

# 兵庫 C L I（景気先行指数） （Composite Leading Indicators）

— 2018 年 4 月分（速報） —

2017 年 6 月 28 日

関西学院大学産業研究所・兵庫県

## 利 用 上 の 注 意

### 1 作成目的

地域ごとの景気変動パターンの独自性が注目され、地域においても他地域との景気変動パターンの違いを把握することが重要である。地域の景気動向を的確・早期に把握するため、兵庫県版 CLI (Composite Leading Indicators: 景気先行指数、以下 CLI という。) を作成する。

### 2 CLI の特徴と作成方法

#### (1) 特徴

CLI は、景気転換について早期のシグナルを与えるように設計されている。生産の初期段階を計測し、経済活動の変化に迅速に反応し、将来の活動に関する期待に感応的であると考えられることから、景気動向に先立った政策立案に有効である。

#### (2) 作成方法

##### ① データの読み込み

兵庫県景気動向指数の個別指標データ(先行系列)を収集し、整理する。

##### ② データの変換

各個別指標に期種変換(月次、四半期次)、季節調整(加算式または乗算式)、一定比率のもとでの外れ値の設定などを行う。

##### ③ 個別指標のトレンド除去と平滑化を行う。

##### ④ 指定系列の集計

先行系列の個別指標を指定し、ウェイトを変更しながら個別 CLI を合成する。

##### ⑤ 景気転換点(景気の山・谷)の検出

景気動向指数で用いられるブライ・ボッシュン法を用いて指定された系列の景気転換点を求め、参照系列と比較する。(参考表 1)

##### ⑥ 実際の景気転換点(景気基準日付)を設定する。(参考表 2)

ソフトウェア(CACIS; Cyclical Analysis and Composite Indicators System)を利用する。

この資料に関するお問い合わせ先

〒662-0891 西宮市上ヶ原一番町1-155 電話: 0798-54-6127  
関西学院大学産業研究所  
電話 (0798) 54-6127 (直通) FAX (0798)54-6029

〒650-8567 神戸市中央区下山手通5丁目10-1  
兵庫県企画県民部統計課 政策統計班  
電話 (078)362-4123 (直通)

本資料及びデータ(1994年1月~)は、次の URL で公開しています。ご利用ください。  
URL [http://www.kwansei.ac.jp/i\\_industrial/index.html](http://www.kwansei.ac.jp/i_industrial/index.html) (関西学院大学産業研究所)

## 兵庫CLI(景気先行指数)の概況 2018年4月速報

関西学院大学産業研究所・兵庫県

### 兵庫CLIは下げ止まり傾向

#### 概況

2018年4月の兵庫CLI(景気先行指数)は、100.40で、前月差0.19ポイント上昇(5カ月ぶり)し、前年同月比も0.07ポイント上昇した。総じてみると、兵庫県の先行トレンド(2018年7月～8月頃)は、下げ止まり傾向を示している。

#### 兵庫CLI

2010年=100

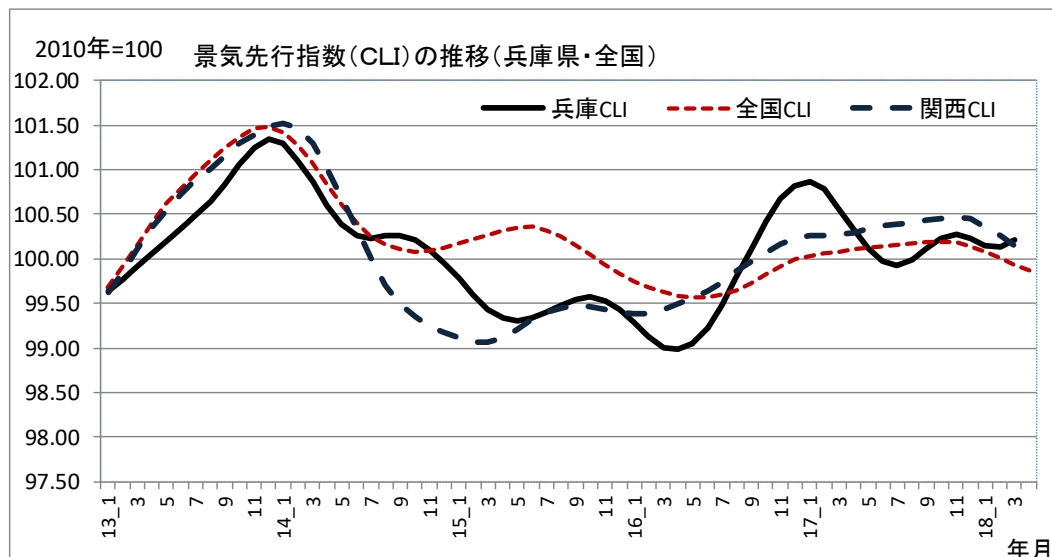
項目	指数	前月差	前年同月比	基調判断	直近の景気の山・谷	
					山	谷
2018年3月	100.21	0.08	▲0.35	悪化	2017年1月	2016年4月
2018年4月	100.40	0.19	0.07	悪化※		

