

経済指標ウォッチャー

5月米小売売上高 市場予想を下回るも好調

労働市場への人材回帰により、労働収入による本格的な消費へ

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。

5月の小売売上高は前月比で減少

米商務省が15日発表した2021年5月の全米の小売売上高（季節調整済み）は前月比1.3%減（市場予想：同0.8%減）の6,202億ドルとなりました。小売売上高は前月から減少したものの、新型コロナウイルス感染拡大前の水準を大幅に上回っています（図表1）。経済活動の再開や、追加経済対策の一環で、米政府が実施した失業保険の上乗せ給付や、家計への現金給付が引き続き消費の押し上げに寄与しているものとみられます。

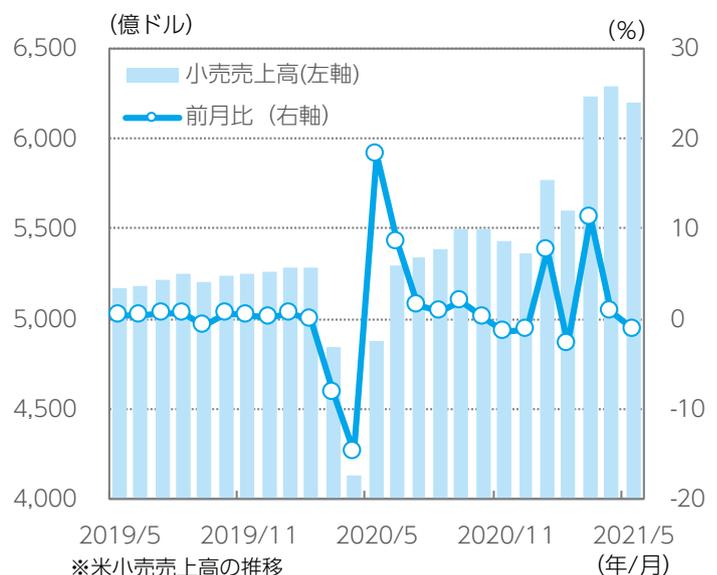
ワクチン接種の普及により、感染防止策として講じられた外出制限が段階的に緩和されつつあります。全米各州で飲食店等の営業時間や店内客数の規制などが緩和されたことなどから、コロナ禍の『巣ごもり』で広がったネット販売に加え、対面販売・サービスの売上も好調のようです。

貯蓄頼みから労働収入による持続的な消費へ

経済活動の再開にともなう旺盛な需要により、サービス業を中心に人手不足が深刻となっています。現金給付や失業保険に週300ドル上乗せするという政府の手厚い対策による貯蓄の増加（図表2）が労働意欲を喪失させ、人手不足の一因となっているとの指摘もみられました。景気の早期回復期待と足元の労働力不足を背景に、全米のおよそ半数の州が9月上旬の期限を待たず、失業保険の上乗せ給付の打ち切りを表明していることなどから、再び職に就く人が増加することが見込まれます。

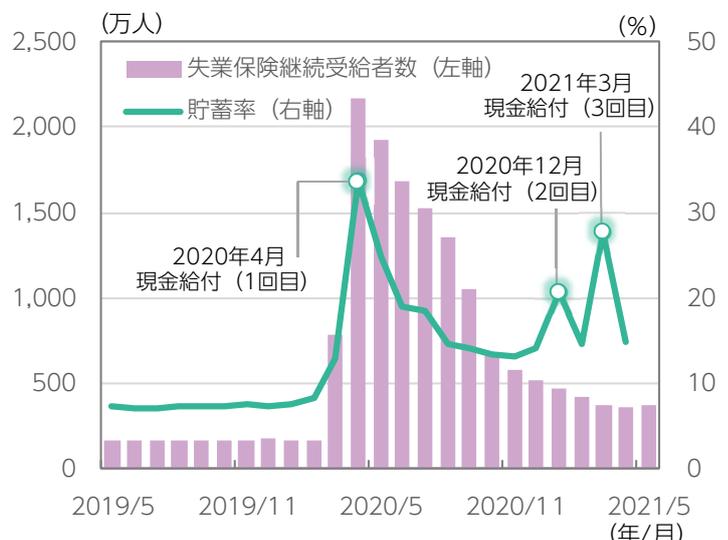
経済活動が正常化に向かう中、労働市場へ人材が回帰することにより、貯蓄頼みの消費から労働収入による本格的な消費へと移行することが期待され、小売売上高は底堅く推移するものと思われます。

図表1：小売売上高は前月比で減少となるも高水準



※米小売売上高の推移
 データ期間：2019年5月～2021年5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：手厚い失業手当により貯蓄が増加



※失業保険継続受給者数（季節調整済み）と貯蓄率の推移
 データ期間：2019年5月～2021年5月（月次）
 *貯蓄率データは2021年4月まで
 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おりませんので、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。

<設定・運用>



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/>