

2013 年 10 月 10 日

全 2 頁

アメリカ経済を知る！ 第 2 回

小売売上から個人消費を見よう

ニューヨークリサーチセンター
エコノミスト 笠原 滝平
上野 まな美

1 小売売上高の概要

アメリカの GDP の約 7 割を占め、経済全体の動向を左右する個人消費の動向は、小売売上高を通じて、ある程度把握することができます。小売売上高は商務省から発表されます。当月の速報値は翌月中旬に発表され、データ公表のタイミングが早いため、特に注目されます。速報値の売上高の調査方法は、約 5,000 社の小売店と外食店が選ばれますが、特定の業界の売上に比較的大きな影響を与える約 1,500 社が必ず選ばれます。そして、同調査に回答する会社は、小売売上高の合計の約 65% を占めます。

2 小売売上高の見方

小売売上高は、主要な経済指標として官民で幅広く使われています。商務省は、小売売上高のデータから GDP の個人消費の一部を推計しています。また、小売売上高は業種別にも分けられているため（図表 1）、エコノミストなどは小売売上高のデータを用いて、業界の動向分析を行ったりしています。例えば、インターネット経由の売上が年々増加していますが、無店舗小売業者の売上を見ると、その動向を把握することができます。また、アメリカの学校の新学年が始まる前には、子供達が新しい洋服を買う傾向が強まるため、衣料品・アクセサリー店の売上高が注目されます。そして、年末にかけてのホリデーシーズンは一年で最も消費が盛り上がる時期で、プレゼントの購入などによる各業種の小売売上高が注目されます。

図表 1 小売売上高の業種別内訳

自動車・部品 ディーラー	家具・家財 道具店	電化製品店	建材・園芸店
食品・飲料店	医療・パーソ ナルケア店	ガソリンスタンド	衣料品・アク セサリー店
スポーツ 娯楽・音楽 書店	総合小売店	その他小売店	無店舗小売
飲食店			

(出所) 商務省より大和総研作成

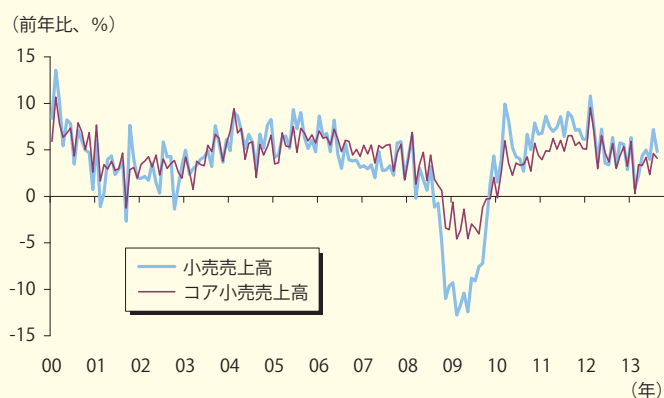
また、ガソリンスタンドの売上高からガソリンへの支出を把握することができます。ガソリンスタンドの売上高はガソリン価格に大きく影響を受けるので、激しく変動することがあります。国土の広いアメリカでは自動車が生活必需品であり、仮にガソリン価格が高くなっても自動車に乗らざるを得ず、ほかの消費を手控えることになるかもしれません。

小売売上高を見る上で、コア小売売上高を見る必要もあります（図表2）。コア小売売上高とは、自動車ディーラー、ガソリンスタンド、建材・園芸店といった比較的変動が激しい3業種の売上を除いたものであり、GDP統計の個人消費の推計に用いられます。変動が小さいコア小売売上高は、個人消費の基調を知るのに適していると言えるでしょう。

なお、小売売上高は名目値なので物価変動の影響が含まれます。また、後になってデータが修正される可能性があることや、年々増えている旅行や医療費などのサービス消費が十分に把握できないことが留意点として挙げられるでしょう。

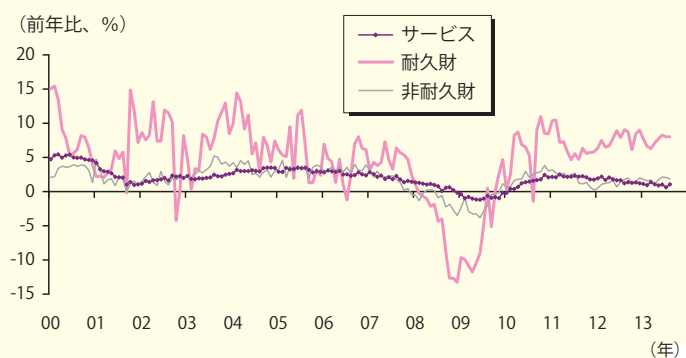
また、ほかにも小売売上高が重要な理由があります。GDPの個人消費の内訳は、財の消費が1/3程度、サービスの消費が2/3程度となっています。しかし、サービスの消費には医療費や教育費など、

図表2 小売売上高とコア小売売上高



(注) コア売上高は自動車ディーラー、ガソリンスタンド、建材・園芸店を除く
(出所) 商務省より大和総研作成

図表3 実質個人消費の内訳



(出所) 商務省より大和総研作成

景気変動に影響を受けにくい項目が含まれています（図表3）。一方で、耐久財に含まれるテレビや自動車などは、所得が減ったり、景気が悪いと感じたりしたら購入を先送りすることも考えられます。そのため、耐久財などの消費を扱う小売売上高によって米国の景気の変動の一端を知ることができると言えるでしょう。

（以上）