

## 今日のトピック 最近の指標から見る米国経済（2017年1月）

# 良好な雇用・所得環境を背景に個人消費は堅調に推移

### ポイント1 雇用は増加基調を維持 家計支出は堅調に推移

■ 2016年12月の非農業部門雇用者数は前月比15.6万人増となりました。市場予想（ブルームバーグ集計）の同17.5万人増を下回りましたが、過去2カ月合計で1.9万人ほど上方修正されたことや天候悪化の影響があったと見られることなどを踏まえると、雇用は見掛けよりも良好と判断されます。

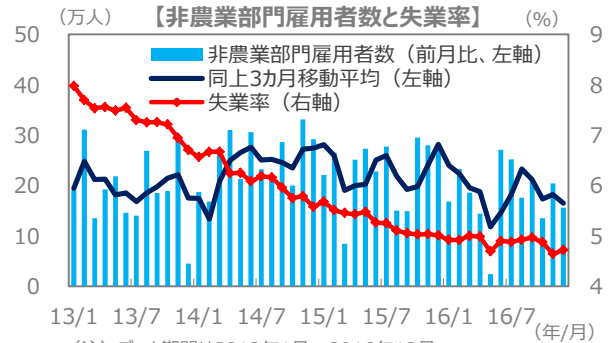
■ 良好な雇用・所得環境を背景に、個人消費は堅調に推移しています。全米小売業協会（NRF）によれば、16年の年末商戦は前年に比べ+4.0%となり、NRFの事前予想である同+3.6%、15年実績の同+3.2%を、ともに上回る良好な結果に終わりました（年末商戦の売上高は、自動車、ガソリン、外食を除く小売売上高の11月と12月の合計）。

### ポイント2 ISM製造業指数は上昇 非製造業指数は高水準を維持

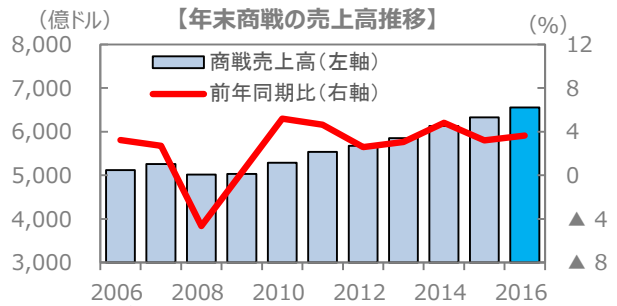
■ 景気の先行きを占う際に重視されるISM指数は、製造業指数が11月の53.2から12月は54.7に上昇しました。一方、12月の非製造業指数は57.2でした。前月比横ばいですが、高い水準にあります。両指数は、国内需要の持ち直しを受けて、企業が在庫の積み増しに動いていることを示唆しています。

### 今後の展開 利上げ速度は緩慢な見通し

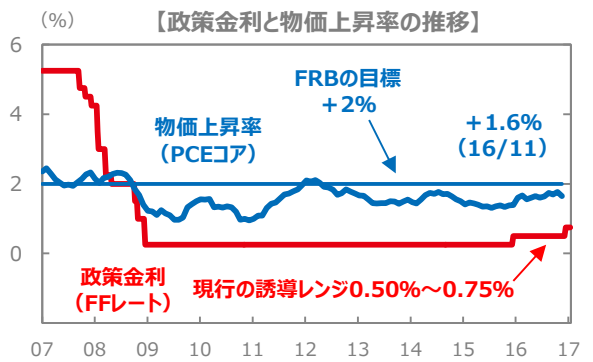
■ 12月13日、14日に開催された米連邦公開市場委員会（FOMC）では、0.25%の利上げが決定されたうえ、FOMC参加者の17年の政策金利見通しが、従来の年2回の利上げから同3回の利上げに修正されました。しかし、物価上昇率の低い水準での安定を踏まえると、2回になると考えられます。



(注) データ期間は2013年1月～2016年12月。  
(出所) 米労働省のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成



(注) データの期間は2006年～2016年。  
(出所) 米商務省、NRFのデータを基に三井住友アセットマネジメント作成



(注1) FFレドは2007年1月5日～2017年1月17日。  
(注2) 物価上昇率は2007年1月～2016年11月。PCE（個人消費支出）コア物価指数の前年同月比。  
(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

**ここもチェック!** 2017年1月17日 良好だった「年末商戦」(米国)  
2017年1月10日 引き続き良好な米国の雇用統計 (2016年12月)

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性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。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。