

9月の景気後退確率[†]は75.3%へ低下——警戒水準は依然上回る

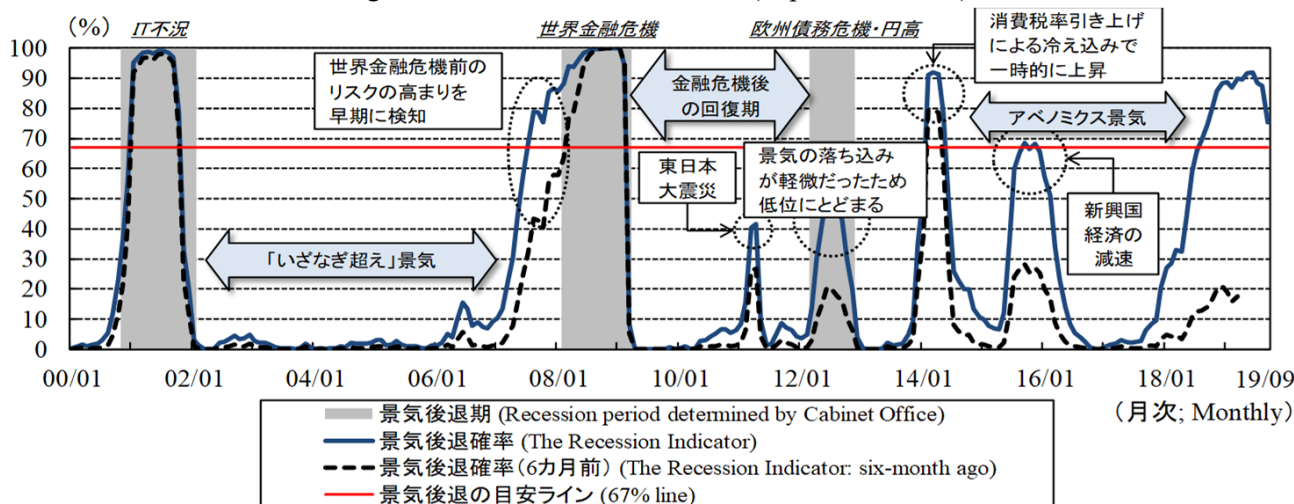
日本経済研究センターがまとめた2019年9月の景気後退確率*は75.3%へ低下した(図1)。最終需要財や鉱工業用生産財の在庫率、株価(TOPIX)などの改善により、計算の基礎となる先行指数(以下、先行CI)が前月から上昇したため。景気後退確率は、昨年9月に景気後退入りの目安となる67%を2ヵ月連続で超え、警戒シグナルが点灯して以来、67%を上回る水準で推移している。

September: The Recession Indicator fell to 75.3%

— The recession probability still exceeds the reference point

The Recession Indicator for Japan released by Japan Center for Economic Research (JCER) declined to 75.3% (Figure 1). Due to improvements in inventory ratios of final demand goods and of producer goods for mining and manufacturing, stock prices (TOPIX), and others, the Leading Index used as an underlying data rose from previous month. A warning signal has been alarming to the business conditions since last September when the recession probability has exceeded 67% for two consecutive months.

図1 景気後退確率(2019年9月)
Figure 1. The Recession Indicator (September, 2019)



(資料)内閣府『景気動向指数』を基に日経センター推定。JCER's estimate based on *Indexes of Business Conditions*.

* 景気後退確率とは...

景気後退入りを早期に検知するための警戒指標。景気後退が起こる可能性をゼロから100%までの数値で表したもので、値が大きいくほど景気後退のリスクが高まっていることを表す。本景気後退確率が2ヵ月連続で67%を超えたとき、景気に「早期警戒シグナル」が点灯したと見なす目安とする。計算の基礎となる先行CIが数ヵ月連続して低下し、その低下幅が大きいくほど景気後退確率が急上昇する傾向がある。毎月のデータ更新・延長により過去の値は遡及改定される。上の図1では、6ヵ月前までのデータで計算した確率と直近までのすべてのデータを織り込んで算出した確率の2つを示している。

What is the recession indicator?

