2019/10-12</th>
<th>2019/1-3</th>
<th>2020/1-3</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>増 益</td>
<td>44.6</td>
<td>38.4</td>
<td>40.2</td>
<td>39.5</td>
<td>36.7</td>
<td>31.1</td>
<td>35.8</td>
<td>25.9</td>
<td>33.7</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>横ばい</td>
<td>33.2</td>
<td>36.5</td>
<td>34.9</td>
<td>36.2</td>
<td>33.9</td>
<td>37.8</td>
<td>34.8</td>
<td>36.5</td>
<td>39.6</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>減 益</td>
<td>22.3</td>
<td>25.1</td>
<td>24.9</td>
<td>24.3</td>
<td>29.4</td>
<td>31.1</td>
<td>29.4</td>
<td>37.6</td>
<td>26.7</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>同友会経常利益指数</td>
<td>22.3</td>
<td>13.3</td>
<td>15.3</td>
<td>15.2</td>
<td>7.3</td>
<td>0.0</td>
<td>6.4</td>
<td>-11.7</td>
<td>7.0</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

製造業: 見込み（回答数61人） 予想（回答数60人）

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2018/1-3</th>
<th>2018/4-6</th>
<th>2018/7-9</th>
<th>2018/10-12</th>
<th>2019/1-3</th>
<th>2019/4-6</th>
<th>2019/7-9</th>
<th>2019/10-12</th>
<th>2019/1-3</th>
<th>2020/1-3</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>増 益</td>
<td>47.9</td>
<td>44.8</td>
<td>51.6</td>
<td>50.9</td>
<td>27.3</td>
<td>41.9</td>
<td>35.8</td>
<td>27.9</td>
<td>43.3</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>横ばい</td>
<td>28.8</td>
<td>28.4</td>
<td>22.6</td>
<td>27.3</td>
<td>36.4</td>
<td>30.6</td>
<td>23.9</td>
<td>32.8</td>
<td>30.0</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>減 益</td>
<td>23.3</td>
<td>26.9</td>
<td>25.8</td>
<td>21.8</td>
<td>36.4</td>
<td>27.4</td>
<td>40.3</td>
<td>39.3</td>
<td>26.7</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

非製造業: 見込み（回答数128人） 予想（回答数127人）

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2018/1-3</th>
<th>2018/4-6</th>
<th>2018/7-9</th>
<th>2018/10-12</th>
<th>2019/1-3</th>
<th>2019/4-6</th>
<th>2019/7-9</th>
<th>2019/10-12</th>
<th>2019/1-3</th>
<th>2020/1-3</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>増 益</td>
<td>42.6</td>
<td>35.3</td>
<td>34.6</td>
<td>34.4</td>
<td>40.8</td>
<td>26.0</td>
<td>35.8</td>
<td>25.0</td>
<td>29.1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>横ばい</td>
<td>35.7</td>
<td>40.4</td>
<td>40.9</td>
<td>40.2</td>
<td>32.8</td>
<td>41.2</td>
<td>40.1</td>
<td>38.3</td>
<td>44.1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>減 益</td>
<td>21.7</td>
<td>24.3</td>
<td>24.4</td>
<td>25.4</td>
<td>26.4</td>
<td>32.8</td>
<td>24.1</td>
<td>36.7</td>
<td>26.8</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(注) 同友会経常利益: アンケートの今期経常利益見込みの回答について、「増益」を1、「横ばい」を0、「減益」を-1として、それぞれの比率をかけ、合計したもの。なお、2020年3月の値は2019年12月調査時における予想。
2. 貴社の設備投資（2019年度）についてお伺いします。 
(1) 国内の設備投資額（2019年度）は2018年度比でどのようになる予定でしょうか。

<table>
<thead>
<tr>
<th>回答比%</th>
<th>調査時点</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>増額</td>
<td>52.3</td>
</tr>
<tr>
<td>減額</td>
<td>10.2</td>
</tr>
<tr>
<td>増額 2018年度並み*</td>
<td>37.5</td>
</tr>
<tr>
<td>減額 2018年度並み*</td>
<td>10.2</td>
</tr>
</tbody>
</table>