#### 全国CLI(OECD公表)

2018年4月	99.87	▲0.07	▲0.23	—	2015年6月	2016年5月
---------	-------	-------	-------	---	---------	---------

#### 関西府県CLI(アジア太平洋研究所公表)

2018年3月	指数	前月差	前年同月比	基調判断
関西地域	100.16	▲0.10	▲0.11	悪化
大阪府	100.16	▲0.15	▲0.24	悪化
京都府	100.04	▲0.05	▲0.15	悪化
滋賀県	99.96	0.16	▲0.41	---
奈良県	100.23	▲0.09	▲0.06	悪化
和歌山県	99.80	▲0.16	▲0.49	悪化



#### (参考)基調判断区分

基調判断	定義
改善	景気拡張(上昇)局面
改善※	弱い景気拡張局面
---	横ばい局面(景気拡張でもなく後退でもない局面)
悪化※	弱い景気後退局面
悪化	景気後退(低下)局面

次回(2019年5月(速報))公表予定日  
2018年7月30日(月)

兵庫CLI推計結果(2010年=100)

年月	兵庫CLI			足下の基調確認		基調判断確認		基調判断	(tentative1234567)	
	指数	前月差	前年同月比	3か月後方移動平均	前月差	7か月後方移動平均	前月差		景気	山谷状況
2014-01	101.29	▲ 0.06	1.66	101.30	0.08	100.99	0.14	改善	---	0
2014-02	101.11	▲ 0.18	1.34	101.25	▲ 0.05	101.08	0.09	改善※	---	0
2014-03	100.86	▲ 0.25	0.94	101.09	▲ 0.16	101.11	0.03	改善※	---	0
2014-04	100.59	▲ 0.26	0.54	100.85	▲ 0.23	101.07	▲ 0.03	悪化	---	0
2014-05	100.39	▲ 0.21	0.19	100.61	▲ 0.24	100.98	▲ 0.10	悪化	---	0
2014-06	100.26	▲ 0.13	▲ 0.08	100.41	▲ 0.20	100.84	▲ 0.14	悪化	---	0
2014-07	100.23	▲ 0.03	▲ 0.26	100.29	▲ 0.12	100.68	▲ 0.16	悪化	---	0
2014-08	100.25	0.03	▲ 0.39	100.25	▲ 0.04	100.53	▲ 0.15	悪化	---	0
2014-09	100.26	0.00	▲ 0.58	100.25	▲ 0.00	100.41	▲ 0.12	悪化	---	0
2014-10	100.21	▲ 0.05	▲ 0.84	100.24	▲ 0.00	100.31	▲ 0.09	悪化	---	0
2014-11	100.11	▲ 0.10	▲ 1.13	100.19	▲ 0.05	100.24	▲ 0.07	悪化	---	0
2014-12	99.95	▲ 0.15	▲ 1.38	100.09	▲ 0.10	100.18	▲ 0.06	悪化	---	0
2015-01	99.78	▲ 0.17	▲ 1.49	99.95	▲ 0.14	100.11	▲ 0.07	悪化	---	0
2015-02	99.59	▲ 0.19	▲ 1.50	99.78	▲ 0.17	100.02	▲ 0.09	悪化	---	0
2015-03	99.43	▲ 0.16	▲ 1.42	99.60	▲ 0.18	99.90	▲ 0.12	悪化	---	0
2015-04	99.33	▲ 0.10	▲ 1.26	99.45	▲ 0.15	99.77	▲ 0.13	悪化	---	0
2015-05	99.30	▲ 0.02	▲ 1.08	99.35	▲ 0.10	99.64	▲ 0.13	悪化※	---	0
2015-06	99.33	0.03	▲ 0.92	99.32	▲ 0.03	99.53	▲ 0.11	悪化※	---	0
2015-07	99.39	0.06	▲ 0.83	99.34	0.02	99.45	▲ 0.08	改善	---	0
2015-08	99.47	0.08	▲ 0.78	99.40	0.06	99.41	▲ 0.04	改善	---	0
2015-09	99.54	0.07	▲ 0.71	99.47	0.07	99.40	▲ 0.01	改善※	---	0
