

Daily Macro Economic Insights

景気動向指数(2024年4月分速報) —改善が続くも、その動きは緩やか—



PwC Intelligence チーフエコノミスト、執行役員 片岡 剛士
シニアエコノミスト 伊藤 篤

4月一致指数は3月に続き改善

内閣府から2024年4月の景気動向指数が公表された。4月のCI速報値(2020年=100)は先行指数111.6、一致指数115.2、運行指数105.8となった。先行指数は3月から0.1ポイント下降して3か月ぶりの下降、一致指数は3月から1.0ポイント上昇して2か月連続の上昇、運行指数は3月から0.8ポイント下降して3か月ぶりの下降となった。一時的要因による振れの影響を除くため、3か月後方移動平均や7か月後方移動平均の前月差をみると、CI一致指数の3か月後方移動平均は0.77ポイント上昇と4か月ぶりの上昇、7か月後方移動平均は0.06ポイント下降し、こちらは4か月連続の下降となった。今回の結果を受けて、CI一致指数から機械的に導かれる基調判断は「下方への局面変化を示している」と引き続き据え置かれた。

図表1は一致指数の前月差と一致指数を構成する各指標の寄与度をみている。4月の前月差は3月に続きプラスとなった。これは一致指数を構成する10指標のうち6指標がプラスであり、特に3月に減少した商業販売額(卸売業、小売業)が4月にプラスとなったことが大きく影響している。

5月は改善、6月は低下という製造工業生産予測調査の結果を念頭におくと、一致指数の増加は少なくとも来月も続くことになるはずだ。もっとも、「下方への局面変化を示している」という基調判断を覆す形になるかどうかは未知数だろう。

図表1: 一致指数の推移とその内訳

	一致指数		生産指数 (鉱工業)	鉱工業用 生産財 出荷指数	耐久 消費財 出荷指数	労働投入量 指数 (調査産業計)	投資財 出荷指数 (除輸送機械)	商業 販売額 (小売業)	商業 販売額 (卸売業)	営業利益 (全産業)	有効求人 倍率 (除学卒)	輸出数量 指数	
	指数	前月差											
	指数	前月差の 寄与度											
2021年	10	106.9	2.1	0.34	0.36	0.55	0.06	-0.00	0.14	-0.12	0.65	0.02	0.11
	11	111.4	4.5	0.73	0.79	0.91	0.05	0.22	0.10	0.41	0.62	0.15	0.55
	12	111.8	0.4	-0.21	-0.09	0.14	0.09	-0.01	-0.07	-0.30	0.56	0.29	-0.05
2022年	1	111.0	-0.8	-0.10	-0.33	-0.49	-0.06	0.10	-0.01	0.07	-0.22	0.28	0.01
	2	111.3	0.3	0.19	0.33	0.29	-0.19	-0.15	-0.20	-0.04	-0.22	0.15	0.13
	3	111.6	0.3	-0.04	-0.05	-0.07	0.24	0.04	0.16	-0.10	-0.23	0.28	0.05
	4	111.9	0.3	-0.05	-0.08	-0.11	0.14	0.25	0.25	-0.03	0.11	0.15	-0.33
	5	111.4	-0.5	-0.31	-0.33	-0.48	-0.13	-0.08	0.06	0.30	0.10	0.15	0.14
	6	113.6	2.2	0.53	0.52	0.67	0.18	0.25	-0.23	-0.13	0.10	0.29	0.06
	7	114.1	0.5	0.08	0.03	0.26	-0.18	0.19	0.09	-0.23	-0.11	0.29	0.03
	8	115.2	1.1	0.20	0.00	-0.14	0.13	0.42	0.18	0.31	-0.11	0.29	-0.19
	9	114.5	-0.7	-0.06	-0.15	0.03	0.00	-0.46	0.07	-0.10	-0.11	0.15	-0.06
	10	114.1	-0.4	-0.24	0.02	-0.09	-0.16	-0.11	-0.04	-0.22	0.14	0.15	0.10
	11	113.9	-0.2	0.00	-0.09	0.25	0.05	-0.28	-0.20	-0.10	0.14	0.29	-0.18
	12	113.5	-0.4	-0.08	-0.23	-0.08	0.02	0.15	0.14	-0.06	0.13	0.02	-0.41
2023年	1	112.5	-1.0	-0.37	-0.12	0.14	-0.08	-0.55	0.13	-0.19	0.11	0.02	-0.09
	2	114.5	2.0	0.47	0.35	0.16	0.13	0.43	0.24	0.09	0.11	-0.11	0.14
	3	114.4	-0.1	0.06	-0.07	0.29	0.00	-0.05	-0.04	-0.13	0.11	-0.24	-0.10
	4	114.5	0.1	0.04	-0.08	0.11	-0.02	-0.11	-0.19	-0.12	0.25	0.03	0.24
	5	115.3	0.8	-0.15	-0.09	0.21	0.34	0.05	0.08	0.14	0.24	0.03	-0.06
	6	115.4	0.1	0.13	0.17	-0.05	-0.12	-0.05	-0.02	-0.24	0.24	-0.10	0.10
	7	115.0	-0.4	-0.20	-0.12	-0.23	-0.25	-0.24	0.15	0.09	0.19	-0.09	0.36
	8	115.2	0.2	-0.05	0.19	0.04	0.21	-0.01	0.00	0.05	0.19	0.04	-0.45
	9	115.6	0.4	0.02	0.02	0.06	-0.08	-0.08	-0.08	-0.05	0.19	-0.09	0.46
	10	115.6	0.0	0.17	-0.08	-0.05	0.03	0.10	-0.22	0.09	0.02	0.05	-0.07
	11	114.8	-0.8	-0.08	0.07	0.05	-0.02	-0.13	0.14	-0.10	0.02	-0.22	-0.53
	12	115.9	1.1	0.17	0.02	0.13	-0.08	0.46	-0.32	0.06	0.02	0.05	0.58
2024年	1	112.2	-3.7	-0.80	-0.82	-0.88	-0.16	-0.65	-0.03	0.05	0.04	0.05	-0.47
	2	111.5	-0.7	-0.09	-0.14	-0.45	0.33	-0.32	0.30	0.19	0.03	-0.09	-0.49
	3	113.9	2.4	0.66	0.35	0.41	-0.00	0.61	-0.26	-0.19	0.02	0.39	0.41
	4	115.2	1.0	-0.01	-0.10	0.20	-0.01	0.16	0.17	0.69	0.03	-0.28	0.10

