

米国経済・金融概況 (2022年8月)

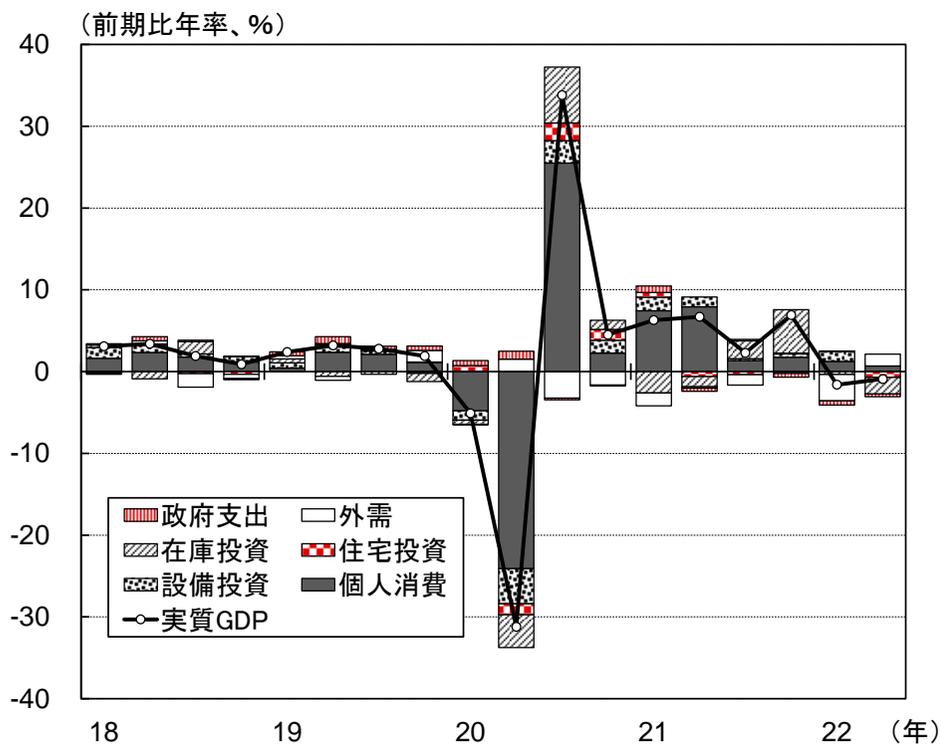
2022年8月17日

経営企画部経済調査室(ニューヨーク)

1. GDP

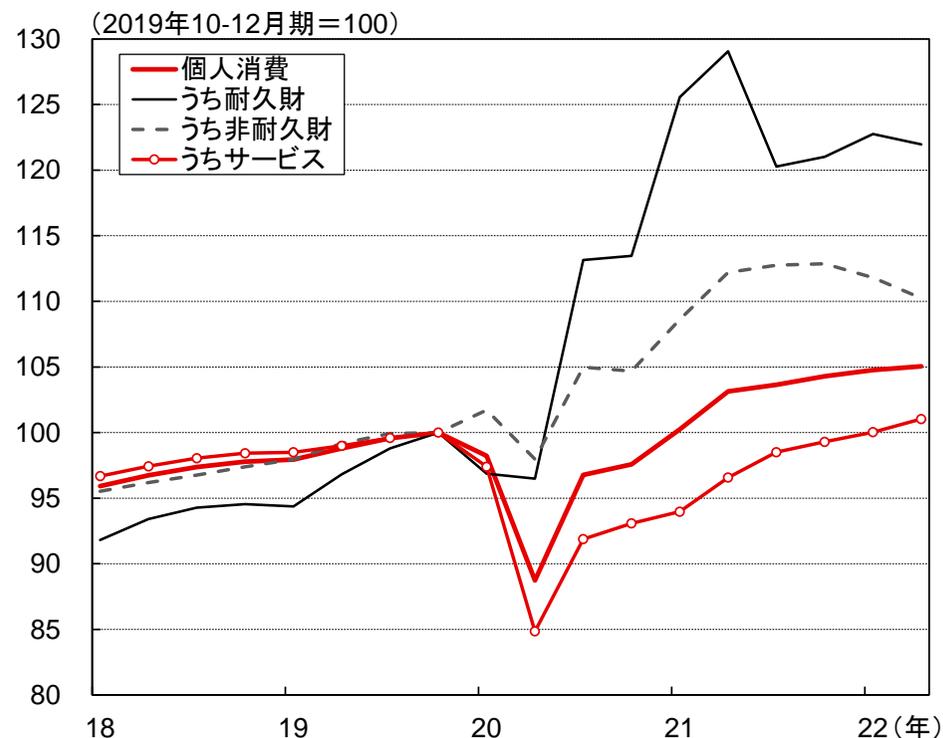
- 4-6月期の実質GDP成長率は前期比年率▲0.9%と2四半期連続のマイナス(1-3月期:同▲1.6%)。
- 需要項目別にみると、全体の約7割を占める個人消費(同+1.0%)は前期(同+1.8%)から減速し、住宅投資(同▲14.0%)、設備投資(同▲0.1%)はマイナスに転じた。また、政府支出(同▲1.9%)は3四半期連続で減少したほか、在庫投資の実質GDP成長率に対する寄与度が同▲2.0%ポイントと全体を下押し。
- 個人消費の内訳をみると、耐久財(同▲2.6%)はマイナスに転じ、非耐久財(同▲5.5%)は減少幅が拡大した一方、サービス(同+4.1%)は前期(同+3.0%)から加速。パンデミックの影響減衰を受けた財からサービスへの需要シフトが継続。
- なお、2四半期連続のマイナス成長は一般的にテクニカル・リセッションに該当するものの、雇用は堅調を維持。米国では全米経済研究所(NBER)がGDP以外の指標も踏まえて景気の転換点を事後的に認定。

