

U.S. Indicators

発表日: 2025年1月31日(金)

米国経済は24年末にかけて堅調持続 (24年4QGDP:1次推計)

～個人消費が成長の牽引役～

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)

24年10-12月期の実質GDP成長率(1次推計)は、在庫投資の押し下げによって前期比年率+2.3%(7-9月期同+3.1%)と減速し、市場予想の同+2.6%(筆者予想同+2.7%)を下回ったが、潜在成長率と推測される同+1.8%を上回る成長を維持した。また、個人消費が同+4.2%(同+3.7%)と加速し高い伸びとなっており、米国経済は堅調さを維持していると判断される。

10-12月期の設備投資は、大統領選による政策の先行き不透明感の高まりや民間航空機メーカーなどのストライキの影響で、前期比年率▲2.2%(7-9月期同+4.0%)と減少に転じた。情報化投資が同▲1.7%(同+8.7%)、輸送機器投資が同▲14.0%(同+22.1%)と減少に転じた他、建設投資が同▲1.1%(同▲5.0%)と減少を続けた。また、増産投資が同+1.1%(同+5.7%)、知的財産投資が同+2.6%(同+3.1%)と鈍化した。一方、個人消費は同+4.2%(同+3.7%)と高い伸びに加速した。非耐久財が鈍化したものの、サービスが小幅加速した他、自動車などの耐久財が大幅に加速した。個人消費は、良好な雇用・所得環境、株価や住宅価格の上昇による資産効果、消費者マインドの安定等を背景に、拡大ペースを速めた。また、住宅投資はハリケーン被害の復興需要、建設業者のマインドの改善等によって同+5.3%(同▲4.3%)と増加に転じた。

以上より、民間国内最終需要は、同+3.2%(同+3.4%)と高い伸びを維持し、民間需要の好調持続を示した。また、政府支出が同+2.5%(同+5.1%)と減速したことで、実質国内最終需要が同+3.1%(同+3.7%)と減速したものの高い伸びを保っており、国内需要は堅調さを維持した。このような中、純輸出のGDP寄与が、輸入の減少によって同+0.04%(同▲0.43%)とプラス寄与に転じた一方、在庫投資のGDP寄与が同▲0.93%(同▲0.22%)とマイナス幅を拡大したため、実質GDP成長率は同+2.3%(同+3.1%)と減速した。

前年同期比では、10-12月期の実質GDP成長率(1次推計)は、+2.5%(同+2.7%)と小幅の鈍化にとどまり、緩やかに減速した。10-12月期のPCEデフレーターが+2.4%(7-9月期+2.3%)、PCEコアデフレーターが+2.8%(同+2.7%)と上昇した。ただし、家計負担の実態により近い市場ベースのPCEコアデフレーターは+2.4%(同+2.4%)と下げ渋ったが低下傾向を辿っているほか、PCEデフレーターは+2.0%(同+2.0%)とFRBの目標とする上昇率まで低下しており、消費者の負担は徐々に和らいでいる。

24年間の実質GDP成長率は、前年比+2.8%と23年の+2.9%に続き高い伸びとなった。設備投資が鈍化したほか、輸入の増加によって純輸出が3年ぶりにマイナス寄与に転じ、GDP成長率を押し下げた。一方、個人消費が加速したうえ、住宅投資が増加に転じたため、高い経済成長が維持された。

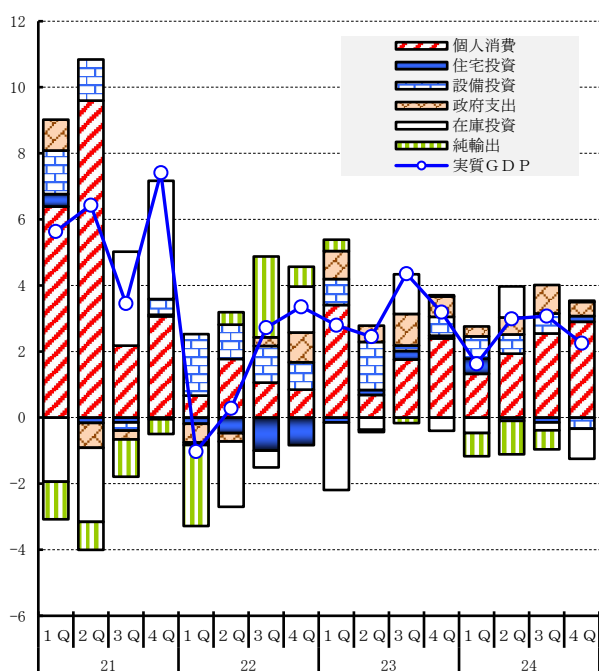


実質GDP (Gross Domestic Product)

