

中部圏景気基準日付の設定 ～景気の山の暫定設定について～

(東海3県)

2021年4月

中部圏社会経済研究所 研究部

※ 本資料における東海3県とは、岐阜県、愛知県、三重県を指す。

1. CI一致指数とヒストリカルDI※の動き

※ 地域においてはヒストリカルDIは下記の3種類を定義できる。

系列別・県別（〇〇県の生産指数（鉱工業）等）に山谷をつけて、7系列×3県（=21）を母数としてヒストリカルDIを計算。

⇒ ヒストリカルDI-Aと呼ぶ

系列別に山谷をつけて、7系列を母数としてヒストリカルDIを計算。なお、ある系列について過半の県（2県以上）に山（谷）がついたところをその系列の山（谷）とする。

⇒ ヒストリカルDI-Bと呼ぶ

県別に山谷をつけて、3県を母数としてヒストリカルDIを計算。なお、ある県について過半の系列（4系列以上）に山（谷）がついたところをその県の山（谷）とする。

⇒ ヒストリカルDI-Cと呼ぶ

CI一致指数（東海3県）の動き

- CI一致指数（東海3県）は、2019年前半頃まで緩やかに上昇後、急速に下落。
- CI一致指数（東海3県）による基調判断は、2019年11月分以降2020年7月分まで9か月連続して、景気後退の可能性が高いことを意味する「悪化」。2020年8月分以降は、景気後退の動きが下げ止まっている可能性が高いことを示す「下げ止まり」。

図表1-1 CI一致指数（東海3県、2015年=100）



(出所) 当財団「中部圏景気動向指数」。シャドー箇所は景気後退局面。

ヒストリカルDI-A（東海3県）の動き

- ・ヒストリカルDI-A（東海3県）は、2019年4月までは50%以上で推移、5月以降、50%を下回る（過半の指標が下降（－）に転じる）。
 - ・2019年5月には33.3%に低下（3分の1以下の指標が下降（－））。
- ⇒ヒストリカルDI-Aでは2019年4月が景気の山の候補となる

図表1-2 ヒストリカルDI-A（東海3県）2018-2019

景気基準日付	2018年												2019年											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
C1 生産指数(鉱工業)																山								
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-
三重県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C2 鉱工業用生産財出荷指数																								
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+
C3 耐久消費財出荷指数																								
岐阜県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-
三重県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C4 所定外労働時間(調査産業計)																								
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-
C5 投資財出荷指数																								
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-
愛知県	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
C6 百貨店・スーパー販売額(前年同月比)																								
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
愛知県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
C7 有効求人倍率(除学卒)																								
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
拡張系列数	15	15	14	15	15	15	14	13	14	15	15	16	13	12	12	12	7	5	4	4	4	3	3	3
採用系列数	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21
ヒストリカルDI	71.4%	71.4%	66.7%	71.4%	71.4%	71.4%	66.7%	61.9%	66.7%	71.4%	71.4%	76.2%	61.9%	57.1%	57.1%	57.1%	33.3%	23.8%	19.0%	19.0%	19.0%	14.3%	14.3%	14.3%

(出所) 当財団「中部圏景気動向指数」。

ヒストリカルDI-A（東海3県）の動き

- ・2020年6月以降は、再び50%を上回っている。

図表1-2 ヒストリカルDI-A（東海3県）2020

	2020年											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
景気基準日付					谷							
C1 生産指数(鉱工業)												
岐阜県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
三重県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
C2 鉱工業用生産財出荷指数												
岐阜県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
三重県	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C3 耐久消費財出荷指数												
岐阜県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
愛知県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
三重県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
C4 所定外労働時間(調査産業計)												
岐阜県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
愛知県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
三重県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C5 投資財出荷指数												
岐阜県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
三重県	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+
C6 百貨店・スーパー販売額(前年同月比)												
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
愛知県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
C7 有効求人倍率(除学卒)												
岐阜県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
拡張系列数	3	3	3	2	2	11	12	12	12	12	12	12
採用系列数	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21
ヒストリカルDI	14.3%	14.3%	14.3%	9.5%	9.5%	52.4%	57.1%	57.1%	57.1%	57.1%	57.1%	57.1%