実質GDP成長率の推移



(資料)米国商務省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

実質個人消費の推移

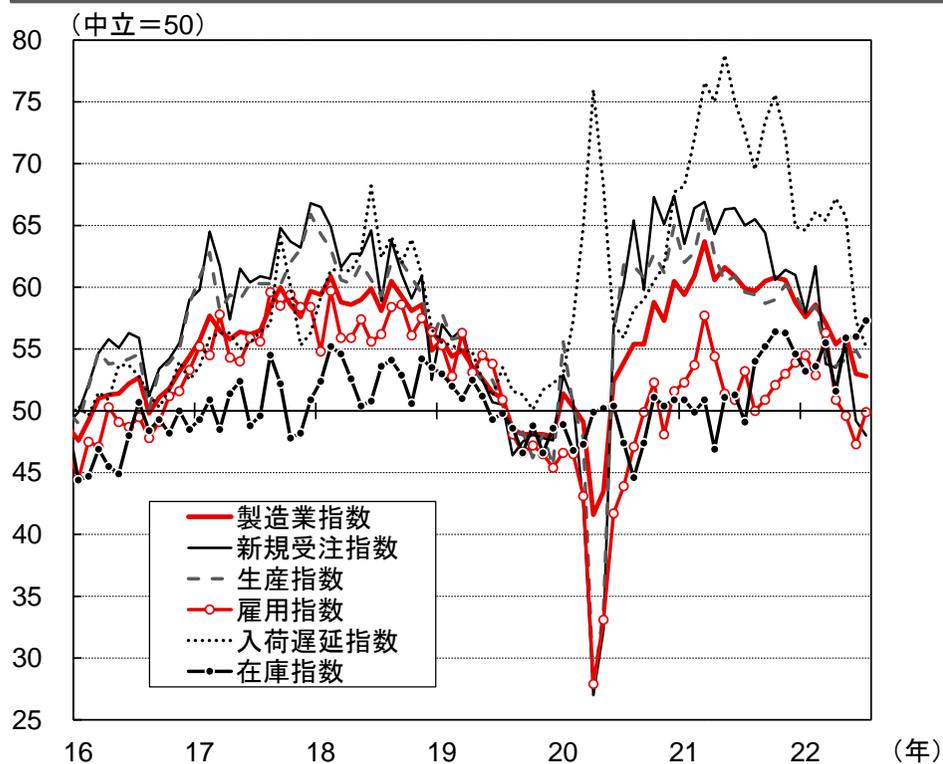


(資料)米国商務省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

2. 企業活動

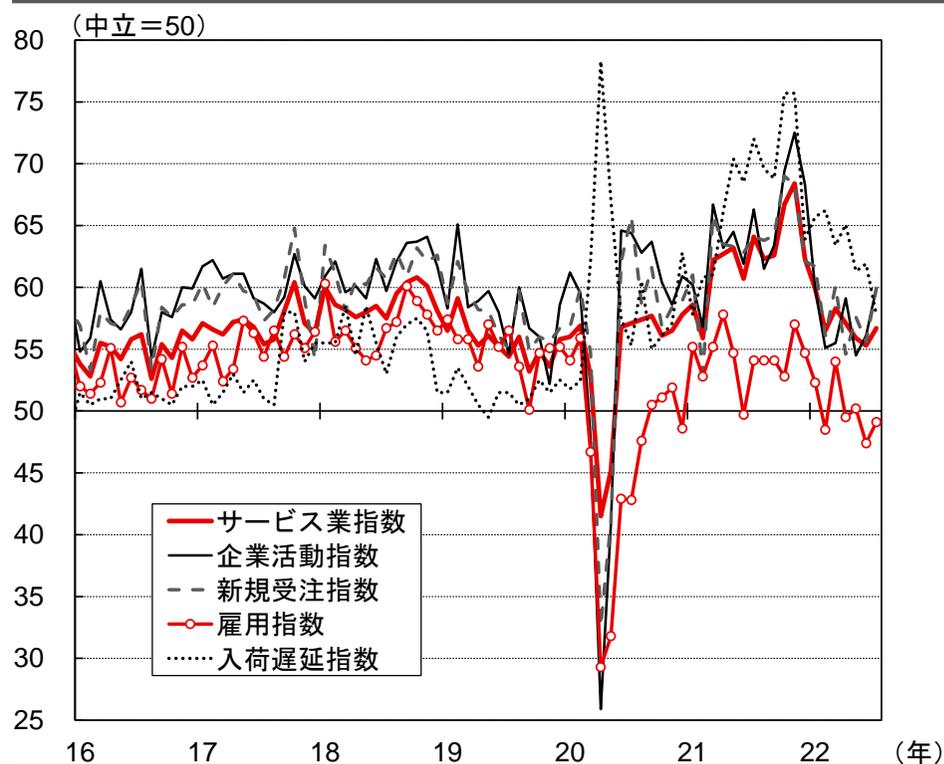
- 製造業の景況感・活動状況を表すISM製造業指数(総合指数)は、7月に52.8(前月比▲0.2)と2ヵ月連続で低下。指数の構成項目をみると、新規受注指数は48.0(同▲1.2)と拡大と縮小の境目である50を2ヵ月連続で下回ったほか、生産指数(53.5、同▲1.4)と入荷遅延指数(55.2、同▲2.1)も前月から低下。
- 7月のISMサービス業指数(総合指数)は56.7(前月比+1.4)と4ヵ月ぶりに上昇。指数の構成項目をみると、企業活動指数(59.9、同+3.8)、新規受注指数(59.9、同+4.3)、雇用指数(49.1、同+1.7)は前月から上昇した一方、入荷遅延指数(57.8、同▲4.1)は低下。
- 回答企業のコメントでは、化学製品、食品・飲料品、金属製品、プラスチック・ゴム製品などの製造業で受注減少への警戒、小売業では売上減少を受けた在庫調整について言及。

