

米国経済・金融概況 (2021年12月)

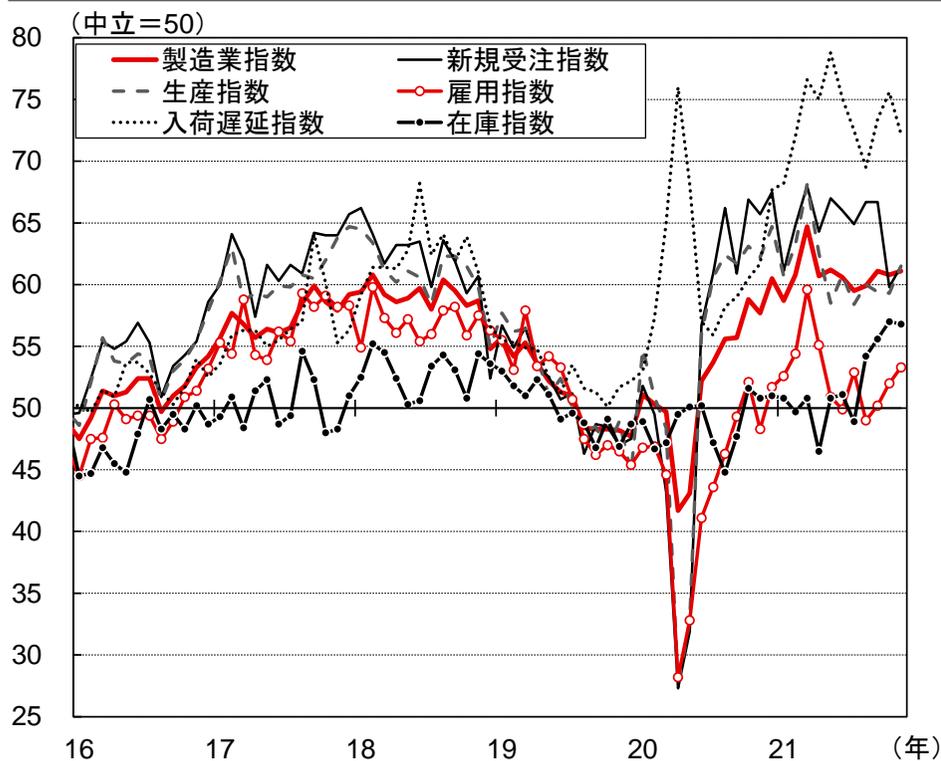
2021年12月16日

経営企画部経済調査室(ニューヨーク)

1. 企業活動

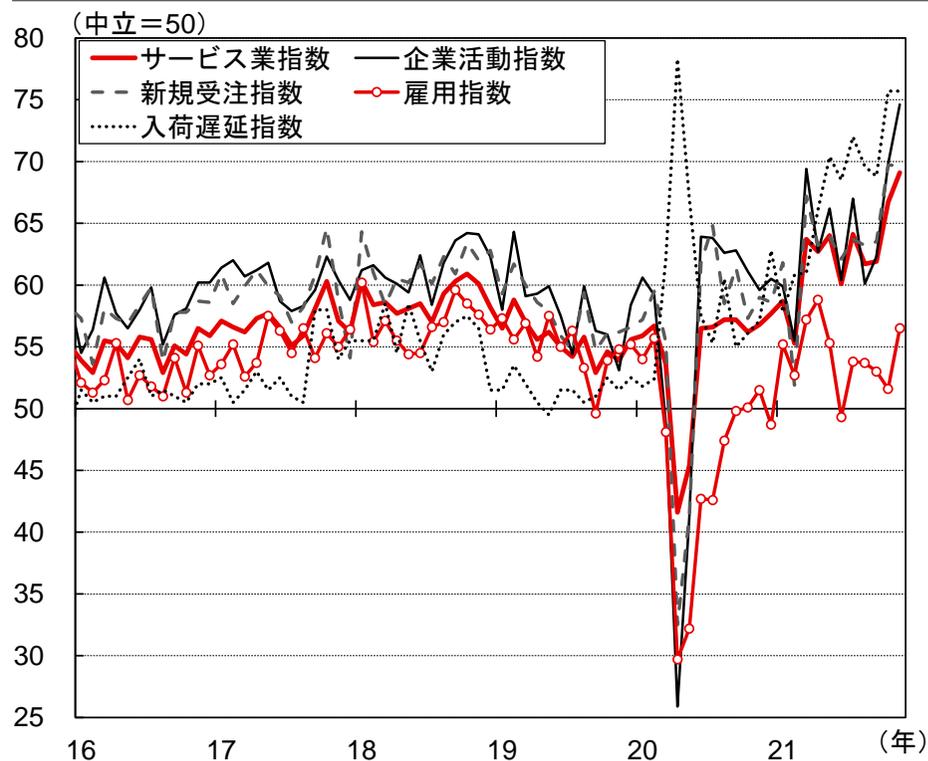
- 製造業の景況感・活動状況を表すISM製造業指数(総合指数)は、11月に61.1(前月比+0.3)と小幅上昇。指数の構成項目をみると、生産指数(61.5、前月比+2.2)、新規受注指数(61.5、同+1.7)、雇用指数(53.3、同+1.3)は上昇した一方、入荷遅延指数(72.2、同▲3.4)、在庫指数(56.8、同▲0.2)は低下。総合指数は拡大と縮小の境目である50を18ヵ月連続で上回り、産業別では全18産業のうち13産業が拡大、2産業が縮小、3産業が横這いを報告(10月は16産業が拡大、2産業が縮小)。
- 11月のISMサービス業指数(総合指数)は69.1(前月比+2.4)と2ヵ月連続で過去最高を記録。指数の構成項目をみると、企業活動指数(74.6、前月比+4.8)、雇用指数(56.5、同+4.9)が大幅に上昇。なお、総合指数は50を18ヵ月連続で上回り、産業別では全18産業が拡大を報告(10月も全18産業が拡大を報告)。