(出所) 当財団「中部圏景気動向指数」。

ヒストリカルDI-B（東海3県）の動き

- ・ヒストリカルDI-B（東海3県）は、2019年4月までは50%以上で推移、5月以降、50%を下回る（過半の指標が下降（－）に転じる）。
 - ・2019年5月には28.6%に低下（3分の1以下の指標が下降（－））。
- ⇒ヒストリカルDI-Bでは2019年4月が景気の山の候補となる

図表1-3 ヒストリカルDI-B（東海3県）2018-2019

景気基準日付	2018年												2019年											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
景気基準日付																山								
C1 生産指数(鉱工業)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-
三重県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C2 鉱工業用生産財出荷指数	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+
C3 耐久消費財出荷指数	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-
岐阜県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-
三重県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C4 所定外労働時間(調査産業計)	+	+	+	+	+	+	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-
C5 投資財出荷指数	+	+	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-
愛知県	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
C6 百貨店・スーパー販売額(前年同月比)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
愛知県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
C7 有効求人倍率(除学卒)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
拡張系列数	6	6	5	6	6	6	5	4	5	6	6	6	6	6	6	6	2	1	1	1	1	1	1	1
採用系列数	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
ヒストリカルDI	85.7%	85.7%	71.4%	85.7%	85.7%	85.7%	71.4%	57.1%	71.4%	85.7%	85.7%	85.7%	85.7%	85.7%	85.7%	85.7%	28.6%	14.3%	14.3%	14.3%	14.3%	14.3%	14.3%	14.3%

(出所) 当財団「中部圏景気動向指数」。

ヒストリカルDI-B（東海3県）の動き

- ・2020年6月以降は、再び50%を上回っている。

図表1-3 ヒストリカルDI-B（東海3県）2020

	2020年											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
景気基準日付					谷							
C1 生産指数(鉱工業)	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
岐阜県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
三重県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
C2 鉱工業用生産財出荷指数	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
岐阜県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
三重県	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C3 耐久消費財出荷指数	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
岐阜県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
愛知県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
三重県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
C4 所定外労働時間(調査産業計)	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
岐阜県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
愛知県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
三重県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C5 投資財出荷指数	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+
岐阜県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
三重県	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+
C6 百貨店・スーパー販売額(前年同月比)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
愛知県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
C7 有効求人倍率(除学卒)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
岐阜県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
拡張系列数	1	1	1	1	1	4	5	5	5	5	5	5
採用系列数	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
ヒストリカルDI	14.3%	14.3%	14.3%	14.3%	14.3%	57.1%	71.4%	71.4%	71.4%	71.4%	71.4%	71.4%

(出所) 当財団「中部圏景気動向指数」。

ヒストリカルDI-C（東海3県）の動き

- ・ヒストリカルDI-C（東海3県）は、2019年1月までは50%以上で推移、2月以降、50%を下回る（過半の指標が下降（－）に転じる）。
 - ・2019年2月には33.3%に低下（3分の1以下の指標が下降（－））。
- ⇒ヒストリカルDI-Cでは2019年1月が景気の山の候補となる

図表1-4 ヒストリカルDI-C（東海3県）2018-2019

	2018年												2019年											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
景気基準日付													山											
岐阜県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
C1 生産指数(鉱工業)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
C2 鉱工業用生産財出荷指数	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C3 耐久消費財出荷指数	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-
C4 所定外労働時間(調査産業計)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
C5 投資財出荷指数	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-
C6 百貨店・スーパー販売額(前年同月比)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
C7 有効求人倍率(除学卒)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C1 生産指数(鉱工業)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-
C2 鉱工業用生産財出荷指数	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C3 耐久消費財出荷指数	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-
C4 所定外労働時間(調査産業計)	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C5 投資財出荷指数	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C6 百貨店・スーパー販売額(前年同月比)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C7 有効求人倍率(除学卒)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C1 生産指数(鉱工業)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C2 鉱工業用生産財出荷指数	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+
C3 耐久消費財出荷指数	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C4 所定外労働時間(調査産業計)	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-
C5 投資財出荷指数	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-
C6 百貨店・スーパー販売額(前年同月比)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
C7 有効求人倍率(除学卒)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
拡張系列数	3	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	2	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
採用系列数	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
ヒストリカルDI	100.0%	100.0%	66.7%	66.7%	66.7%	66.7%	66.7%	66.7%	66.7%	66.7%	66.7%	100.0%	66.7%	33.3%	33.3%	33.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

