

## 山形県企業短期経済観測調査結果 (2025年12月調査)

	製造業	非製造業	全産業
調査対象企業数(社)	40	45	85
回答企業数(社)	40	45	85
回答率(%)	100.0	100.0	100.0

<回答期間> 11月11日～12月12日

(参考) 事業計画の前提となっている想定為替レート<円/ドル、山形県・全産業>

	2024年度	2025年度		上期	下期
		上期	下期		
2025年6月調査	145.69	145.62	145.77	142.85	142.85
2025年9月調査	—	—	—	143.04	143.23
2025年12月調査	—	—	—	144.04	143.92
					144.15

### 1. 業況判断

(図表1) 業種別の業況判断

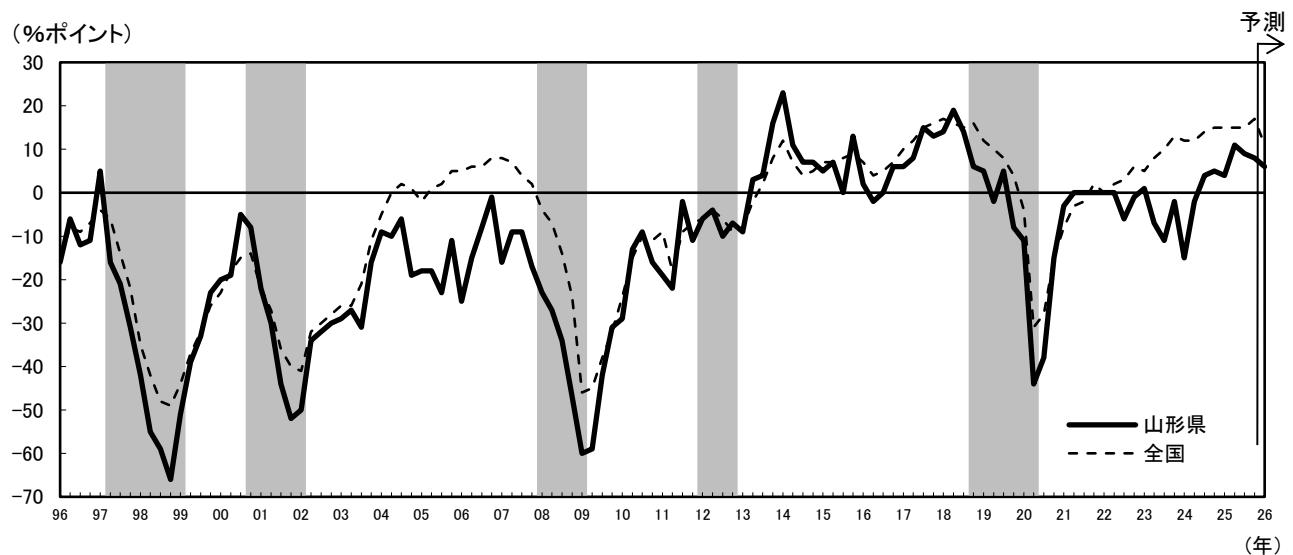
「良い」～「悪い」回答社数構成比・%ポイント

	2025/9月 a	12月			2026/3月予測	
		前回予測	今回調査 b	変化幅 b-a	c	変化幅 c-b
全産業	9	1	8	▲1	6	▲2
全国	15	10	17	2	11	▲6
製造業	2	▲7	▲3	▲5	0	▲3
化学	0	0	33	33	33	0
鉄鋼・非鉄金属・金属製品	▲50	▲50	▲50	0	▲50	0
はん用・生産用・業務用機械	29	▲15	29	0	15	▲14
電気・輸送用機械	16	16	7	▲9	8	1
全国	7	5	11	4	8	▲3
非製造業	15	9	18	3	11	▲7
建設	0	9	18	18	27	9
卸・小売	43	43	29	▲14	14	▲15
運輸・郵便	29	15	43	14	29	▲14
情報通信	0	▲20	0	0	▲20	▲20
電気・ガス	▲40	▲40	▲40	0	▲40	0
対事業所サービス	0	0	0	0	0	0
宿泊・飲食・対個人サービス	50	25	25	▲25	25	0
全国	21	15	21	0	16	▲5

