

Economic Indicators

定例経済指標レポート

指標名: 商業販売統計 (2012年5月)
～底堅い推移が続く～

発表日2012年6月28日(木)

第一生命経済研究所 経済調査部
担当 主席エコノミスト 新家 義貴
TEL : 03-5221-4528

(単位: %)

| | | 商業販売額 | | | | | | 卸売業 | | | 小売業 | | | コンビニ販売額 | | | |
|----|-----|-------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|---------|--|--------|--|
| | | 前年比 | | 前期比 | | 前年比 | | 前期比 | | 前年比 | | 前期比 | | 前年比 | | 既存店前年比 | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11 | 1月 | 3.3 | 4.0 | 4.6 | 3.7 | 0.1 | 3.6 | 1.5 | ▲0.7 | ▲1.1 | ▲0.5 | 7.1 | 4.5 | | | | |
| | 2月 | 5.3 | 0.8 | 7.2 | 1.1 | 0.1 | 2.1 | 3.2 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 8.5 | 5.9 | | | | |
| | 3月 | ▲1.3 | ▲9.3 | 1.2 | ▲9.1 | ▲8.3 | ▲8.1 | ▲4.5 | ▲7.4 | ▲15.0 | ▲2.9 | 9.1 | 7.2 | | | | |
| | 4月 | ▲2.6 | 3.6 | ▲1.7 | 3.1 | ▲4.8 | 3.6 | 1.1 | ▲1.9 | ▲1.8 | ▲1.9 | 3.0 | 1.0 | | | | |
| | 5月 | 1.3 | 0.7 | 2.3 | 0.0 | ▲1.3 | 2.9 | 0.8 | ▲2.5 | ▲2.6 | ▲2.4 | 7.3 | 5.1 | | | | |
| | 6月 | 3.1 | 1.4 | 3.8 | 1.3 | 1.2 | 2.5 | 2.5 | ▲0.5 | 0.1 | ▲0.8 | 10.9 | 8.3 | | | | |
| | 7月 | 2.3 | ▲0.2 | 3.0 | ▲0.2 | 0.6 | ▲1.2 | 1.8 | 0.8 | ▲0.4 | 1.5 | 11.4 | 8.9 | | | | |
| | 8月 | 3.1 | ▲0.9 | 5.2 | ▲0.6 | ▲2.6 | ▲0.7 | ▲1.8 | ▲2.6 | ▲2.1 | ▲2.9 | 9.1 | 6.6 | | | | |
| | 9月 | 0.3 | ▲1.5 | 0.8 | ▲1.9 | ▲1.1 | ▲1.3 | ▲2.4 | ▲3.6 | ▲2.8 | ▲4.0 | ▲1.8 | ▲4.1 | | | | |
| | 10月 | 1.1 | 0.7 | 0.8 | 0.4 | 1.9 | 0.7 | ▲0.5 | ▲1.4 | ▲0.8 | ▲1.7 | 16.4 | 13.5 | | | | |
| | 11月 | ▲2.3 | ▲0.9 | ▲2.4 | ▲0.5 | ▲2.2 | ▲1.3 | ▲1.6 | ▲2.5 | ▲2.2 | ▲2.7 | 10.5 | 7.3 | | | | |
| | 12月 | ▲0.8 | 1.8 | ▲2.0 | 1.7 | 2.5 | 0.7 | 0.6 | ▲0.3 | 0.7 | ▲0.9 | 7.4 | 4.0 | | | | |
| 12 | 1月 | ▲2.0 | 2.1 | ▲3.5 | 1.2 | 1.8 | 3.1 | ▲0.1 | ▲1.2 | ▲1.2 | ▲1.2 | 4.9 | 1.6 | | | | |
| | 2月 | ▲0.1 | 1.3 | ▲1.3 | 2.2 | 3.4 | 2.0 | 1.3 | 0.2 | ▲0.5 | 0.6 | 8.8 | 4.4 | | | | |
| | 3月 | 2.9 | ▲4.3 | 0.5 | ▲4.9 | 10.3 | ▲1.2 | 6.1 | 5.1 | 14.2 | 0.5 | 4.4 | 0.3 | | | | |
| | 4月 | 1.7 | 1.7 | 0.3 | 1.9 | 5.7 | ▲0.4 | 0.1 | ▲0.6 | 1.5 | ▲1.6 | 10.3 | 6.2 | | | | |
| | 5月 | 2.3 | 0.1 | 1.8 | ▲0.4 | 3.6 | 0.7 | ▲0.2 | ▲0.9 | ▲0.9 | ▲0.8 | 6.0 | 1.7 | | | | |

(出所) 経済産業省「商業販売統計」

○ 4-5月平均ではマイナスだが、均してみれば底堅い

経済産業省から公表された5月の小売業販売額は前年比+3.6%となり、市場予想(+3.0%、弊社予想:+3.5%)を若干上回った。季節調整済み前月比では+0.7%(4月:同▲0.4%)と増加している。小売業販売は1、2月の高い伸びの反動から3、4月に小幅減少していたが、5月は3ヶ月ぶりの増加となった。なお、4-5月平均の水準は1-3月期平均を0.2%下回っているが、1-3月期に前期比+4.0%と非常に高い伸びだった後にしては、むしろ良好な結果である。個人消費は引き続き底堅く推移していると判断される。

5月の消費を牽引したのは自動車であり、自動車小売業は前月比+6.8%(寄与度:+0.9%Pt)と高い伸びとなっている。この結果、4-5月平均の水準は1-3月期平均を4.2%上回った。1-3月期の前期比+12.8%からは伸びは鈍化するものの、4-6月期も自動車が消費を支える構図が継続している。なお、エコカー補助金終了前の駆け込みが予想されるため、6、7月についても自動車販売は増加する可能性が高い。

