

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(2007年8月)
~8月もいまひとつ~

発表日 2007年9月10日(月)

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

原数値	景気の現状判断(方向性)				景気の先行き判断(方向性)				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	合計	家計動向 関連	企業動向 関連	雇用関連	合計	家計動向 関連	企業動向 関連	雇用関連	
06年	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
07年	1	47.2	45.7	47.3	56.3	50.9	50.6	49.8	55.1	44.4	41.3	47.1	58.3
	2	49.2	47.9	49.8	55.9	52.1	52.3	49.6	55.9	46.8	44.1	49.8	57.4
	3	50.8	49.9	50.9	56.3	51.3	51.6	47.9	56.6	47.8	45.2	50.1	59.2
	4	49.7	48.2	50.4	57.1	51.9	51.4	50.7	57.2	46.8	44.1	49.7	57.9
	5	46.8	46.4	45.9	50.7	50.0	50.0	47.7	55.0	44.0	42.3	44.7	53.4
	6	46.0	45.1	46.2	51.2	48.4	47.9	48.6	50.9	43.9	41.9	46.3	52.0
	7	44.7	42.8	47.4	51.2	46.7	46.0	46.3	52.0	41.5	38.4	45.7	52.0
	8	44.1	43.7	43.1	48.3	46.5	46.1	46.3	49.7	42.1	40.7	43.3	49.1
前年差													
06年	8	▲ 0.3	0.0	▲ 1.8	0.3	▲ 0.4	0.3	▲ 1.5	▲ 2.6	1.0	0.9	▲ 0.1	3.4
	9	▲ 0.7	▲ 0.4	▲ 2.0	▲ 0.9	▲ 0.3	0.1	▲ 1.1	▲ 1.1	0.6	0.6	▲ 0.4	2.5
	10	0.1	0.6	▲ 1.4	▲ 0.3	▲ 0.9	▲ 0.9	▲ 1.4	0.6	0.8	1.0	0.1	1.7
	11	▲ 4.0	▲ 3.8	▲ 4.7	▲ 4.5	▲ 2.7	▲ 2.4	▲ 4.2	▲ 1.2	▲ 2.4	▲ 3.1	▲ 1.5	▲ 0.1
	12	▲ 6.8	▲ 7.2	▲ 5.5	▲ 6.6	▲ 4.7	▲ 4.7	▲ 3.5	▲ 6.9	▲ 5.1	▲ 6.3	▲ 2.8	▲ 2.5
07年	1	▲ 4.9	▲ 4.8	▲ 4.7	▲ 6.6	▲ 5.5	▲ 5.3	▲ 5.7	▲ 6.9	▲ 3.8	▲ 4.2	▲ 3.3	▲ 2.0
	2	▲ 4.3	▲ 3.7	▲ 5.3	▲ 6.5	▲ 4.5	▲ 4.0	▲ 6.1	▲ 5.1	▲ 2.9	▲ 2.9	▲ 2.5	▲ 3.6
	3	▲ 6.5	▲ 6.1	▲ 6.6	▲ 9.2	▲ 4.9	▲ 4.6	▲ 6.1	▲ 4.7	▲ 5.6	▲ 6.3	▲ 3.8	▲ 5.6
	4	▲ 4.9	▲ 4.9	▲ 4.3	▲ 7.3	▲ 3.1	▲ 3.4	▲ 2.8	▲ 1.9	▲ 3.8	▲ 4.0	▲ 3.2	▲ 3.9
	5	▲ 4.7	▲ 4.2	▲ 4.7	▲ 8.9	▲ 3.8	▲ 3.6	▲ 4.3	▲ 3.4	▲ 4.2	▲ 3.6	▲ 5.2	▲ 6.0
	6	▲ 3.1	▲ 2.2	▲ 3.9	▲ 7.0	▲ 3.4	▲ 3.4	▲ 2.1	▲ 6.5	▲ 2.4	▲ 1.6	▲ 2.4	▲ 7.3
	7	▲ 3.7	▲ 3.7	▲ 2.7	▲ 6.0	▲ 3.1	▲ 3.0	▲ 2.5	▲ 5.0	▲ 3.7	▲ 3.9	▲ 2.4	▲ 5.8
	8	▲ 6.1	▲ 5.4	▲ 6.0	▲ 11.5	▲ 5.0	▲ 4.9	▲ 3.6	▲ 8.7	▲ 5.2	▲ 4.6	▲ 4.3	▲ 10.3