ISM製造業指数の推移



(資料) 全米供給管理協会統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

ISMサービス業指数の推移



(資料) 全米供給管理協会統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

2. 生産

- 11月の鉱工業生産は前月比+0.5%と2ヵ月連続で増加。産業別にみると、「製造業」と「鉱業」は同+0.7%と増加した一方、「公益事業(電力・ガス)」は同▲0.8%と減少。また、11月の設備稼働率は76.8%と前月から+0.3%ポイント上昇。
- 10月の耐久財受注は前月比▲0.4%と2ヵ月連続で減少。内訳をみると、全体の約3割を占める「輸送用機器」が同▲2.6%。一方、設備投資の先行指標であるコア資本財受注(非国防資本財受注、除く航空機)は10月に同+0.7%と8ヵ月連続で増加。

鉱工業生産と設備稼働率の推移



(資料)FRB統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

耐久財受注の推移

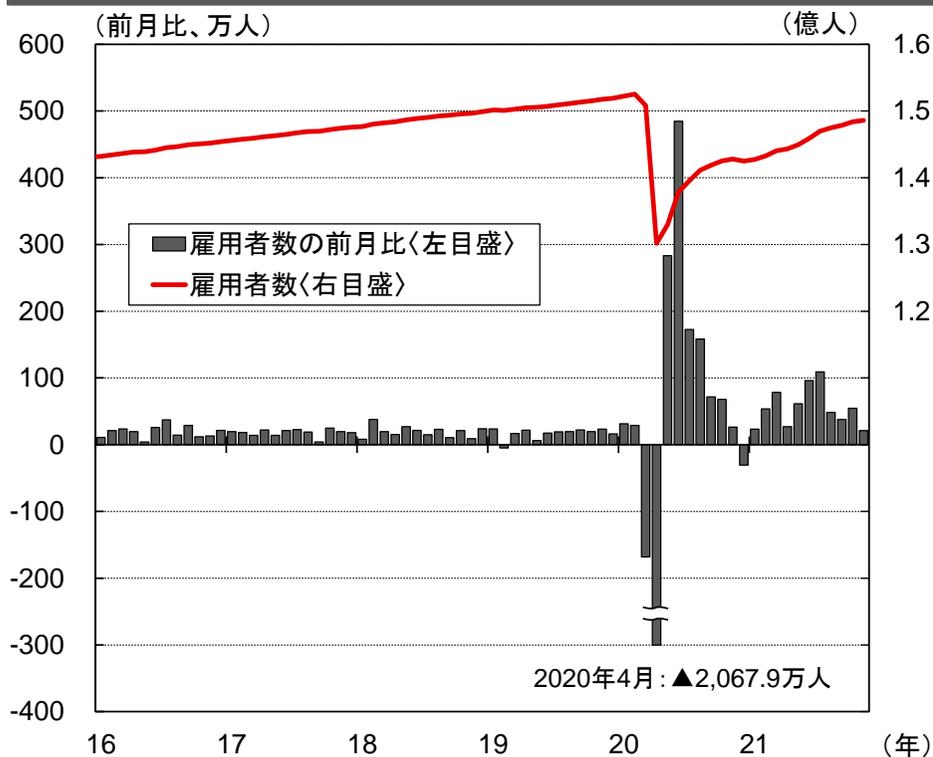


(資料)米国商務省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

3. 雇用

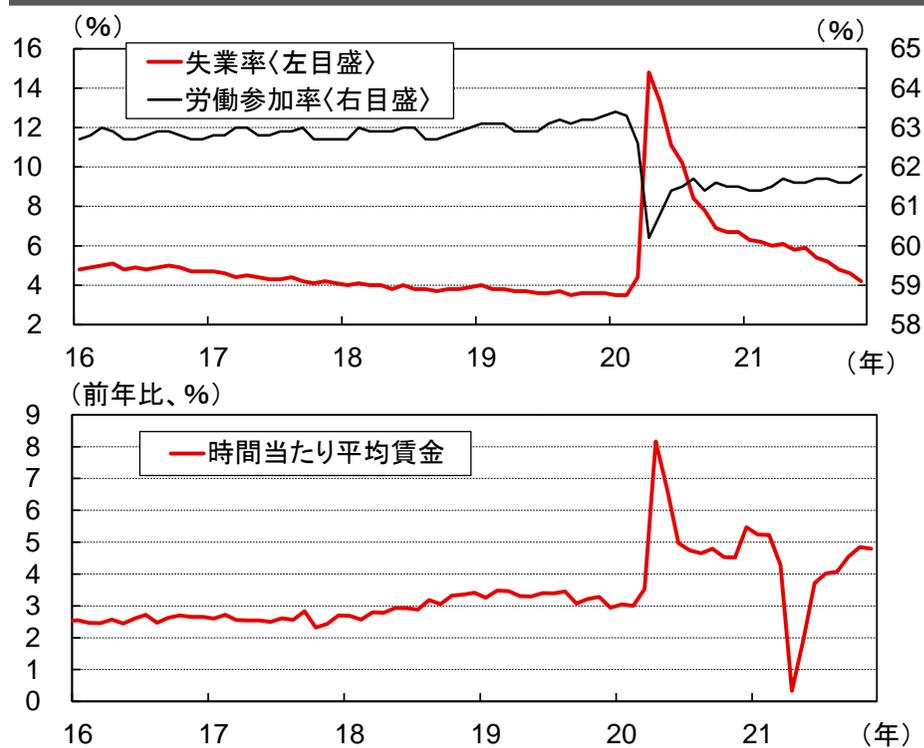
- 11月の非農業部門雇用者数は前月比+21.0万人と前月(同+54.6万人、改定値)から伸びが鈍化し、市場予想(Bloomberg集計:同+55.0万人)を下回る結果。
- 業種別にみると、「専門・ビジネスサービス」(同+9.0万人)、「輸送・倉庫」(同+5.0万人)、「建設業」(同+3.1万人)、「製造業」(同+3.1万人)などが増加した一方、「公務」(同▲2.5万人)、「小売業」(同▲2.0万人)は減少。なお、非農業部門雇用者数の水準はパンデミック前(2020年2月)に対して▲391万人(▲2.6%)。
- 10月の失業率は4.2%と前月から0.4%ポイント低下、失業者数は687.7万と前月比▲54.2万人。労働参加率は61.8%と前月比+0.2%ポイント。時間当たり平均賃金(民間部門)の上昇率は前年比+4.8%と前月と同水準。