<本件に関するお問い合わせ先>  
日本銀行山形事務所 TEL:023-622-4004

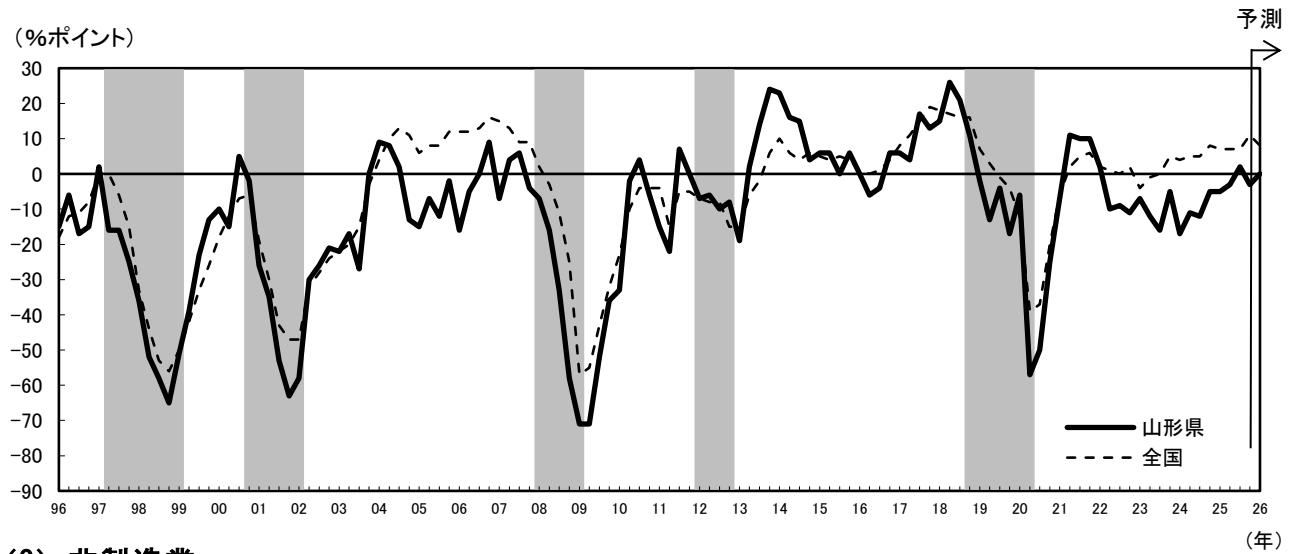
## 業況判断の推移(全国との比較 1996年2月調査以降)

