

経済指標ウォッチャー

# 2021年10-12月期米国実質GDP成長率 再び高い成長率を記録

## 金融引き締めが進む中、経済成長が維持されるかに注目

### GDP（国内総生産）とは？

Gross Domestic Productの略で、国内において一定期間内に新たに生産されたモノやサービスなどの合計金額。その国の経済力の目安に用いられる。

前年同期や前期と比べ、どのくらい増加（減少）したのかを見ることで、国内の経済成長を推定することが可能となる。GDPの増減率を%で表したものを『GDP成長率』と呼ぶ。

### 2021年第4四半期GDPは前期比年率6.9%増

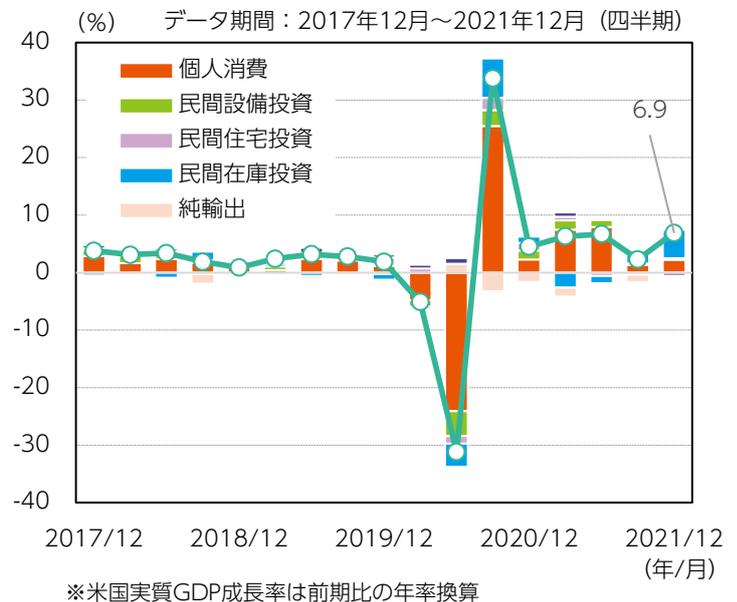
米国商務省が1月27日に発表した、2021年10-12月期の実質GDP（国内総生産）成長率（季節調整済み、速報値）は、前期比年率6.9%増となり、事前予想の同5.5%増を上回りました。6四半期連続のプラス成長となり、7-9月期の同2.3%増から伸び率は再び加速しました（図表1）。2021年通年の実質GDP成長率は前年比5.7%増と1984年以来37年ぶりの高い伸びとなりました。追加経済対策やワクチン接種の進展等により、GDPの約3分の2を占める個人消費が大きく回復したことが主な要因とみられます。

### 民間在庫投資、個人消費の伸びが大きい

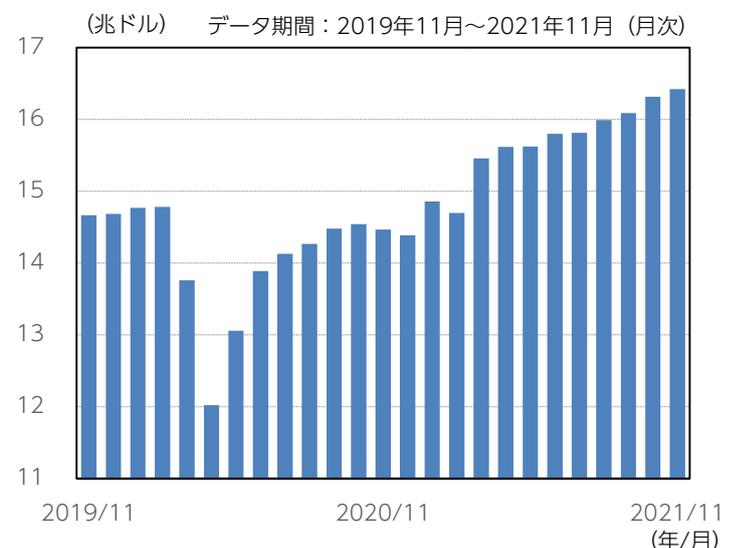
項目別寄与度では、モノに対する旺盛な需要や供給網の混乱による原材料不足などを受けて、企業の在庫を積み増す動きが強まったことから、民間在庫投資の寄与度が4.9ポイントと最も寄与しました。また、物価の上昇が続いているものの、行動制限の緩和にともない個人消費が再び活発化したことから、個人消費の寄与度も2.3ポイントと大きく寄与しました。経済活動の再開とともに個人消費支出は増加傾向にあり、2021年11月時点の個人消費支出は2020年2月のコロナ禍前の水準を10%以上上回っています（図表2）。

しかし、足元では一日あたりの新型コロナウイルス新規感染者数は一時100万人を超えるなど高止まりしており、感染により従業員が欠勤するなど、人手不足が深刻化しています。人手不足による供給網の混乱が物価の上昇を長期化させることとなれば、個人消費が低迷するおそれもあります。物価高騰を抑制するためにFRB(米連邦準備制度理事会)は3月にも利上げを実施する見込みであり、利上げが景気に影響を及ぼすことも考えられます。今後は、金融引き締めを進めながら経済成長を維持していくことができるかに、注目が集まりそうです。

図表1：実質GDP成長率と項目別寄与度の推移



図表2：個人消費支出金額(季節調整済み)の推移



出所) 図表1、2は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

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>