

Economic Indicators

定例経済指標レポート

指標名：家計調査・商業販売統計(2014年4月)

発表日：2014年5月30日(金)

～反動減は駆け込み需要相応の大きさに～

第一生命経済研究所 経済調査部
担当 副主任エコノミスト 高橋 大輝
TEL：03-5221-4524

(単位：%)

		実質消費支出 (二人以上世帯)				実質可処分所得		消費性向
		合計		除く住居等(※)		(勤労者世帯)		(勤労者世帯)
		前年比	前月比	前年比	前月比	前年比	前月比	季調値
2013	1月	2.4	1.0	2.2	1.3	▲ 0.1	▲ 0.2	76.1
	2月	0.8	1.8	0.4	0.7	▲ 1.7	▲ 0.3	77.3
	3月	5.2	1.7	2.4	▲ 0.1	0.6	1.7	77.1
	4月	1.5	▲ 4.0	1.0	▲ 1.5	0.5	▲ 0.5	73.6
	5月	▲ 1.6	0.2	▲ 0.3	0.9	3.1	0.4	74.0
	6月	▲ 0.4	▲ 1.4	2.5	▲ 0.7	1.4	0.1	73.0
	7月	0.1	0.5	1.5	▲ 0.3	0.4	▲ 2.0	73.4
	8月	▲ 1.6	▲ 0.1	0.0	0.1	▲ 1.4	0.1	74.3
	9月	3.7	1.0	5.3	0.6	▲ 0.4	▲ 0.4	75.6
	10月	0.9	0.3	▲ 1.5	▲ 2.0	▲ 1.4	▲ 0.4	75.3
	11月	0.2	▲ 0.2	▲ 1.2	0.2	▲ 1.4	0.3	74.9
	12月	0.7	▲ 0.4	▲ 0.3	0.3	▲ 2.1	▲ 0.6	75.0
2014	1月	1.1	1.6	1.0	2.7	▲ 0.5	1.2	75.9
	2月	▲ 2.5	▲ 1.5	▲ 2.2	▲ 2.4	▲ 1.3	▲ 1.3	75.9
	3月	7.2	10.8	8.6	9.9	▲ 3.2	▲ 0.2	85.1
	4月	▲ 4.6	▲ 13.3	▲ 6.6	▲ 13.8	▲ 7.0	▲ 4.4	74.2

(出所) 総務省「家計調査報告」

※「住居」、「自動車購入」、「贈与金」、「仕送り金」を除いている

(単位：%)

		商業販売額										コンビニ販売額
		卸売業		小売業		大型小売店				百貨店	スーパー	
		前年比	前期比	前年比	前期比	前年比	前期比	前年比	既存店前年比			
2013	1月	▲ 0.3	0.8	0.1	0.4	▲ 1.1	0.1	▲ 2.9	▲ 3.5	0.3	▲ 5.5	▲ 1.1
	2月	▲ 1.6	0.5	▲ 1.3	0.1	▲ 2.2	1.0	▲ 2.9	▲ 3.7	0.7	▲ 5.7	▲ 4.9
	3月	▲ 1.3	▲ 0.5	▲ 1.8	▲ 0.1	▲ 0.3	▲ 0.8	3.5	2.5	4.0	1.6	▲ 0.4
	4月	▲ 0.1	0.8	▲ 0.1	0.0	▲ 0.2	0.3	▲ 1.0	▲ 2.3	▲ 0.4	▲ 3.3	▲ 2.6
	5月	0.6	0.9	0.5	0.4	0.8	0.8	0.8	▲ 0.4	2.8	▲ 2.0	▲ 1.2
	6月	0.5	▲ 1.4	0.1	▲ 0.3	1.6	0.2	4.5	3.5	7.5	1.4	0.1
	7月	1.3	0.3	2.0	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 1.5	▲ 0.7	▲ 1.6	▲ 2.2	▲ 1.2	▲ 0.7
	8月	0.6	▲ 0.2	0.4	0.2	1.1	1.6	0.9	▲ 0.1	3.0	▲ 1.3	▲ 1.3
	9月	2.8	0.9	2.7	0.4	3.0	1.0	1.7	0.7	3.0	▲ 0.4	▲ 1.6
	10月	2.0	0.3	1.8	0.3	2.4	▲ 0.3	0.8	▲ 0.1	▲ 0.4	0.0	▲ 0.9
	11月	2.9	0.7	2.4	1.2	4.1	1.1	1.2	0.6	2.6	▲ 0.6	0.4
	12月	2.8	▲ 0.1	2.9	▲ 0.3	2.5	▲ 0.6	0.9	0.2	1.9	▲ 0.9	▲ 0.3
2014	1月	4.4	2.2	4.4	2.6	4.4	1.6	0.7	0.0	3.3	▲ 1.8	▲ 0.1
	2月	2.5	▲ 1.5	2.0	▲ 2.1	3.6	0.3	2.4	1.3	2.9	0.6	0.9
	3月	8.5	5.6	7.5	5.3	11.0	6.4	17.0	16.1	25.2	11.1	2.8
	4月	▲ 3.9	▲ 10.8	▲ 3.7	▲ 10.2	▲ 4.4	▲ 13.7	▲ 6.1	▲ 6.8	▲ 10.1	▲ 5.1	▲ 0.3