非農業部門雇用者数の推移



(資料)米労働省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

失業率・労働参加率・時間当たり平均賃金の推移

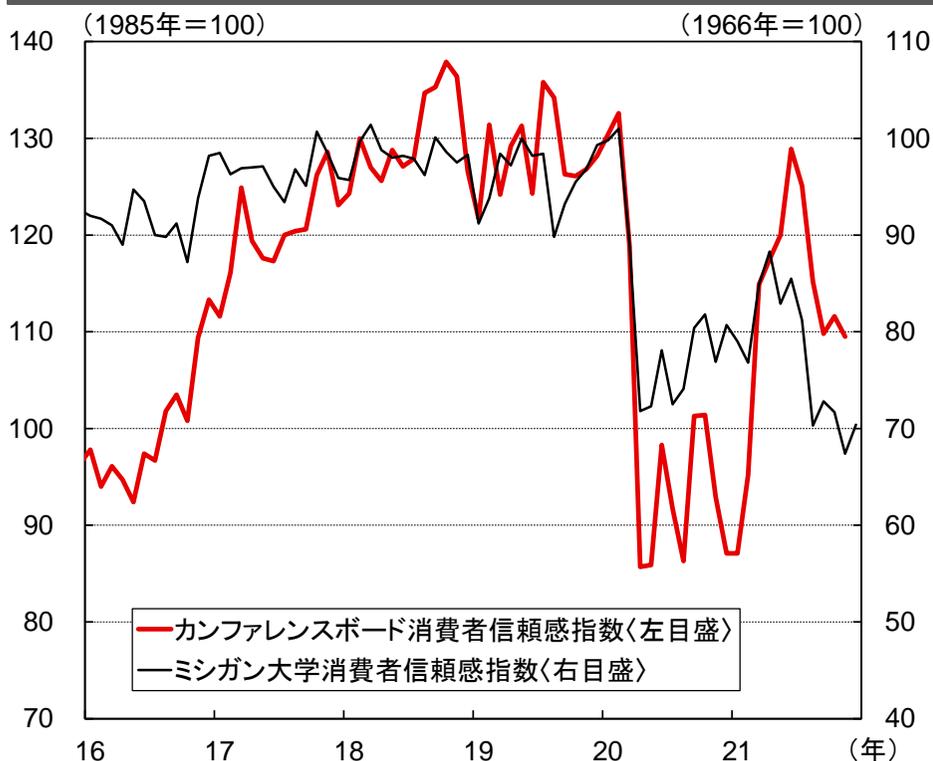


(資料)米労働省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

4. 個人消費

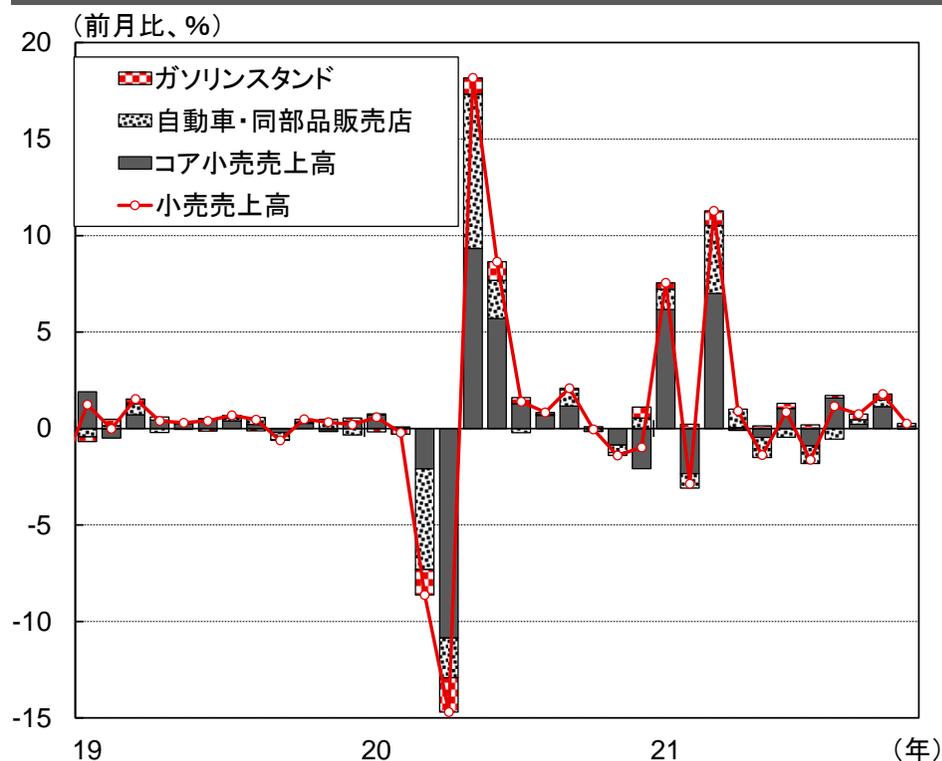
- 11月のカンファレンスボード消費者信頼感指数は109.5(前月比▲2.1)と2カ月ぶりに低下。12月のミシガン大学消費者信頼感指数(速報値)は70.4(同+3.0)と3カ月ぶりに上昇したものの、インフレ懸念の高まり等から低水準で推移。