*注) 2018/3調査時は2016年度並み、2018/6～2019/3調査時は2017年度並み

(2) 増額される設備投資／(3) 減額される設備投資の主な内容をお選びください（複数回答可）。
貴社の雇用の状況についてお伺いします。現状の雇用人員をどのようにお考えでしょうか。

図表7(1)

過剰である
6.8 7.7 7.6 8.2 5.7 6.3 4.5 5.1
適正である
58.8 56.1 56.7 54.6 54.4 59.7 59.0 63.1
不足している
34.4 36.2 35.7 37.2 39.9 34.0 36.5 31.8

図表7(2)

製造業
過剰である
61.5 54.4 54.4 46.6 52.6 58.7 61.1 71.0
適正である
30.8 33.8 36.8 36.2 33.3 33.3 33.3 22.6
不足している
6.3 5.9 7.0 4.3 2.2 5.6 4.0 4.5
非製造業
過剰である
57.3 56.9 57.7 58.0 55.1 60.1 58.0 59.4
適正である
36.4 37.3 35.2 37.7 42.6 34.3 38.0 36.1
不足している
36.4 37.3 35.2 37.7 42.6 34.3 38.0 36.1

過剰感のある雇用人員／不足感のある雇用人員の主な内容をお選びください（それぞれ2つまで）。

図表7(3)

○過剰人員

<table>
<thead>
<tr>
<th>回答数</th>
<th>継続・管理職</th>
<th>一般社員・工員等</th>
<th>技術者・専門技能者</th>
<th>営業専門職（営業・請負等）</th>
<th>アシスタント（派遣、パート、アルバイト等）</th>
<th>その他</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>製造業</td>
<td>62</td>
<td>19.4</td>
<td>9.7</td>
<td>0.0</td>
<td>6.5</td>
<td>11.3</td>
</tr>
<tr>
<td>非製造業</td>
<td>133</td>
<td>9.8</td>
<td>5.3</td>
<td>1.5</td>
<td>3.8</td>
<td>5.3</td>
</tr>
</tbody>
</table>

●不足人員

<table>
<thead>
<tr>
<th>回答数</th>
<th>継続・管理職</th>
<th>一般社員・工員等</th>
<th>技術者・専門技能者</th>
<th>営業専門職（営業・請負等）</th>
<th>アシスタント（派遣、パート、アルバイト等）</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>製造業</td>
<td>62</td>
<td>9.7</td>
<td>22.6</td>
<td>53.2</td>
<td>8.1</td>
</tr>
<tr>
<td>非製造業</td>
<td>133</td>
<td>10.5</td>
<td>12.0</td>
<td>36.8</td>
<td>12.8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

注）同友会雇用判断・アンケートの回答について、「過剰」を1、「適正」を0、「不足」を-1として、それぞれの比率をかけ、合計したもの。
Ⅲ. トピックス: 最近の経済情勢について—景気の持続性を考える

国際機関では2019年の世界経済の見通しを相次いで引き下げており、2008〜2009年の世界金融危機以降で最低の水準が予測されています。 （参考：2019年見通しIFM 3.2%〜3.0%（10月）、OECD 3.2%〜2.9%（9月））これまで世界経済の拡大と合わせて、わが国の経済は緩やかな拡大を続けてきました。

国内・海外の経済にそれぞれ懸念材料がありますが、最近になって明るい兆しがあるように思っており、戦後最長となる景気回復の持続性に関心が寄せられています。

1. 2020年の国内および海外経済の見方について
先行き不透明な状況が続いていますが、国内・海外経済をどのようにご覧になられていますか。

1.2020年の国内および海外経済の見方について

戦後最長といわれる景気回復の持続性に関心が寄せられています。

これまで世界経済の拡大と合わせて、わが国の経済は緩やかな拡大を続けてきました。

Ⅲ. トピックス: 最近の経済情勢について—景気の持続性を考える

国際機関では2019年の世界経済の見通しを相次いで引き下げており、2008〜2009年の世界金融危機以降で最低の水準が予測されています。 （参考：2019年見通しIFM 3.2%〜3.0%（10月）、OECD 3.2%〜2.9%（9月））これまで世界経済の拡大と合わせて、わが国の経済は緩やかな拡大を続けてきました。
(2) 2020年 海外経済