| | 実質GDP | | | | | | | 名目GDP | | GDP デフレーター | |
|-------|-------|------|-------|------|---------|------|---------|-------|-------|---------------|------|
| | 個人消費 | 住宅投資 | 設備投資 | 在庫投資 | 政府支出 | 純輸出 | 輸出 | 輸入 | | | |
| 2016 | +1.8 | +2.5 | +7.1 | +1.8 | (▲0.21) | +2.0 | (▲0.14) | +0.5 | +1.5 | +2.8 | +1.0 |
| 2017 | +2.5 | +2.6 | +4.3 | +4.6 | (▲0.09) | +0.6 | (▲0.10) | +4.1 | +4.7 | +4.3 | +1.8 |
| 2018 | +3.0 | +2.7 | ▲0.7 | +6.9 | (+0.25) | +2.0 | (▲0.41) | +2.9 | +4.0 | +5.3 | +2.3 |
| 2019 | +2.6 | +2.1 | ▲0.9 | +3.8 | (▲0.28) | +3.9 | (+0.41) | +0.5 | +1.2 | +4.3 | +1.7 |
| 2020 | ▲2.2 | ▲2.5 | +7.7 | ▲4.6 | (+0.74) | +3.4 | (▲0.74) | ▲13.1 | ▲9.0 | ▲0.9 | +1.3 |
| 2021 | +6.1 | +8.8 | +10.9 | +6.0 | (+0.83) | ▲0.3 | (▲0.82) | +6.5 | +14.7 | +10.9 | +4.5 |
| 2022 | +2.5 | +3.0 | ▲8.6 | +7.0 | (▲0.35) | ▲1.1 | (+0.29) | +7.5 | +8.6 | +9.8 | +7.1 |
| 2023 | +2.9 | +2.5 | ▲8.3 | +6.0 | (▲0.34) | +3.9 | (+0.05) | +2.8 | ▲1.2 | +6.6 | +3.6 |
| 2024 | +2.8 | +2.8 | +4.2 | +3.7 | (▲0.15) | +3.4 | (▲0.48) | +3.2 | +5.4 | +5.3 | +2.4 |
| 23/1Q | +2.8 | +5.0 | ▲4.3 | +5.3 | (▲2.16) | +5.1 | (+0.33) | +2.0 | ▲0.8 | +6.6 | +3.6 |
| 23/2Q | +2.5 | +1.0 | +4.5 | +9.9 | (▲0.06) | +2.9 | (▲0.11) | ▲4.8 | ▲3.1 | +4.3 | +1.9 |
| 23/3Q | +4.4 | +2.5 | +7.7 | +1.1 | (+1.34) | +5.7 | (▲0.10) | +4.9 | +4.7 | +7.7 | +3.2 |
| 23/4Q | +3.2 | +3.5 | +2.5 | +3.8 | (▲0.47) | +3.6 | (+0.09) | +6.2 | +4.2 | +4.8 | +1.5 |
| 24/1Q | +1.6 | +1.9 | +13.7 | +4.5 | (▲0.49) | +1.8 | (▲0.61) | +1.9 | +6.1 | +4.7 | +3.0 |
| 24/2Q | +3.0 | +2.8 | ▲2.8 | +3.9 | (+1.05) | +3.1 | (▲0.90) | +1.0 | +7.6 | +5.6 | +2.5 |
| 24/3Q | +3.1 | +3.7 | ▲4.3 | +4.0 | (▲0.22) | +5.1 | (▲0.43) | +9.6 | +10.7 | +5.0 | +1.9 |
| 24/4Q | +2.3 | +4.2 | +5.3 | ▲2.2 | (▲0.93) | +2.5 | (+0.04) | ▲0.8 | ▲0.8 | +4.5 | +2.2 |

