

# Daily Macro Economic Insights

景気動向指数(2024年12月分速報)  
 「下げ止まり」の状況は変わらず



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

## CI一致指数は2か月ぶりの上昇、下げ止まりの状況が続く

内閣府から2024年12月の景気動向指数が公表された。12月のCI速報値(2020年=100)が先行指数108.9、一致指数116.8、運行指数107.7となった。先行指数は11月から1.1ポイント上昇して2か月ぶりの上昇、一致指数は11月から1.4ポイント上昇して2か月ぶりの上昇、運行指数は11月から0.4ポイント下降して3か月ぶりの下落となった。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0.93ポイント上昇と4か月連続の上昇、7か月後方移動平均は0.06ポイント下降し、6か月ぶりの下降となった。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引き続き「下げ止まりを示している」で据え置かれた。

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。12月の前月差はプラスとなり、11月のマイナス分を取り返した形となった。プラスとなったのは一致指数を構成する10指標のうち7指標がプラスであり、特に輸出数量指数や投資財出荷指数の拡大が影響している。生産指数や生産財出荷指数はプラスに転じたが、その勢いは弱いことが懸念材料だ。

生産・出荷指数は、生産予測調査の結果(上方バイアス補正済み)を踏まえると1月は減少に転じる可能性もあり、方向感を欠いた展開が予想される。当面の日本経済は下げ止まりの状況が続くことになるだろう。

図表1: 一致指数の推移とその内訳

	一致指数												
	指数	前月差	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	
			前月差の 寄与度										
2022年	8	115.0	1.2	0.20	0.00	-0.14	0.13	0.42	0.18	0.31	-0.04	0.29	-0.19
	9	114.4	-0.6	-0.06	-0.15	0.03	0.00	-0.46	0.07	-0.10	-0.04	0.15	-0.06
	10	114.0	-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	-0.1	0.00	-0.09	0.25	0.05	-0.28	-0.20	-0.10	0.14	0.29	-0.18
	12	113.4	-0.5	-0.08	-0.23	-0.08	0.01	0.15	0.14	-0.06	0.14	0.02	-0.41
2023年	1	112.5	-0.9	-0.37	-0.12	0.14	-0.08	-0.55	0.12	-0.19	0.16	0.02	-0.09
	2	114.6	2.1	0.47	0.35	0.16	0.13	0.43	0.24	0.09	0.16	-0.11	0.14
	3	114.4	-0.2	0.06	-0.07	0.29	0.00	-0.05	-0.04	-0.13	0.16	-0.24	-0.10
	4	114.4	0.0	0.04	-0.08	0.11	-0.02	-0.10	-0.19	-0.12	0.10	0.03	0.24
	5	115.1	0.7	-0.15	-0.09	0.21	0.34	0.04	0.07	0.14	0.09	0.03	-0.06
	6	115.0	-0.1	0.13	0.17	-0.05	-0.12	-0.05	-0.02	-0.24	0.09	-0.10	0.10
	7	114.8	-0.2	-0.20	-0.12	-0.23	-0.25	-0.24	0.15	0.09	0.33	-0.09	0.35
	8	115.1	0.3	-0.05	0.19	0.04	0.21	-0.01	0.00	0.05	0.32	0.04	-0.45
	9	115.6	0.5	0.02	0.02	0.06	-0.08	-0.08	-0.08	-0.05	0.31	-0.09	0.45
	10	115.6	0.0	0.17	-0.08	-0.05	0.03	0.09	-0.22	0.09	-0.01	0.05	-0.07
	11	114.7	-0.9	-0.08	0.07	0.05	-0.02	-0.13	0.14	-0.10	-0.01	-0.22	-0.53
	12	115.8	1.1	0.17	0.02	0.13	-0.08	0.46	-0.31	0.06	-0.01	0.05	0.58
2024年	1	112.9	-2.9	-0.59	-0.61	-0.75	-0.14	-0.58	-0.03	0.05	0.13	0.05	-0.42
	2	112.3	-0.6	-0.08	-0.13	-0.41	0.30	-0.29	0.27	0.18	0.13	-0.08	-0.44
	3	114.3	2.0	0.61	0.27	0.32	-0.11	0.51	-0.23	-0.18	0.13	0.32	0.32
	4	115.3	1.0	-0.12	-0.07	0.16	0.23	0.13	0.10	0.55	0.17	-0.22	0.08
	5	117.2	1.9	0.44	0.46	0.59	0.57	0.02	0.09	0.14	0.17	-0.22	-0.39
	6	113.8	-3.4	-0.61	-0.52	-0.44	-0.79	-0.92	0.11	-0.42	0.17	-0.08	0.08
	7	116.4	2.6	0.44	0.55	0.01	0.32	0.67	-0.11	0.61	-0.17	0.19	0.12
	8	113.3	-3.1	-0.47	-0.65	-0.41	0.03	-0.51	0.04	-0.57	-0.17	-0.08	-0.28
	9	114.0	0.7	0.23	0.43	0.29	-0.34	-0.06	-0.25	-0.08	-0.17	0.18	0.50
	10	116.8	2.8	0.43	-0.03	0.35	0.59	0.89	0.07	0.39	0.07	0.20	-0.19
	11	115.4	-1.4	-0.36	-0.19	-0.31	-0.03	-0.32	0.18	-0.11	0.08	0.05	-0.33
	12	116.8	1.4	0.05	0.09	-0.06	0.00	0.31	0.12	-0.05	0.08	0.05	0.74