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

3. 生産

- 7月の鉱工業生産は前月比+0.6%と増加(6月:同+0.0%)。産業別にみると、全体の7割以上を占める「製造業」(同+0.7%)は「自動車・同部品」(同+6.6%)を中心に増加したほか、「鉱業」(同+0.7%)も3ヵ月連続で増加。7月の設備稼働率は80.3%と前月から0.4%ポイント上昇。
- 6月の耐久財受注は前月比+2.0%と前月(同+0.8%)から伸びが加速。内訳をみると、変動の大きい輸送用機器(同+5.2%)のほか、電機・家電(同+2.8%)も高い伸び。また、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)も同+0.7%と4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

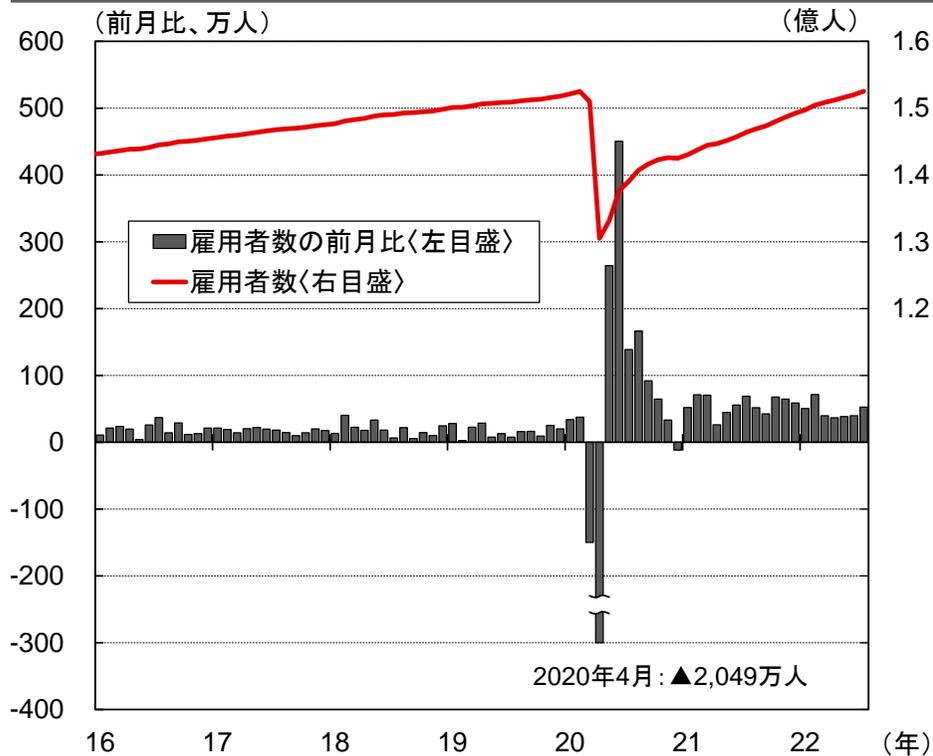


(資料)米国商務省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

4. 雇用

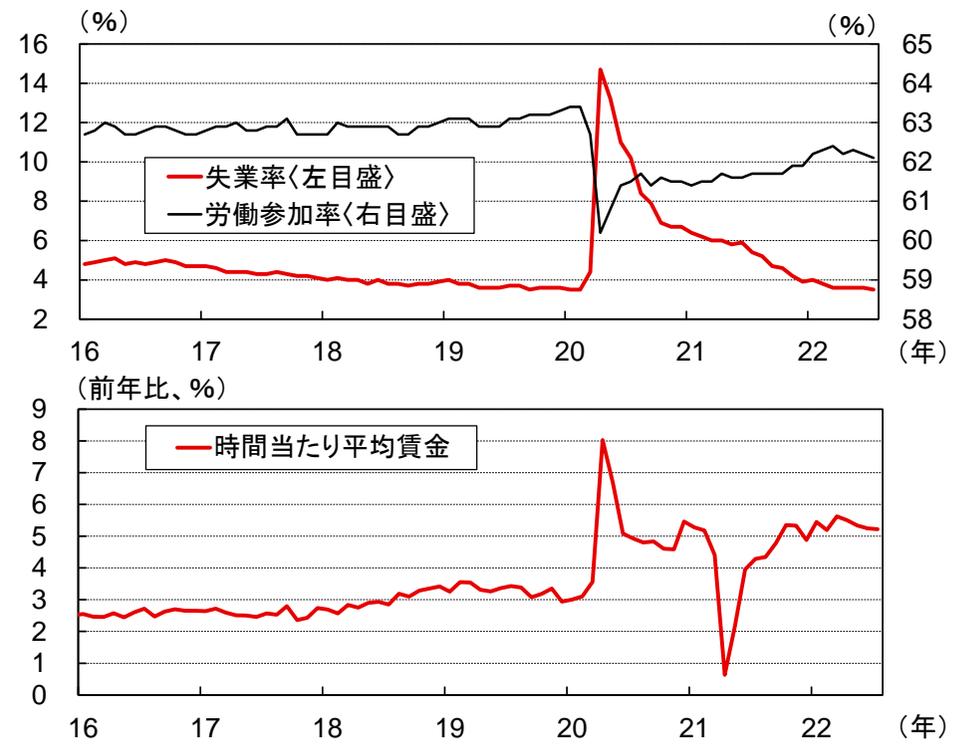
- 7月の非農業部門雇用者数は前月比+52.8万人と、6月(同+39.8万人、改定値)から伸びが加速。
- 業種別にみると、「レジャー・飲食・宿泊」(同+9.6万人)、「専門・ビジネスサービス」(同+8.9万人)、「医療」(同+7.0万人)などのサービス業で高い伸び。非農業部門雇用者数は2020年2月比+3.2万人と、パンデミック前の水準へ回復。
- 失業率は3.5%(前月比▲0.1%ポイント)と改善した一方、労働参加率は62.1%(前月比▲0.1%ポイント)と低下。時間当たり平均賃金(民間部門)は前年比+5.2%と前月から不変で、高い伸びが継続。