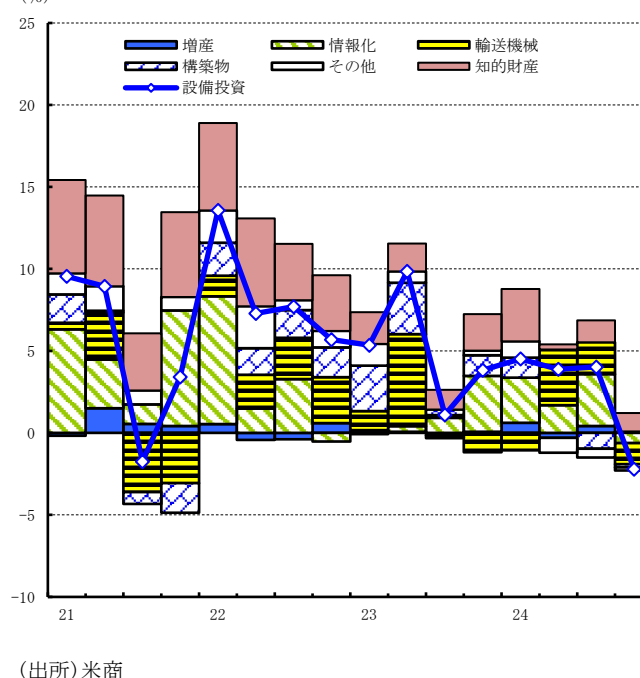
(注) 数字は前期比年率伸び率。但しカッコ内は対実質GDP寄与度(前期比年率ベース)

(%) 実質GDPの項目別寄与度(前期比年率)



(出所)米商務省より第一生命経

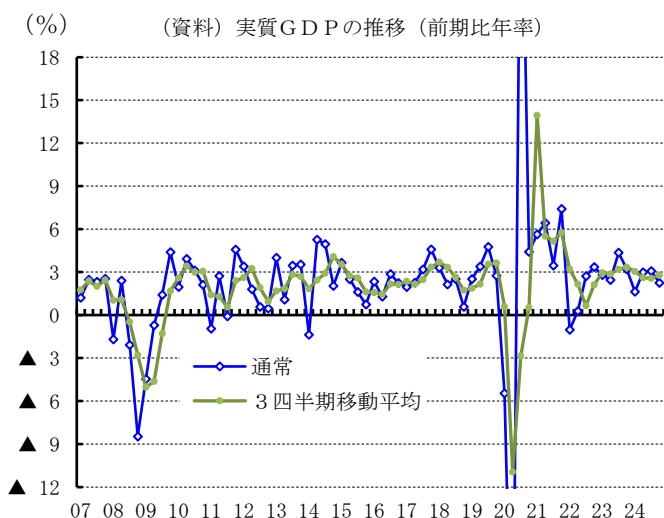
(%) (資料) 米国実質設備投資の内訳別寄与度(前期比年率)



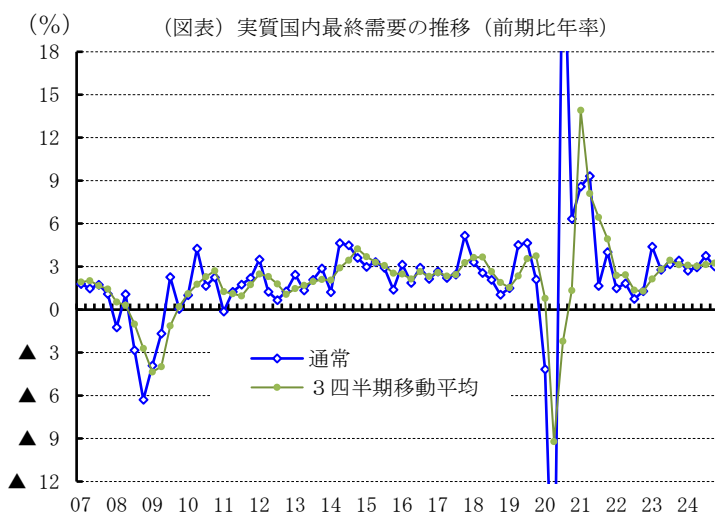
(出所)米商

米国の経済成長の基調をみると、3四半期移動平均で10-12月期の実質GDPは前期比年率+2.8(前期同+2.6%)と加速し高い伸びとなった他、実質国内最終需要が前期比年率+3.2%(前期同+

