

24年7～9月期の実質GDP成長率は前期に比べて減速したものの、民間需要は堅調さを維持



米国経済

- 2024年7～9月期の米国の実質GDP（国内総生産）は前期比年率+2.8%と、4～6月期の同+3.0%からやや減速した。ただ、国内民間最終需要の増加ペースは加速しており、景気の基調はしっかりしていると判断できる。
- 9月の実質個人消費は前月比+0.4%と8月の同+0.2%から伸びが加速し、5か月連続で増加した。
- 10月の非農業部門雇用者数は前月比1.2万人の増加と、9月（同22.3万人増）から伸びが大幅に鈍化した。航空機大手ボーイングのストライキや大型ハリケーンの被害といった一時的な要因が影響しているとみられる。一方、10月の失業率は4.1%と前月から横ばい。
- 10月のISM製造業景況指数は46.5と前月（47.2）から低下し、2023年7月以来の低水準となった。

本レポートの目的は情報提供であり、売買の勧誘ではありません。本レポートに記載した内容は、レポート執筆時の情報に基づく浜銀総合研究所・調査部の見解であり、レポート発行後に予告なく変更することがあります。また、本レポートに記載されている情報は、浜銀総合研究所・調査部が信頼できると考える情報源に基づいたものですが、その正確性、完全性を保証するものではありません。ご利用に際しては、お客さまご自身の判断にてお取り扱いいただきますようお願いいたします。



横浜銀行グループ

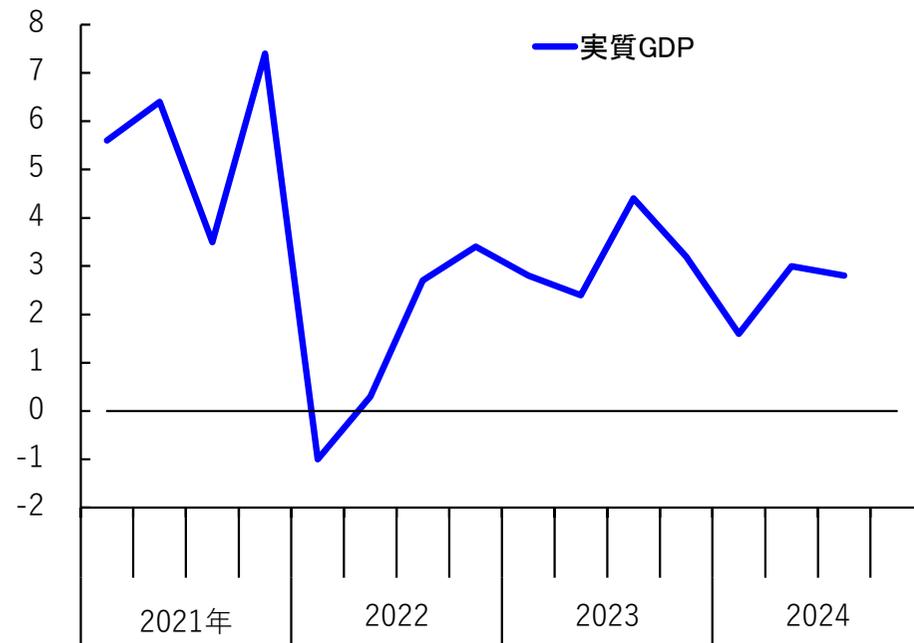
浜銀総合研究所



- 2024年7～9月期の米国の実質GDP（国内総生産）は前期比年率+2.8%と、4～6月期の同+3.0%からやや減速した。
- 実質GDPを需要項目別にみると、7～9月期は個人消費が前期比年率+3.7%と堅調に推移した。一方、設備投資は同+3.3%と減速。住宅投資は同-5.1%と2四半期連続の減少となった。輸入が急増した影響で、純輸出（輸出-輸入）の実質GDP成長率に対する寄与度は-0.6%ポイントとなった。この結果、GDPから公的需要や外需、在庫変動を除外した国内民間最終需要をみると、7～9月期には前期比年率+3.2%となり、4～6月期（同+2.7%）に比べて伸びが高まっている。景気の基調はしっかりしているといえよう。

