

Economic Indicators

定例経済指標レポート

テーマ：景気動向指数（2007年4月）

発表日：2007年6月6日（水）

～D I一致指数は昨年12月以来の50%超え～

第一生命経済研究所 経済調査部
担当 主任エコノミスト 新家 義貴
TEL:03-5221-4528

景気動向指数

	系列名	2006												2007			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
先行	最終需要財在庫率指数(逆サイクル)	-	+	+	-	+	+	+	-	-	-	-	-	+	+	+	-
	生産財在庫率指数(逆サイクル)	+	+	+	0	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
	新規求人数(除学卒)	+	+	-	-	+	+	+	-	-	-	-	-	+	-	-	-
	実質機械受注(船舶・電力除く民需)	+	+	-	+	+	+	-	-	-	+	+	+	+	-	-	-
	新設住宅着工床面積	-	+	+	+	-	+	-	+	+	+	+	+	-	-	-	+
	耐久消費財出荷指数(前年比)	+	+	+	-	+	-	+	-	+	+	-	-	-	-	-	-
	消費者態度指数	+	+	+	+	0	-	-	-	-	-	+	-	0	-	+	-
	日経商品指数(42種総合) - 前年比	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	+
	長短金利差	0	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	東証株価指数(前年比)	+	+	-	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	-
	投資環境指数(製造業)	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-
	中小企業売上げ見通しD.I.	+	+	-	-	-	-	+	+	+	+	-	-	+	+	+	-
先行指数		70.8	91.7	58.3	54.2	70.8	58.3	50.0	25.0	25.0	50.0	25.0	25.0	37.5	25.0	33.3	20.0
一致	生産指数(鉱工業)	+	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	+
	生産財出荷指数(鉱工業)	+	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	+
	大口電力使用量	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	+	+
	稼働率指数(製造業)	+	-	-	+	-	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-
	所定外労働時間指数(製造業)	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	+	+	+	+	-	-
	投資財出荷指数(除輸送機械)	-	-	-	+	+	+	+	+	+	-	+	+	-	+	-	+
	商業販売額指数(小売業) - 前年比	0	+	-	-	-	+	+	+	+	0	-	-	-	+	-	+
	商業販売額指数(卸売業) - 前年比	+	+	-	-	+	+	+	-	-	+	-	-	-	-	-	+
	営業利益(全産業)	-	-	-	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-
	中小企業売上げ高(製造業)	+	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-
	有効求人倍率(除学卒)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-
	一致指数		77.3	45.5	27.3	81.8	81.8	90.9	100.0	81.8	72.7	68.2	54.5	63.6	27.3	27.3	9.1
遅行	第3次産業活動指数(対事業所サービス業)	+	+	-	-	+	+	+	0	+	+	+	0	-	+	-	-
	常用雇用指数(製造業) (前年同月比)	0	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	0	-	-	+
	実質法人企業設備投資(全産業)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-
	家計消費支出(全国勤労者世帯)(前年同月比)	-	-	-	+	-	+	+	-	-	-	+	+	+	-	+	-
	法人税収入	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	+	+	+	-	+	-
	完全失業率(逆サイクル)	+	+	+	+	+	-	+	-	+	-	+	+	+	-	+	+
遅行指数		75.0	83.3	66.7	83.3	83.3	83.3	100.0	58.3	83.3	33.3	83.3	75.0	75.0	33.3	66.7	50.0

(出所) 内閣府「景気動向指数」

(注) 1. 3ヵ月前の値と比較して改善は+、横ばいは0、悪化は-として表示。

○ D I一致指数は4ヵ月ぶりの50%超え

本日公表された4月の景気動向指数(速報)では、D I先行指数が20.0%、D I一致指数は66.7%、D I遅行指数は50.0%となった。また、C I先行指数は前月比+0.1%の101.5、C I一致指数は同+0.6%の113.0とそれぞれ上昇している。

D I一致指数は昨年12月以来4ヵ月ぶりの50%超えとなった。1月から3月にかけてD I一致指数が3ヵ月連続で50%割れとなっていたことから景気に対して弱気な見方も出ていたが、今回50%を上回ったことで、そうした懸念はある程度和らいだと思われる。D I一致指数の採用系列である鉱工業生産財出荷指数や投資財出荷指数で直近ピークの水準を上回ったことや、C I一致指数が前月比で上昇し、直近ピークの水準に近づいてきたことなども明るいニュースだ。

また、D I一致指数と連動性が高い鉱工業生産指数で5、6月に増加が見込まれていることや、比較対象となる2、3月の水準が低い系列が多いことなど、5月、6月のD I一致指数は比較的上昇しやすい環境に

ある。個別の系列をみると、3ヵ月前比改善・悪化が微妙なラインにあるものが多いため、まだはっきりしたことは言えないが、5月、6月も50%を上回ってくる可能性は十分あるだろう。少なくとも、1-3月期のように50%割れが続くという状況は過ぎ去った可能性が高いと思われる。こうしたことは、年前半の景気減速が一時的なものにとどまることを示す一つの材料である。D I一致指数は、4-6月期には50%近傍（50%をやや上回るか）で推移した後、7-9月期には海外経済の持ち直し等を背景として50%を安定的に上回ってくると予想する。