- 11月の小売売上高は前月比+0.3%と4カ月連続で増加したが、10月(同+1.8%)から伸びが鈍化。業種別にみると、「飲食店」(10月:前月比+0.3%→11月:同+1.0%)の伸びが加速した一方、「無店舗小売」(同4.1%→同0.0%)は横這い、「電機・家電販売店」(同+3.1%→同▲4.6%)、「総合小売店」(同+1.5%→同▲1.2%)、「自動車・同部品」(同+1.7%→同▲0.1%)は減少に転じた。「ガソリンスタンド」と「自動車・同部品」を除いたコア小売売上高も同+0.2%と10月(同+1.6%)から伸びが鈍化。

消費者信頼感指数の推移



(資料)カンファレンスボード、ミシガン大学統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

小売売上高の推移

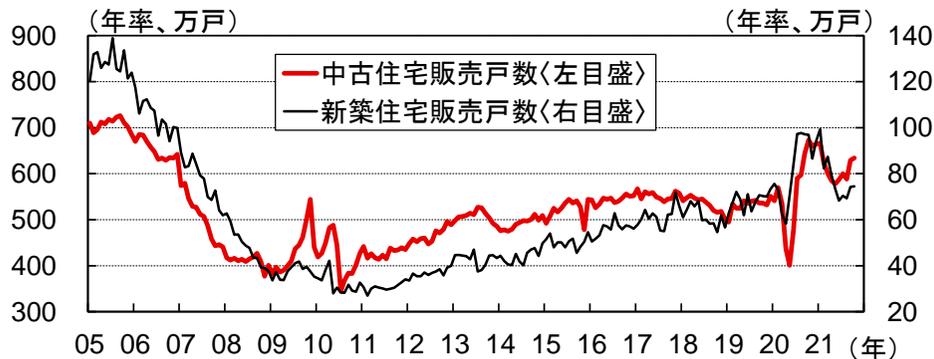
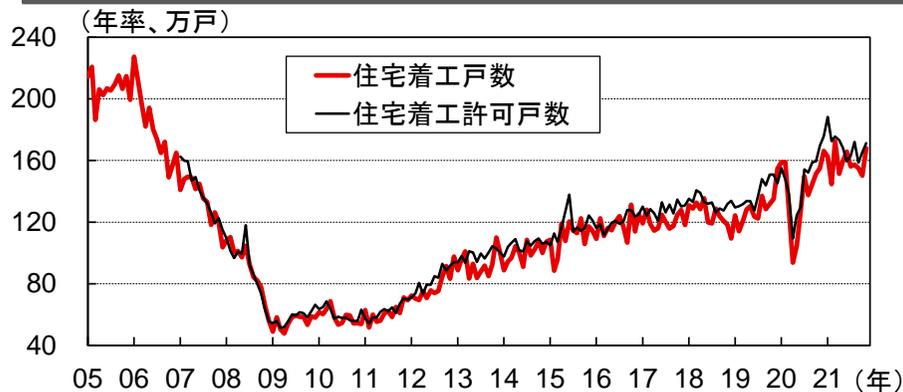


