

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

— 2018 年 3 月分（速報） —

2018 年 5 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3月速報

関西学院大学産業研究所・兵庫県

### 兵庫CLIは悪化傾向

#### 概況

2018年3月の兵庫CLI(景気先行指数)は、99.72で、前月差0.15ポイント低下(4カ月連続)し、前年同月比0.96ポイント低下した。総じてみると、兵庫県の先行トレンド(2018年6月～7月頃)は、悪化傾向を示している。

#### 兵庫CLI

2010年=100

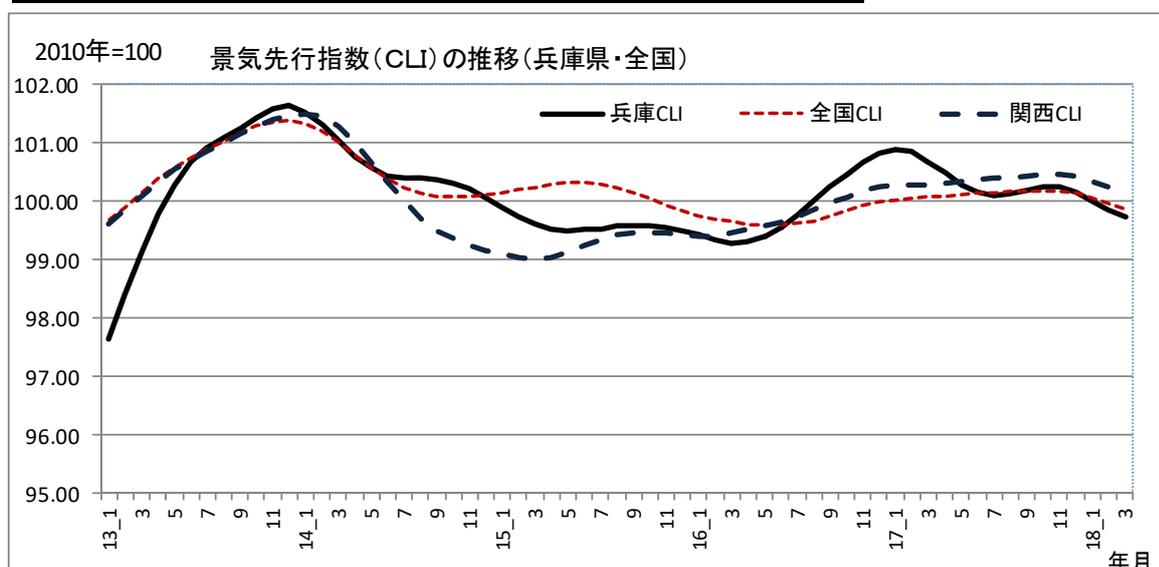
項目	指数	前月差	前年同月比	基調判断	直近の景気の山・谷	
					山	谷
2018年2月	99.87	▲0.15	▲0.97	悪化	2017年1月	2016年4月
2018年3月	99.72	▲0.15	▲0.96	悪化		

#### 全国CLI(OECD公表)

2018年3月	99.87	▲0.11	▲0.21	—	2013年11月	2016年6月
---------	-------	-------	-------	---	----------	---------

#### 関西府県CLI(アジア太平洋研究所公表)

2018年2月	指数	前月差	前年同月比	基調判断
関西地域	100.24	▲0.10	▲0.04	---
大阪府	100.39	▲0.08	0.06	---
京都府	99.98	▲0.14	▲0.23	悪化
滋賀県	99.37	▲0.15	▲1.30	悪化
奈良県	100.76	0.07	0.46	改善
和歌山県	100.05	▲0.08	▲0.11	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4月(速報))公表予定日  
2018年6月29日(金)

