

Economic Indicators

定例経済指標レポート

指標名: 景気ウォッチャー調査(2006年12月)
～企業動向関連DIが改善～

発表日2007年1月12日(金)

第一生命経済研究所 経済調査部
担当 副主任エコノミスト 長谷山 則昭
TEL : 03-5221-4525

| 原数値 | 景気の現状判断(方向性) 合計 | | | | 景気の先行き判断(方向性) 合計 | | | | 景気の現状判断(水準) 合計 | | | |
|--------|--------------------|------------|------|------|---------------------|------------|------|------|-------------------|------------|------|------|
| | 家計動向 関連 | 企業動向 関連 | 雇用関連 | | 家計動向 関連 | 企業動向 関連 | 雇用関連 | | 家計動向 関連 | 企業動向 関連 | 雇用関連 | |
| 05年 12 | 55.7 | 54.8 | 55.7 | 61.1 | 53.6 | 52.6 | 53.3 | 60.2 | 51.5 | 50.0 | 52.9 | 58.5 |
| 06年 1 | 52.1 | 50.5 | 52.0 | 62.9 | 56.4 | 55.9 | 55.5 | 62.0 | 48.2 | 45.5 | 50.4 | 60.3 |
| 2 | 53.5 | 51.6 | 55.1 | 62.4 | 56.6 | 56.3 | 55.7 | 61.0 | 49.7 | 47.0 | 52.3 | 61.0 |
| 3 | 57.3 | 56.0 | 57.5 | 65.5 | 56.2 | 56.2 | 54.0 | 61.3 | 53.4 | 51.5 | 53.9 | 64.8 |
| 4 | 54.6 | 53.1 | 54.7 | 64.4 | 55.0 | 54.8 | 53.5 | 59.1 | 50.6 | 48.1 | 52.9 | 61.8 |
| 5 | 51.5 | 50.6 | 50.6 | 59.6 | 53.8 | 53.6 | 52.0 | 58.4 | 48.2 | 45.9 | 49.9 | 59.4 |
| 6 | 49.1 | 47.3 | 50.1 | 58.2 | 51.8 | 51.3 | 50.7 | 57.4 | 46.3 | 43.5 | 48.7 | 59.3 |
| 7 | 48.4 | 46.5 | 50.1 | 57.2 | 49.8 | 49.0 | 48.8 | 57.0 | 45.2 | 42.3 | 48.1 | 57.8 |
| 8 | 50.2 | 49.1 | 49.1 | 59.8 | 51.5 | 51.0 | 49.9 | 58.4 | 47.3 | 45.3 | 47.6 | 59.4 |
| 9 | 51.0 | 49.2 | 51.2 | 61.2 | 52.8 | 52.5 | 51.2 | 58.0 | 47.6 | 44.8 | 49.9 | 60.9 |
| 10 | 50.8 | 49.1 | 51.2 | 60.6 | 52.5 | 51.9 | 51.3 | 59.3 | 47.8 | 44.9 | 50.4 | 61.2 |
| 11 | 48.9 | 47.5 | 49.6 | 56.0 | 49.7 | 49.3 | 48.1 | 56.2 | 46.4 | 43.3 | 49.7 | 59.0 |
| 12 | 48.9 | 47.6 | 50.2 | 54.5 | 48.9 | 47.9 | 49.8 | 53.3 | 46.4 | 43.7 | 50.1 | 56.0 |