2015-10	99.57	0.03	▲ 0.64	99.53	0.06	99.42	0.02	改善※	---	0
2015-11	99.53	▲ 0.04	▲ 0.57	99.55	0.02	99.45	0.03	悪化	---	0
2015-12	99.44	▲ 0.10	▲ 0.51	99.52	▲ 0.03	99.47	0.02	悪化	---	0
2016-01	99.29	▲ 0.14	▲ 0.49	99.42	▲ 0.09	99.46	▲ 0.01	悪化	---	0
2016-02	99.12	▲ 0.17	▲ 0.47	99.29	▲ 0.14	99.43	▲ 0.04	悪化	---	0
2016-03	99.01	▲ 0.12	▲ 0.42	99.14	▲ 0.14	99.36	▲ 0.07	悪化※	---	0
2016-04	98.98	▲ 0.03	▲ 0.35	99.04	▲ 0.11	99.28	▲ 0.08	悪化※	谷	-1
2016-05	99.05	0.07	▲ 0.25	99.01	▲ 0.02	99.20	▲ 0.07	改善	---	0
2016-06	99.22	0.17	▲ 0.11	99.08	0.07	99.16	▲ 0.04	改善	---	0
2016-07	99.48	0.26	0.09	99.25	0.17	99.17	0.01	改善	---	0
2016-08	99.79	0.31	0.32	99.50	0.25	99.24	0.07	改善	---	0
2016-09	100.12	0.33	0.58	99.80	0.30	99.38	0.14	改善	---	0
2016-10	100.42	0.30	0.85	100.11	0.31	99.58	0.20	改善	---	0
2016-11	100.67	0.25	1.14	100.40	0.29	99.82	0.24	改善	---	0
2016-12	100.82	0.16	1.39	100.64	0.23	100.08	0.25	改善	---	0
2017-01	100.87	0.04	1.58	100.79	0.15	100.31	0.23	改善	山	1
2017-02	100.78	▲ 0.08	1.67	100.82	0.04	100.50	0.19	改善	---	0
2017-03	100.57	▲ 0.21	1.58	100.74	▲ 0.08	100.61	0.11	改善	---	0
2017-04	100.33	▲ 0.24	1.37	100.56	▲ 0.18	100.64	0.03	改善※	---	0
2017-05	100.11	▲ 0.22	1.07	100.34	▲ 0.22	100.59	▲ 0.04	改善※	---	0
2017-06	99.97	▲ 0.15	0.75	100.14	▲ 0.20	100.49	▲ 0.10	悪化	---	0
2017-07	99.92	▲ 0.05	0.44	100.00	▲ 0.14	100.36	▲ 0.13	悪化	---	0
2017-08	99.99	0.07	0.20	99.96	▲ 0.04	100.24	▲ 0.13	悪化	---	0
2017-09	100.12	0.13	▲ 0.01	100.01	0.05	100.14	▲ 0.10	悪化※	---	0
2017-10	100.23	0.11	▲ 0.19	100.11	0.10	100.10	▲ 0.05	悪化※	---	0
2017-11	100.27	0.04	▲ 0.40	100.20	0.09	100.09	▲ 0.01	改善	---	0
2017-12	100.22	▲ 0.04	▲ 0.59	100.24	0.04	100.10	0.02	改善	---	0
2018-01	100.15	▲ 0.08	▲ 0.71	100.21	▲ 0.03	100.13	0.03	改善※	---	0
2018-02	100.13	▲ 0.02	▲ 0.65	100.17	▲ 0.05	100.16	0.03	悪化	---	0
2018-03	100.21	0.08	▲ 0.35	100.16	▲ 0.00	100.19	0.03	悪化	---	0
2018-04	100.40	0.19	0.07	100.25	0.09	100.23	0.04	悪化※	---	0