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	101.54	▲ 0.10	3.98	101.59	0.03	101.36	0.12	改善	---	0
2014-02	101.33	▲ 0.21	2.98	101.50	▲ 0.09	101.42	0.06	改善※	---	0
2014-03	101.06	▲ 0.27	1.92	101.31	▲ 0.19	101.41	▲ 0.01	改善※	---	0
2014-04	100.78	▲ 0.27	1.00	101.06	▲ 0.25	101.34	▲ 0.07	悪化	---	0
2014-05	100.58	▲ 0.21	0.28	100.81	▲ 0.25	101.22	▲ 0.12	悪化	---	0
2014-06	100.44	▲ 0.13	▲ 0.22	100.60	▲ 0.20	101.05	▲ 0.16	悪化	---	0
2014-07	100.40	▲ 0.05	▲ 0.52	100.47	▲ 0.13	100.88	▲ 0.18	悪化	---	0
2014-08	100.40	0.01	▲ 0.68	100.41	▲ 0.06	100.71	▲ 0.16	悪化	---	0
2014-09	100.39	▲ 0.02	▲ 0.87	100.40	▲ 0.02	100.58	▲ 0.13	悪化	---	0
2014-10	100.33	▲ 0.06	▲ 1.10	100.37	▲ 0.02	100.47	▲ 0.10	悪化	---	0
2014-11	100.22	▲ 0.11	▲ 1.35	100.31	▲ 0.06	100.39	▲ 0.08	悪化	---	0
2014-12	100.06	▲ 0.15	▲ 1.55	100.20	▲ 0.11	100.32	▲ 0.07	悪化	---	0
2015-01	99.90	▲ 0.16	▲ 1.61	100.06	▲ 0.14	100.24	▲ 0.08	悪化	---	0
2015-02	99.74	▲ 0.16	▲ 1.57	99.90	▲ 0.16	100.15	▲ 0.09	悪化	---	0
2015-03	99.61	▲ 0.13	▲ 1.44	99.75	▲ 0.15	100.04	▲ 0.11	悪化	---	0
2015-04	99.53	▲ 0.08	▲ 1.25	99.62	▲ 0.13	99.91	▲ 0.12	悪化	---	0
2015-05	99.50	▲ 0.02	▲ 1.07	99.55	▲ 0.08	99.79	▲ 0.12	悪化※	---	0
2015-06	99.52	0.01	▲ 0.92	99.52	▲ 0.03	99.69	▲ 0.10	悪化※	---	0
2015-07	99.54	0.02	▲ 0.85	99.52	0.01	99.62	▲ 0.07	改善	---	0
2015-08	99.57	0.03	▲ 0.83	99.54	0.02	99.57	▲ 0.05	改善	---	0
2015-09	99.59	0.02	▲ 0.79	99.57	0.03	99.55	▲ 0.02	改善※	---	0
2015-10	99.59	▲ 0.00	▲ 0.73	99.59	0.02	99.55	▲ 0.00	改善※	---	0
2015-11	99.56	▲ 0.03	▲ 0.66	99.58	▲ 0.01	99.55	0.00	悪化	---	0
2015-12	99.50	▲ 0.05	▲ 0.56	99.55	▲ 0.03	99.55	▲ 0.00	悪化	---	0
2016-01	99.43	▲ 0.08	▲ 0.48	99.50	▲ 0.05	99.54	▲ 0.01	悪化	---	0
2016-02	99.34	▲ 0.09	▲ 0.40	99.42	▲ 0.07	99.51	▲ 0.03	悪化	---	0
2016-03	99.30	▲ 0.04	▲ 0.31	99.35	▲ 0.07	99.47	▲ 0.04	悪化※	---	0
2016-04	99.32	0.02	▲ 0.21	99.32	▲ 0.04	99.43	▲ 0.04	悪化※	谷	-1
2016-05	99.41	0.09	▲ 0.09	99.34	0.02	99.41	▲ 0.03	改善	---	0
2016-06	99.55	0.14	0.04	99.43	0.09	99.41	▲ 0.00	改善	---	0
2016-07	99.76	0.21	0.22	99.58	0.15	99.44	0.04	改善	---	0
2016-08	100.00	0.24	0.43	99.77	0.20	99.53	0.08	改善	---	0
2016-09	100.25	0.25	0.65	100.00	0.23	99.66	0.13	改善	---	0
2016-10	100.47	0.23	0.88	100.24	0.24	99.82	0.17	改善	---	0
2016-11	100.68	0.20	1.12	100.47	0.23	100.02	0.19	改善	---	0
