

米国 自動車買い替え支援策の終了により減少（09年9月小売売上高）

発表日：2009年10月14日（水）

～ 一方でコア小売売上は緩やかながらも勢いを取り戻した ～

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

○9月の小売・飲食サービス売上高は、前月比▲1.5%（前月同+2.2%）と減少に転じた。7、8月合計で▲0.4%下方修正されたが、それを考慮しても市場予想の同▲2.1%を小幅上回った。雇用情勢の悪化、所得の伸び悩み、信用コストの高まりが続く中、自動車の買い替え支援策の終了による自動車販売の減少が全体を押し下げた。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+0.5%（前月同+1.0%）と市場予想の同+0.2%を上回ったが、前月から鈍化した（7、8月で合計▲0.1%下方修正）。価格の下落したガソリン販売の減速に加えて、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+0.4%（前月同+0.7%）と鈍化した。レイバーデーが例年よりも1週間遅かったことや大幅な値下げが実施されたことなどによって、小売販売は下支えされており、依然脆弱な状況と判断される。業態別の売り上げでは、家具が拡大に転じ、薬局が加速した一方、家電、衣料品、百貨店、スポーツ用品・本、飲食店が鈍化した。通信販売、その他が減少に転じ、建設資材は減少傾向が持続した。

○3ヵ月移動平均・3ヵ月前対比年率で小売売上高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+3.6%（前月+3.1%）と加速した。このナンバーはガソリン価格変動の影響を受けるため、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、+1.8%（前月0.0%）とプラスに転じており、小売売上高は緩やかながらも勢いを取り戻した。

○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7～9月期に前期比年率+1.8%と4～6月期の同▲2.5%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7～9月期に季節調整済み年率換算で1,148万台と前期の同957万台から増加していることから、7～9月期の実質個人消費は前期比年率+3.3%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、株価の上昇などが消費を下支えするものの、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ろう。さらに、10～12月期の自動車販売台数は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るが、季節調整済年率換算1,000万台前後にとどまると見込まれる。これらのことから、10～12月期の実質個人消費の拡大ペースは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)		
		()内は前年同月比 (未季調)	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	+7.9	+1.5	+4.6	+2.9	
09/02	+0.4	(▲8.0)	+1.1	▲1.7	▲2.7	+1.0	+1.3	+2.9	+3.9	
09/03	▲1.2	(▲9.5)	▲1.1	▲2.3	▲2.1	▲8.5	▲0.7	▲3.2	▲2.4	
09/04	▲0.3	(▲10.0)	▲0.3	▲0.3	+0.2	▲0.5	▲0.3	▲0.7	▲0.6	
09/05	+0.5	(▲9.8)	+0.2	+0.8	+1.5	▲0.5	+0.3	+0.3	+4.3	
09/06	+0.9	(▲8.8)	+0.7	+0.9	+1.8	▲0.5	+1.1	▲1.3	+6.5	
09/07	▲0.1	(▲8.5)	▲0.5	+0.5	+1.7	+0.2	▲1.1	+0.9	▲1.7	
09/08	+2.2	(▲5.8)	+1.0	+4.3	+7.8	▲0.8	+1.4	+1.1	+4.7	
09/09	▲1.5	(▲5.7)	+0.5	▲6.3	▲10.4	+1.4	+0.6	+0.5	+1.1	

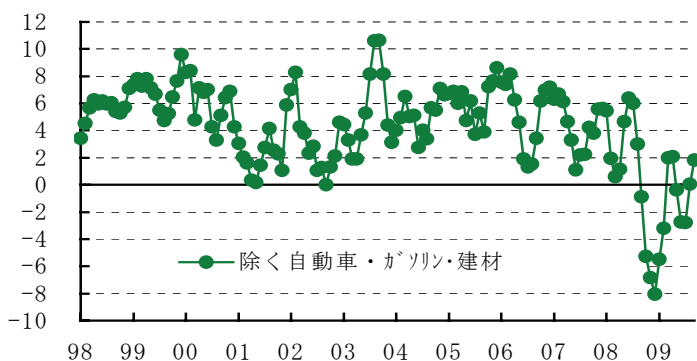
(出所) 商務省 (Department of Commerce)

(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。

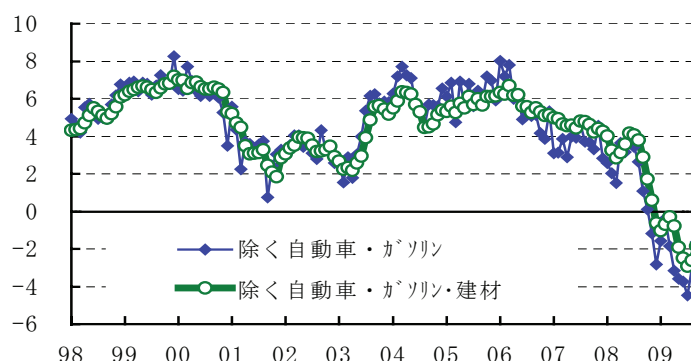
*2:非耐久財関連は、小売売上高の合計から、耐久財関連を除いたもの。

(%) (図表) 米国：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)



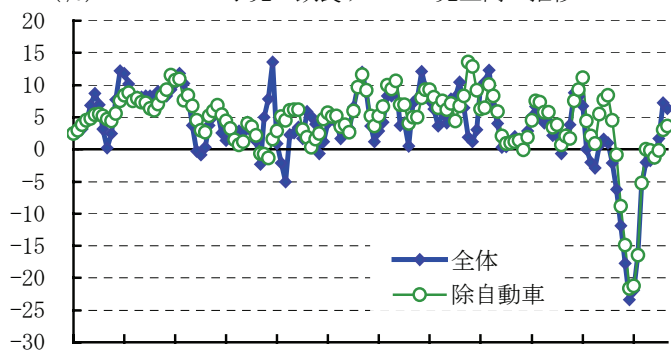
(出所) 米商務省

(%) 小売・飲食サービス売上高 (3ヵ月移動平均、前年同月比)



(出所) 米商務省

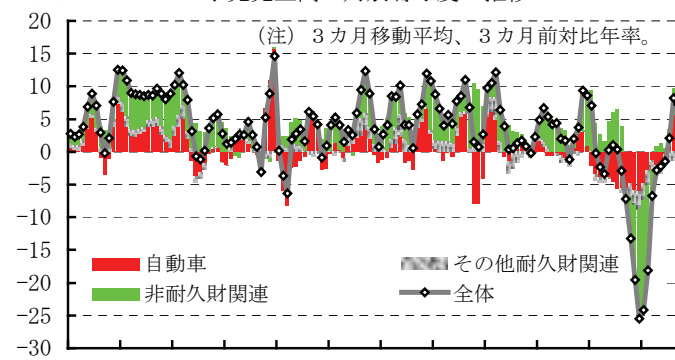
(%) 小売・飲食サービス売上高の推移



(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