(出所) 経済産業省「商業販売統計」

○家計調査：反動減は駆け込み需要相応の大きさに

本日総務省から発表された4月の家計調査によれば、実質消費支出は前年比▲4.6%（コンセンサス：同▲3.3%、レンジ：同▲6.3%～▲0.6%）とコンセンサスを下回る結果となった。前月比をみても、▲13.3%と

大きく落ち込んだ（「除く住居等」ベース：同▲13.8%）。駆け込み需要が大きかったことから、反動減も相応に大きなものとなった。

項目別に実質消費指数（季節調整値）をみても、比較的早くに駆け込み需要が顕在化し年明けから好調に推移していた「家具・家事用品」（3月：前月比+43.2%→4月：同▲53.5%）や増税直前に駆け込みが集中した「食料」（同+5.3%→同▲10.1%）、「被服及び履物」（同25.1%→同▲17.5%）など、ほぼ全ての項目が減少した。

前回増税時と比較してみると、駆け込み需要は前回より大きなものであり、それに合わせて反動減も前回は越える大きなものとなった。また、駆け込み需要と反動減の影響を均すために3-4月の平均をとってみると、2月比+3.4%とプラスになった。5月以降の持ち直し次第であるが、とりあえず4月段階では反動減が駆け込み需要と同程度の大きさに留まっているようだ。

○小売業販売額：弱めの結果

経済産業省から発表された2014年4月の小売業販売額は、前年比▲4.4%（コンセンサス：同▲3.2%、レンジ：同▲4.6%～+4.7%）とコンセンサスを下回る結果となった。前月比で見ると、▲13.7%の大幅減少となっており、小売業販売額は、駆け込み需要の反動減の顕在化を主因に大きく落ちこんだ。

業種別に前月比をみると、全ての業種で前月比マイナスとなった。特に、前述したように年明けから好調に推移していた機械器具小売業（前月比▲36.6%）、3月に大きな駆け込みがみられた百貨店を含む「各種商品小売業」（同▲25.8%）で大きく落ち込んだ。

前回増税時と比較してみると、駆け込みが前回と同程度からやや小さめ、反動が同程度といった形だ。駆け込みと反動減の影響を均すために、小売業販売額の3-4月の平均をとってみると2月比▲0.9%となる。また、物価上昇の影響を除いた実質小売業販売額（実質化、季節調整は当社）をみると、前月比▲16.2%（3月：同+7.2%）と大幅減少した。こうしたことに鑑みると、4月の小売業販売額は弱めの結果であったと言えよう。

○4-6月期は大幅減も、先行きは賃金増加を支えに持ち直しが見込まれる

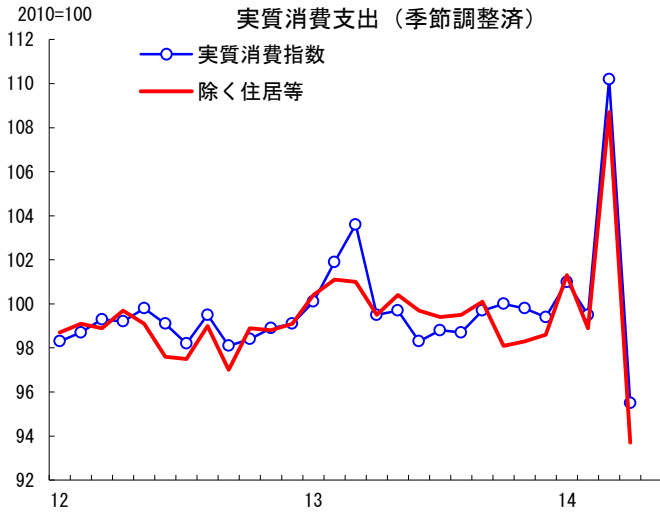
このように4月の個人消費は、駆け込み需要の反動減を主因に大幅減少となった。4-6月期の個人消費は、これまでの予測通り反動減や実質可処分所得の減少による下押しによる落ち込みが避けられないだろう。反動減の影響は家計調査と商業販売統計で差がみられるものの、駆け込み需要を大きく越えるような反動減は確認されなかったという点では共通しており、ひとまず4月時点では消費税増税により個人消費が大きく崩れるという事態にはなっていない。今後の注目は、個人消費は持ち直していくのか、ペースはどの程度になるのかということになる。