(出所) 当財団「中部圏景気動向指数」。

ヒストリカルDI-C（東海3県）の動き

- ・2020年7月以降は、再び50%を上回っている。

図表1-4 ヒストリカルDI-C（東海3県）2020

	2020年											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
景気基準日付						谷						
岐阜県	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C1 生産指数(鉱工業)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C2 鉱工業用生産財出荷指数	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C3 耐久消費財出荷指数	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
C4 所定外労働時間(調査産業計)	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
C5 投資財出荷指数	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C6 百貨店・スーパー販売額(前年同月比)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
C7 有効求人倍率(除学卒)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
愛知県	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
C1 生産指数(鉱工業)	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
C2 鉱工業用生産財出荷指数	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
C3 耐久消費財出荷指数	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
C4 所定外労働時間(調査産業計)	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
C5 投資財出荷指数	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
C6 百貨店・スーパー販売額(前年同月比)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C7 有効求人倍率(除学卒)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三重県	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+
C1 生産指数(鉱工業)	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
C2 鉱工業用生産財出荷指数	+	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C3 耐久消費財出荷指数	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+	+
C4 所定外労働時間(調査産業計)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C5 投資財出荷指数	-	-	-	-	-	-	+	+	+	+	+	+
C6 百貨店・スーパー販売額(前年同月比)	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
C7 有効求人倍率(除学卒)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
拡張系列数	0	0	0	0	0	1	2	2	2	2	2	2
採用系列数	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
ヒストリカルDI	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	66.7%	66.7%	66.7%	66.7%	66.7%	66.7%

(出所) 当財団「中部圏景気動向指数」。

2. 景気の山の判定方法

中部圏気基準日付の設定の基本的な考え方は内閣府による全国の景気基準日付に従う。すなわち、**ヒストリカルDIの動向を中心に**、3D（①波及度（Diffusion）、②量的な変化（Depth）、③期間（Duration））について確認する。また、他の重要指標（実質GRP、日銀短観の景況感等）の動向も併せて確認する。

具体的には、景気の山の判定に際しては、3種類のヒストリカルDI（A, B, C）のいずれかが50%を下回る（過半の指標が下降トレンドとなる）直前の月を山の候補とした上で、

①**波及度について**、経済活動の収縮の波及度（多くの経済部門に波及しているか）を、**ヒストリカルDIの水準が景気後退局面で3分の1以下まで下降したかを目安に確認**する。

波及度が十分であることが確認されたら、**最大3つ存在する景気の山候補からCI一致指数等を参考に一つに絞る**。

最後に、③**期間について**、**後退局面が5か月以上続いているかを目安に確認**する。

なお、①**波及度の目安が内閣府による全国基準（0%近傍）とは異なる理由としては**、地域における景気の**爬行性の存在が挙げられる**。さらに、**景気変動が地域間で相殺されて単一指標に明確に表れない可能性も考慮し**、CI一致指数の**下降率で確認する**②**量的な変化や**、他の重要指標の動向は重視せず、参考程度にとどめる。