(出所)内閣府「景気ウォッチャー調査」

| 季節調整値 | 景気の現状判断(方向性) | | | | | | | |
|--------|--------------|------------|------|------|------------|------------|-------|-------|
| | DI | | | | 前月差 | | | |
| | 家計動向 関連 | 企業動向 関連 | 雇用関連 | | 家計動向 関連 | 企業動向 関連 | 雇用関連 | |
| 05年 12 | 58.4 | 56.9 | 59.0 | 64.4 | 3.4 | 3.4 | 2.9 | 1.9 |
| 06年 1 | 54.8 | 52.5 | 56.7 | 66.8 | ▲ 3.6 | ▲ 4.5 | ▲ 2.2 | 2.3 |
| 2 | 54.4 | 52.4 | 56.3 | 64.0 | ▲ 0.3 | ▲ 0.0 | ▲ 0.4 | ▲ 2.7 |
| 3 | 54.1 | 52.4 | 54.9 | 63.7 | ▲ 0.3 | 0.0 | ▲ 1.4 | ▲ 0.3 |
| 4 | 52.0 | 50.3 | 51.8 | 62.1 | ▲ 2.1 | ▲ 2.2 | ▲ 3.1 | ▲ 1.6 |
| 5 | 50.5 | 49.3 | 49.6 | 60.8 | ▲ 1.5 | ▲ 1.0 | ▲ 2.1 | ▲ 1.4 |
| 6 | 48.6 | 46.6 | 49.6 | 58.7 | ▲ 1.9 | ▲ 2.7 | ▲ 0.0 | ▲ 2.1 |
| 7 | 47.4 | 46.2 | 48.6 | 56.9 | ▲ 1.2 | ▲ 0.5 | ▲ 1.0 | ▲ 1.8 |
| 8 | 49.6 | 48.7 | 48.6 | 57.6 | 2.2 | 2.6 | ▲ 0.0 | 0.8 |
| 9 | 51.0 | 49.9 | 50.4 | 58.0 | 1.4 | 1.2 | 1.8 | 0.3 |
| 10 | 51.8 | 50.9 | 51.3 | 58.9 | 0.7 | 1.1 | 1.0 | 0.9 |
| 11 | 50.6 | 49.4 | 51.1 | 57.7 | ▲ 1.1 | ▲ 1.5 | ▲ 0.3 | ▲ 1.2 |
| 12 | 51.3 | 49.4 | 53.2 | 57.2 | 0.6 | ▲ 0.0 | 2.1 | ▲ 0.5 |

(出所)内閣府「景気ウォッチャー調査」より当社試算

○ 当社季節調整済みの現状判断DIは前月から小幅プラス

12月の景気ウォッチャー調査は、現状判断DI(方向性)が48.9と前月から横ばいとなり「景気の中立」を示す50を2ヶ月連続で下回った。先行き判断DIについても48.9と中立の50を下回り、前月から▲2.8ポイント低下した。なお、景気ウォッチャー調査の現状判断DI(方向性)を当社で季節調整をかけたところ、12月は51.3(前月:50.6)と前月から小幅プラスとなった。内閣府によれば、景気ウォッチャーの判断を総合すると「景気は回復が緩やかになっている」とのことである。

○ 家計動向関連は横ばいも企業動向関連が改善

現状判断DI(方向性)の内訳をみると、家計動向関連の現状判断DI(季節調整値、以下同じ)は前月差0.0ポイント、企業動向関連は同+2.1ポイント、雇用関連が同▲0.5ポイントとなった。家計部門についてはクリスマスや年末年始関連の商品の売れ行きが好調だった一方、平年に比べて気温が高く冬物商品の動きが鈍かったため、DIは横ばいとなった。

「中旬まで寒かったのでコートやセーターなどの重衣料がよく出ていたが、暖冬に戻ると売れなくなった。

ただし、食品関係ではクリスマスケーキやおせちなどのイベント用の品が、家族と過ごしたいという傾向が強まったためか、例年以上に良くでている(中国=百貨店)」

企業動向関連については、自動車関連や機械での設備投資や受注が好調との声があり、比較的大きく改善した。

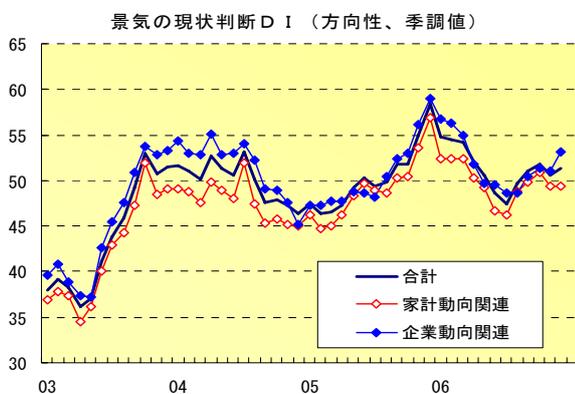
「自動車関連の製造業が好調で、設備投資を前向きに検討しているところも幾つかある。ただ、工作機械は需要が増加しており、発注から納品まで10ヶ月近く掛かることもあるので早めに注文をしないと決算までに間に合わない状態にある（中国＝会計事務所）」