非農業部門雇用者数の推移



(資料)米国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

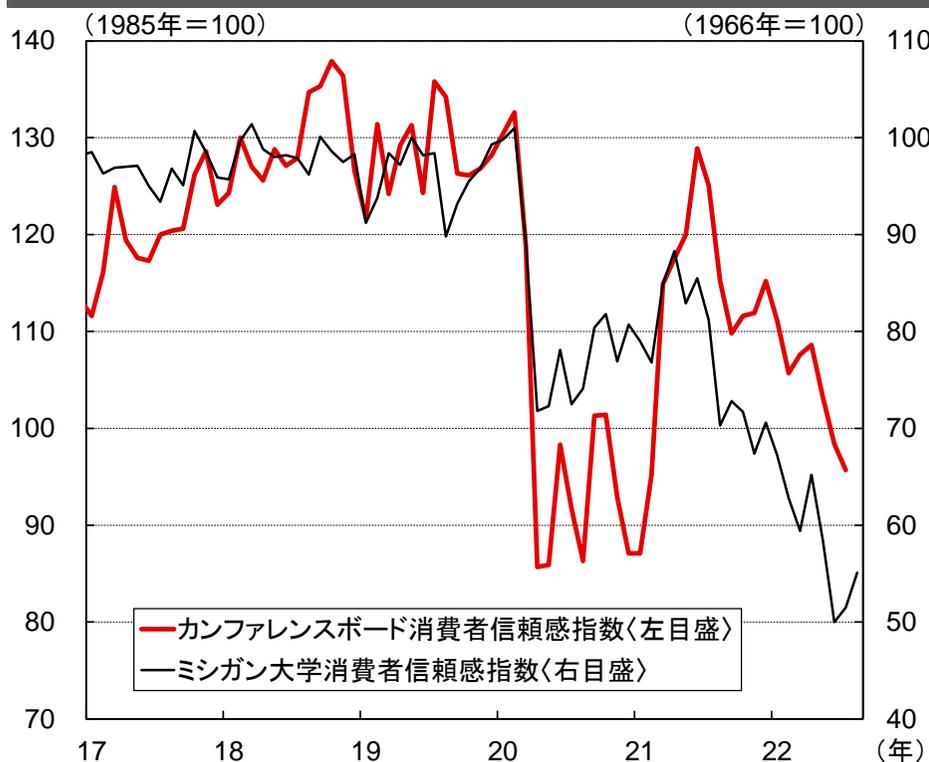


(資料)米国労働省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

5. 個人消費

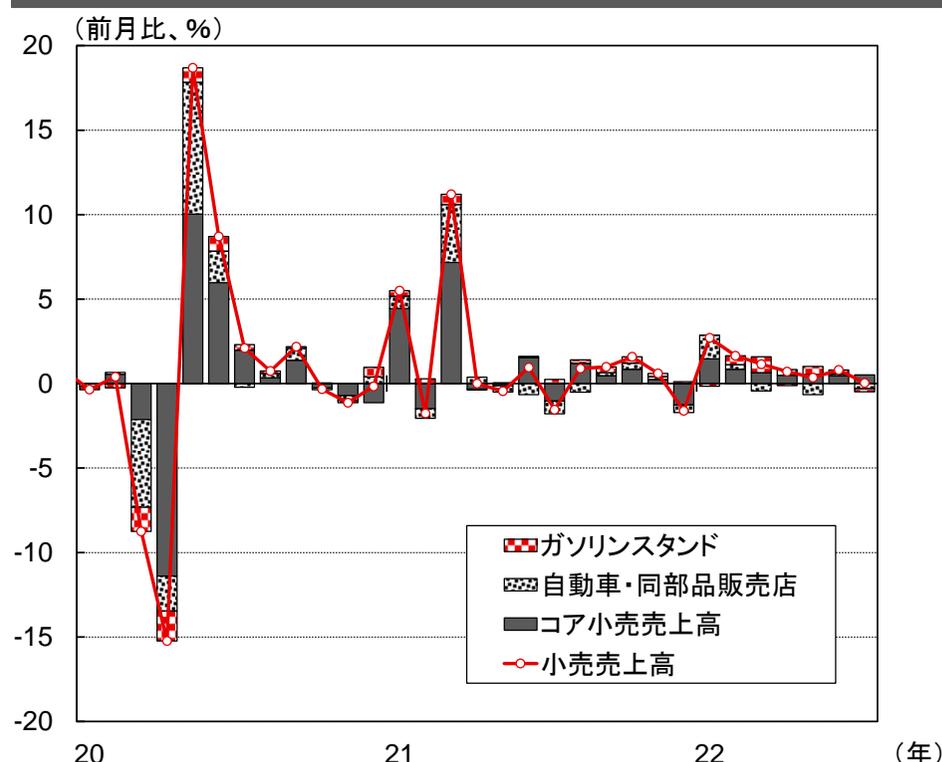
- 7月のカンファレンスボード消費者信頼感指数は95.7(前月比▲2.7)と3ヵ月連続で低下。現況指数は141.3(同▲5.9)と大幅に低下、期待指数も65.3(同▲0.5)と3ヵ月連続で低下。一方、8月のミシガン大学消費者信頼感指数(速報値)は55.1(同+3.6)と、ガソリン価格下落を受けて2ヵ月連続で上昇。
- 7月の小売売上高は前月比で横這い(6月:同+0.8%)。業種別にみると、ガソリン価格下落により「ガソリンスタンド」(同▲1.8%)が減少したほか、「自動車・同部品販売店」(同▲1.6%)も減少。一方、これら2項目を除くコア小売売上高は同+0.7%(6月:同+0.7%)と増加。