(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			
06年	8	50.2	49.1	49.6	59.1	1.5	1.8	0.3	2.3
	9	51.1	49.8	50.8	58.8	0.9	0.7	1.2	-0.3
	10	51.7	50.6	51.3	59.2	0.6	0.8	0.5	0.5
	11	50.2	48.9	50.6	57.8	-1.5	-1.7	-0.7	-1.4
	12	50.6	48.8	52.1	57.1	0.4	-0.1	1.5	-0.7
07年	1	49.0	47.2	50.4	57.1	-1.6	-1.6	-1.6	0.0
	2	49.5	48.3	50.0	56.6	0.5	1.1	-0.5	-0.5
	3	47.9	46.7	48.2	54.8	-1.6	-1.5	-1.8	-1.8
	4	47.3	45.7	47.6	54.7	-0.6	-1.0	-0.5	-0.1
	5	46.1	45.1	45.8	52.4	-1.2	-0.6	-1.8	-2.3
	6	45.9	44.9	46.4	52.1	-0.1	-0.2	0.6	-0.4
	7	45.1	43.8	46.9	50.8	-0.8	-1.1	0.4	-1.2
	8	44.2	43.8	43.6	48.1	-1.0	0.0	-3.2	-2.8

(出所)内閣府「景気ウォッチャー調査」より第一生命経済研究所試算

○ 企業部門を中心に悪化

8月の景気ウォッチャー調査は、現状判断DI(方向性)が44.1と前月から▲0.6ポイント低下し、5ヵ月連続で「景気の中立」を示す50を下回った。また、先行き判断DIも46.5と前月から▲0.2ポイント低下

している。なお、季節性を排除するために季節調整をかけた場合には、現状判断D Iは全体で44.2（7月45.1）、家計動向関連で43.8（7月43.8）、企業動向関連で43.6（7月46.9）、雇用関連で48.1（7月50.8）となる。家計動向関連は前月から横ばいの一方、企業動向関連は比較的大幅な悪化となり、全体でも悪化している。弱めの結果とあってよいだろう。

○ 8月の個人消費が期待外れに終わる可能性も

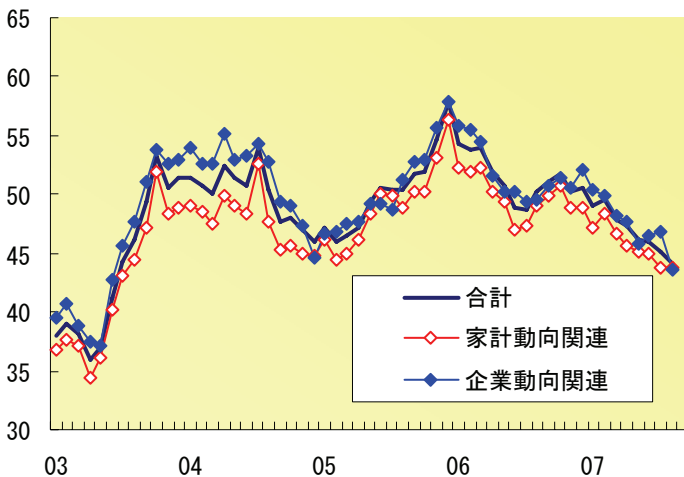
最も注目されていた個人消費関連部門については物足りない結果に終わった（以下の記述はいずれも季節調整値）。旅行、通信等のサービス関連や飲食などは比較的好調だったが、百貨店を中心とする小売関連が悪化しており、家計部門全体では前月から横ばいとどまった。7月が天候不順等の影響で大幅に悪化していただけに、天候が回復した8月にはある程度持ち直す可能性が高いと筆者は予想していたが、期待外れの結果に終わった。8月の猛暑については、エアコンやプール等の季節消費を押し上げた一方で、暑過ぎて外出が控えられたとの声も多い。残暑の影響で秋物衣料が不振だったとの意見もあるなど、猛暑は必ずしも消費にプラスとは言えなかったようである。その他にも、ガソリン価格が高騰し家計の購買力を奪っていることを指摘する声も引き続き多かった。