2016-12	100.82	0.14	1.32	100.66	0.19	100.22	0.20	改善	---	0
2017-01	100.89	0.07	1.47	100.79	0.14	100.41	0.19	改善	山	1
2017-02	100.85	▲ 0.04	1.52	100.85	0.06	100.56	0.15	改善	---	0
2017-03	100.69	▲ 0.16	1.40	100.81	▲ 0.04	100.66	0.10	改善	---	0
2017-04	100.49	▲ 0.20	1.18	100.68	▲ 0.13	100.70	0.04	改善※	---	0
2017-05	100.30	▲ 0.19	0.89	100.49	▲ 0.18	100.67	▲ 0.02	改善※	---	0
2017-06	100.15	▲ 0.15	0.60	100.32	▲ 0.18	100.60	▲ 0.07	悪化	---	0
2017-07	100.09	▲ 0.06	0.33	100.18	▲ 0.13	100.49	▲ 0.10	悪化	---	0
2017-08	100.13	0.03	0.13	100.13	▲ 0.06	100.39	▲ 0.11	悪化	---	0
2017-09	100.20	0.07	▲ 0.05	100.14	0.02	100.29	▲ 0.09	悪化※	---	0
2017-10	100.27	0.07	▲ 0.21	100.20	0.06	100.23	▲ 0.06	悪化※	---	0
2017-11	100.26	▲ 0.01	▲ 0.41	100.24	0.04	100.20	▲ 0.03	改善	---	0
2017-12	100.17	▲ 0.09	▲ 0.64	100.23	▲ 0.01	100.18	▲ 0.02	改善	---	0
2018-01	100.02	▲ 0.15	▲ 0.85	100.15	▲ 0.08	100.16	▲ 0.02	改善※	---	0
2018-02	99.87	▲ 0.15	▲ 0.97	100.02	▲ 0.13	100.13	▲ 0.03	悪化	---	0
2018-03	99.72	▲ 0.15	▲ 0.96	99.87	▲ 0.15	100.07	▲ 0.06	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 <span style="font-size: small;">の</span> 山谷状況	
	日本CLI	前月差	前年同月比		前月差		前月差		
2014-01	101.33	▲ 0.06	1.64	101.37	0.01	101.21	0.08	---	0
2014-02	101.20	▲ 0.13	1.29	101.31	▲ 0.06	101.26	0.04	---	0
2014-03	101.02	▲ 0.18	0.87	101.18	▲ 0.13	101.25	▲ 0.00	---	0
2014-04	100.79	▲ 0.22	0.41	101.00	▲ 0.18	101.20	▲ 0.05	---	0
2014-05	100.57	▲ 0.22	▲ 0.01	100.79	▲ 0.21	101.10	▲ 0.10	---	0
2014-06	100.39	▲ 0.19	▲ 0.36	100.58	▲ 0.21	100.96	▲ 0.14	---	0
2014-07	100.24	▲ 0.14	▲ 0.65	100.40	▲ 0.18	100.79	▲ 0.16	---	0
2014-08	100.15	▲ 0.10	▲ 0.88	100.26	▲ 0.14	100.62	▲ 0.17	---	0
2014-09	100.10	▲ 0.05	▲ 1.06	100.16	▲ 0.10	100.46	▲ 0.16	---	0
2014-10	100.08	▲ 0.02	▲ 1.20	100.11	▲ 0.05	100.33	▲ 0.13	---	0
2014-11	100.09	0.01	▲ 1.27	100.09	▲ 0.02	100.23	▲ 0.10	---	0
2014-12	100.12	0.03	▲ 1.26	100.10	0.01	100.17	▲ 0.06	---	0
2015-01	100.16	0.04	▲ 1.16	100.12	0.03	100.13	▲ 0.03	---	0
2015-02	100.20	0.05	▲ 0.98	100.16	0.04	100.13	▲ 0.01	---	0
2015-03	100.25	0.05	▲ 0.76	100.20	0.04	100.14	0.01	---	0
2015-04	100.29	0.04	▲ 0.49	100.25	0.05	100.17	0.03	---	0
2015-05	100.33	0.03	▲ 0.24	100.29	0.04	100.21	0.04	---	0