3.1%) と高い伸びを続けており、米経済は堅調さを維持している。



(出所) 米商務省



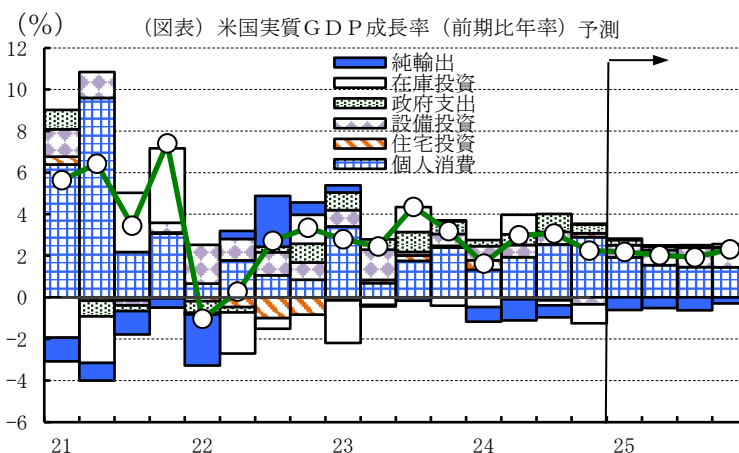
(出所) 米商務省

(資料) 米国経済見通し (前年比、%)

| 暦年 | 名目GDP | 実質GDP | | | 個人消費 | 設備投資 | 住宅投資 | 在庫 | 外需 | 輸出 | | 政府支出 |
|--------|-------|-------|--------|------|------|------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | 内需 | | | | | | | | 輸出 | 輸入 | |
| 2017 | 4.3 | 2.5 | (2.7) | 2.6 | 4.6 | 4.3 | (▲0.0) | (▲0.2) | 4.1 | 4.7 | 0.6 | |
| 2018 | 5.3 | 3.0 | (3.2) | 2.7 | 6.9 | ▲0.7 | (0.1) | (▲0.3) | 2.9 | 4.0 | 2.0 | |
| 2019 | 4.3 | 2.6 | (2.4) | 2.1 | 3.8 | ▲0.9 | (0.1) | (0.1) | 2.6 | 1.2 | 3.9 | |
| 2020 | ▲0.9 | ▲2.2 | (▲1.7) | ▲2.5 | ▲4.6 | 7.7 | (▲0.5) | (▲0.5) | ▲14.9 | ▲9.0 | 3.4 | |
| 2021 | 10.9 | 6.1 | (7.4) | 8.8 | 6.0 | 10.9 | (0.2) | (▲1.3) | 6.5 | 14.7 | ▲0.3 | |
| 2022 | 9.8 | 2.5 | (3.0) | 3.0 | 7.0 | ▲8.6 | (0.5) | (▲0.5) | 7.5 | 8.6 | ▲1.1 | |
| 2023 | 6.6 | 2.9 | (2.4) | 2.5 | 6.0 | ▲8.3 | (▲0.4) | (0.5) | 2.8 | ▲1.2 | 3.9 | |
| 2024 | 5.2 | 2.8 | (3.2) | 2.8 | 3.7 | 4.2 | (0.0) | (▲0.5) | 3.2 | 5.4 | 0.9 | |
| ↓ 2025 | 4.2 | 2.3 | (2.8) | 2.9 | 3.3 | 0.7 | (▲0.1) | (▲0.5) | 3.6 | 5.7 | 4.4 | |

予測 (出所) 米商務省、予測は当社

(注) 図中カッコ内は寄与度。



(出所) 米商務省、予測は当社。

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。見通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。