

# U.S. Indicators

発表日:2023年6月16日(金)

## 米国 5月小売売上は予想上振れも減速基調持続

～給与所得の増加、良好な労働市場を支えに、コア小売は底堅く推移～

第一生命経済研究所 経済調査部

主任エコノミスト 桂畑 誠治(Tel:050-5474-7493)

23年5月の小売・飲食サービス売上高は、前月比+0.3%（4月同+0.4%）と市場予想中央値（ブルームバーグ集計）の同▲0.2%に反して拡大した（3、4月合計▲0.2%下方修正）。価格下落によるガソリンスタンドの減少が押し下げ要因となったが、価格要因とみられる自動車の大幅な増加によって押し上げられた。

一方、変動の大きい自動車を除く小売・飲食サービス売上高は、前月比+0.1%（4月同+0.4%）と市場予想中央値と一致したが、3、4月合計で▲0.3%下方修正されており、実勢は市場想定よりも弱い。また、自動車・ガソリン・建材・飲食店を除く小売・飲食サービス売上高は前月比+0.2%（4月同+0.6%）と市場予想中央値（ブルームバーグ集計）と一致したものの、3、4月合計で▲0.5%下方修正されたことを考慮すると、市場想定よりも弱い内容といえよう。

小売売上高の基調を判断するうえで重要なコア小売売上高（自動車・ガソリン・建材を除く小売・飲食サービス売上高）は、5月に前月比+0.2%（4月同+0.4%）と鈍化したうえ、3、4月合計で▲0.4%下方修正された。3ヵ月移動平均・3ヵ月前対比年率でコア小売売上高は5月に+1.3%（4月+3.6%）と暖冬による押し上げの反動もあり鈍化している。四半期で見ると、4、5月平均は1-3月期比年率+0.6%と暖冬で押し上げられた1-3月期の前期比年率+6.6%（改定前同+7.1%）から大幅に減速した。ただし、4-6月期のコア小売売上高は、1-3月期より鈍化するが、雇用の拡大、実質給与所得の増加、安定している消費者マインド等を背景に、拡大基調を維持すると予想される。

5月の業態別の動向では、前月比で主要13業態のうち2業態（4月4業態）が縮小した一方、9業態（4月8業態）が拡大した。前月からの変化をみると、その他小売が減少に転じたほか、ガソリンスタンドが減少幅を拡大した。また、薬局、衣料品、百貨店など一般小売、無店舗小売が鈍化した。一方、家具、家電、食品・飲料が増加に転じたほか、自動車・同部品、建設資材、スポーツ用品・本・趣味用品、飲食店が加速した。

5月小売売上高（前月比+0.34%、4月同+0.37%）の主要13業態の前月比寄与度をみると、押し下げ寄与の業態は、大きい順にガソリンスタンド（▲0.20%、4月同▲0.07%）、その他小売り（▲0.02%、同+0.04%）。一方、押し上げ寄与の業態は、大きい順に自動車・同部品（+0.27%、4月同+0.09%）、建設資材（+0.14%、同+0.03%）、食品・飲料（+0.04%、同▲0.01%）、百貨店を含む一般小売（+0.04%、同+0.10%）、無店舗小売（+0.04%、同+0.16%）、飲食店（+0.04%、同+0.04%）、家具（+0.01%、同▲0.04%）と続いた。なお、スポーツ用品・本・趣味用品（0.00%、同0.00%）、家電（0.00%、同▲0.01%）、衣料品（0.00%、同0.00%）、薬局（0.00%、同+0.04%）は寄与度ゼロとなった。

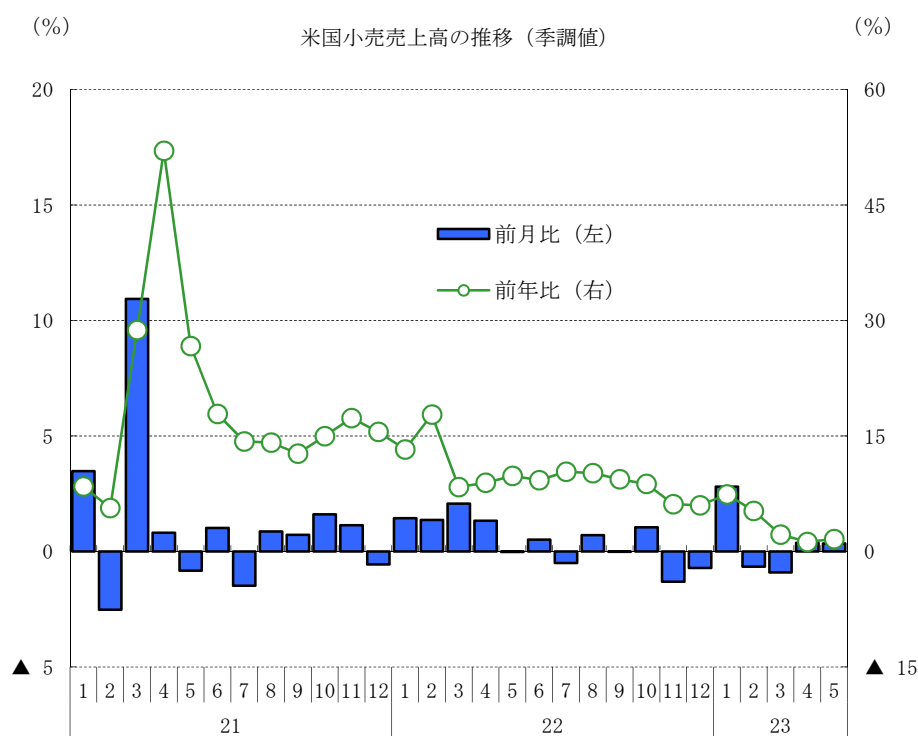
## 小売・飲食サービス売上高 (Retail and Food Services Sales)