<table>
<thead>
<tr>
<th>回答数</th>
<th>全体 (200)</th>
<th>製造業 (65)</th>
<th>非製造業 (135)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>強気</td>
<td>8.5%</td>
<td>7.7%</td>
<td>8.9%</td>
</tr>
<tr>
<td>中立</td>
<td>58.5%</td>
<td>60.0%</td>
<td>57.8%</td>
</tr>
<tr>
<td>弱気</td>
<td>33.0%</td>
<td>32.3%</td>
<td>33.3%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

※方向性が類似する根拠が複数記されている場合には、回答を分けて記載している場合があります。
他方で、方向性を問わず複数の根拠が記されて、それらの総合的な判断が示されている場合には、分けずに記載しています。

○「強気」判断の主たる根拠（19件）
- 各国の金融緩和、低金利。（医薬品、証券）
- 米国大統領選挙の年としての景気浮揚策。（小売業、政府系金融機関）
- 5Gのけん引。（化学、サービス（コンサルティング））
- 米中の経済とも不明であるが、大きく落ち込まない。（不動産）
- ICT企業のさらなる競争と進化で景気刺激。（不動産）
- 米国、中国経済が景気下支え策の効果などから徐々に持ち直す。（シンクタンク）
- 世界経済がシンクサイクルに上昇期に入る。（その他（財団・協会・団体））

○「中立」判断の主たる根拠（90件）
- 世界情勢の不透明性。（化学、非鉄金属、電気機器、小売業、普通銀行、運輸、情報・通信、サービス（その他））
- 世界全体では拡大傾向だが、米中対立で相殺。（建設）
- 不確定要素が多く、楽観できない。（食料品）
- 中経済の成長が減速し、米国大統領選の結果をどのように動くか。（医薬品）
- Brexitの混迷。（非鉄金属）
- 米中協議の手放さず、やや不透明。（電気機器）
- 貿易摩擦や地域的な情勢の不透明性等に起因する世界経済の減速傾向は2020年も続き、改善は限定的。（電気機器）
- 新たな秩序構築の過程は不透明。（卸売業）
- 米中対立やBrexitなど各国の問題が長期化し、情勢の不透明性が続く。（卸売業）
- 米国経済の好調持続は大統領選まで。中国経済は持ち直すも構造改革を進めると拡大ペースは緩やか。（卸売業）
- 中国が景気後退局面に。（小売業）
- 米中摩擦の激化回避で減速基調は一服。（信託銀行）
- 成長加速のドライバーは乏しい一方、主要国における所得・雇用環境は良好。（その他金融）
- 米国経済は底堅く推移する一方、中国経済は減速続く。（保険）
- 米中関係、南米や新興国では課題が多いが、アジアを中心とした成長が下支え。（不動産）
- 自国第一の考え方を増加傾向。（倉庫・運輸）
- 米中貿易摩擦の顕在化やEU離脱の行方が不透明等で、世界経済は減速するが、各国の金融政策緩和など、景気の下支えとなる。（情報・通信）
- 香港問題が米中摩擦の更なる激化要因となりないければ良いが、中国経済も欧州経済も底を打ったと見られることから、今後は緩やかに回復していく。（シンクタンク）