3. 今回の局面について

ヒストリカルDI-Aでは2019年4月が景気の山の候補（スライド4－5参照）

ヒストリカルDI-Bでは2019年4月が景気の山の候補（スライド6－7参照）

ヒストリカルDI-Cでは2019年1月が景気の山の候補（スライド8－9参照）

①波及度についての確認（スライド4－9参照）

3種類のヒストリカルDIの水準はいずれも3分の1以下まで下降

⇒景気の山の候補を、2種類のヒストリカルDIが示す2019年4月に絞る（CI一致指数の水準は2019年4月>2019年1月）

③期間についての確認（スライド13参照）

2019年4月以降、既に十分な期間（2020年5月まで後退期間が継続した場合、13か月）が経過

（参考程度）②量的な変化、他の重要指標の動向の確認（スライド12、スライド15－18参照）

2019年4月から2020年5月までのCI一致指数の下降率は▲29.8%と十分な大きさ

実質GRP、日銀短観の景況感、景気ウォッチャー調査の景況感の動きとも大きな齟齬はない

以上から、2019年4月を景気の山としたとき、判断基準が満たされることを確認

4. 量的な変化についての確認

- ・ 2019年4月から2020年5月までのCI一致指数（東海3県）の下降率は▲29.8%と十分な大きさ。

図表4-1 CI一致指数（東海3県、2015年=100） 各後退局面の下降率



(出所) 当財団「中部圏景気動向指数」。シャドー箇所は景気後退局面。

5. 期間の長さについての確認

- ・2019年4月を暫定山とした場合、拡張期間は77か月となり、前回拡張期間（37か月）を上回る。
- ・2019年4月以降、仮に、CI一致指数の直近の極小値に相当する2020年5月まで後退期間が継続した場合、既に十分な期間（13か月）が経過。

図表5-1 東海3県景気基準日付

谷	山	谷	期間		
			拡張	後退	全期間
		2009年3月			
2009年3月	2012年4月	2012年11月	37か月	7か月	44か月
2012年11月	(暫定) 2019年4月		77か月		

(参考) 全国の景気基準日付

	谷	山	谷	期間		
				拡張	後退	全期間
第14循環	2002年1月	2008年2月	2009年3月	73か月	13か月	86か月
第15循環	2009年3月	2012年3月	2012年11月	36か月	8か月	44か月
第16循環	2012年11月	(暫定) 2018年10月		71か月		

6. 重要指標の動きの確認

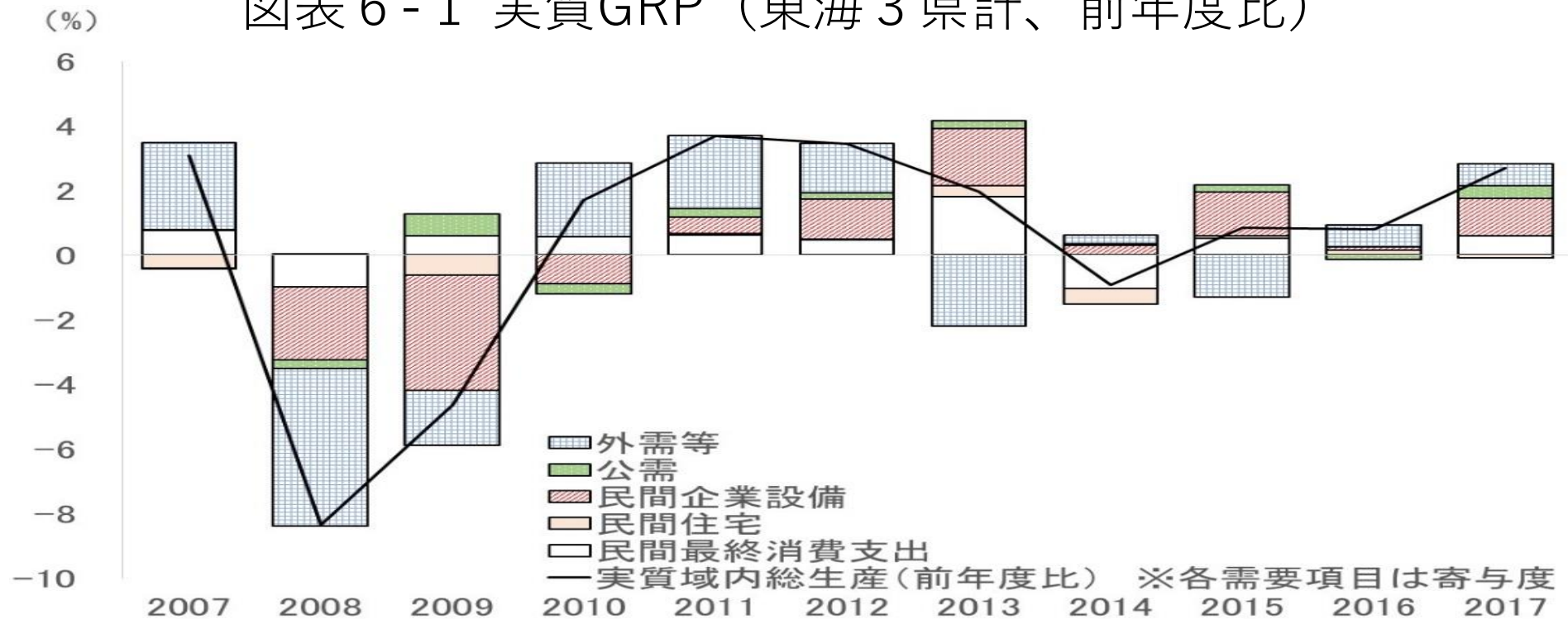
ここでは、東海3県に係る下記の指標の動きを確認する。いずれにおいても、2019年4月を景気の山としたとき、大きな齟齬はない。