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

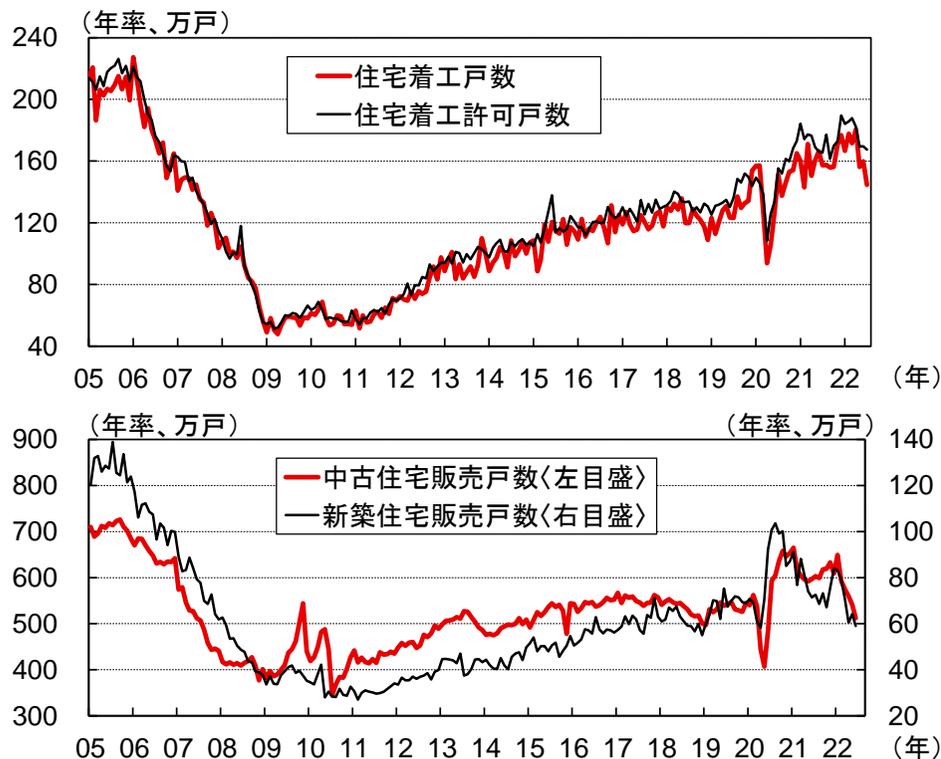


(資料)米国商務省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

6. 住宅

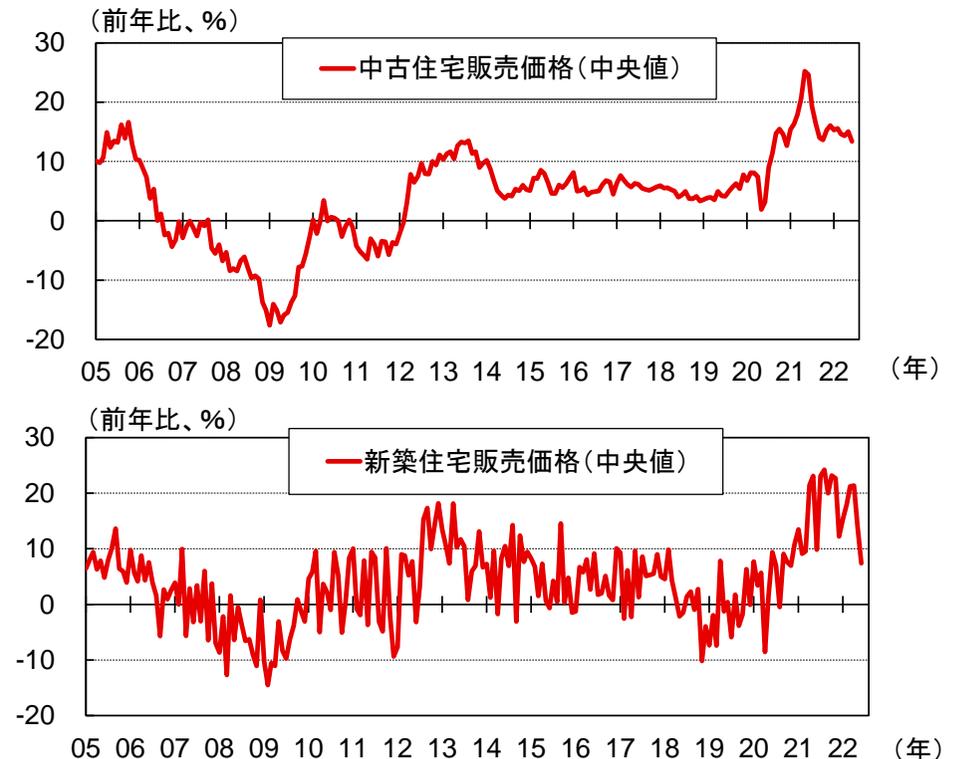
- 7月の住宅着工戸数は前月比▲9.6%の年率144.6万戸(季節調整済)と大幅減少。内訳をみると、一戸建住宅は同▲10.1%、集合住宅(2世帯以上)は同▲8.6%と夫々減少。先行指標である住宅着工許可戸数も同▲1.3%の年率167.4万戸(季節調整済)と減少。
- 6月の住宅販売戸数は、中古住宅が前月比▲5.4%の年率512.0万戸(季節調整済)と5ヵ月連続で減少し、2020年6月(年率484.0万戸)以来の低水準。新築住宅は同▲8.1%の年率59.0万戸(季節調整済)と2ヵ月ぶりに減少。
- 6月の住宅販売価格は中古住宅が416,000ドル(中央値)、前年比+13.4%(5月:同+15.0%)、新築住宅は402,400ドル(中央値)、同+7.4%(5月:同+13.9%)と、前月から伸びが夫々鈍化。

