

U.S. Indicators

発表日：2020年3月18日(水)

米国 新型コロナ感染拡大前の2月小売は緩やかな拡大

～市場予想を下ぶれたが、前月の高い伸びの反動～

第一生命経済研究所 調査研究本部 経済調査部
主任エコノミスト 桂畑 誠治 (TEL:03-5221-5001)

米国で、新型コロナウイルスの大規模な感染拡大が認識される前の2月小売売上高は、良好な雇用・所得環境、資産残高の増加等に支えられ、緩やかな拡大基調を維持していたことが確認された。

2月の小売・飲食サービス売上高（速報値、季節調整値）は、前月比▲0.5%（前月同+0.6%）と失速し、市場予想中央値の前月比+0.2%を下回った。12、1月合計で0.1%p上方修正されたことを考慮しても市場の想定より弱い内容。また、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▲0.4%（前月同+0.6%）と失速し、市場予想中央値の前月比+0.1%を下回った。12、1月合計で0.2%p上方修正されたことを考慮しても、市場の想定より弱い内容となった。

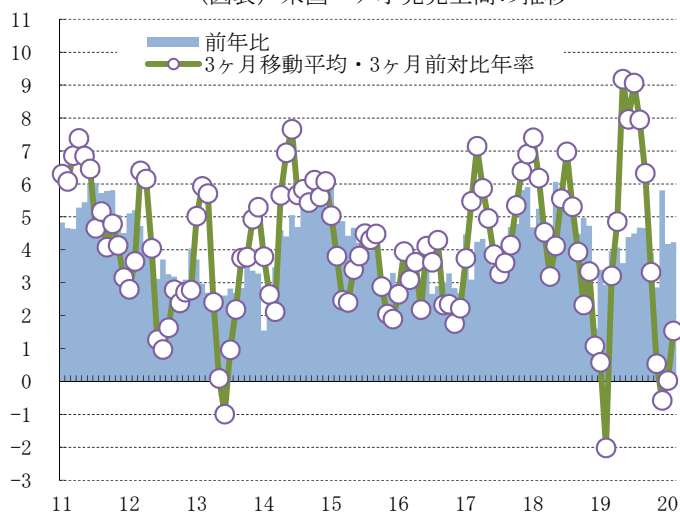
小売売上高の基調を判断するうえで重要なコア小売売上高（自動車・ガソリン・建材を除く小売・飲食サービス売上高）は、前月比▲0.1%（前月同+0.4%）と失速した（12、1月合計0.1%p上方修正）。ただし、コア小売売上高の基調をみると、3ヵ月移動平均・3ヵ月前対比年率で2月に+1.5%（1月0.0%）とプラス幅を拡大したほか、1、2月期は10-12月期対比年率+2.1%と10-12月期の前期比年率▲0.6%（改定▲0.4%、速報▲0.2%）から、プラスに転じており、小売売上高のモメンタムが改善していたことを示している。

2月の小売売上高は、1月の高い伸びの反動により前月比で弱い数字となったが、前年比では+4%台の緩やかな伸びを維持した。2月の段階では、良好な雇用・所得環境の持続や、緩和的な金融環境による株価・不動産等の資産価格の上昇等に支えられ、新型コロナウイルスの感染拡大の影響はほとんど見られなかった。

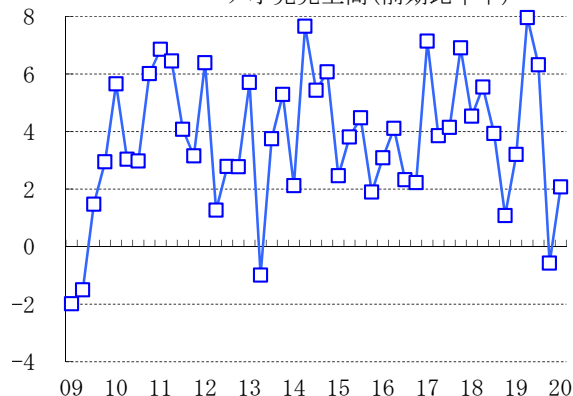
業態別では、通信販売が加速したほか、その他小売は減速したものの堅調さを維持した。一方、自動車・同部品、家具、家電、建設資材、薬局、百貨店など一般小売、飲食店が減少に転じたうえ、ガソリンスタンド、衣料品が減少を続けた。また、スポーツ用品・本・趣味用品は鈍化した。さらに、食品・飲料は横ばいとどまった。

2月の小売売上高の前月比（▲0.53%）の寄与度をみると、押し上げ寄与となった業態は高い順に、通信販売+0.09%、その他小売+0.03%となった。一方、押し下げ寄与となった業態はガソリンスタンド▲0.22%、自動車・同部品▲0.19%、建設資材▲0.08%、飲食店▲0.06%、衣料品▲0.05%、家電▲0.02%、家具▲0.01%、薬局▲0.01%、百貨店を含む一般小売▲0.01%。食品・飲料、スポーツ用品・本・趣味用品は0.00%にとどまった。

(%) (図表) 米国コア小売売上高の推移



(%) コア小売売上高(前期比年率)



小売・飲食サービス売上高 (Retail and Food Services Sales)

			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		
19/02	+0.1	(+2.2)	▲0.1	▲0.6	+0.8	+1.4	▲1.2	+0.2	▲0.8	+4.6
19/03	+1.5	(+3.8)	+1.3	+2.1	+2.4	+1.4	+0.5	+1.4	+1.6	+3.2
19/04	+0.4	(+3.8)	+0.6	▲0.5	▲0.4	+0.8	▲1.1	+0.7	▲0.2	+1.6
19/05	+0.5	(+3.0)	+0.5	▲0.0	+0.4	▲0.1	+1.1	+0.7	▲0.1	▲0.2
19/06	+0.4	(+3.3)	+0.3	+0.6	+0.7	▲0.4	▲0.5	+0.2	+0.2	▲2.5
19/07	+0.7	(+3.5)	+0.9	+0.3	+0.1	+0.4	+0.9	+1.0	+1.2	+1.7
19/08	+0.6	(+4.4)	+0.2	+1.8	+2.0	+0.1	▲0.8	+0.0	▲1.2	▲1.2
19/09	▲0.4	(+4.0)	▲0.2	▲1.0	▲1.1	+1.1	+0.5	▲0.4	+0.1	▲0.1
19/10	+0.3	(+3.1)	+0.2	+0.7	+1.1	▲0.7	▲0.8	+0.3	▲0.2	+2.0
19/11	+0.2	(+3.3)	▲0.2	+1.2	+1.6	+0.0	▲0.5	▲0.1	▲0.1	+0.6
19/12	+0.0	(+5.4)	+0.5	▲1.0	▲1.8	▲1.6	+0.6	+0.4	+2.8	+0.9
20/01	+0.6	(+5.0)	+0.6	+1.4	+0.8	+3.2	+0.6	+0.2	▲1.4	▲0.4
20/02	▲0.5	(+4.3)	▲0.4	▲1.0	▲0.9	▲0.4	▲1.4	▲0.3	▲1.2	▲2.8

(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。

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、第一生命保険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。