

米国 消費は低水準ながら回復基調持続 (09年11月小売売上高)

発表日：2009年12月11日(金)

～ コア小売売上が勢い加速 ～

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(かつらはた)

03-5221-5001

○11月の小売・飲食サービス売上高は、前月比+1.3%（前月同+1.1%）と加速し、市場予想の同+0.6%を上回った（9、10月合計で▲0.4%下方修正）。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いているにもかかわらず、家電販売の加速、ガソリン価格の上昇によるガソリン販売の増加等を背景に、小売売上全体が押し上げられた。大幅な値下げなどによって、小売売上高は拡大傾向を維持している。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+1.2%（前月同+0.0%）と加速した。市場予想の同+0.4%を上回ったうえ、9、10月合計で0.1%上方修正された。値下げ販売等により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+0.6%（前月同+0.3%）と加速し、ガソリン販売、建設資材が増加に転じた。

○業態別の売り上げでは、その他小売が減少に転じ、衣料品が減少幅を拡大した。さらに、自動車・同部品、通信販売が拡大ペースを鈍化した。一方、建設資材、ガソリンスタンド、スポーツ用品・本・趣味用品が拡大に転じ、薬局、食品・飲料、百貨店、家電、飲食店が加速した。

○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+6.1%（前月+4.9%）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、+5.4%（前月+4.1%）と加速しており、小売売上高は勢いを強めている。

○7～9月期のコア小売売上高が前期比年率+1.7%（改定前同+1.4%）と上方改定されたことから、7～9月期の実質個人消費は前期比年率+3.0%に上方修正されると予想される。

○10、11月平均のコア小売売上高は、7～9月期比年率+4.7%と7～9月期の前期比年率+1.7%から加速している。ただし、10～12月期の自動車販売台数は、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によって大幅な落ち込みは回避されているものの、季節調整済年率換算1,050万台前後にとどまると見込まれることから、10～12月期の実質個人消費は前期比年率+2%前後に鈍化する公算が大きい。

○2010年に関しては、値下げ販売、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、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・借り入れコストの上昇が消費の拡大ペースを抑制すると予想される。

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		除く車	耐久財関連 (*1)			家具	家電	非耐久財関連 (*2)		
				自動車					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	▲0.1	(▲8.5)	▲0.5	+0.5	+1.7	+0.2	▲1.1	▲0.4	+0.9	▲1.7	
09/08	+2.4	(▲5.5)	+0.8	+5.6	+10.2	▲1.1	+0.9	+1.4	+1.5	+5.0	
09/09	▲2.0	(▲6.1)	+0.7	▲8.5	▲14.1	+0.8	+2.1	+0.8	+0.9	+1.3	
09/10	+1.1	(▲2.0)	+0.0	+3.6	+7.1	▲1.5	+0.3	+0.3	▲0.2	▲0.5	
09/11	+1.3	(+1.9)	+1.2	+1.5	+1.6	▲0.7	+2.8	+1.3	▲0.7	+6.0	

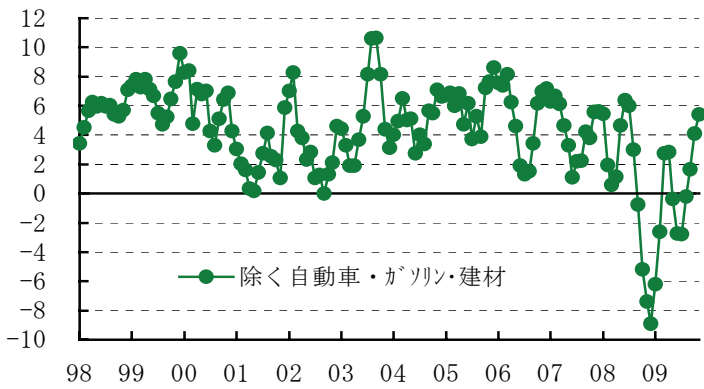
(出所) 商務省 (Department of Commerce)

(注) 数字は季調済前月比。但し、() 内は前年同月比 (末季調)。

*1:耐久財関連は、自動車・家具・家電・建材関連の売上の合計。

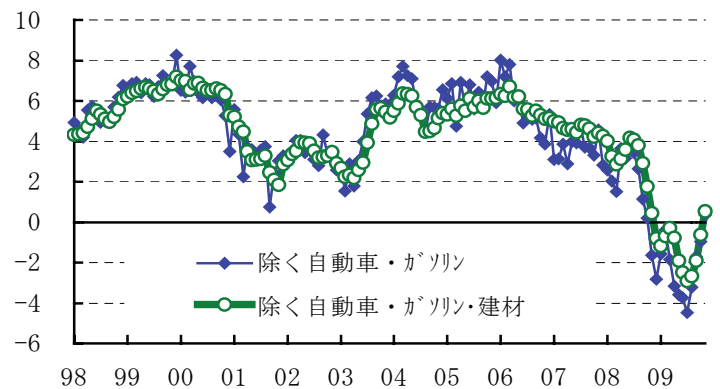
*2:非耐久財関連は、小売売上高の合計から、耐久財関連を除いたもの。

(%) (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)



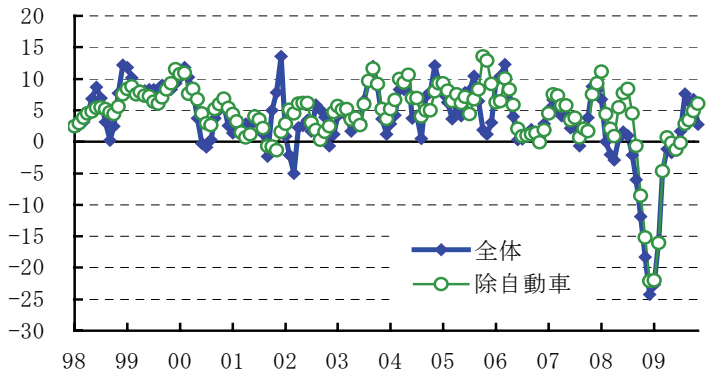
(出所) 米商務省

(%) 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

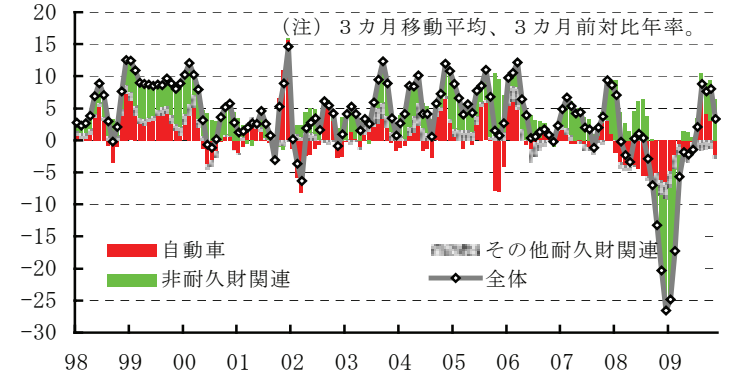
(%) 小売・飲食サービス売上高の推移



(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