2015-06	100.34	0.01	▲ 0.05	100.32	0.03	100.24	0.04	---	0
2015-07	100.30	▲ 0.03	0.06	100.32	0.00	100.27	0.03	---	0
2015-08	100.24	▲ 0.07	0.09	100.29	▲ 0.03	100.28	0.01	---	0
2015-09	100.15	▲ 0.09	0.05	100.23	▲ 0.06	100.27	▲ 0.01	---	0
2015-10	100.05	▲ 0.10	▲ 0.03	100.14	▲ 0.09	100.24	▲ 0.03	---	0
2015-11	99.94	▲ 0.10	▲ 0.15	100.05	▲ 0.10	100.19	▲ 0.05	---	0
2015-12	99.84	▲ 0.10	▲ 0.27	99.95	▲ 0.10	100.12	▲ 0.07	---	0
2016-01	99.76	▲ 0.08	▲ 0.40	99.85	▲ 0.10	100.04	▲ 0.08	---	0
2016-02	99.70	▲ 0.06	▲ 0.50	99.77	▲ 0.08	99.95	▲ 0.09	---	0
2016-03	99.65	▲ 0.05	▲ 0.60	99.70	▲ 0.06	99.87	▲ 0.08	---	0
2016-04	99.61	▲ 0.04	▲ 0.68	99.65	▲ 0.05	99.79	▲ 0.08	---	0
2016-05	99.59	▲ 0.02	▲ 0.74	99.62	▲ 0.04	99.73	▲ 0.07	---	0
2016-06	99.59	0.00	▲ 0.74	99.60	▲ 0.02	99.68	▲ 0.05	谷	-1
2016-07	99.62	0.03	▲ 0.68	99.60	0.00	99.65	▲ 0.03	---	0
2016-08	99.67	0.05	▲ 0.56	99.63	0.03	99.63	▲ 0.01	---	0
2016-09	99.75	0.08	▲ 0.40	99.68	0.05	99.64	0.01	---	0
2016-10	99.84	0.09	▲ 0.21	99.75	0.07	99.67	0.03	---	0
2016-11	99.93	0.09	▲ 0.02	99.84	0.08	99.71	0.04	---	0
2016-12	100.00	0.07	0.15	99.92	0.08	99.77	0.06	---	0
2017-01	100.03	0.04	0.27	99.99	0.07	99.83	0.06	---	0
2017-02	100.05	0.02	0.36	100.03	0.04	99.90	0.06	---	0
2017-03	100.08	0.02	0.43	100.06	0.03	99.95	0.06	---	0
2017-04	100.10	0.02	0.49	100.08	0.02	100.00	0.05	---	0
2017-05	100.12	0.02	0.53	100.10	0.02	100.04	0.04	---	0
2017-06	100.14	0.02	0.55	100.12	0.02	100.08	0.03	---	0
2017-07	100.16	0.02	0.54	100.14	0.02	100.10	0.02	---	0
2017-08	100.17	0.01	0.50	100.16	0.02	100.12	0.02	---	0
2017-09	100.19	0.01	0.44	100.17	0.01	100.14	0.02	---	0
2017-10	100.19	0.01	0.35	100.18	0.01	100.15	0.02	---	0
2017-11	100.18	▲ 0.01	0.25	100.19	0.00	100.16	0.01	---	0
2017-12	100.14	▲ 0.04	0.14	100.17	▲ 0.01	100.17	0.00	---	0
2018-01	100.07	▲ 0.07	0.03	100.13	▲ 0.04	100.16	▲ 0.01	---	0
2018-02	99.98	▲ 0.09	▲ 0.07	100.06	▲ 0.07	100.13	▲ 0.03	---	0
2018-03	99.87	▲ 0.11	▲ 0.21	99.97	▲ 0.09	100.09	▲ 0.04	---	0

(出所) URL [http://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI\\_CLI](http://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI_CLI)

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			
			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～2018年)