(資料)米国商務省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

5. 住宅

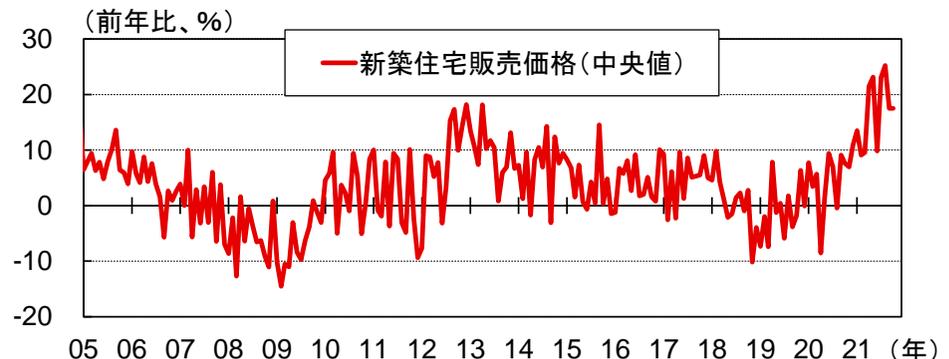
- 11月の住宅着工戸数は前月比+11.8%の年率167.9万戸(季節調整済)と3ヵ月ぶりに増加。内訳をみると、一戸建住宅は同+11.3%、集合住宅(2世帯以上)は同+12.9%と夫々増加。先行指標である住宅着工許可戸数は同+3.6%の年率171.2万戸(季節調整済)と2ヵ月連続で増加。
- 10月の住宅販売戸数は中古住宅が前月比+0.8%の年率634.0万戸(季節調整済)、新築住宅は同+0.4%の年率74.5万戸(季節調整済)と、夫々小幅増加。住宅販売価格は中古住宅が353,900ドル(中央値・季節調整前)、前年比+13.1%と9月(同+12.7%)から伸びが加速、新築住宅は407,700ドル(中央値・季節調整前)、同+17.5%と伸びは9月と同水準。
- 10月の在庫率は中古住宅が2.3ヵ月(季節調整済)と前月(2.4ヵ月)から低下、新築住宅は6.3ヵ月(季節調整済)と前月(6.1ヵ月)から上昇。

住宅着工戸数・着工許可戸数・住宅販売戸数の推移



(資料)全米不動産業協会、米国商務省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

住宅販売価格の推移



(資料)全米不動産業協会、米国商務省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

6. 物価

- 11月の消費者物価指数は前年比+6.8%と10月(同+6.2%)から伸びが加速し、1982年6月以来の上昇率に。食品とエネルギーを除いたコア消費者物価指数も前年比+4.9%(10月:同+4.6%)と1991年6月以来の上昇率。内訳をみると、エネルギー(同+33.3%)、食品(同+6.1%)、中古車(同+31.4)、新車(同+11.1%)、家賃(同+3.8%)など幅広い項目が上昇。
- 11月の生産者物価指数は前年比+9.6%、食品とエネルギーを除いたコア生産者物価指数は同+7.0%と、夫々現行統計が開始された2010年11月以降で最大の上昇率。内訳をみると、「財」(同+14.9%)、「サービス」(同+7.1%)共に前月から伸びが加速。

