

米国 自動車買い替え支援策等により急増 (09年8月小売売上高)

発表日：2009年9月15日(火)

～9月の反動減は避けられず～

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

○8月の小売・飲食サービス売上高は、前月比+2.7%（前月同▲0.2%）と市場予想の同+1.9%を上回った。雇用情勢の悪化、所得の伸び悩み、資産の減少、信用コストの高まりが続く中、自動車の買い替え支援策によって自動車販売の拡大ペースが急加速したため全体を押し上げた。さらに、変動の大きい自動車を除く小売・飲食サービス売上高も、前月比+1.1%（前月同▲0.5%）と市場予想の同+0.4%を上回った。価格の上昇したガソリン販売に加えて、小売売上高の基調を示すコア小売売上高（自動車・ガソリン・建材を除く小売・飲食サービス売上高）が前月比+0.8%（前月同▲0.2%）と増加した。大幅な値下げ、売上税の免除などもあり、家電、衣料品、百貨店、薬局、スポーツ用品・本の販売が拡大した。客足の増加により飲食店の売上も増加した。一方、住宅関連の家具、建設資材は減少傾向が持続した。

○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+3.1%（前月▲0.2%）とプラスに転じた。このナンバーはガソリン価格変動の影響を受けるため、小売売上高の基調を示すコア小売売上高（自動車・ガソリン・建材を除く小売・飲食サービス売上高）をみると、▲0.1%（前月▲2.9%）とマイナス幅を縮小しているが、個人消費のモメンタムは弱い。

○四半期では、小売売上高の基調を示すコア小売売上高（自動車・ガソリン・建材を除く小売・飲食サービス売上高）が7、8月平均で、4～6月期比年率+0.6%と4～6月期の前期比年率▲2.8%からプラスに転じていること、7月24日から8月24日まで実施された自動車買い替え支援策により自動車販売台数が7月に季節調整済み年率換算で1,124万台、8月に1,410万台と急増したことから、7～9月期の実質個人消費は前期比年率+2.9%と拡大に転じると予想される。

○今後に関しては、値下げ販売、雇用の悪化ペース鈍化、株価の上昇、マインドの改善などにより消費は拡大を続けるものの、所得の伸び悩み、住宅など資産価格の下落、消費者ローン等での銀行の融資姿勢厳格化による信用逼迫・借入れコストの上昇が消費の拡大ペースを抑制する要因になるとみられる。一方、自動車販売台数は自動車の買い替え支援策が終了したことや在庫が不足していることから9月に急減が予想されるが、生産の拡大による在庫復元や自動車メーカーによる値引き、キャッシュバックなど多様なインセンティブの拡大が実施され、10～12月期の自動車販売台数は季節調整済年率換算1,110万台前後で推移すると見込まれる。それでも、7～9月期の販売台数からは減少するため、10～12月期の実質個人消費は拡大ペースを鈍化する公算が大きい。

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)				非耐久財関連 (*2)			
	除く車		自動車	家具	家電	衣料品	ガソリン			
09/01	+1.7	(▲9.1)	+1.4	+1.9	+2.7	▲1.0	+7.9	+1.5	+4.6	+2.9
09/02	+0.4	(▲8.0)	+1.1	▲1.7	▲2.7	+0.1	+1.0	+1.3	+2.9	+3.9
09/03	▲1.2	(▲9.5)	▲1.1	▲2.3	▲2.1	▲2.2	▲8.5	▲0.7	▲3.2	▲2.4
09/04	▲0.3	(▲10.0)	▲0.3	▲0.3	+0.2	▲0.5	▲0.8	▲0.3	▲0.7	▲0.6
09/05	+0.5	(▲9.8)	+0.2	+0.8	+1.5	▲0.5	▲1.6	+0.3	+0.3	+4.3
09/06	+0.9	(▲8.8)	+0.7	+0.9	+1.8	▲0.5	+0.5	+1.1	▲1.3	+6.5
09/07	▲0.2	(▲8.5)	▲0.5	+0.3	+1.5	▲0.9	▲1.0	▲0.4	+0.2	▲1.5
09/08	+2.7	(▲5.3)	+1.1	+5.9	+10.6	▲1.6	+1.1	+1.6	+2.4	+5.1

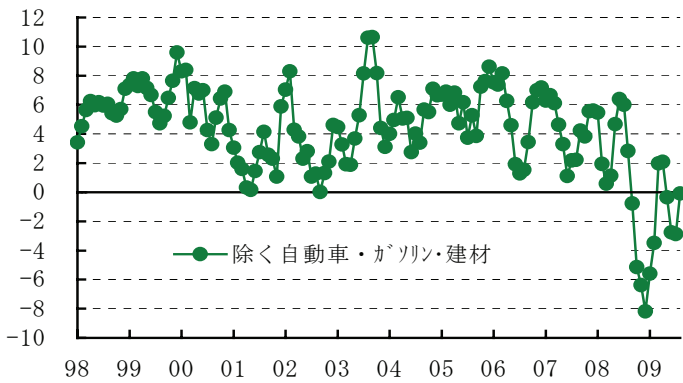
(出所) 商務省 (Department of Commerce)