出所: 内閣府より筆者作成。

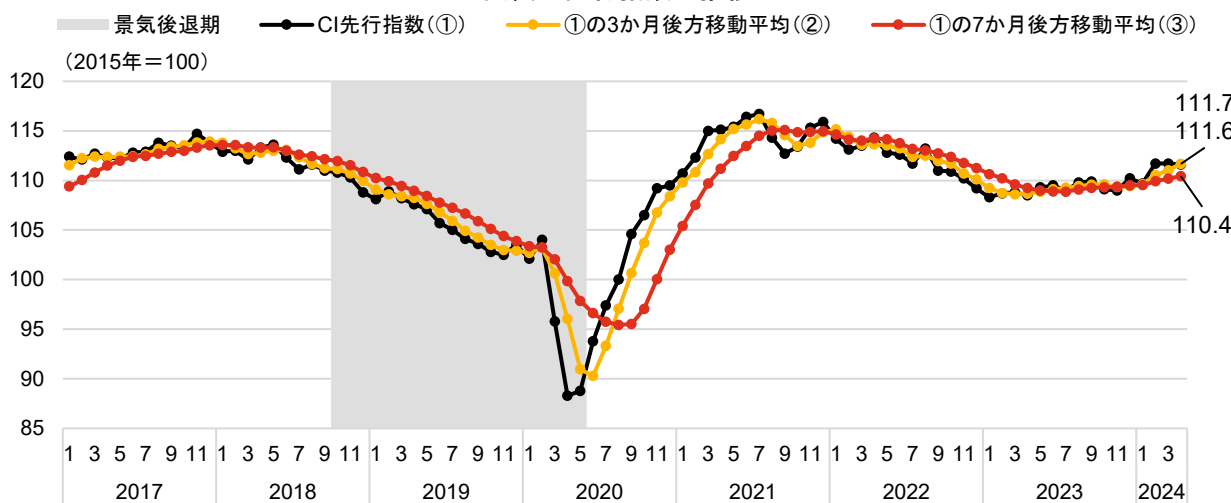
先行指数の上昇トレンドは拡大するも、その動きは緩やか

前頁でふれたとおり、4月の先行指数は3か月ぶりの下降となったが、3か月後方移動平均は0.70ポイント上昇と5か月連続の上昇となり、7か月後方移動平均は0.24ポイント上昇して、こちらは9か月連続の上昇となった。図表2のとおり、先行指数の上昇トレンドは引き続きじわじわと拡大している。