雇用関連動向については57.2と引き続き判断の分かれ目である50を大きく上回っているものの、求人増加に一服感が出てきたことから低下した。

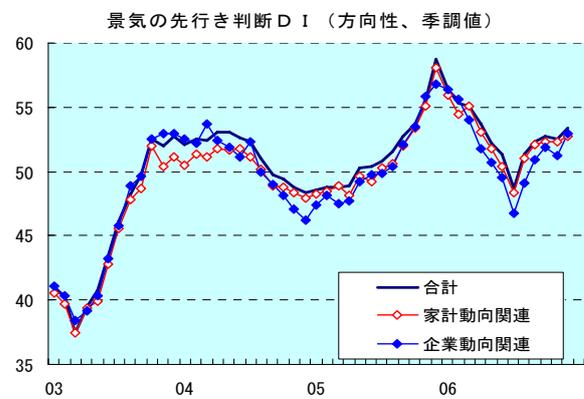
「新規求人数は、医療、福祉業や製造業では前年同月を大きく上回っているが、逆に建設業や運輸業で大幅に減少しており、業種により差が生じている。全体的に求人は減少している（南関東＝職業安定所）」

先行き判断D Iについては、当社の季節調整済みの値では53.4と前月から0.9ポイント改善した。企業動向関連D Iの改善が大きく、原油価格の下落などが業績の改善につながるとの声もあった。

「軽油代が想像以上に値下がりしており、このまま下がっていけば、経営的に少しは改善の兆しが見えてくる（九州＝輸送業）」



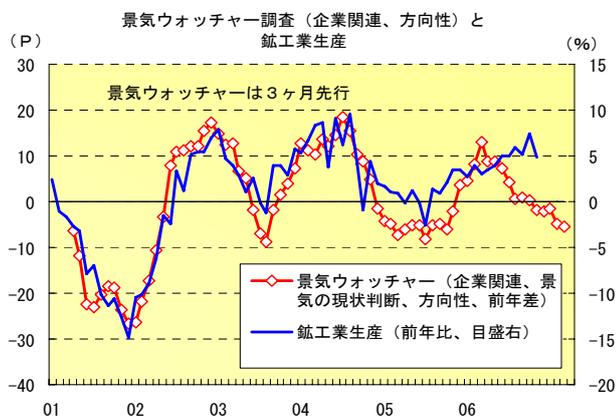
(出所) 内閣府「景気ウォッチャー調査」



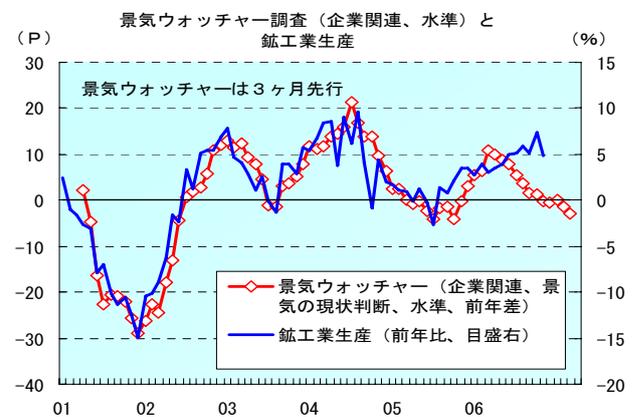
(出所) 内閣府「景気ウォッチャー調査」

○景気の本質は当面減速方向

景気ウォッチャー調査の企業動向関連D Iと鉱工業生産指数は比較強い相関を示す。企業動向関連D Iはここところ前年差でマイナスとなっていることから判断すれば、鉱工業生産についても伸びは緩やかに鈍化してくる可能性が高い。米国景気の減速が鮮明になっていることやIT分野での在庫調整懸念が残っていること等も踏まえると、景気の本質は当面減速方向となろう。もっとも、企業動向関連D Iは前年対比でみれば改善するなど、景況感が大きく悪化しているわけではない。07年前半にかけての減速は大きなものとはならず、景気は底堅く推移しよう。



(出所) 内閣府「景気ウォッチャー調査」、経済産業省「鉱工業指数」



(出所) 内閣府「景気ウォッチャー調査」、経済産業省「鉱工業指数」