

経済指標ウォッチャー

# 3月米小売売上高 市場予想を大幅に上回る

## 大規模な追加経済対策が成立、個人消費を喚起

### 小売売上高とは？

百貨店やスーパーなどの小売・サービス業の月間売上高について、サンプル調査をベースにした景気関連の経済指標（耐久財と非耐久財に大別）。消費者が商品購入にどれだけお金を使ったかが分かる。個人消費はGDP（国内総生産）の中でも大きな割合を占めることが多いため、個人消費のトレンドや景気の良し悪しを判断するためにも重要視される。

### 3月の小売売上高は2ヵ月ぶりに大幅増加

米商務省が15日発表した2021年3月の全米の小売売上高（季節調整済み）は前月比9.8%増（市場予想：同5.8%増）の6,191億ドルとなり、過去最高となりました（図表1）。全米を襲った大寒波の影響により2月に大きく減少した反動が一部あるものの、強い結果となりました。

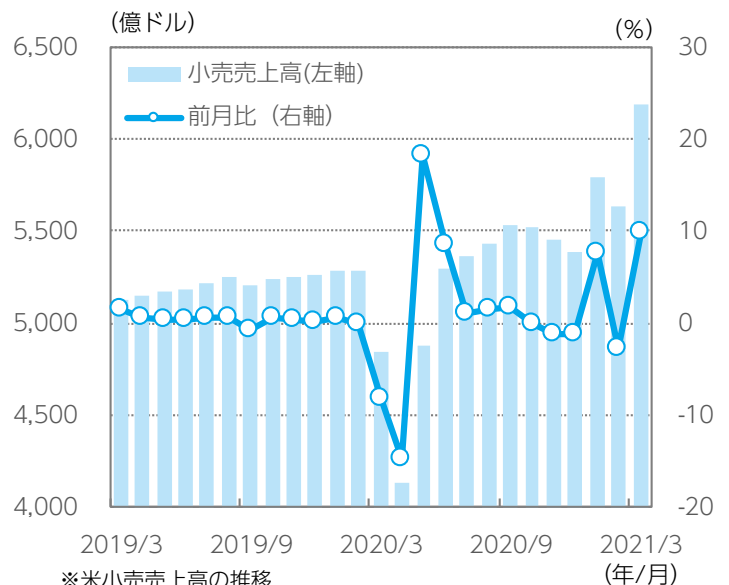
3月中旬にバイデン米大統領が1.9兆ドルにもおよぶ大規模経済対策に署名しました。国民1人あたり追加で1,400ドル（所得制限あり）の現金が給付されたことや、週300ドルの失業保険の上乗せ給付が延長されたことなどが、小売売上高の持ち直しに繋がったものとみられます。追加の現金給付等を受けて、今後も数ヵ月にわたり、米個人消費はさらに押し上げられることが期待されます。

### サービス業などの雇用環境の改善も追い風に

新型コロナウイルスのワクチン接種が普及し、経済活動の正常化が進んでいることなどを背景に、雇用環境が改善していることも、家計の購買力を高めていると考えられます。感染防止策として講じられたロックダウン（都市封鎖）により、宿泊業や飲食・サービス業などを中心に一時解雇が急増したものの、経済活動の再開と足並みを揃えるように再雇用が進み、サービス業の失業率は低下傾向にあります（図表2）。

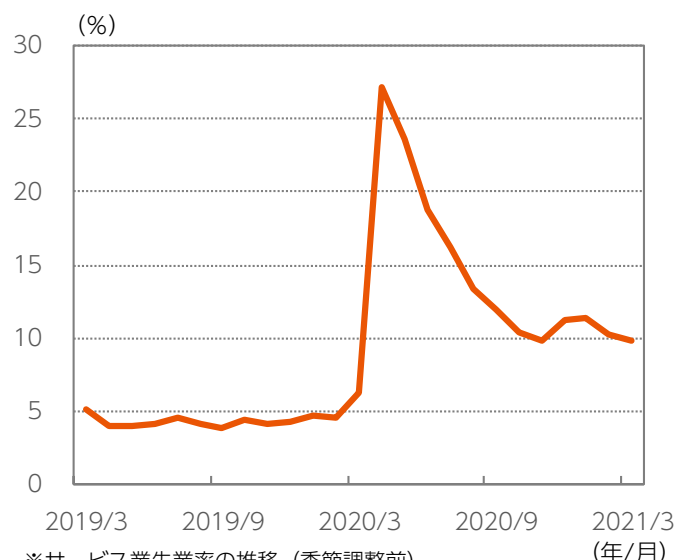
バイデン米大統領は、数百万人規模の雇用創出が期待される大規模なインフラ投資計画を公表しました。今月中に、医療や育児などの支援策を追加で打ち出す見込みであり、今後も政府による手厚い家計支援と改善しつつある雇用環境により、小売売上高は堅調に推移するものと思われます。

図表1：3月の小売売上高は大幅に増加



※米小売売上高の推移  
データ期間：2019年3月～2021年3月（月次）  
出所）ブルームバーグのデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

図表2：再雇用でサービス業の雇用環境が改善



※サービス業失業率の推移（季節調整前）  
データ期間：2019年3月～2021年3月（月次）  
出所）ブルームバーグのデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

## 【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮していませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

## &lt;設定・運用&gt;



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社  
金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

コールセンター 0120-762-506  
9：00～17：00（土日祝日・年末年始を除く）  
ホームページ <https://www.nam.co.jp/>