

U.S. Indicators

米国 ペースダウンも堅調さ維持(16年8月個人消費・所得統計)

発表日：2016年9月30日(金)

～7-9月期の実質個人消費は前期比年率+2%台半ばの伸びに～

第一生命経済研究所 経済調査部

桂畑 誠治

03-5221-5001

個人所得支出統計 (PERSONAL INCOME AND OUTLAYS)

	名目 (Current dollars)			実質 (Chained(1996)dollars)					貯蓄率
	個人所得	可処分所得	個人消費	個人消費	耐久財	非耐久財	サービス		
16/01	+0.0	+0.2	+0.1	+0.1	▲0.1	▲1.0	+0.2	+0.0	+6.2
16/02	▲0.1	▲0.1	+0.2	+0.0	+0.3	+0.7	▲0.2	+0.4	+6.0
16/03	+0.3	+0.3	+0.0	+0.2	▲0.0	▲0.1	+0.5	▲0.2	+6.2
16/04	+0.5	+0.5	+1.1	+0.2	+0.7	+1.9	+0.9	+0.5	+5.8
16/05	+0.3	+0.3	+0.3	+0.1	+0.2	▲0.0	+0.3	+0.2	+5.7
16/06	+0.3	+0.3	+0.5	+0.2	+0.4	+1.0	+0.1	+0.4	+5.5
16/07	+0.4	+0.4	+0.4	+0.3	+0.3	+2.3	▲0.2	+0.2	+5.6
16/08	+0.2	+0.2	+0.0	+0.1	▲0.1	▲1.3	▲0.3	+0.1	+5.7

8月の実質個人消費は前月比▲0.1%と失速も、3ヵ月移動平均・3ヵ月前対比年率では+3.8%と高い伸びを維持

16年8月の名目個人消費は、悪天候や前月までの高い伸びの反動等により前月比+0.0%（前月+0.4%）と鈍化した。一方で、可処分所得は前月比+0.2%と小幅上昇したため、貯蓄率は5.7%に上昇したが、レンジ内で安定しており、消費者マインドの動きと整合的である。

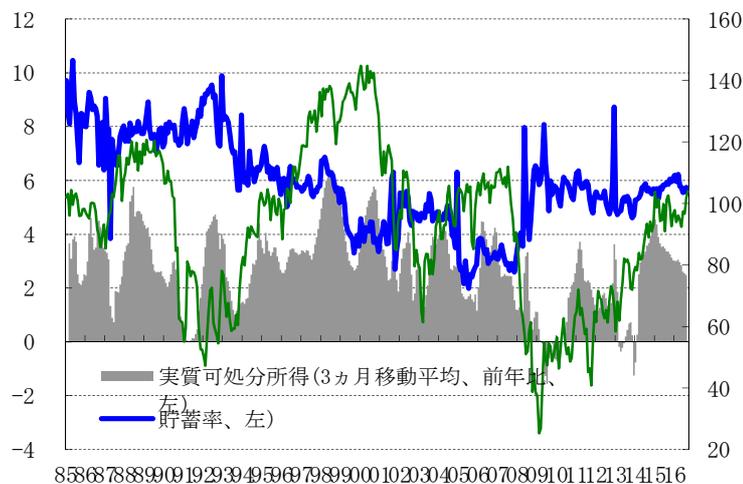
8月の実質個人消費は、前月比▲0.1%（前月同+0.3%）と失速した。財別では、燃料や化粧品、ゲームなどの縮小によって非耐久財が減少幅を拡大したほか、宿泊などの減少によりサービスが減速、自動車や宝石などの縮小により耐久財が減少に転じた。8月の個人消費を取り巻く環境は、可処分所得の増加、マインドの安定、金利の低下、株価の上昇など良好だった。このため、8月の個人消費の失速は高い伸びが続いたこと等による一時的な動きと判断される。個人消費のモメンタム（3ヵ月移動平均・3ヵ月前対比年率）をみると、+3.8%（前月+4.1%）と堅調さを維持している。

(%) (図表) 実質個人消費の推移



(出所) 米商務省データより作成

(%) 実質個人消費と可処分所得、マインドの推移



(出所) 米商務省、C

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。

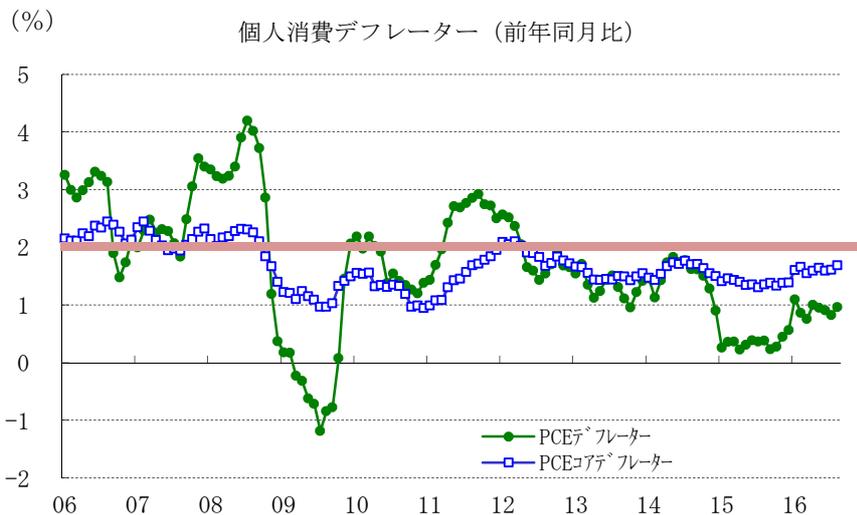
7-9月期の実質個人消費は前期比年率+2.6%と堅調な伸びに

7-9月期の実質個人消費について、7、8月の個人消費は4-6月期比年率+2.4%と減速したが堅調さを維持した。9月には、耐久財が自動車販売の持ち直しで増加するほか、サービス消費は宿泊や余暇サービス関連支出の増加等を背景に拡大すると想定される。以上より、7-9月期の実質個人消費は前期比年率+2.6%と4-6月期の同+4.3%（確報値）から減速するものの、堅調な伸びを維持する公算が大きい。



デフレーターはインフレの安定を示した

8月のインフレ関係では、個人消費支出デフレーターは前月比+0.1%となった。個人消費支出コアデフレーターは、医療や賃貸等の上昇によって、前月比で+0.2%上昇し、前年同月比では+1.7%（前月同+1.6%）と小幅加速した。FRBの目標である2%に向けて上昇したが、依然目標を下回る水準で安定している。



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。