

## 米国 92年以降で最悪の小売環境（08年10月小売売上高）

発表日：2008年11月14日（金）

～消費の基調を示す消費コアはマイナス基調持続～

第一生命経済研究所 経済調査部

桂畑 誠治(かつらはた せいじ)

03-5221-5001

○10月の小売・飲食サービス売上高は自動車、ガソリンの大幅な減少により前月比▲2.8%（前月同▲1.3%）と減少幅を拡大、減少幅は市場予想の同▲2.1%を上回った。現統計が作成され始めた92年以降で初めて4ヵ月連続の減少となり、減少幅も過去最大となった。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▲2.2%（前月同▲0.5%）と減少幅は市場予想の同▲1.2%を上回った。さらに、消費の基調を示す消費コア（自動車・ガソリン・建材を除く小売・飲食サービス売上高）は前月比▲0.5%（前月同▲0.6%）と3ヶ月連続のマイナスとなっており、金融危機の拡大、雇用環境の悪化、借入れコストの上昇などを背景に消費抑制が続いている。また、8、9月合計で▲0.2%下方修正されたことから、7～9月期の実質個人消費は速報の前期比年率▲3.1%から同▲3.4%前後への下方改定が予想される（今後のインフレ統計の改定内容次第で修正の可能性）。

○10～12月期にはガソリンなどエネルギー価格の下落によって、実質ベースでの下支え要因となるものの、10月の消費コアが7～9月期から大きく落ち込んでいるため同期の実質個人消費は前期比年率▲3%程度の大幅な減少が続くと予想される。

○月次での変動を均すため3ヵ月移動平均・3ヵ月前対比年率で消費のモメンタムをみると、変動の大きい自動車を除く小売・飲食サービス売上高は▲7.4%（前月+0.2%）と失速した。このナンバーはガソリン価格変動の影響を受けるため、消費の基調を示す消費コア（自動車・ガソリン・建材を除く小売・飲食サービス売上高）をみると▲4.0%（前月▲0.1%）とマイナス幅を拡大している。景気・雇用の悪化、株・住宅など資産価格の下落、借入れコストの上昇等を背景に小売売上高のモメンタムは失速している。

○今後も、ガソリン・食品価格の下落による実質購買力の下支えが期待されるが、消費者ローン、自動車ローン等での融資姿勢の厳格化などによる信用の逼迫・借入れコストの上昇、雇用環境の悪化、株・住宅など資産価格の下落により、少なくとも税還付が実施される来年2月まで小売売上高は減少傾向を辿る公算が大きい。11月末に始まるクリスマス商戦は前年比でのマイナスは避けられず、米国の成長率を押し下げるだけでなく、欧州、アジア、中南米諸国などの対米輸出に悪影響を与え、より深刻なグローバル・リセッションに陥る可能性がある。

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

	小売・飲食サービス売上高		耐久財関連 (*1)		家具	家電	非耐久財関連 (*2)		ガソリン	
		除く車	自動車	自動車			衣料品			
08/04	+0.2	(+2.8)	+1.0	▲1.3	▲3.1	▲0.2	+1.4	+0.9	+0.5	+0.6
08/05	+0.8	(+2.0)	+1.2	+0.2	▲0.9	+0.5	+1.6	+1.1	+0.6	+3.3
08/06	+0.1	(+3.1)	+0.7	▲2.0	▲2.7	▲2.0	▲1.1	+1.1	▲0.1	+3.2
08/07	▲0.6	(+2.0)	+0.1	▲2.5	▲4.2	▲0.7	▲0.5	+0.2	+0.4	+0.0
08/08	▲0.7	(+1.3)	▲1.1	▲0.1	+1.4	▲2.9	▲2.7	▲1.1	▲0.7	▲3.0
08/09	▲1.3	(▲1.1)	▲0.5	▲3.3	▲4.8	▲2.6	▲1.8	▲0.6	▲3.6	▲0.4
08/10	▲2.8	(▲4.1)	▲2.2	▲3.7	▲5.5	▲2.5	▲2.3	▲2.8	▲1.4	▲12.7

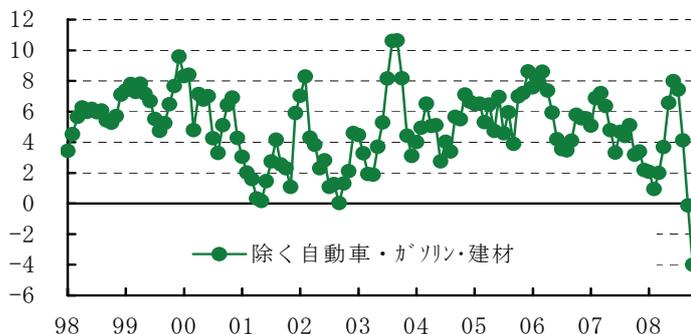
(出所) 商務省 (Department of Commerce)