出所: 内閣府より筆者作成。

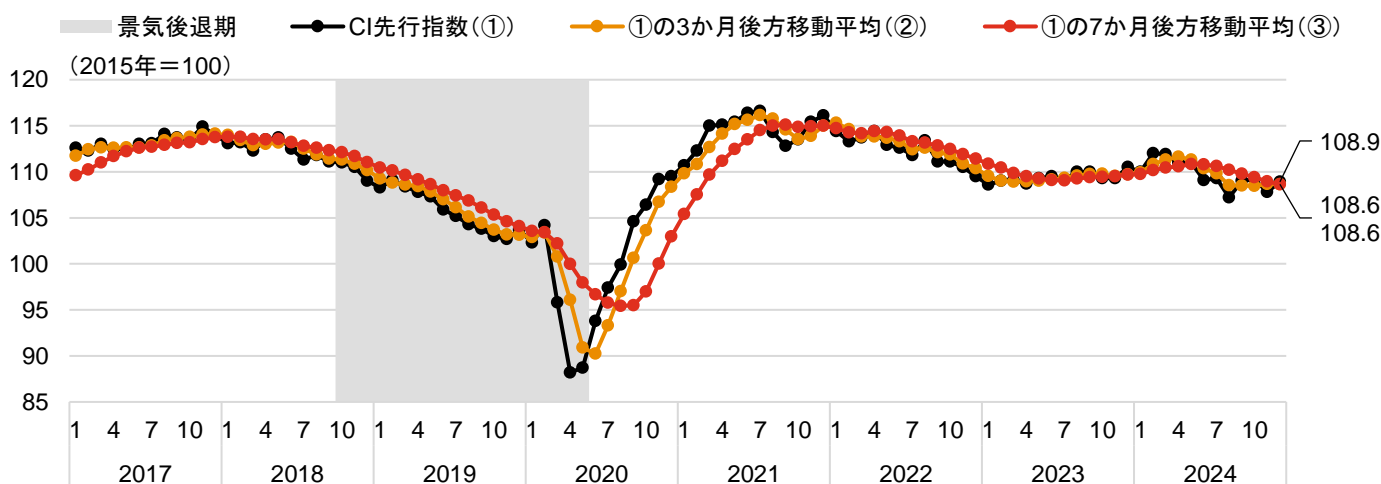
## 先行指数の下落トレンドは変わらず、微妙な景気状況

12月の先行指数は108.9と11月の107.8から1.1ポイント上昇した。上下しながら推移しており、2024年前半の水準には届いていない。以上から、**図表2**のとおり、先行指数の3か月後方移動平均、7か月後方移動平均は横ばいおよび下落トレンドとなっている。

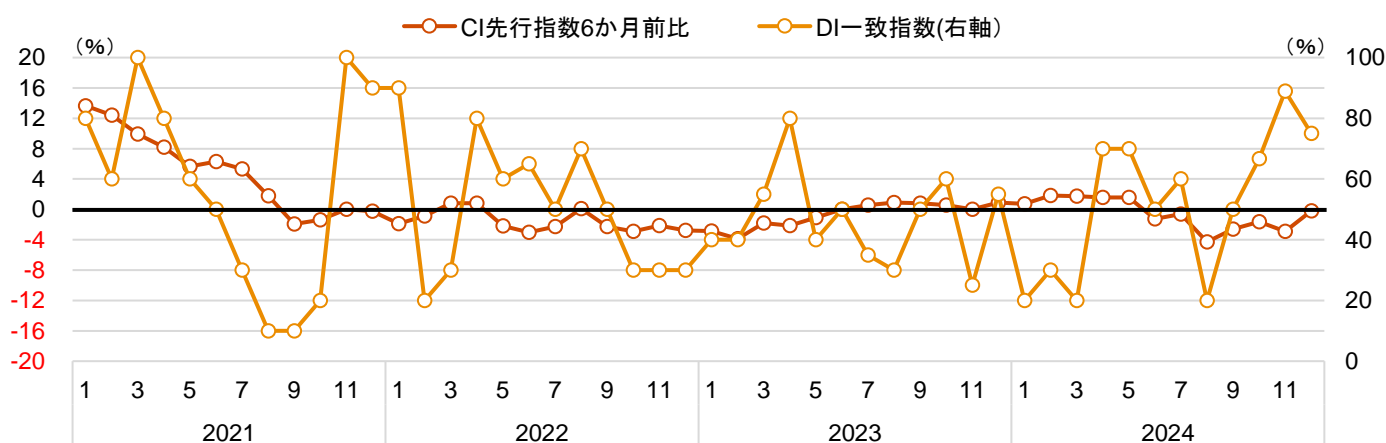
**図表3**は**図表2**のCI先行指数の6か月前との変化率と、DI一致指数の推移を示している。CI先行指数6か月前比は景気が今後改善基調に向かうのかどうかを意味しており、この値のプラスが続けば、景気の勢いが強いことを意味する。DI一致指数は50%を上回れば、現在の景気は改善しており、50%を下回れば、現在の景気は悪化していることを意味する。以上から、CI先行指数6か月前比がマイナスとなり、DI一致指数が50%を下回る状態が続けば、景気は悪化している可能性が高いということになる。

**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た。さらに2024年6月以降はマイナスが続いて、12月は-0.2%とやや戻したものの依然としてマイナスが続いている。DI一致指数は2021年9月以降、50%を下回る期間が多かったが、12月は75%と引き続きプラスを維持している。これまでと同様、先行きの景気の弱さが足元の景気に波及する懸念は多いことに留意すべきだろう。

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、上席執行役員  
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