The recession indicator (probability) is an "early-warning indicator" to detect a coming recession. The probability takes a value from zero to 100% and indicates that higher value corresponds to higher recession risk. When the recession probability exceeds 67% for two consecutive months, we assess whether it is considered that "early warning signal" alarms to the business condition. The probability tends to rise sharply when the Leading Index as an underlying data falls successively for a few months and it is a large decline. The recession probability in the past is retrospectively revised every time the latest Leading Index is released. Figure 1 above shows two types of recession probability; on the one hand, the probability which is derived from the data of up to six months ago (exhibited by black dashed line), and on the other hand, the probability which is obtained from all data including the latest one (exhibited by blue solid line).

[†] 本景気後退確率の推定は、Chauvet and Hamilton (2005)で開発されたマルコフ・スイッチング・モデルに基づいている。推定方法などの詳細については、Chauvet and Hamilton (2005)および宮崎 (2016)を参照。

Notes: The methodology of this Recession Indicator is based on a Markov-switching model developed by Chauvet and Hamilton (2005). For details of estimation and inference, refer to Chauvet and Hamilton (2005) and Miyazaki (2016, in Japanese).

図2 先行CIの推移
Figure 2. Leading Index

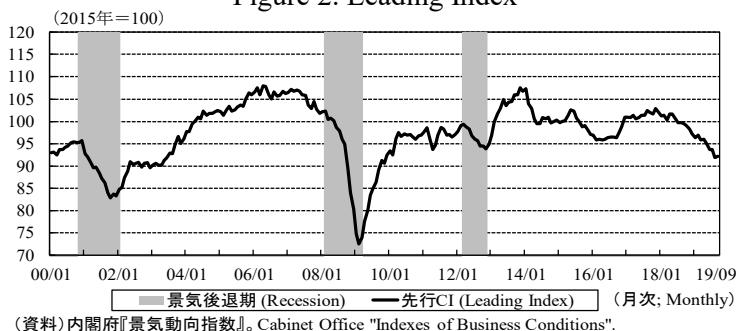


表1 今後の公表予定
Table 1. Release Schedule

年 Year	月 Month	公表日時 Release date	
		景気動向指数 Indexes of Business Conditions	景気後退確率 Recession Indicator
2019	October	Dec 6, 2019 14:00	Dec 9-10, 2019
	November	Jan 10, 2020 14:00	Jan 14-15, 2020
	December	Feb 7, 2020 14:00	Feb 10-12, 2020

(資料)内閣府『統計結果の公表情報』
Source : Cabinet Office "Release Schedule".

表2 景気後退確率と先行CIの推移 (過去1年間)
Table 2. The Recession Indicator and the Leading Index (over the last year)

項目 Item		景気後退確率 Recession Indicator		先行CI (2019年9月分速報) Leading Index	
		値 Value	前月差 Difference from previous month	値 Value	前月差 Difference from previous month
年/月 Year/Month	2018				
	Oct	79.9	5.4	99.1	-0.3
Nov	85.8	5.9	98.2	-0.9	
Dec	88.5	2.7	97.2	-1.0	
2019	Jan	88.7	0.2	96.3	-0.9
	Feb	87.0	-1.7	96.9	0.6
	Mar	89.7	2.7	95.8	-1.1
	Apr	89.6	-0.1	95.9	0.1
	May	91.7	2.1	95.0	-0.9
	Jun	92.0	0.3	93.6	-1.4
	Jul	88.5	-3.5	93.7	0.1
	Aug	87.4	-1.1	91.9	-1.8
	Sep	75.3	-12.1	92.2	0.3

(資料)内閣府『景気動向指数』
Source : JCER's estimate; Cabinet Office "Indexes of Business Conditions".

<<参考文献>>

- Chauvet, M. and Hamilton, J. D., 2005. Dating Business Cycle Turning Points, NBER Working Paper No. 11422.
- 宮崎孝史 (2016)『景気動向指数 (CI) を用いた日本の景気後退確率の推定—マルコフ・スイッチング・モデルによるアプローチ—』JCER Discussion Paper No.145.

Contact:
副主任研究員 宮崎 孝史
takashi.miyazaki@jcer.or.jp

Copyright © 2019 JCER
※本稿の無断転載を禁じます。詳細は事業本部までご照会ください。

公益社団法人 日本経済研究センター
Japan Center for Economic Research (JCER)
〒100-8066 東京都千代田区大手町1-3-7 日本経済新聞社東京本社ビル11階
TEL:03-6256-7710 / FAX:03-6256-7924