(注) 数字は季調済前月比。但し、( ) 内は前年同月比 (未季調)。

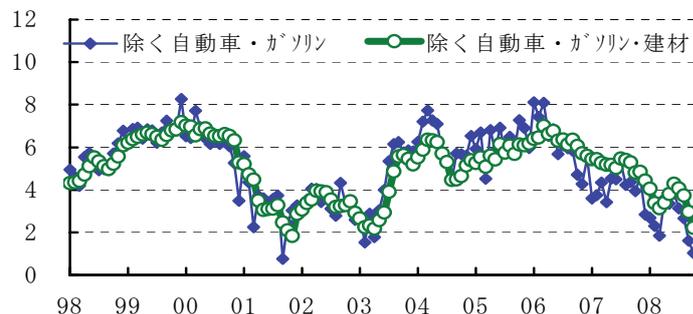
\*1:耐久財関連は、自動車・家具・家電・建材関連の売上合計。

\*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。

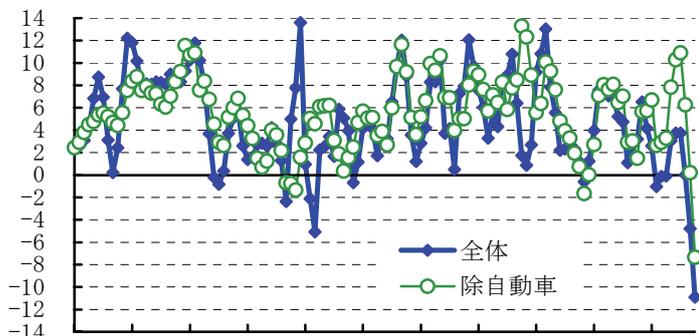
(%) 小売・飲食サービス売上高 (3ヵ月移動平均、3ヵ月前対比年率)



(%) 小売・飲食サービス売上高 (3ヵ月移動平均、前年同月比)

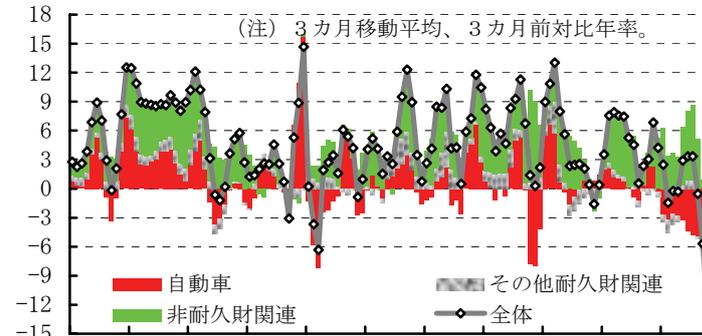


(%) 小売・飲食サービス売上高の推移



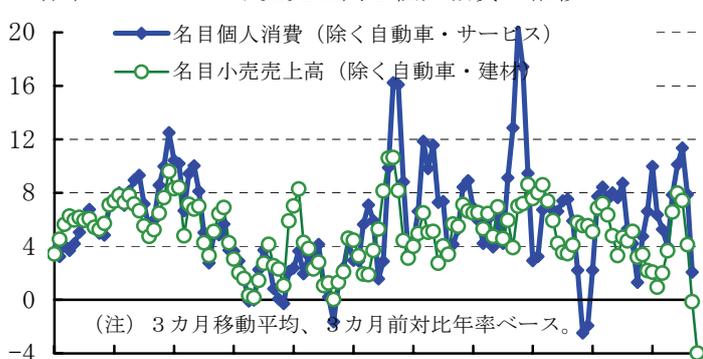
(出所) 米商務省 (注) 3ヵ月移動平均、3ヵ月前対比年率。

(%) 小売売上高の財別寄与度の推移



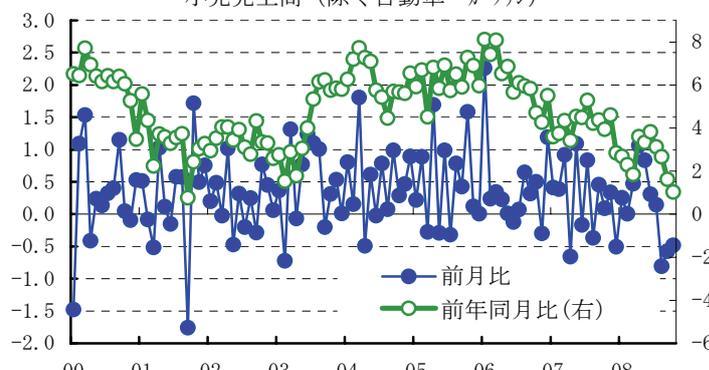
(出所) 米商務省

(%) 小売売上高と個人消費の推移



(出所) 米商務省

(%) 小売売上高 (除く自動車・ガソリン)



(出所) 米商務省

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。