(注) 数字は季調済前月比。但し、() 内は前年同月比 (未季調)。

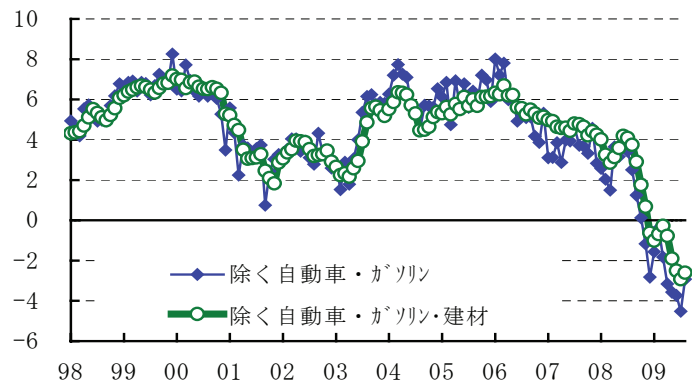
*1:耐久財関連は、自動車・家具・家電・建材関連の売上の合計。

*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。

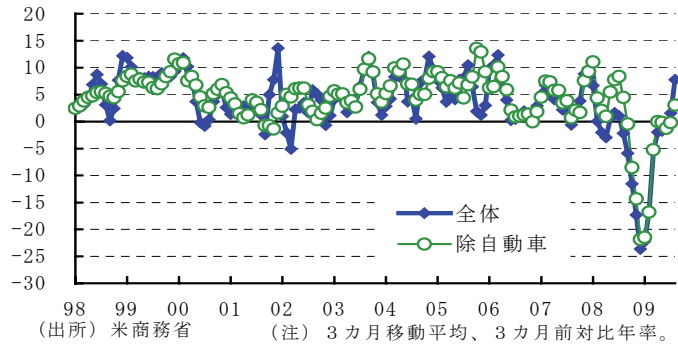
(%) 小売・飲食サービス売上高 (3ヵ月移動平均、3ヵ月前対比年率)



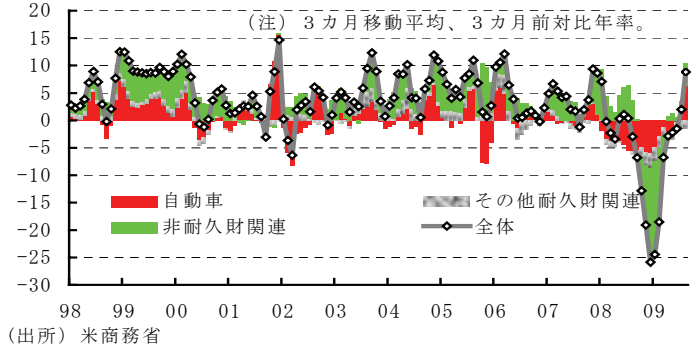
(%) 小売・飲食サービス売上高 (3ヵ月移動平均、前年同月比)



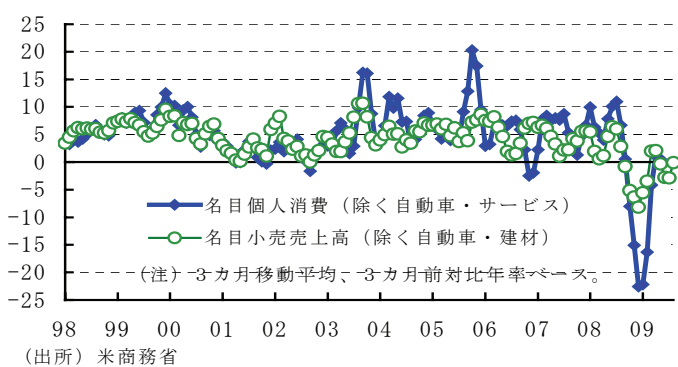
(%) 小売・飲食サービス売上高の推移



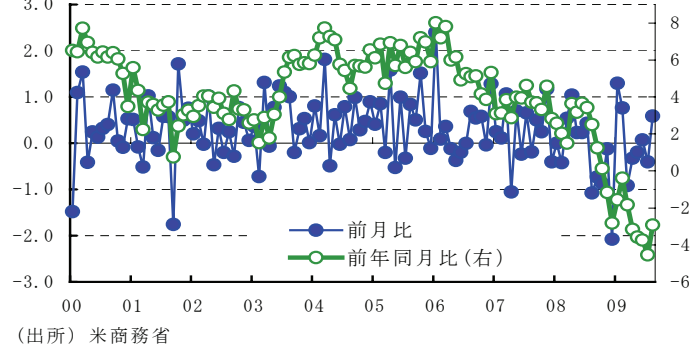
(%) 小売売上高の財別寄与度の推移



(%) 小売売上高と個人消費の推移



(%) 小売売上高 (除く自動車・ガソリン)



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。