○「弱気」判断の主たる根拠（78件）
- 米中関係の改善が期待できない・悪化する。（食品製品、化学、石油・石炭、機械、電気機器、その他製品、卸売業、小売業、倉庫・運輸、情報・通信、サービス（その他）など）
- 欧州経済減速・低迷（機械、電気機器、倉庫・運輸）
- Brexitの影響。（化学、非鉄金属、卸売業、情報・通信）
- 地政学リスク。（建設、医薬品、非鉄金属、普通銀行）
- 半導体市場回復の遅れ。（機械）
- 中国の不動産金融システム機能低下。（食料品）
- 中経済の下支え。（電気機器）
- 内外での波乱要因が増し。（建設）
- 米中関係含め、世界情勢の不透明性が続き、海外景気は鈍化。（卸売業）
- 自国第一主義の拡大。（卸売業）
- 製造業が伸長する東南アジアの成長が期待されるが、米中摩擦の解決には時間がかかる。これを主たる要因とする中国や欧州の景気減速は当面収束せず、全体としては低迷。（海外）
- 米中の関係、日韓の関係、香港の問題等、米国を含んだ東アジアの関係が不安定。（サービス（その他））
2. 来年末の株価の見通し
2020年12月末の日経平均株価の予想について、お考えに近いものを下記からお選びください。
（ご注意：I. 日本経済の（5）の設問で伺いましたのは2020年6月末の株価です。）

＜2020年12月末値＞

<table>
<thead>
<tr>
<th>図表9</th>
<th>19,000円未満</th>
<th>19,000円台</th>
<th>20,000円台</th>
<th>21,000円台</th>
<th>22,000円台</th>
<th>23,000円台</th>
<th>24,000円台</th>
<th>25,000円台</th>
<th>26,000円台</th>
<th>27,000円以上</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>全体</td>
<td>186</td>
<td>0.5</td>
<td>0.0</td>
<td>7.0</td>
<td>9.1</td>
<td>24.2</td>
<td>23.7</td>
<td>21.5</td>
<td>10.2</td>
<td>3.2</td>
</tr>
<tr>
<td>製造業</td>
<td>61</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
<td>11.5</td>
<td>4.9</td>
<td>26.2</td>
<td>23.0</td>
<td>21.3</td>
<td>9.8</td>
<td>3.3</td>
</tr>
<tr>
<td>非製造業</td>
<td>125</td>
<td>0.8</td>
<td>0.0</td>
<td>4.8</td>
<td>11.2</td>
<td>23.2</td>
<td>24.0</td>
<td>21.6</td>
<td>10.4</td>
<td>3.2</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### 回答者業種分類

<table>
<thead>
<tr>
<th>製造業</th>
<th>数値</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>食 品</td>
<td>13</td>
</tr>
<tr>
<td>繊維·紙</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>化学製品</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>鉄鋼・金属製品</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>機械・精密機器</td>
<td>7</td>
</tr>
<tr>
<td>電気機器</td>
<td>9</td>
</tr>
<tr>
<td>輸送用機器</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>その他製品・製造</td>
<td>8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>非製造業</th>
<th>数値</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>建 設</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>商 業</td>
<td>23</td>
</tr>
<tr>
<td>銀 行</td>
<td>21</td>
</tr>
<tr>
<td>その他金融</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>証 券</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>保 険</td>
<td>12</td>
</tr>
<tr>
<td>不動産</td>
<td>7</td>
</tr>
<tr>
<td>運輸・倉庫</td>
<td>12</td>
</tr>
<tr>
<td>情報・通信</td>
<td>16</td>
</tr>
<tr>
<td>電力・ガス</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>サービス(コンサルティング、研究所)</td>
<td>7</td>
</tr>
<tr>
<td>サービス(法律・会計・教育・医療など)</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>サービス(ホテル業、エンターテイメント)</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>サービス(広告)</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>サービス(その他)</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>その他</td>
<td>3</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 回答者ブロック別分類

<table>
<thead>
<tr>
<th>公益社団法人 経済同友会</th>
<th>数値</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>北海道・東北</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>関 東</td>
<td>7</td>
</tr>
<tr>
<td>中部・北陸</td>
<td>11</td>
</tr>
<tr>
<td>近 隣</td>
<td>8</td>
</tr>
<tr>
<td>中国・四国</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>九州・沖縄</td>
<td>8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

回答者総数: 205人