### (1) 全産業

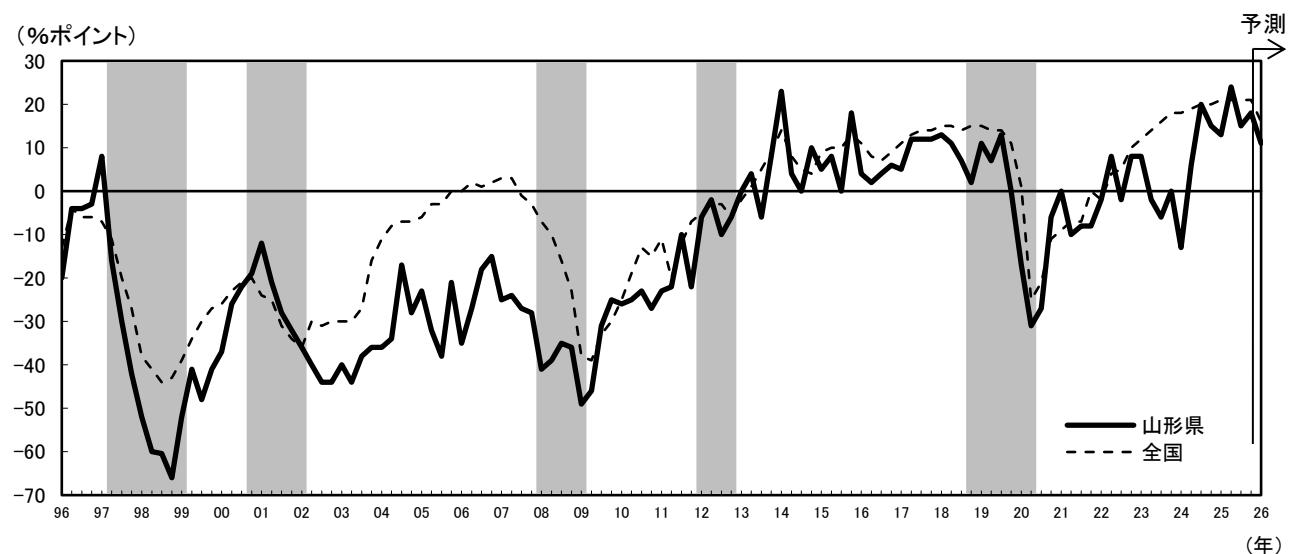


(注) シャドーは景気後退期を示す(内閣府調べ、以下同じ)。

### (2) 製造業



### (3) 非製造業



## 2. 需給・在庫・価格判断

(図表2) 国内での製商品・サービス需給判断

「需要超過」－「供給超過」回答社数構成比・%ポイント

	2025/9月 a	12月			2026/3月予測 c	変化幅 c-b
		前回予測	今回調査 b	変化幅 b-a		
製造業	▲ 36	▲ 40	▲ 27	9	▲ 27	0

(図表3) 製商品在庫水準判断

「過大」－「不足」回答社数構成比・%ポイント

	2025/9月 a	12月			2026/3月予測 c	変化幅 c-b
		前回予測	今回調査 b	変化幅 b-a		
製造業	17		14	▲ 3		

(図表4) 販売価格判断

「上昇」－「下落」回答社数構成比・%ポイント

	2025/9月 a	12月			2026/3月予測 c	変化幅 c-b
		前回予測	今回調査 b	変化幅 b-a		
全産業	17	16	18	1	23	5
製造業	15	18	17	2	18	1
非製造業	18	16	17	▲ 1	29	12

(図表5) 仕入価格判断

「上昇」－「下落」回答社数構成比・%ポイント

	2025/9月 a	12月			2026/3月予測 c	変化幅 c-b
		前回予測	今回調査 b	変化幅 b-a		
全産業	61	63	58	▲ 3	63	5
製造業	65	68	60	▲ 5	70	10
非製造業	58	58	54	▲ 4	57	3

### 3. 売上・収益計画

(図表6) 売上高

		2023年度	2024年度		2025年度		前年度比・%
			修正率	(計画)	修正率		
山形県	全産業	0.7	3.3	—	1.8	▲ 0.6	
	製造業	1.4	5.0	—	▲ 0.2	▲ 0.7	
	非製造業	▲ 0.1	1.3	—	4.2	▲ 0.6	

(注) 修正率・幅は、前回調査との対比（以下、同じ）。

(図表7) 経常利益

		2023年度	2024年度		2025年度		前年度比・%
			修正率	(計画)	修正率		
山形県	全産業	15.6	5.5	—	▲ 2.9	▲ 1.7	
	製造業	24.6	▲ 9.0	—	▲ 9.6	▲ 3.6	
	非製造業	▲ 8.1	56.5	—	10.6	1.5	

(図表8) 売上高経常利益率

		2023年度	2024年度		2025年度		%・%ポイント
			修正幅	(計画)	修正幅		
山形県	全産業	3.13	3.08	—	2.93	▲ 0.04	
	製造業	4.62	3.84	—	3.47	▲ 0.11	
	非製造業	1.46	2.20	—	2.33	0.04	