消費者物価指数の推移



(資料)米労働省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

生産者物価指数の推移

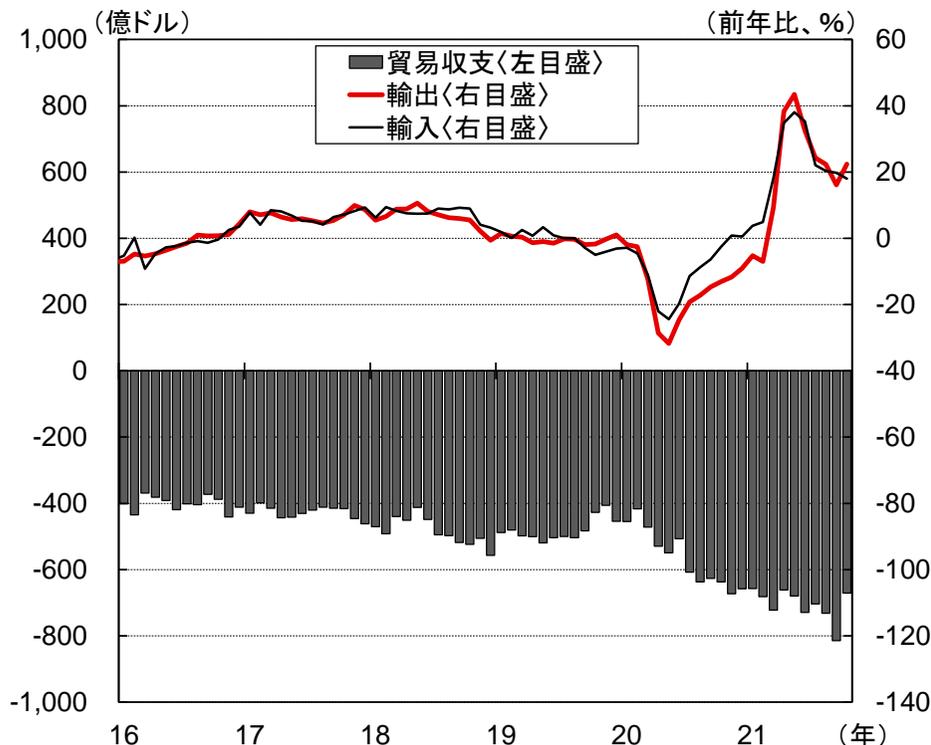


(資料)米労働省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

7. 国際収支

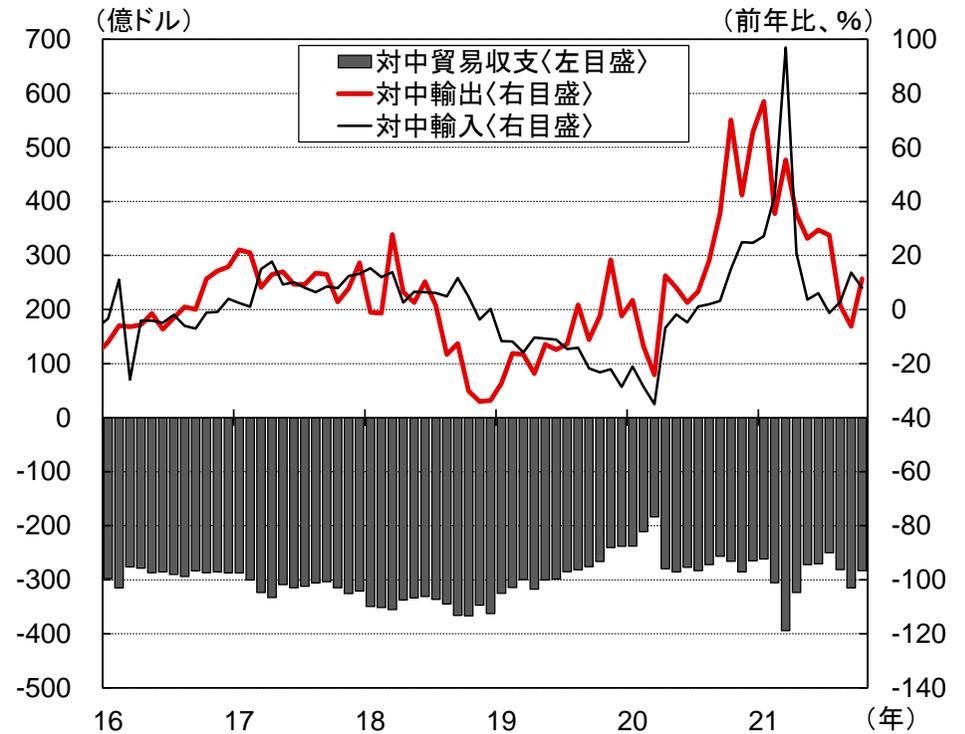
- 10月の貿易収支(財・サービス)は671億ドルの赤字となり、赤字幅は前月比▲17.6%と縮小。輸出の伸び(同+8.1%)が輸入の伸び(同+0.9%)を上回った。輸出の内訳をみると、食料品・飲料品(同+17.1%)や自動車等(同+14.1%)などが増加。
- 財の貿易収支を国・地域別にみると、米国の貿易赤字(財)の3分の1程度を占める中国との貿易赤字は10月に283億ドルとなり、赤字幅は前月比▲10.1%(同▲32億ドル)と縮小。対中輸出(財)は同+25.4%と増加した一方、対中輸入(財)は同▲0.9%と減少。前年比でみると、対中輸出(財)は+11.4%、対中輸入(財)は同+8.0%と夫々増加。

貿易収支と輸出入(財・サービス)の推移



(注) 国際収支ベース。貿易収支は季節調整後。輸出入の前年比も季節調整後の数値を元に算出。
 (資料) 米国商務省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