このように、8月の景気ウォッチャー調査は、7月の落ち込みを取り戻すことができなかった。景気ウォッチャー調査の結果だけで即断することはできず、今後公表される他の消費関連指標も見ていく必要はあるが、少なくとも7-9月期の個人消費について下振れの可能性が高まっていることは認めざるをえない。

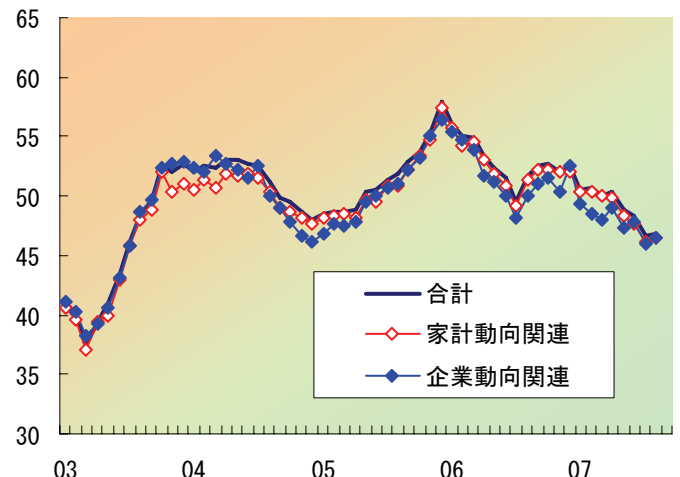
○ 原材料価格高騰、円高が企業マインドを下押し

企業動向関連は比較的大きな悪化となった。製造業、非製造業そろっての悪化である。6、7月に2ヵ月連続で改善するなど回復の兆しも出ていたが、そうした回復期待をややしぼませる結果である。引き続き、原材料価格高騰の影響が収益面での下押し材料となっているほか、円高による悪影響を懸念する声が増えている。企業のマインドがここに来てやや慎重化している可能性を示すものとして、気になる結果である。

