

Economic Indicators

定例経済指標レポート

テーマ：景気動向指数の予測（2008年3月）

発表日：2008年5月1日（木）

～D I 一致指数は再び50%割れの見込み～

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

	系列名	2007									2008		
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
先行 系列	最終需要財在庫率指数(逆サイクル)	-	-	-	-	-	-	-	-	0	+	+	-
	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	日経商品指数(42種総合)ー前年比	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	+	+
	長短金利差	-	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
	東証株価指数(前年比)	-	-	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
列	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		8.3	41.7	66.7	58.3	12.5	0.0	16.7	16.7	37.5	45.5	54.5	20.0
一致 系列	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)	-	-	+	+	-	-	-	-	0	-	-	-
	商業販売額指数(小売業)ー前年比	+	+	+	-	+	+	+	+	-	+	+	+
	商業販売額指数(卸売業)ー前年比	+	+	+	+	-	-	-	+	+	-	+	-
	営業利益(全産業)	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	中小企業売上高(製造業)	+	+	+	+	+	-	+	+	+	-	+	-
列	有効求人倍率(除学卒)	-	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
	一致指数	63.6	72.7	81.8	63.6	63.6	54.5	63.6	45.5	59.1	20.0	70.0	33.3

(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、悪化はーとして表示。

2. 網掛けは第一生命経済研究所予測値。

○ D I 先行指数は20.0%、D I 一致指数は33.3%を予想

5月1日時点で公表されている統計により3月の景気動向指数（5月9日公表予定）の予想を行った。D I 先行指数が20.0%、D I 一致指数が33.3%が予想される。

D I 先行指数は、速報段階で対象となる10系列中、新設住宅着工床面積、日経商品指数の2系列が3ヵ月前比改善、残りの8系列が悪化となっており、20.0%が予想される。D I 一致指数は速報段階で対象となる9指標中8指標が確定しており、所定外労働時間指数（製造業）、商業販売額指数（小売業）の2系列が改善し、6系列が悪化している。残りの大口電力使用量¹は3ヵ月前比改善したとみられ、D I 一致指数は33.3%が予想される。

鉱工業指数の基準改定に伴って景気動向指数がリバイスされた結果、2月の先行D I、一致D I とも50%

¹ 大口電力使用量は、原系列は既に公表されているが、景気動向指数では内閣府で独自に季節調整を行った系列を用いているため、改善か悪化かはまだ未確定である。

を上回る形になっていたが、3月には再び50%を割り込むことになる。また、先日公表された3月の鉱工業生産指数が大幅に悪化したことや予測指数の動向を踏まえると、4月以降もD I一致指数が50%を下回る可能性がある。景気は正念場にさしかかっている。

なお、景気動向指数は、4月分速報（6月9日公表予定）よりC Iを中心とした公表形態に移行する予定である（同時にC Iの基準年が平成17年に変更）。そのため、D I中心の公表形態は3月分が最後になる。なお、C Iを中心とした景気動向指数においても、景気基準日付の設定については今までどおりヒストリカルD Iを用いるとのことである。