対中貿易収支と対中輸出入(財)の推移

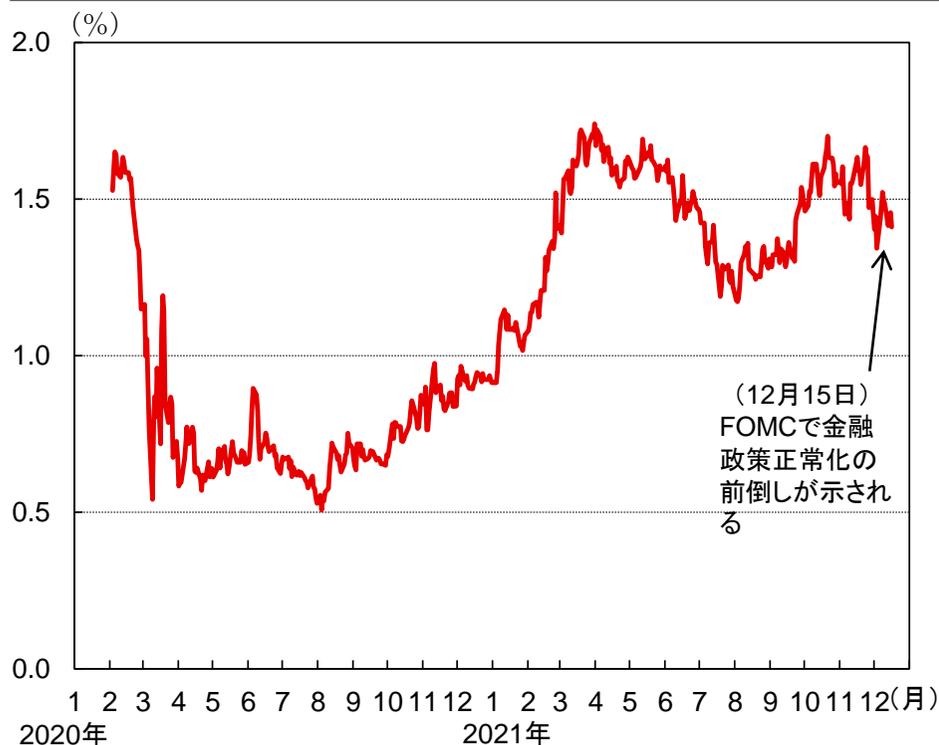


(注) 通関ベース。貿易収支は季節調整後。輸出入の前年比も季節調整後の数値を元に算出。
 (資料) 米国商務省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

8. 金融市場動向

- 10年物国債利回りは、インフレ長期化への懸念から11年半ばに1.6%台に上昇。その後、オミクロン株の出現等を受けて1.3%台まで低下し、足元では1.4%前後で推移。12月15日のFOMCではテーパリング加速や利上げ前倒し等のタカ派的な内容が示されたが、予め織り込まれていたことから反応は限定的。
- ダウ平均株価は、オミクロン株の出現によるリスク回避姿勢の強まりを受けて34,000ドル近くまで下落したが、その後は持ち直し、足元では36,000ドル付近で推移。