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

7. 物価

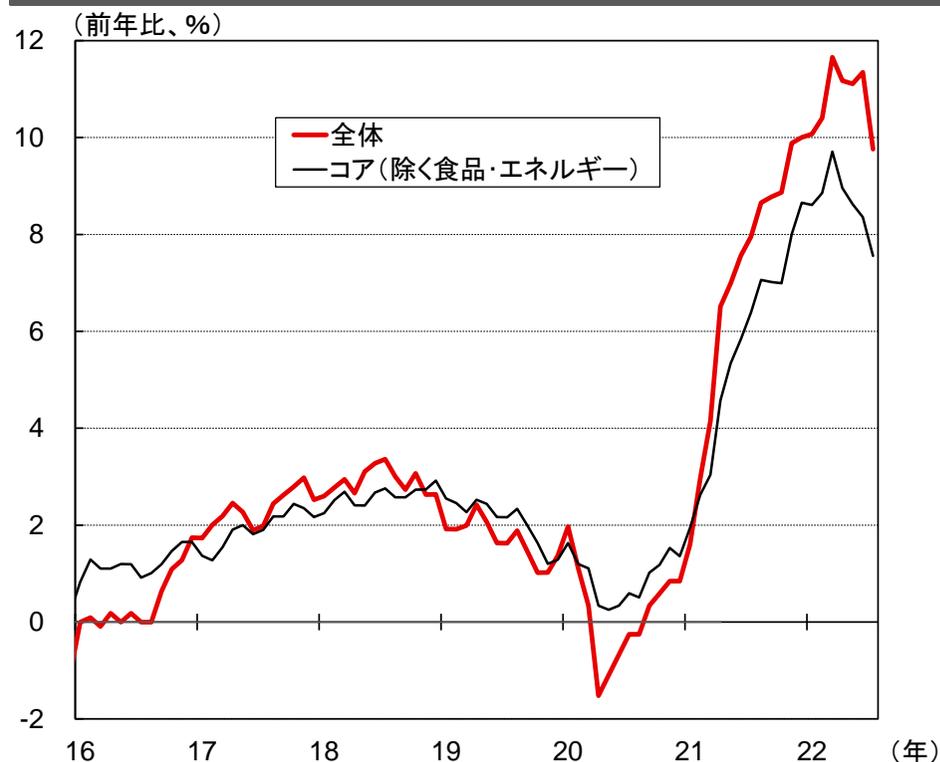
- 7月の消費者物価指数は前年比+8.5%（6月：同+9.1%）と伸びが鈍化。原油価格下落に伴う「エネルギー」（6月：同+41.6%→7月：同+32.9%）の上昇幅縮小が寄与。一方、食品とエネルギーを除いたコア指数は同+5.9%と前月から不変。「中古車」（同+7.1%→同+6.6%）の伸びが鈍化した一方、「家賃」（同+5.6%→同+5.7%）の伸びが加速。
- 7月の生産者物価指数は前年比+9.8%（6月：同+11.3%）と8ヵ月ぶりに一桁台の伸び率へ鈍化。内訳をみると、「財」は同+14.8%、「サービス」は同+6.9%と夫々伸びが鈍化。食品とエネルギーを除いたコア指数は同+7.6%（6月：同+8.4%）と4ヵ月連続で伸びが鈍化。

消費者物価指数の推移



(資料) 米国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) 米国労働省統計より三菱UFJ銀行経済調査室作成