全国CLI(OECD推計)

基調判断確認

年月	OECD推計			3か月後方移動平均		7か月後方移動平均		景気の山谷状況	
	日本CLI	前月差	前年同月比		前月差		前月差		
2014-01	101.42	▲ 0.06	1.74	101.45	0.02	101.29	0.09	---	0
2014-02	101.27	▲ 0.14	1.37	101.39	▲ 0.06	101.33	0.05	---	0
2014-03	101.08	▲ 0.20	0.92	101.26	▲ 0.13	101.33	▲ 0.00	---	0
2014-04	100.84	▲ 0.24	0.44	101.06	▲ 0.19	101.27	▲ 0.06	---	0
2014-05	100.61	▲ 0.23	▲ 0.02	100.84	▲ 0.22	101.16	▲ 0.11	---	0
2014-06	100.41	▲ 0.20	▲ 0.38	100.62	▲ 0.22	101.01	▲ 0.15	---	0
2014-07	100.26	▲ 0.15	▲ 0.69	100.42	▲ 0.19	100.84	▲ 0.17	---	0
2014-08	100.16	▲ 0.10	▲ 0.93	100.27	▲ 0.15	100.66	▲ 0.18	---	0
2014-09	100.10	▲ 0.05	▲ 1.12	100.17	▲ 0.10	100.49	▲ 0.17	---	0
2014-10	100.08	▲ 0.02	▲ 1.27	100.11	▲ 0.06	100.35	▲ 0.14	谷	-1
2014-11	100.09	0.01	▲ 1.34	100.09	▲ 0.02	100.24	▲ 0.11	---	0
2014-12	100.13	0.03	▲ 1.33	100.10	0.01	100.18	▲ 0.07	---	0
2015-01	100.17	0.04	▲ 1.23	100.13	0.03	100.14	▲ 0.03	---	0
2015-02	100.22	0.05	▲ 1.04	100.17	0.04	100.13	▲ 0.01	---	0
2015-03	100.27	0.05	▲ 0.80	100.22	0.05	100.15	0.02	---	0
2015-04	100.31	0.05	▲ 0.52	100.26	0.05	100.18	0.03	---	0
2015-05	100.35	0.04	▲ 0.26	100.31	0.04	100.22	0.04	---	0
2015-06	100.36	0.01	▲ 0.05	100.34	0.03	100.26	0.04	山	1
2015-07	100.32	▲ 0.03	0.06	100.34	0.00	100.28	0.03	---	0
2015-08	100.25	▲ 0.07	0.10	100.31	▲ 0.03	100.30	0.01	---	0
2015-09	100.16	▲ 0.09	0.05	100.24	▲ 0.07	100.29	▲ 0.01	---	0
2015-10	100.05	▲ 0.11	▲ 0.03	100.15	▲ 0.09	100.26	▲ 0.03	---	0
2015-11	99.94	▲ 0.11	▲ 0.15	100.05	▲ 0.10	100.20	▲ 0.05	---	0
2015-12	99.83	▲ 0.10	▲ 0.29	99.94	▲ 0.11	100.13	▲ 0.07	---	0
2016-01	99.75	▲ 0.09	▲ 0.42	99.84	▲ 0.10	100.04	▲ 0.09	---	0
2016-02	99.68	▲ 0.06	▲ 0.53	99.75	▲ 0.09	99.95	▲ 0.09	---	0
2016-03	99.63	▲ 0.05	▲ 0.64	99.69	▲ 0.07	99.86	▲ 0.09	---	0
2016-04	99.59	▲ 0.04	▲ 0.72	99.63	▲ 0.05	99.78	▲ 0.08	---	0
2016-05	99.56	▲ 0.02	▲ 0.78	99.59	▲ 0.04	99.71	▲ 0.07	谷	-1
2016-06	99.56	0.00	▲ 0.79	99.57	▲ 0.02	99.66	▲ 0.05	---	0
2016-07	99.59	0.03	▲ 0.73	99.57	0.00	99.62	▲ 0.03	---	0
2016-08	99.65	0.06	▲ 0.60	99.60	0.03	99.61	▲ 0.01	---	0
2016-09	99.73	0.08	▲ 0.42	99.66	0.06	99.62	0.01	---	0
2016-10	99.83	0.10	▲ 0.22	99.74	0.08	99.65	0.03	---	0
2016-11	99.92	0.09	▲ 0.02	99.83	0.09	99.69	0.05	---	0
2016-12	99.99	0.07	0.16	99.91	0.09	99.76	0.06	---	0
2017-01	100.04	0.04	0.29	99.98	0.07	99.82	0.07	---	0
2017-02	100.06	0.02	0.38	100.03	0.05	99.89	0.07	---	0
2017-03	100.08	0.02	0.45	100.06	0.03	99.95	0.06	---	0
2017-04	100.10	0.02	0.52	100.08	0.02	100.00	0.05	---	0
2017-05	100.13	0.02	0.56	100.10	0.02	100.05	0.04	---	0
2017-06	100.15	0.02	0.58	100.13	0.02	100.08	0.03	---	0
2017-07	100.16	0.01	0.57	100.14	0.02	100.10	0.02	---	0
2017-08	100.17	0.01	0.52	100.16	0.02	100.12	0.02	---	0
2017-09	100.19	0.01	0.45	100.17	0.01	100.14	0.02	---	0
2017-10	100.19	0.01	0.36	100.18	0.01	100.16	0.02	---	0
2017-11	100.18	▲ 0.01	0.26	100.19	0.00	100.17	0.01	---	0
2017-12	100.15	▲ 0.04	0.15	100.17	▲ 0.01	100.17	0.00	---	0
2018-01	100.08	▲ 0.06	0.05	100.14	▲ 0.04	100.16	▲ 0.01	---	0
2018-02	100.02	▲ 0.07	▲ 0.04	100.08	▲ 0.06	100.14	▲ 0.02	---	0
2018-03	99.94	▲ 0.08	▲ 0.14	100.01	▲ 0.07	100.11	▲ 0.03	---	0
2018-04	99.87	▲ 0.07	▲ 0.23	99.94	▲ 0.07	100.06	▲ 0.05	---	0

