

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(2010年4月)
～消費者の節約志向に変化の兆し?～

発表日 2010年5月13日(木)

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 | |
| 09年 | 1 | 17.1 | 19.0 | 14.6 | 10.1 | 22.1 | 24.2 | 19.3 | 14.9 | 14.6 | 16.1 | 12.8 | 8.3 |
| | 2 | 19.4 | 21.5 | 16.7 | 11.9 | 26.5 | 28.2 | 24.5 | 19.6 | 14.7 | 16.8 | 11.5 | 8.5 |
| | 3 | 28.4 | 30.0 | 27.2 | 20.1 | 35.8 | 36.8 | 36.0 | 29.3 | 19.0 | 21.4 | 15.9 | 10.6 |
| | 4 | 34.2 | 35.7 | 33.7 | 25.6 | 39.7 | 40.7 | 38.9 | 34.4 | 21.6 | 24.0 | 19.6 | 10.1 |
| | 5 | 36.7 | 37.2 | 37.1 | 32.3 | 43.3 | 43.6 | 43.6 | 41.3 | 23.1 | 25.9 | 19.9 | 12.6 |
| | 6 | 42.2 | 42.4 | 42.9 | 39.9 | 45.6 | 45.5 | 46.4 | 44.2 | 27.1 | 30.0 | 24.0 | 15.3 |
| | 7 | 42.4 | 41.4 | 45.9 | 41.5 | 44.9 | 43.8 | 47.9 | 45.5 | 27.5 | 29.4 | 27.1 | 16.7 |
| | 8 | 41.7 | 40.3 | 44.9 | 43.7 | 44.0 | 42.7 | 46.5 | 46.6 | 28.7 | 30.0 | 28.6 | 20.4 |
| | 9 | 43.1 | 41.8 | 45.7 | 46.1 | 44.5 | 44.1 | 44.9 | 46.3 | 31.5 | 32.9 | 31.4 | 22.8 |
| | 10 | 40.9 | 38.5 | 44.9 | 47.3 | 42.8 | 42.4 | 43.1 | 44.5 | 29.1 | 28.9 | 30.7 | 26.7 |
| | 11 | 33.9 | 31.3 | 38.4 | 40.5 | 34.5 | 34.1 | 34.1 | 37.6 | 24.9 | 24.0 | 28.2 | 23.8 |
| | 12 | 35.4 | 33.8 | 37.9 | 40.7 | 36.3 | 35.5 | 36.8 | 39.7 | 25.6 | 25.5 | 26.7 | 24.0 |
| 10年 | 1 | 38.8 | 37.4 | 40.4 | 44.3 | 41.9 | 41.4 | 42.8 | 43.1 | 27.6 | 27.3 | 28.5 | 26.9 |
| | 2 | 42.1 | 40.6 | 43.8 | 48.0 | 44.8 | 44.6 | 45.0 | 45.2 | 30.6 | 30.2 | 31.9 | 30.7 |
| | 3 | 47.4 | 46.5 | 48.0 | 51.3 | 47.0 | 47.0 | 46.4 | 48.3 | 36.4 | 36.3 | 37.6 | 34.7 |
| | 4 | 49.8 | 48.2 | 51.8 | 56.0 | 49.9 | 49.3 | 49.7 | 53.6 | 37.8 | 37.2 | 39.8 | 37.6 |