景気の現状判断D I（方向性、季調値）

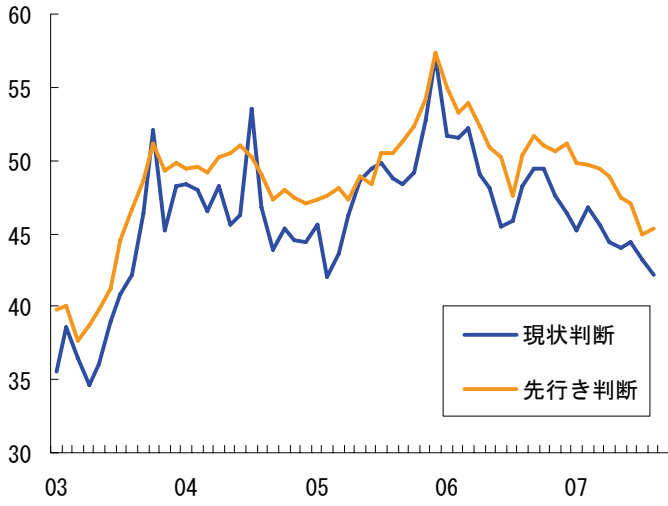


景気の先行き判断D I（方向性、季調値）

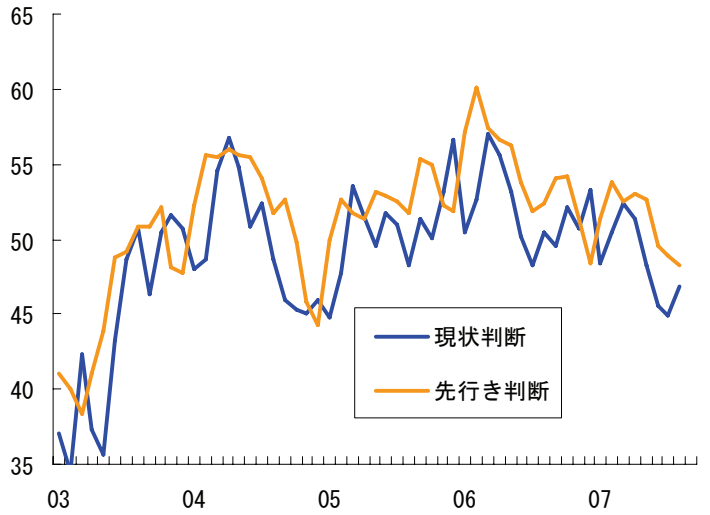


本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

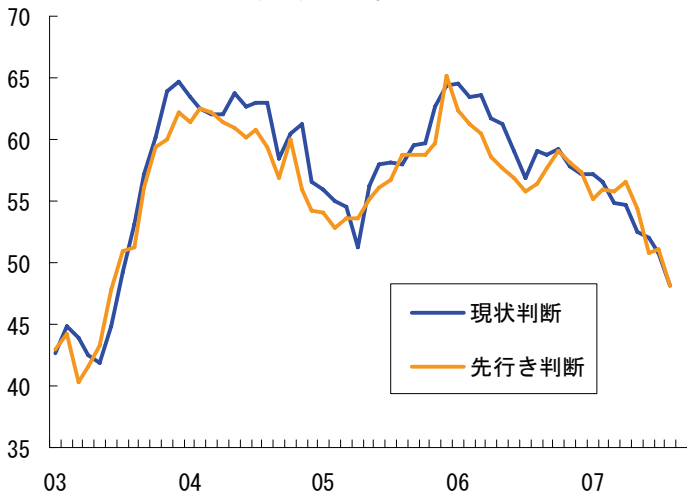
小売関連（季調値）



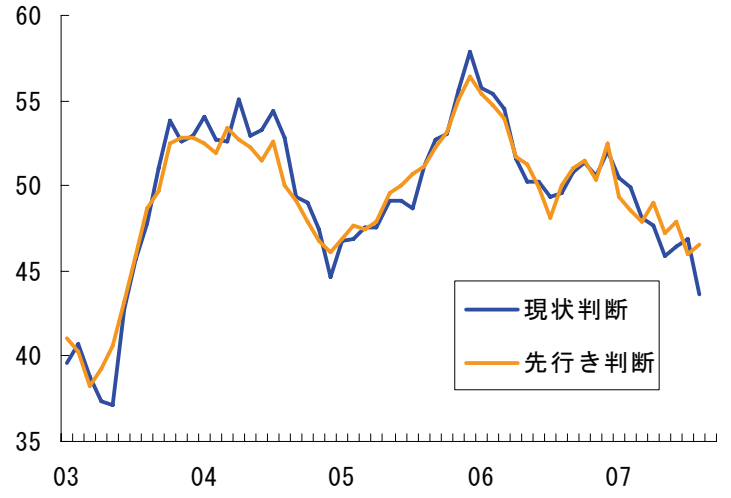
サービス関連（季調値）



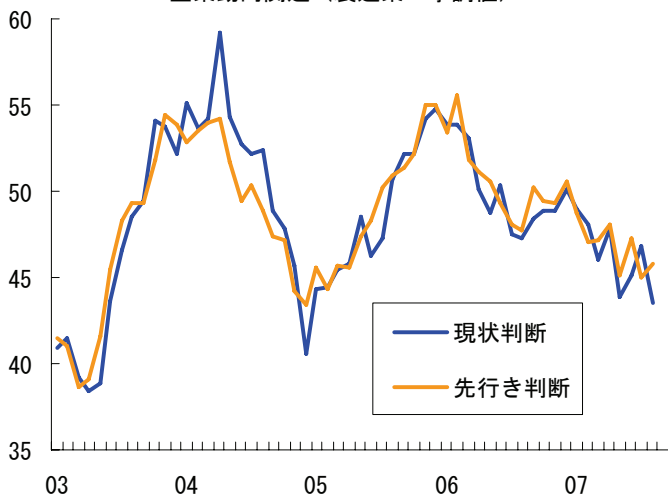
雇用関連（季調値）



企業動向関連（季調値）



企業動向関連（製造業・季調値）



企業動向関連（非製造業・季調値）