10年物国債利回りの推移



(資料) Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

ダウ平均株価の推移



(資料) Bloombergより三菱UFJ銀行経済調査室作成

参考表: 主要月次経済指標の推移①

主要月次経済指標の推移

		20年12月	21年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
企業活動・生産	ISM 製造業指数	60.5	58.7	60.8	64.7	60.7	61.2	60.6	59.5	59.9	61.1	60.8	61.1	-
	ISMサービス業指数	57.7	58.7	55.3	63.7	62.7	64.0	60.1	64.1	61.7	61.9	66.7	69.1	-
	鉱工業生産指数(2012年平均=100)	98.3	99.4	96.4	99.2	99.2	99.9	100.5	101.2	101.1	100.1	101.8	102.3	-
	前月比(%)	1.2	1.1	▲3.0	2.9	0.1	0.7	0.5	0.8	-0.1	-1.0	1.7	0.5	-
	設備稼働率(%)	74.1	75.0	72.7	74.8	74.8	75.3	75.7	76.2	76.1	75.3	76.5	76.8	-
	製造業受注(億ドル)	4,683	4,792	4,812	4,881	4,874	4,986	5,061	5,095	5,146	5,171	5,221	-	-
	前月比(%)	1.7	2.3	0.4	1.4	▲0.1	2.3	1.5	0.7	1.0	0.5	1.0	-	-
	うち耐久財受注(億ドル)	2,374	2,432	2,463	2,495	2,476	2,555	2,577	2,588	2,623	2,614	2,603	-	-
	前月比(%)	1.5	2.4	1.3	1.3	▲0.7	3.2	0.8	0.5	1.3	▲0.4	▲0.4	-	-
雇用・個人消費	非農業部門雇用者数(前月比、万人)	▲30.6	23.3	53.6	78.5	26.9	61.4	96.2	109.1	48.3	37.9	54.6	21.0	-
	時間当たり平均賃金(ドル)	29.91	29.92	30.00	29.97	30.17	30.31	30.44	30.55	30.67	30.84	30.95	31.03	-
	前年比(%)	5.5	5.2	5.2	4.3	0.3	1.9	3.7	4.0	4.1	4.5	4.8	4.8	-
	失業率(%)	6.7	6.3	6.2	6.0	6.1	5.8	5.9	5.4	5.2	4.8	4.6	4.2	-
	個人所得(年率、億ドル)	195,622	215,045	199,551	241,424	209,245	205,147	205,705	208,246	208,936	206,899	207,833	-	-
	前月比(%)	0.7	9.9	▲7.2	21.0	▲13.3	▲2.0	0.3	1.2	0.3	▲1.0	0.5	-	-
	個人消費(年率、億ドル)	143,895	148,579	146,996	154,589	156,187	156,244	158,020	158,048	159,758	160,764	162,907	-	-
	前月比(%)	▲0.5	3.3	▲1.1	5.2	1.0	0.0	1.1	0.0	1.1	0.6	1.3	-	-
	貯蓄率(%)	14.0	19.9	13.5	26.6	12.6	10.4	9.5	10.6	9.9	8.2	7.3	-	-
	小売売上高(億ドル)	5,360	5,765	5,600	6,231	6,288	6,201	6,254	6,153	6,224	6,270	6,382	6,398	-
	前月比(%)	▲1.0	7.6	▲2.9	11.3	0.9	▲1.4	0.9	▲1.6	1.2	0.7	1.8	0.3	-
	自動車販売台数(年率、万台)	1,631	1,678	1,593	1,764	1,830	1,689	1,547	1,467	1,309	1,228	1,296	1,286	-
	前月比(%)	2.7	2.9	▲5.1	10.7	3.7	▲7.7	▲8.4	▲5.2	▲10.8	▲6.1	5.5	▲0.7	-
カンファレンスボード消費者信頼感指数	87.1	87.1	95.2	114.9	117.5	120.0	128.9	125.1	115.2	109.8	111.6	109.5	-	
ミシガン大学消費者信頼感指数	80.7	79.0	76.8	84.9	88.3	82.9	85.5	81.2	70.3	72.8	71.7	67.4	70.4	

(資料) 各種統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

参考表: 主要月次経済指標の推移②

主要月次経済指標の推移

		20年12月	21年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
住宅	住宅着工戸数(年率、万戸)	166	163	145	173	151	159	166	156	157	155	150	168	-
	前月比(%)	7.1	▲2.2	▲11.0	19.2	▲12.2	5.3	4.0	▲5.7	0.7	▲1.5	▲3.1	11.8	-
	中古住宅販売戸数(年率、万戸)	665	666	624	601	585	578	587	600	588	629	634	-	-
	前月比(%)	0.9	0.2	▲6.3	▲3.7	▲2.7	▲1.2	1.6	2.2	▲2.0	7.0	0.8	-	-
住宅	新築住宅販売戸数(年率、万戸)	94	99	82	87	80	73	68	70	69	74	75	-	-
	前月比(%)	9.0	5.3	▲17.1	6.1	▲8.8	▲7.9	▲6.8	3.1	▲1.6	7.1	0.4	-	-
物価	消費者物価指数(1982~84年=100)	260.5	261.6	263.0	264.9	267.1	269.2	271.7	273.0	273.6	274.3	276.6	277.9	-
	前月比(%)	0.2	0.3	0.4	0.6	0.8	0.6	0.9	0.5	0.3	0.4	0.9	0.8	-
	前年比(%)	1.4	1.4	1.7	2.6	4.2	5.0	5.4	5.4	5.3	5.4	6.2	6.8	-
	生産者物価指数(2009年11月=100)	119.4	120.9	121.9	123.0	124.3	125.5	126.6	127.8	128.5	129.1	130.1	130.8	-
物価	前月比(%)	0.3	1.2	0.7	0.8	1.0	0.9	0.9	0.9	0.6	0.6	0.6	0.8	-
	前年比(%)	0.8	1.6	3.0	4.1	6.5	7.0	7.6	8.0	8.4	8.8	8.8	9.6	-
国際収支	輸出(財、億ドル)	1,315	1,344	1,303	1,436	1,451	1,457	1,460	1,488	1,499	1,429	1,587	-	-
	輸入(財、億ドル)	2,163	2,210	2,196	2,366	2,322	2,350	2,392	2,364	2,391	2,409	2,427	-	-
	貿易収支(財、億ドル)	▲848	▲866	▲893	▲930	▲870	▲893	▲933	▲877	▲892	▲980	▲839	-	-
	貿易収支(財・サービス、億ドル)	▲658	▲657	▲682	▲722	▲662	▲680	▲729	▲703	▲732	▲814	▲671	-	-

(注)『消費者物価指数』とその『前年比』、『生産者物価指数』とその『前年比』は季節調整前。

(資料) 各種統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、当行はその正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されております。全文または一部を転載する場合は出所を明記して下さい。

会社名 : 株式会社三菱UFJ銀行 経済調査室(ニューヨーク)
1251 Avenue of the Americas, New York, NY 10020, USA

照会先 : 岡田 知恵 e-mail : cokada-wighe@us.mufg.jp