## 4. 設備投資計画等

(図表9) 設備投資額（含む土地投資額）

		2023年度	2024年度	前年度比・%		
山形県	全産業			修正率	2025年度 (計画)	修正率
	製造業	▲ 4.4	20.3	—	▲ 29.1	▲ 2.9
	非製造業	▲ 5.5	18.1	—	▲ 24.5	▲ 5.2
		▲ 2.1	24.5	—	▲ 37.5	2.3

(注) ソフトウェア投資額、研究開発投資額は含まない。

(図表10) ソフトウェア・研究開発を含む設備投資額(除く土地投資額)

		2023年度	2024年度	前年度比・%		
山形県	全産業			修正率	2025年度 (計画)	修正率
	製造業	▲ 0.3	11.3	—	▲ 18.5	▲ 2.9
	非製造業	▲ 3.2	12.2	—	▲ 15.4	▲ 4.4
		6.0	9.4	—	▲ 25.0	1.0

(図表11) 生産・営業用設備判断

		2025/9月 a	「過剰」－「不足」回答社数構成比・%ポイント			2026/3月予測 c	変化幅 c-b
山形県	全産業		12月 前回予測	今回調査 b	変化幅 b-a		
	製造業	▲ 5	▲ 6	▲ 3	2	▲ 7	▲ 4
	非製造業	0	▲ 3	0	0	▲ 5	▲ 5
		▲ 10	▲ 9	▲ 6	4	▲ 9	▲ 3
全国	全産業	▲ 2	▲ 4	▲ 3	▲ 1	▲ 4	▲ 1
	製造業	1	▲ 1	0	▲ 1	▲ 2	▲ 2
	非製造業	▲ 5	▲ 6	▲ 5	0	▲ 7	▲ 2

## 5. 雇用

(図表12) 雇用人員判断

「過剰」 - 「不足」回答社数構成比・%ポイント

	2025/9月 a	12月			2026/3月予測	
		前回予測	今回調査 b	変化幅 b-a	c	変化幅 c-b
山形県	全産業	▲ 42	▲ 46	▲ 4	▲ 46	▲ 4
	製造業	▲ 27	▲ 28	▲ 1	▲ 28	▲ 3
	非製造業	▲ 57	▲ 64	▲ 7	▲ 62	▲ 6
全国	全産業	▲ 36	▲ 40	▲ 4	▲ 41	▲ 3
	製造業	▲ 24	▲ 27	▲ 3	▲ 29	▲ 4
	非製造業	▲ 44	▲ 48	▲ 4	▲ 48	▲ 2

(図表13) 新卒採用計画(全産業) <6、12月調査のみ>

前年度比・%

	2024年度	修正率	2025年度		2026年度	
			(計画)	修正率	(計画)	修正率
山形県	2.6	—	▲ 1.6	▲ 2.1	▲ 1.6	▲ 5.6
全国	3.5	—	▲ 0.3	▲ 2.7	7.2	▲ 4.0

## 6. 企業金融

(図表14) 資金繰り判断(全産業)

「楽である」 - 「苦しい」回答社数構成比・%ポイント

	2025/9月 a	12月			2026/3月予測	
		前回予測	今回調査 b	変化幅 b-a	c	変化幅 c-b
山形県	5		0	▲ 5		
全国	10		10	0		

(図表15) 金融機関の貸出態度判断(全産業)

「緩い」 - 「厳しい」回答社数構成比・%ポイント

	2025/9月 a	12月			2026/3月予測	
		前回予測	今回調査 b	変化幅 b-a	c	変化幅 c-b
山形県	7		6	▲ 1		
全国	14		14	0		

(図表16) 借入金利水準判断(全産業)

「上昇」 - 「低下」回答社数構成比・%ポイント

	2025/9月 a	12月			2026/3月予測	
		前回予測	今回調査 b	変化幅 b-a	c	変化幅 c-b
山形県	57	66	62	5	61	▲ 1
全国	48	55	45	▲ 3	55	10