- 実質GRPとIIP
- 日銀短観の業況判断DI
- 景気ウォッチャー調査の景気の現状判断（水準）

実質域内総生産（GRP）（東海3県計）の動き

- ・実質GRPは、2014年度にマイナス成長も、2015年度から2017年度まで3年連続のプラス成長。

図表6-1 実質GRP（東海3県計、前年度比）



実質域内総生産（GRP）（東海3県計）と鉱工業生産指数（IIP）（東海3県）の動き

- ・ 実質GRPは2017年度まで3年連続のプラス成長、IIPとCI一致指数は2017年から2019年前半頃まで緩やかに上昇。
- ・ 以降、IIPとCI一致指数は急落、2020年半ばから回復しているものの、元の水準には戻らず。

図表6-2 CI一致指数（東海3県、2015年=100）とIIP（東海3県、2015年=100）と実質GRP（東海3県計、2015年=100）の比較



企業短期経済観測調査（日銀短観） 業況判断DI （東海3県）の動き

- ・日銀短観の全産業は、2018年12月調査でピークをつけてから徐々に低下、2020年3月以降はマイナス。
- ・2020年6月調査を底に回復しているものの、足元でマイナスにとどまる。
- ・製造業と非製造業のピークおよび底は、2018年12月調査と2019年3月調査、2020年6月調査と同9月調査。

図表6-3 CI一致指数（東海3県、2015年=100）と
日銀短観 業況判断DI（東海3県、%ポイント）の比較



（出所）当財団「中部圏景気動向指数」。日本銀行名古屋支店「東海3県の企業短期経済観測調査」。シャドー箇所は景気後退局面。

景気ウォッチャー調査 景気の状態判断（水準） DI（東海＝岐阜、静岡、愛知、三重）の動き

- ・景気ウォッチャー調査は、2018年から徐々に低下、2019年前半にわずかに回復したものの、以降は低下基調。
- ・2020年4月を底に回復しているものの、足元で弱い動き。

図表 6 - 4 CI一致指数（東海3県、2015年=100）と
景気ウォッチャー調査 景気の状態判断（水準）DI（東海）の比較



(出所) 当財団「中部圏景気動向指数」。内閣府「景気ウォッチャー調査」。シャドー箇所は景気後退局面。

(参考) 今回の局面の特徴

参考図表 1 CI一致指数（東海3県） 各指標の寄与率

前回拡張局面との比較

	2009年3月 - 2012年4月	2012年11月 - 2019年4月
生産指数(鉱工業)	12.5	22.4
生産財出荷指数	14.6	18.6
耐久消費財出荷指数	3.5	-2.1
所定外労働時間(調査産業計)	13.9	28.6
投資財出荷指数	6.5	12.1
百貨店・スーパー販売額(既存店)(前年同月比)	2.3	-3.9
有効求人倍率	46.8	24.3
合計	100.0	100.0

リーマンショックとコロナ禍の比較

	2008年2月 - 2009年3月	2019年4月 - 2020年5月
生産指数(鉱工業)	12.0	12.1
生産財出荷指数	14.8	10.8
耐久消費財出荷指数	6.5	8.9
所定外労働時間(調査産業計)	15.7	16.5
投資財出荷指数	10.0	9.4
百貨店・スーパー販売額(既存店)(前年同月比)	2.7	1.9
有効求人倍率	38.2	40.4
合計	100.0	100.0

(出所) 当財団「中部圏景気動向指数」。便宜的に、リーマンショックの山を2008年2月、コロナ禍の谷を2020年5月として計算。

(参考) CI先行指数の動き

参考図表 2 CI一致指数（東海3県、2015年=100）と
CI先行指数（東海3県、2015年=100）の比較



(出所) 当財団「中部圏景気動向指数」。シャドー箇所は景気後退局面。