| 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 | | | |
| 09年 | 1 | 19.0 | 21.7 | 17.4 | 11.8 | 1.3 | 1.8 | 3.2 | 1.9 |
| | 2 | 20.7 | 22.9 | 18.1 | 13.1 | 1.6 | 1.1 | 0.7 | 1.3 |
| | 3 | 27.2 | 28.3 | 26.6 | 20.3 | 6.5 | 5.4 | 8.5 | 7.2 |
| | 4 | 31.7 | 32.8 | 31.1 | 24.5 | 4.5 | 4.5 | 4.5 | 4.2 |
| | 5 | 35.1 | 35.4 | 35.7 | 30.8 | 3.4 | 2.7 | 4.6 | 6.3 |
| | 6 | 41.2 | 41.7 | 39.9 | 38.9 | 6.1 | 6.2 | 4.2 | 8.1 |
| | 7 | 40.1 | 39.3 | 42.1 | 39.0 | -1.1 | -2.3 | 2.2 | 0.1 |
| | 8 | 39.6 | 38.5 | 42.4 | 39.4 | -0.5 | -0.8 | 0.3 | 0.4 |
| | 9 | 41.6 | 40.4 | 43.3 | 41.5 | 2.0 | 1.9 | 0.9 | 2.2 |
| | 10 | 41.4 | 39.4 | 44.5 | 45.0 | -0.2 | -1.0 | 1.2 | 3.5 |
| | 11 | 35.9 | 33.0 | 40.8 | 42.4 | -5.5 | -6.4 | -3.7 | -2.6 |
| | 12 | 39.7 | 37.1 | 43.7 | 48.2 | 3.9 | 4.1 | 2.9 | 5.8 |
| 10年 | 1 | 43.5 | 43.2 | 48.8 | 52.7 | 3.8 | 6.0 | 5.1 | 4.4 |
| | 2 | 45.1 | 43.4 | 47.8 | 53.3 | 1.6 | 0.2 | -1.0 | 0.6 |
| | 3 | 45.4 | 43.8 | 47.0 | 51.9 | 0.3 | 0.4 | -0.8 | -1.4 |
| | 4 | 45.8 | 43.9 | 47.5 | 53.4 | 0.4 | 0.2 | 0.5 | 1.5 |

(出所) 内閣府「景気ウォッチャー調査」

※季節調整値は第一生命経済研究所試算

○ 5ヶ月連続で上昇

内閣府から本日発表された10年4月の景気ウォッチャー調査では、現状判断DI(方向性)が前月差+2.4ポイントの49.8となった。09年11月には、景気の「二番底」懸念がさかんに報道されたことや、円高の急速な進展と株安、政府のデフレ宣言などの影響からDIが大きく落ち込んだが、12月以降は5ヶ月連続で上昇しており、水準も2007年3月以来のレベルまで回復している。なお、4月には毎年DIが高めに出やす