8. 国際収支

- 6月の貿易収支(財・サービス)は796億ドルの赤字となり、赤字幅は前月比▲6.2%(同▲52.9億ドル)と3カ月連続で縮小。輸出は同+1.7%、輸入は同▲0.3%。前年比で見ると輸出は+22.8%、輸入は+20.0%。
- 品目別内訳をみると、産業資材(石油含む)の輸出が前月比+47.5億ドルと大幅に増加し、うち天然ガスは同+15.5億ドル。欧州各国による脱ロシア産エネルギーの動き等を受けて、米国産エネルギーへの需要が高まっていることが背景の一つ。
- 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6月に369億ドルとなり、赤字幅は前月比+14.7%(同+47億ドル)と拡大。対中輸出(財)は同▲4.7%と減少した一方、対中輸入(財)は同+9.3%と増加。前年比で見ると、対中輸出(財)は▲3.6%、対中輸入(財)は+23.4%。

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

9. 金融市場動向

- 10年物国債利回りは、景気後退懸念の高まりやFRBが先行きの利上げペースを緩めるとの観測から、7月末にかけて低下。その後、雇用統計等の堅調な経済指標を受けて上昇し、足元では2.8%台で推移。
- ダウ平均株価は、年前半に大幅に下落後、7月半ば以降は上昇基調が継続。企業決算は底堅さがみられたほか、エネルギー価格下落によりインフレへの懸念が和らいだ。

10年物国債利回りの推移



(資料) Macrobond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) Macrobond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

| | | 21年7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 22年1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
|--------------------|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|----|
| 企業活動・生産 | ISM 製造業指数 | 59.9 | 59.7 | 60.5 | 60.8 | 60.6 | 58.8 | 57.6 | 58.6 | 57.1 | 55.4 | 56.1 | 53.0 | 52.8 | - |
| | ISMサービス業指数 | 64.1 | 62.3 | 62.6 | 66.7 | 68.4 | 62.3 | 59.9 | 56.5 | 58.3 | 57.1 | 55.9 | 55.3 | 56.7 | - |
| | 鉱工業生産指数(2012年平均=100) | 100.9 | 100.8 | 99.8 | 101.4 | 102.0 | 101.8 | 102.1 | 102.9 | 103.6 | 104.3 | 104.2 | 104.2 | 104.8 | - |
| | 前月比(%) | 0.7 | 0.0 | -1.0 | 1.5 | 0.6 | -0.2 | 0.4 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | -0.1 | 0.0 | 0.6 | - |
| | 設備稼働率(%) | 78.2 | 78.2 | 77.4 | 78.6 | 79.0 | 78.7 | 78.9 | 79.4 | 79.9 | 80.3 | 80.1 | 79.9 | 80.3 | - |
| | 製造業受注(億ドル) | 4,877 | 4,934 | 4,919 | 5,009 | 5,063 | 5,088 | 5,205 | 5,221 | 5,314 | 5,350 | 5,444 | 5,552 | - | - |
| | 前月比(%) | 0.3 | 1.2 | ▲0.3 | 1.8 | 1.1 | 0.5 | 2.3 | 0.3 | 1.8 | 0.7 | 1.8 | 2.0 | - | - |
| | うち耐久財受注(億ドル) | 2,467 | 2,506 | 2,468 | 2,505 | 2,541 | 2,565 | 2,644 | 2,625 | 2,643 | 2,654 | 2,675 | 2,729 | - | - |
| | 前月比(%) | 0.4 | 1.6 | ▲1.5 | 1.5 | 1.4 | 0.9 | 3.1 | ▲0.7 | 0.7 | 0.4 | 0.8 | 2.0 | - | - |
| 雇用・個人消費 | 非農業部門雇用者数(前月比、万人) | 68.9 | 51.7 | 42.4 | 67.7 | 64.7 | 58.8 | 50.4 | 71.4 | 39.8 | 36.8 | 38.6 | 39.8 | 52.8 | - |
| | 時間当たり平均賃金(ドル) | 30.67 | 30.76 | 30.92 | 31.11 | 31.23 | 31.38 | 31.56 | 31.60 | 31.75 | 31.86 | 31.98 | 32.12 | 32.27 | - |
| | 前年比(%) | 4.3 | 4.3 | 4.8 | 5.4 | 5.3 | 4.9 | 5.4 | 5.2 | 5.6 | 5.5 | 5.3 | 5.2 | 5.2 | - |
| | 失業率(%) | 5.4 | 5.2 | 4.7 | 4.6 | 4.2 | 3.9 | 4.0 | 3.8 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.5 | - |
| | 個人所得(年率、億ドル) | 208,353 | 209,163 | 207,198 | 208,849 | 210,250 | 211,201 | 211,251 | 212,618 | 213,847 | 214,812 | 216,092 | 217,427 | - | - |
| | 前月比(%) | 1.3 | 0.4 | ▲0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.5 | 0.0 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | - | - |
| | 個人消費(年率、億ドル) | 158,149 | 159,911 | 160,889 | 163,095 | 163,909 | 162,423 | 165,433 | 166,358 | 168,312 | 169,112 | 169,545 | 171,356 | - | - |
| | 前月比(%) | 0.1 | 1.1 | 0.6 | 1.4 | 0.5 | -0.9 | 1.9 | 0.6 | 1.2 | 0.5 | 0.3 | 1.1 | - | - |
| | 貯蓄率(%) | 10.5 | 9.8 | 8.1 | 7.5 | 7.6 | 8.7 | 5.8 | 5.8 | 5.3 | 5.2 | 5.5 | 5.1 | - | - |
| | 小売売上高(億ドル) | 6,192 | 6,247 | 6,309 | 6,409 | 6,447 | 6,344 | 6,516 | 6,623 | 6,700 | 6,747 | 6,771 | 6,826 | 6,828 | - |
| | 前月比(%) | ▲1.5 | 0.9 | 1.0 | 1.6 | 0.6 | ▲1.6 | 2.7 | 1.7 | 1.2 | 0.7 | 0.4 | 0.8 | 0.0 | - |
| | 自動車販売台数(年率、万台) | 1,466 | 1,309 | 1,229 | 1,305 | 1,304 | 1,254 | 1,505 | 1,398 | 1,341 | 1,451 | 1,276 | 1,301 | 1,334 | - |
| 前月比(%) | ▲5.2 | ▲10.8 | ▲6.1 | 6.2 | ▲0.1 | ▲3.8 | 20.0 | ▲7.1 | ▲4.0 | 8.2 | ▲12.0 | 1.9 | 2.6 | - | |
| カンファレンスボード消費者信頼感指数 | 125.1 | 115.2 | 109.8 | 111.6 | 111.9 | 115.2 | 111.1 | 105.7 | 107.6 | 108.6 | 103.2 | 98.4 | 95.7 | - | |
| ミシガン大学消費者信頼感指数 | 81.2 | 70.3 | 72.8 | 71.7 | 67.4 | 70.6 | 67.2 | 62.8 | 59.4 | 65.2 | 58.4 | 50.0 | 51.5 | 55.1 | |