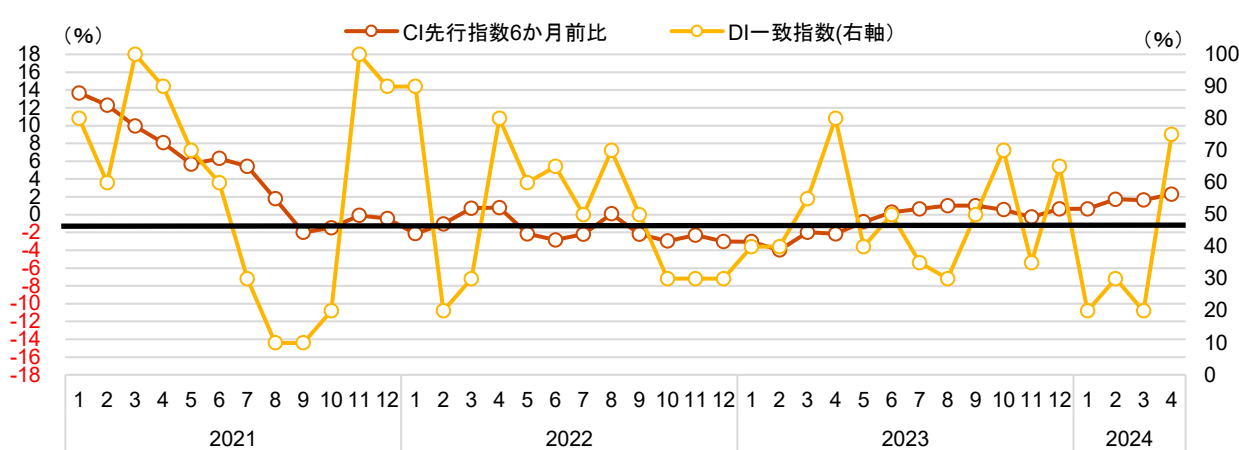
図表3は図表2のCI先行指数の6か月前との変化率と、DI一致指数の推移を示している。CI先行指数6か月前比は景気が今後改善基調に向かうのかどうかを意味しており、この値のプラスが続けば、景気の勢いが強いことを意味する。DI一致指数は50%を上回れば、現在の景気は改善しており、50%を下回れば、現在の景気は悪化していることを意味する。以上から、CI先行指数6か月前比がマイナスとなり、DI一致指数が50%を下回る状態が続けば、景気は悪化している可能性が高いということになる。

図表3をみていくと、2021年9月から2023年5月にかけて、CI先行指数6か月前比は概ねマイナスで推移し、2023年6月以降はプラスとなる期間が増えているものの、最大でも2%強のプラスと弱めの動きが続いている。DI一致指数は2021年9月以降、50%を下回る期間が多く、特に2024年以降は4月に漸く50%を上回って75%となった。この2つの指標が共に景気の改善を示唆したのは2021年9月以降の31か月間の中で2024年4月を含め7回しかない。改善の動きが強まるかどうか、しばらく見極めが必要な情勢と言えるだろう。

図表2: 先行指数の推移



図表3: CI先行指数6か月前比とDI一致指数の推移



出所: 内閣府より筆者作成。

片岡 剛士
 チーフエコノミスト、執行役員
 PwC Intelligence
 PwCコンサルティング合同会社

伊藤 篤
 シニアエコノミスト
 PwC Intelligence
 PwCコンサルティング合同会社

PwC Intelligence 統合知を提供するシンクタンク
<https://www.pwc.com/jp/ja/services/consulting/intelligence.html>

PwCコンサルティング合同会社

〒100-0004 東京都千代田区大手町1-2-1 Otemachi One タワー Tel:03-6257-0700