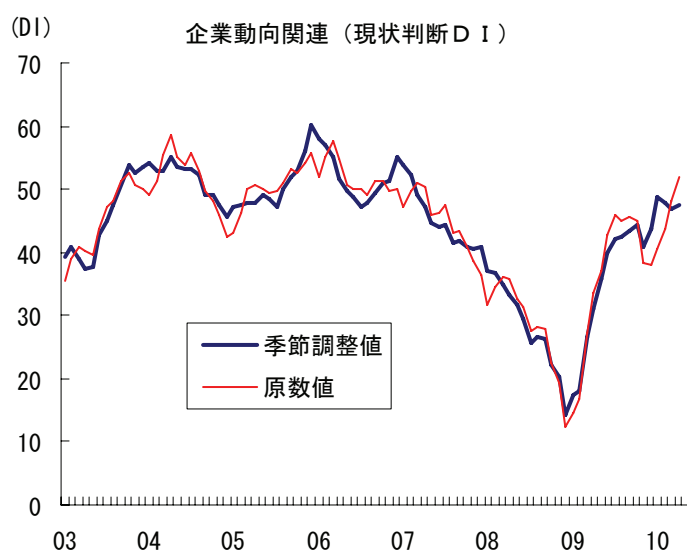
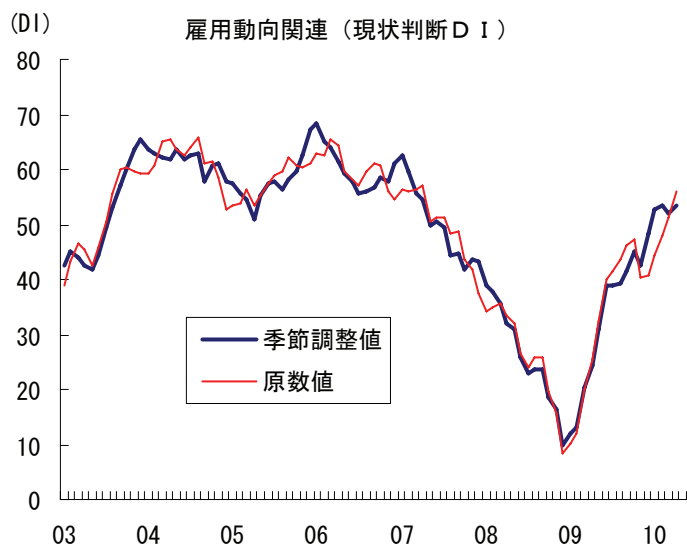
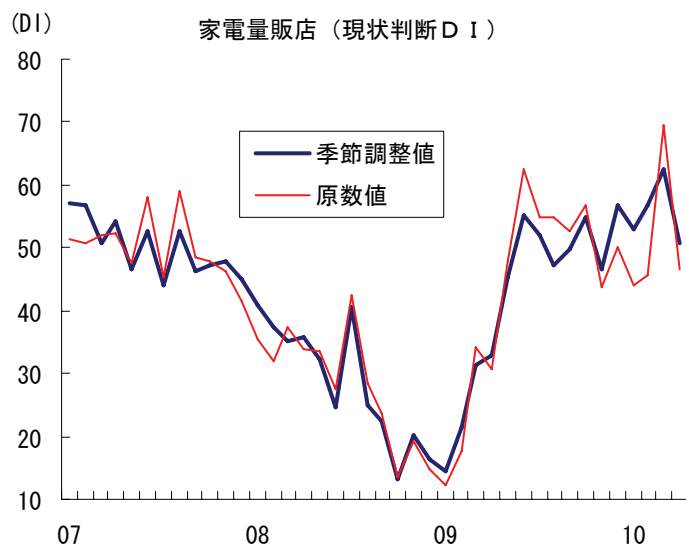
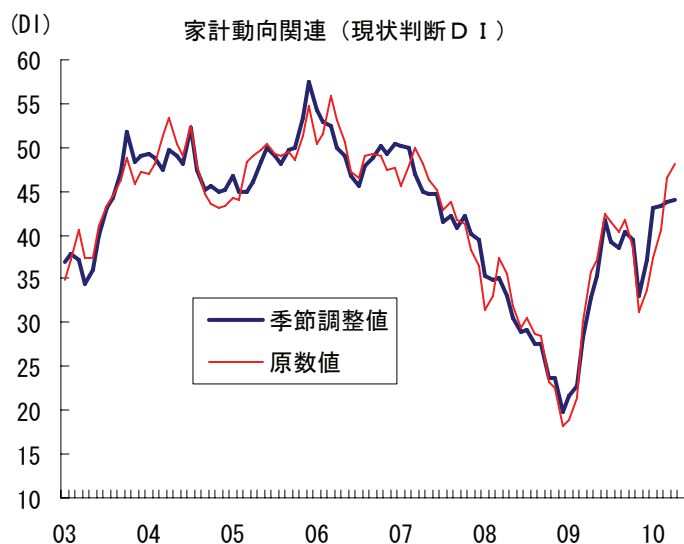
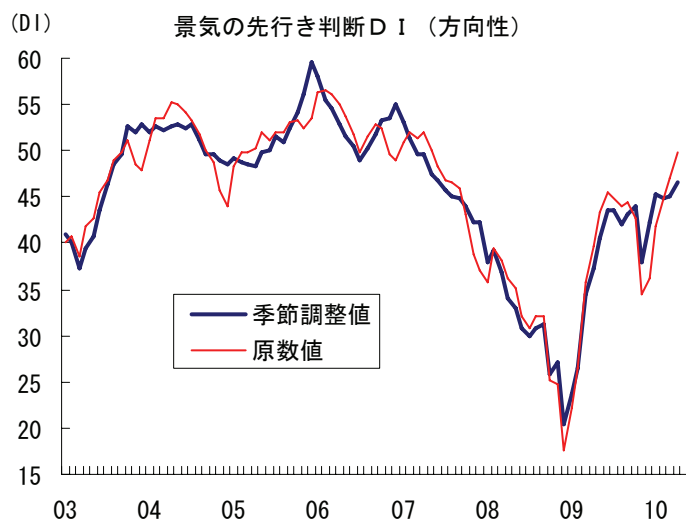
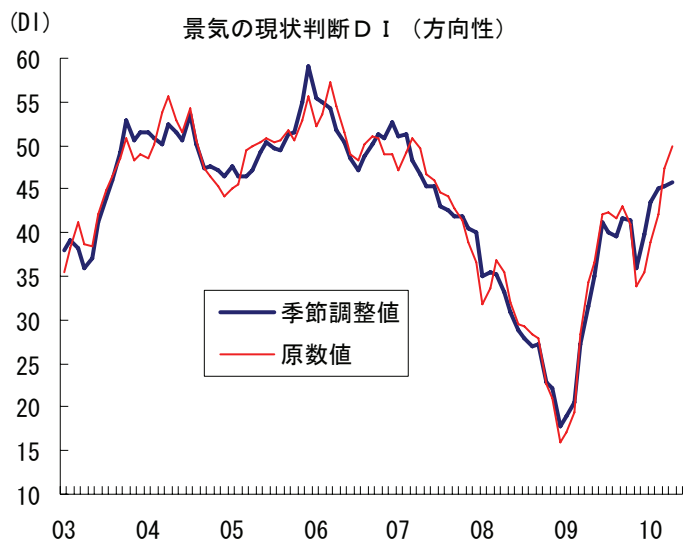
いという季節性があるため、当社で季節調整値を試算した場合には前月差+0.4ポイントにとどまるが、DIが上昇傾向にあることに変わりはない。