(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

| | | 21年7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 22年1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
|-----------|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|----|
| 住宅 | 住宅着工戸数(年率、万戸) | 157 | 158 | 156 | 156 | 171 | 177 | 178 | 178 | 172 | 181 | 156 | 160 | 145 | - |
| | 前月比(%) | ▲5.5 | 0.2 | ▲1.1 | 0.3 | 9.1 | 3.6 | ▲5.8 | 6.7 | ▲3.4 | 5.2 | ▲13.5 | 2.4 | ▲9.6 | - |
| | 中古住宅販売戸数(年率、万戸) | 603 | 599 | 618 | 619 | 633 | 609 | 649 | 593 | 575 | 560 | 541 | 512 | - | - |
| | 前月比(%) | 1.0 | ▲0.7 | 3.2 | 0.2 | 2.3 | ▲3.8 | 6.6 | ▲8.6 | ▲3.0 | ▲2.6 | ▲3.4 | ▲5.4 | - | - |
| 物価 | 新築住宅販売戸数(年率、万戸) | 73 | 69 | 73 | 67 | 76 | 84 | 83 | 79 | 71 | 60 | 64 | 59 | - | - |
| | 前月比(%) | 1.7 | ▲5.5 | 6.7 | ▲8.3 | 12.7 | 11.0 | ▲1.0 | ▲4.9 | ▲10.5 | ▲14.6 | 6.3 | ▲8.1 | - | - |
| | 消費者物価指数(1982~84年=100) | 273.0 | 273.6 | 274.3 | 276.6 | 277.9 | 278.8 | 281.1 | 283.7 | 287.5 | 289.1 | 292.3 | 296.3 | 296.3 | - |
| | 前月比(%) | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 0.9 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.8 | 1.2 | 0.3 | 1.0 | 1.3 | ▲0.0 | - |
| 国際収支 | 前年比(%) | 5.4 | 5.3 | 5.4 | 6.2 | 6.8 | 7.0 | 7.5 | 7.9 | 8.5 | 8.3 | 8.6 | 9.1 | 8.5 | - |
| | 生産者物価指数(2009年11月=100) | 127.8 | 128.8 | 129.1 | 130.1 | 131.1 | 131.3 | 133.1 | 134.6 | 137.3 | 138.2 | 139.4 | 141.0 | 140.3 | - |
| | 前月比(%) | 0.9 | 0.9 | 0.5 | 0.7 | 1.0 | 0.6 | 1.2 | 1.1 | 1.7 | 0.5 | 0.8 | 1.0 | ▲0.5 | - |
| | 前年比(%) | 8.0 | 8.7 | 8.8 | 8.9 | 9.9 | 10.0 | 10.1 | 10.4 | 11.7 | 11.2 | 11.1 | 11.3 | 9.8 | - |
| 輸出(財、億ドル) | 輸出(財、億ドル) | 1,479 | 1,495 | 1,445 | 1,576 | 1,565 | 1,594 | 1,569 | 1,605 | 1,700 | 1,760 | 1,795 | 1,830 | - | - |
| | 輸入(財、億ドル) | 2,356 | 2,382 | 2,406 | 2,439 | 2,548 | 2,599 | 2,653 | 2,675 | 2,969 | 2,838 | 2,839 | 2,825 | - | - |
| | 貿易収支(財、億ドル) | ▲877 | ▲887 | ▲962 | ▲862 | ▲983 | ▲1,005 | ▲1,084 | ▲1,070 | ▲1,268 | ▲1,078 | ▲1,044 | ▲995 | - | - |
| | 貿易収支(財・サービス、億ドル) | ▲694 | ▲714 | ▲783 | ▲682 | ▲780 | ▲789 | ▲880 | ▲881 | ▲1,077 | ▲867 | ▲849 | ▲796 | - | - |

(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