参考表 1 個別景気の山・谷と先行月数との関係

系列名	CI	景気の山谷			先行月数			ピーク	
		ターゲット	見過ごし	過剰	平均	標準偏差	メジアン	月数	相関係数
景気動向指数	CI	12	0	0	0.00	0.00	0	0	1.000
生産財生産指数(季調値)	L1	11	1	4	2.60	2.37	2	1	0.761
鉱工業製品在庫率指数	L2	11	3	3	4.25	2.28	4	3	0.346
着工新設住宅戸数	L3	11	4	2	5.29	6.25	4	4	0.632
新規求人数(常用)	L4	12	2	0	▲ 0.10	2.66	0	2	0.873
新車新規登録台数	L5	11	4	4	0.43	3.62	0	6	0.553
企業倒産件数	L6	11	1	3	7.40	4.63	8	13	0.620
日経商品指数(42種)	L7	11	0	2	4.27	5.28	3	3	0.680
CLI		11	3	1	2.50	2.83	2	3	0.853

(注) <CLI>採用個別指標: 鉱工業製品在庫率指数(L2)、新規求人数(常用)(L4)、企業倒産件数(L6)

参考表 2 景気基準日付比較

<tentative1234567>

兵庫CLI				兵庫CI※			開差月
景気循環	景気基準日付	実数	景気循環	景気基準日付	開差月		
			谷	T	1995年2月	m	
山	P	1996年11月	102.65	山	P	1997年6月	7
谷	T	1998年8月	97.93	谷	T	1999年1月	5
山	P	2000年7月	100.47	山	P	2000年10月	3
谷	T	2001年11月	98.20	谷	T	2002年2月	3
山	P	2004年12月	101.21				x
				山	P	2006年9月	m
谷	T	2009年4月	95.00	谷	T	2009年5月	1
山	P	2010年4月	100.54				x
				山	P	2011年12月	m
谷	T	2012年11月	99.44	谷	T	2012年12月	1
山	P	2013年12月	101.28	山	P	2014年3月	3
谷	T	2016年2月	99.15			2016年12月	10
山	P	2017年2月	100.88	山	P	2017年5月	4

(注) 兵庫CI※: 兵庫CLI作成個別指標で作成(兵庫県作成CIとは異なる)

図 兵庫 CLI と兵庫 CI 一致指数の推移(1994年～2017年)