			耐久財関連 (*1)					非耐久財関連 (*2)			
			除く車	自動車	家具	家電	衣料品	ガソリン			
22/05	▲0.0	(+9.8)	+0.8	▲2.8	▲3.3	▲2.5	▲3.8	+1.1	▲1.9	+4.5	
22/06	+0.5	(+9.3)	+0.6	▲0.1	+0.3	▲1.1	▲1.6	+0.8	+0.2	+1.1	
22/07	▲0.5	(+10.3)	▲0.1	▲1.5	▲2.4	▲0.7	+0.5	▲0.1	▲1.1	▲2.4	
22/08	+0.7	(+10.2)	+0.1	+2.6	+3.3	+0.5	▲0.5	▲0.4	+1.4	▲6.1	
22/09	▲0.0	(+9.4)	+0.0	▲0.3	▲0.3	▲1.1	▲0.1	▲0.0	+0.5	▲4.2	
22/10	+1.0	(+8.8)	+1.0	+1.3	+1.4	+1.6	▲0.4	+0.8	+0.1	+3.8	
22/11	▲1.3	(+6.1)	▲1.1	▲2.9	▲2.2	▲2.4	▲11.8	▲0.8	▲0.5	▲2.3	
22/12	▲0.7	(+6.0)	▲0.5	▲1.1	▲1.7	▲1.8	▲0.6	▲0.6	▲0.5	▲5.6	
23/01	+2.8	(+7.4)	+1.9	+5.7	+6.8	+10.2	+12.4	+1.0	+3.5	▲0.4	
23/02	▲0.7	(+5.3)	▲0.5	▲1.1	▲1.1	▲6.5	▲0.2	▲0.1	▲2.5	▲1.8	
23/03	▲0.9	(+2.2)	▲0.8	▲1.8	▲1.3	▲2.5	▲0.5	▲0.7	▲1.3	▲0.9	
23/04	+0.4	(+1.2)	+0.4	+0.2	+0.4	▲2.2	▲1.1	+0.4	+0.1	▲0.9	
23/05	+0.3	(+1.6)	+0.1	+1.5	+1.4	+0.4	+0.2	▲0.2	▲0.0	▲2.6	

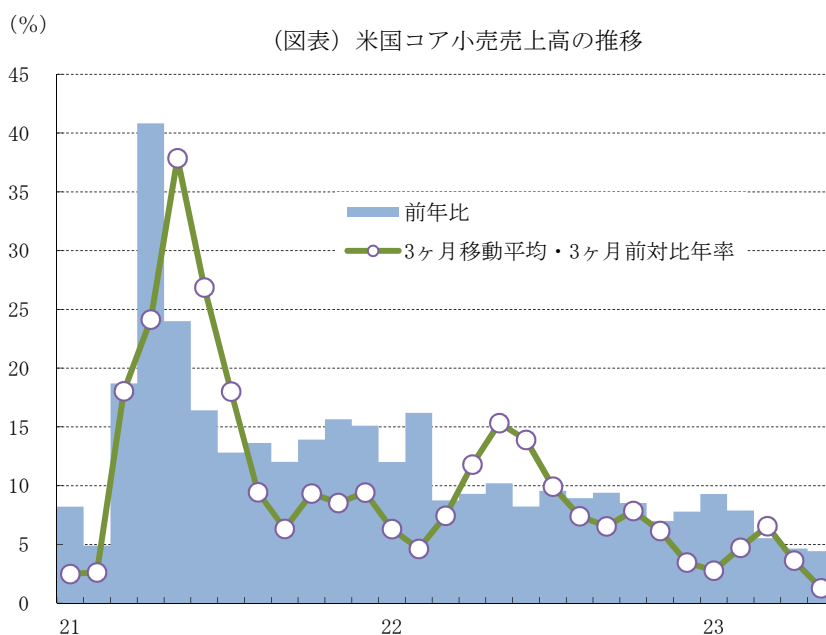
(注) 数字は季調済前月比。但し、( )内は前年同月比(未季調)。

\*1:耐久財関連は、自動車・家具・家電・建材関連の売上合計。

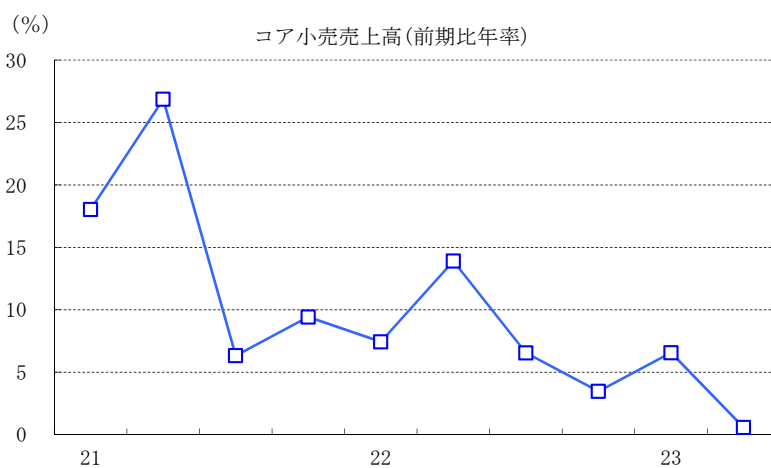
\*2:非耐久財関連は、小売売上高の合計から、耐久財関連を除いたもの。



(出所) 米商務省



(出所) 米商務省



(出所) 米商務省データより作成。

(注) コア小売=建設資材・ガソリン・自動車を除いた小売売上高

(四半期)

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命保険ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。