また、機械器具小売業は前月比+4.1%と増加したが、4-5月平均では1-3月期比▲1.0%である。季節調整値で見ると、昨年夏以降の急激な落ち込みには歯止めがかかっているが、水準は依然低く、底ばい状態となっている。そのほか、百貨店を含む各種商品小売業は前月比+0.6%、織物・衣服・身の回り品小売業も同+0.9%と小幅増加した。5月は天候不順という悪材料があった割には健闘したと言える。均してみれば、各種商品小売業は足元でやや弱含み、織物・衣服・身の回り品小売業は堅調な推移となっている。なお、5月の衣料品については、クールビズ関連需要が押し上げている面もあるだろう。

○ エコカー補助金終了後の消費に懸念

GDPベースの個人消費は1-3月期に前期比+1.2%と大幅に増加したが、4-6月期については、①うるう年要因の剥落により前期比で押し下げられること（GDP統計の個人消費はうるう年調整を行っていない）、②自動車による前期比での押し上げ効果が弱まること、などを背景に、伸びは明確に縮小する可能性が高い。ただし、うるう年効果の剥落という見かけ上の要因が大きいことや、1-3月期の伸びが高いことの反動の面が大きいことを踏まえれば、依然消費は底堅く推移していると判断される。

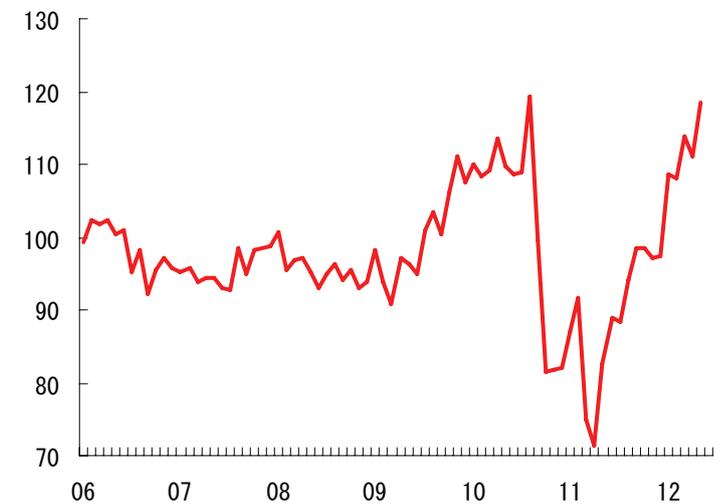
問題なのはその先だ。エコカー補助金は7～8月にも予算が尽きると言われており、終了後の反動減が懸念される。前回（09年～10年）の補助金終了の際には、乗用車販売台数が、制度終了直前の10年7月（前月比+7.7%）、8月（同+13.5%）に急増したが、制度が終了した後の9月（同▲27.1%）、10月（同▲19.6%）には反動から大幅に減少した。四半期で見ると、10-12月期に前期比▲30.4%もの急減だ。今回の補助金の予算総額は3000億円と、前回の6300億円と比べて規模が小さいため、前回ほどの反動減は生じないだろうが、需要が相当程度先食いされていることは間違いなく、悪影響は不可避だ。エコカー補助金終了後の個人消費は、一時的に弱含む可能性があるだろう。

(05年=100) 小売業販売額（季調値）



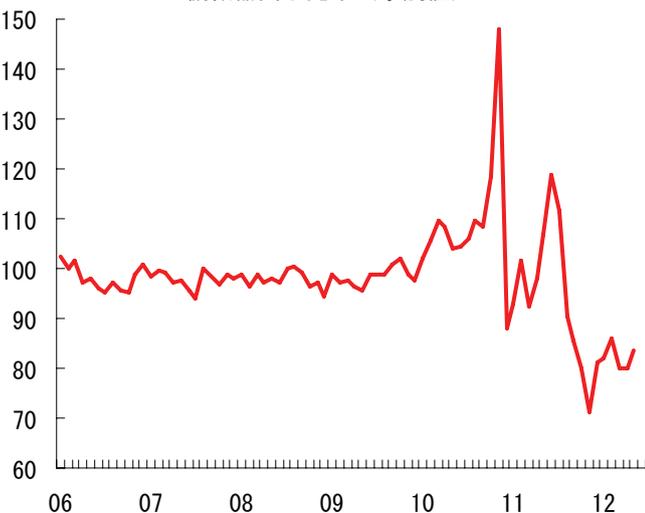
(05年=100)

自動車小売業(季調値)



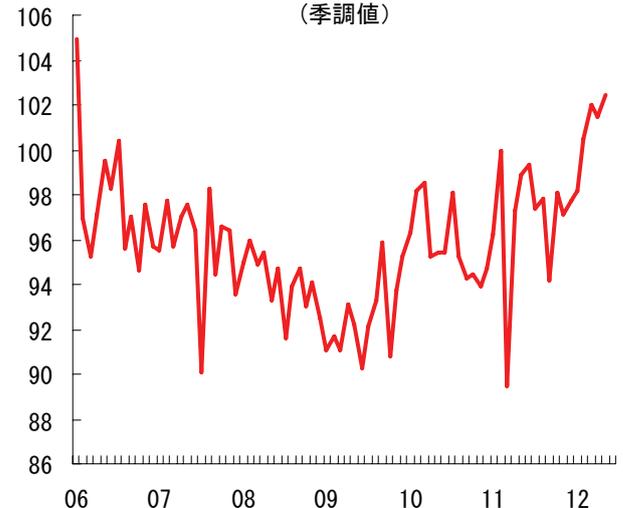
(05年=100)

機械器具小売業（季調値）



(05年=100)

織物・衣服・身の回り品小売業
（季調値）



（出所）経済産業省「商業販売統計」