今月は、①エコポイント対象商品の変更に伴って3月に生じた駆け込み需要の反動が出たこと、②天候不順により季節衣料の販売が低迷したこと、といった悪材料があったにもかかわらず上昇しており、強めの結果だったと判断される。景気に先行する傾向があると言われる景気ウォッチャー調査で前向きな動きが見られていることは、今後の景気を展望する上で明るい材料である。

○ 薄型テレビの反動減はあるも、全体では上昇

家計動向関連の現状判断DIは前月差+1.7ポイントと上昇した（季調値：同+0.2ポイント）。「3月のエコポイント対象商品の変更前の駆け込み需要の反動が大きく、数字的にはやや物足りない状況となっている」（北海道・家電量販店）、「4月が非常に悪かった第1の要因は天候不順である。気温が上がらず、客は来店しても春物は見えていくだけで、なかなか購入にまで至らない」（南関東・衣料品専門店）など、3月に薄型テレビの駆け込み需要が生じた反動が出たことや、天候不順による春・初夏物衣料の不振といった悪材料はあったものの、「3ヶ月前と比較すると、来街者数が目に見えて増加している」（北海道・商店街）、「客の購買意欲が増してきている」（東海・その他専門店[雑貨]）、「買い控えて我慢していた消費者が買物に走っており、3ヶ月前に比べて来客数は増加している」（東北・衣料品専門店）など、全体的に明るいトーンのコメントが目立っており、家計動向関連全体では5ヶ月連続で上昇した。エコカー減税、エコポイント等の政策効果以外の消費についても改善の動きが出ている点についても先月と同様である。「以前に比べ、価格の安いものばかり売れるという傾向が薄れている」（東海・スーパー）、「高額商品に動きがみられるようになってきている」（北陸・商店街）など、客単価の上昇を指摘する声もちらほら見られており、消費者の節約志向にも変化が出つつあるのかもしれない。雇用・所得環境が最悪期を脱したことや、それに伴う雇用不安の和らぎ、株価の上昇による消費マインドの改善などが好影響を与えていると考えられる。景気ウォッチャー調査を見る限りでは、4月の個人消費が大きく悪化した様子は窺えない。薄型テレビ販売の反動減から4月の個人消費が大きく落ち込むとの懸念をひとまず和らげる結果と言えるだろう。

企業動向関連は前月差+3.8ポイントと4ヶ月連続で上昇した（季節調整値では同+0.5ポイント）。「アジア圏、アメリカ圏への国際貨物の取扱量が伸びている」（東海・輸送業）、「製造業では中国やアジア向けの輸出が増えつつあり、工場の稼働率が上がってきている」（近畿・電気機械器具製造業）など、輸出増加による好影響を指摘する声が見られているほか、「取引先の中小企業に設備投資の情報が出始めている」（九州・金融業）など、設備投資の増加を指摘する声もあった。一方、「売上は上がってきたものの、原料油脂や鉄鋼といった原材料価格が再び上昇傾向を示している」（近畿・化学工業）、「販売価格は少しずつ改善しつつあるが、原材料価格が少しずつ高騰してきているため、価格転嫁できない状況にある」（東海・食料品製造業）など、原材料価格の上昇による採算悪化を嘆く声も多く見られた。資源価格の上昇については、先行きのリスク要因として注意しておきたい。



※出所はすべて、内閣府「景気ウォッチャー調査」。季節調整値は当社による。