

米国 緩やかな個人消費の拡大を示唆（10年1月小売売上高）

発表日：2010年2月12日（金）

～コア小売売上は緩やかに回復～

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

03-5221-5001

1月の小売・飲食サービス売上高は、前月比+0.5%（前月同▲0.1%）と市場予想の同+0.3%を上回った

1月の小売・飲食サービス売上高は、前月比+0.5%（前月同▲0.1%）と市場予想の同+0.3%を上回った（11、12月合計で+0.4%上方修正）。家具、建材資材が減少したものの、家電、衣料品の増加等を背景に、小売売上全体が押し上げられた。

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+0.6%（前月同▲0.2%）と市場予想の同+0.5%を上回った（11、12月合計で0.1%上方修正）。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▲0.3%）と拡大に転じたうえ、ガソリン価格の上昇もありガソリン販売の増加が続いた。

1月の小売売上高は、ギフトカードの利用が増加したこと等によって押し上げられたが、信用コストの高まりが続く中、景気対策による所得の押し上げや、マインドの下げ止まり等によって、小売売上高の緩やかな回復基調が持続している。

家電、食品・飲料、衣料品、百貨店等一般小売、飲食店が増加に転じた

業態別の売り上げでは、自動車・同部品が横ばいにとどまり、スポーツ用品・本・趣味用品、薬局、ガソリンスタンド、通信販売が拡大ペースを鈍化した。さらに、家具、その他小売が減少に転じ、建設資材の減少幅が拡大した。一方、家電、食品・飲料、衣料品、百貨店等一般小売、飲食店が増加に転じた。

発表直後の市場の反応は限定的

予想を上回った同統計の発表直後の市場反応をみると、株先物、10年債利回りは反応薄。為替市場では、ドルが対円で強含み、対ユーロではドルが売られた。

コア小売売上高は3ヵ月移動平均・3ヵ月前対比年率+5.3%と高い伸び

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+9.5%（前月+8.1%）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、+5.3%（前月+5.4%）と高い伸びとなっており、小売売上高の拡大ペースは勢いを保っている。

四半期では小売売上高は10～12月期から鈍化

1月のコア小売売上高は、10～12月期比年率+3.6%と10～12月期の前期比年率+5.7%から鈍化している。1月の自動車販売台数は10～12月期比年率▲1.9%と減少しており、1～3月期の実質個人消費は前期比年率+2%弱（10～12月期同+2.0%）と小幅鈍化し緩やかな拡大となる公算が大きい。

2010年の消費動向に関しては、値下げ販売、資産価格の下げ止まり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			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	
09/07	▲0.1	(▲8.5)	▲0.5	+0.5	+1.7	+0.2	▲0.4	+0.9	▲1.7	
09/08	+2.4	(▲5.5)	+0.8	+5.6	+10.2	▲1.1	+1.4	+1.5	+5.0	
09/09	▲2.0	(▲6.1)	+0.7	▲8.5	▲14.1	+0.8	+0.8	+0.9	+1.3	
09/10	+1.2	(▲2.0)	▲0.0	+3.8	+7.4	▲0.9	+0.2	▲0.2	▲1.2	
09/11	+2.0	(+2.7)	+2.0	+2.0	+1.8	+0.7	+2.2	▲0.8	+9.8	
09/12	▲0.1	(+5.5)	▲0.2	▲0.3	+0.1	+0.4	▲0.0	▲1.0	+0.9	
10/01	+0.5	(+4.7)	+0.6	▲0.3	+0.0	▲1.4	+0.8	+0.3	+0.4	

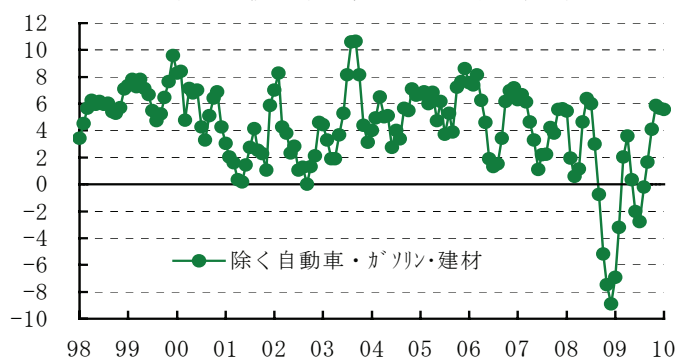
(出所) 商務省 (Department of Commerce)

(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。

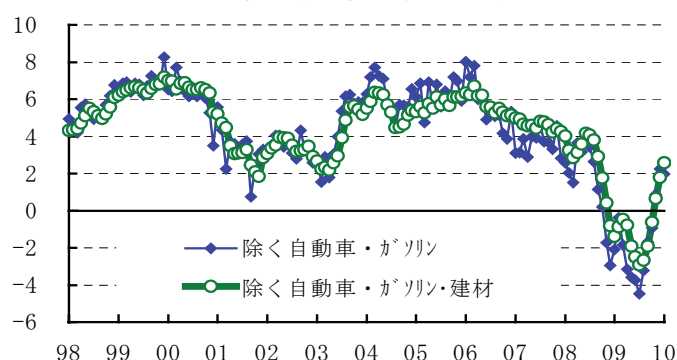
*2:非耐久財関連は、小売売上高の合計から、耐久財関連を除いたもの。

(%) (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)



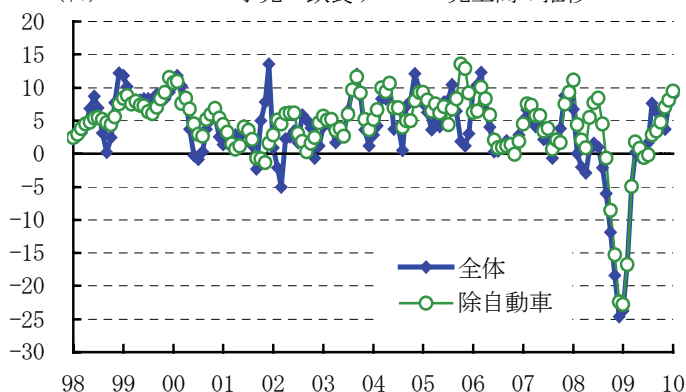
(出所) 米商務省

(%) 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

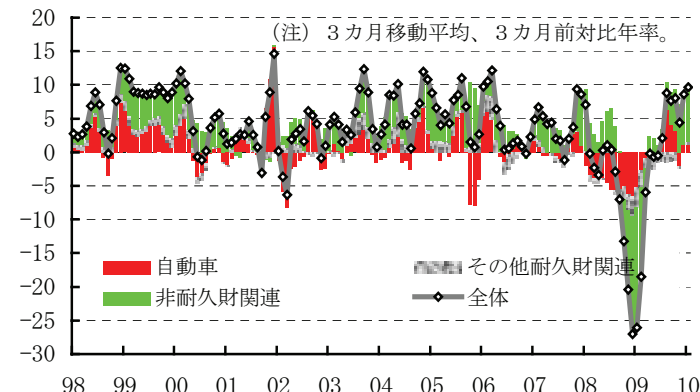
(%) 小売・飲食サービス売上高の推移



(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

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。見通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。