先行きについては、反動減の影響は徐々に剥落し、個人消費は緩やかに持ち直していくと予想している。実際に、「消費税率引上げ後の消費動向等について」（内閣府）によれば、飲食料品は前年比マイナス圏を脱しないもののマイナス幅は縮小傾向で推移している。百貨店売上高についても、5月前半の落ち込みは4月よりも小さくなっているようだ。こうした動きに鑑みれば、非耐久財を中心に反動減の影響は徐々に和らいでいる可能性が高い。

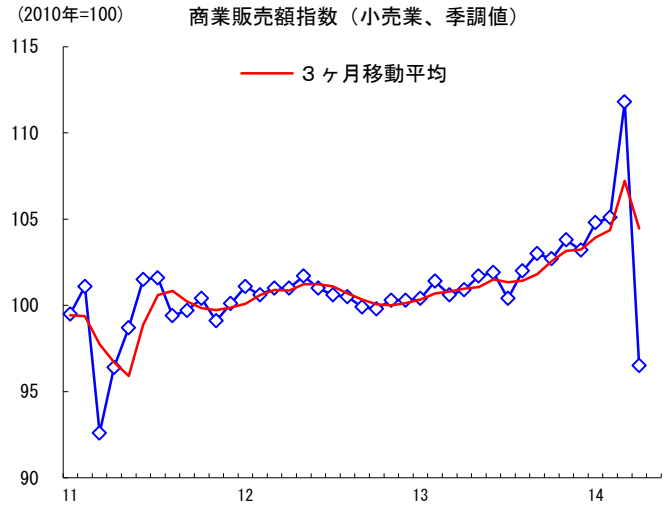
このように反動減の影響が薄れていくことに加えて、賃金の増加や雇用の改善が先行きの個人消費を支えるだろう。14年度の賃金は①ベア実施企業の増加による所定内給与の増加、②前年度の業績改善などを背景としたボーナスの増加が見込まれ、改善傾向で推移するものとみている。また、相対的に賃金の低いパートタイム労働者の増加が賃金の下押しとなってきたが、足元ではパート比率上昇に一服感が出てきていることも好材料だ。雇用についても、足元では緩やかな改善が続いており、今後も継続する見込みだ。

総じてみれば、14年度の個人消費は駆け込み需要の反動減の影響により減少が予想されるものの、賃金や

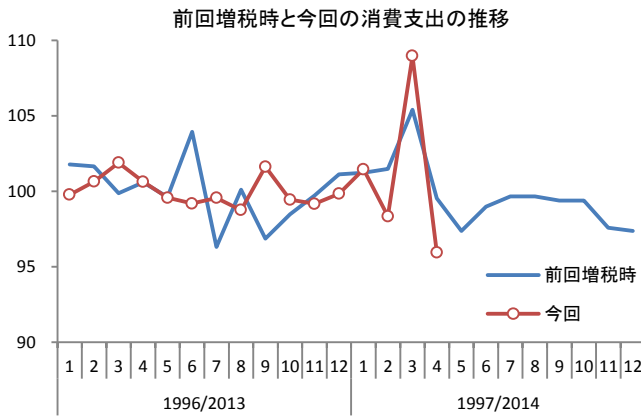
雇用の改善を背景に減少基調入りは避けられるものとみている。



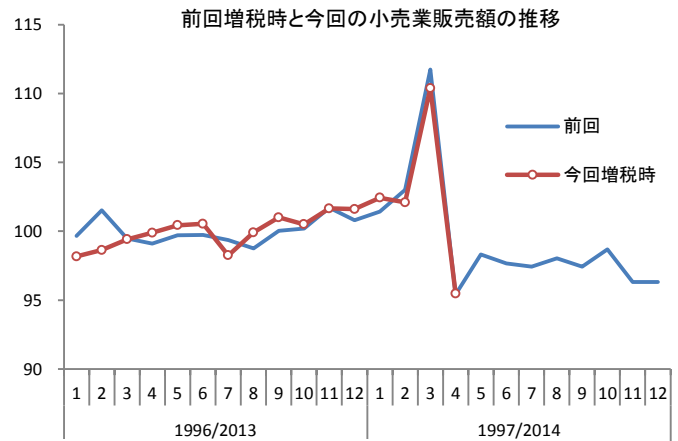
(出所) 総務省「家計調査」



(出所) 経済産業省「商業販売統計」



(注1) 実質化、季節調整は筆者 (注2) 農林漁家世帯除くベース
(注3) 1996年平均、2013年平均を100として指数化
(出所) 総務省「家計調査」



(注1) 季節調整は筆者 (注2) 1996年平均、2013年平均を100として指数化
(出所) 経済産業省「商業販売統計」