実質GDP成長率の推移

前期比年率、%



注：2024年7～9月期は速報値。

出所：米商務省

実質GDPの内訳

・項目別の伸び率、前期比年率、%

	2024年	
	4-6月	7-9月
実質GDP	3.0	2.8
個人消費	2.8	3.7
住宅投資	▲ 2.8	▲ 5.1
設備投資	3.9	3.3
政府支出	3.1	5.0
輸出	1.0	8.9
輸入	7.6	11.2
国内民間最終需要	2.7	3.2

注1:2024年7～9月期は速報値。

注2:国内民間最終需要 = 個人消費 + 住宅投資 + 設備投資

注3:寄与度の表は、四捨五入の処理により内訳と合計が必ずしも一致しない。

出所：米商務省

・項目別の寄与度、%

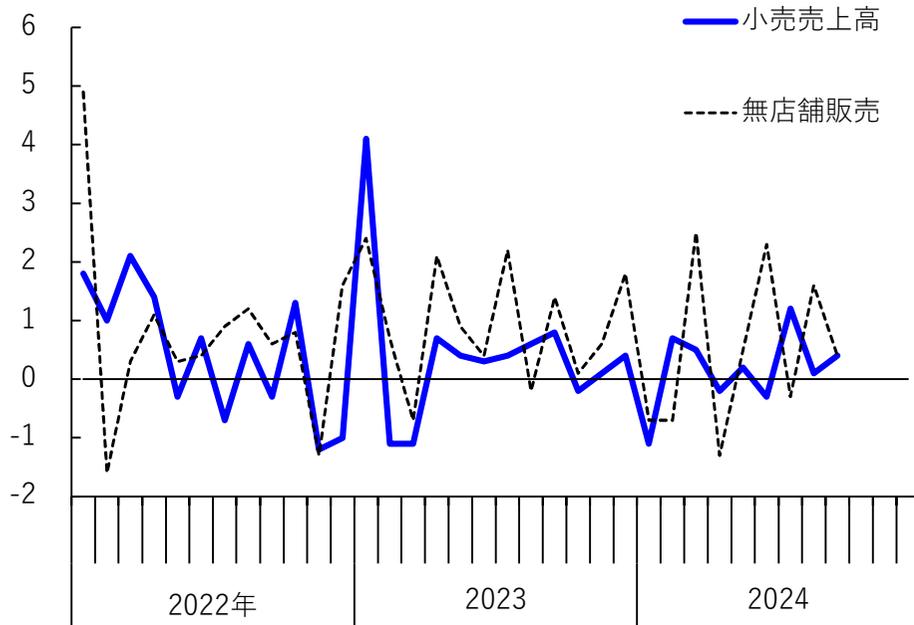
	2024年	
	4-6月	7-9月
実質GDP	3.0	2.8
個人消費	1.9	2.5
住宅投資	▲ 0.1	▲ 0.2
設備投資	0.5	0.5
在庫品増加	1.1	▲ 0.2
政府支出	0.5	0.9
純輸出	▲ 0.9	▲ 0.6
輸出	0.1	0.9
輸入	▲ 1.0	▲ 1.5



- 9月の小売売上高は前月比+0.4%と3か月連続で増加した。
 - － 飲食店の売上が前月比+1.0%と大幅に増加した。またネット通販などの無店舗販売も同+0.4%と前月に続いて増加した。
- 9月の実質個人消費は前月比+0.4%と前月の同+0.2%から伸びが加速し、5か月連続で増加した。
 - － サービス消費は前月比+0.2%と8月（同+0.3%）に比べて伸びがやや鈍化する一方で、財の消費は前月比+0.7%と8月（同-0.1%）の小幅減少から増加に転じた。

小売売上高

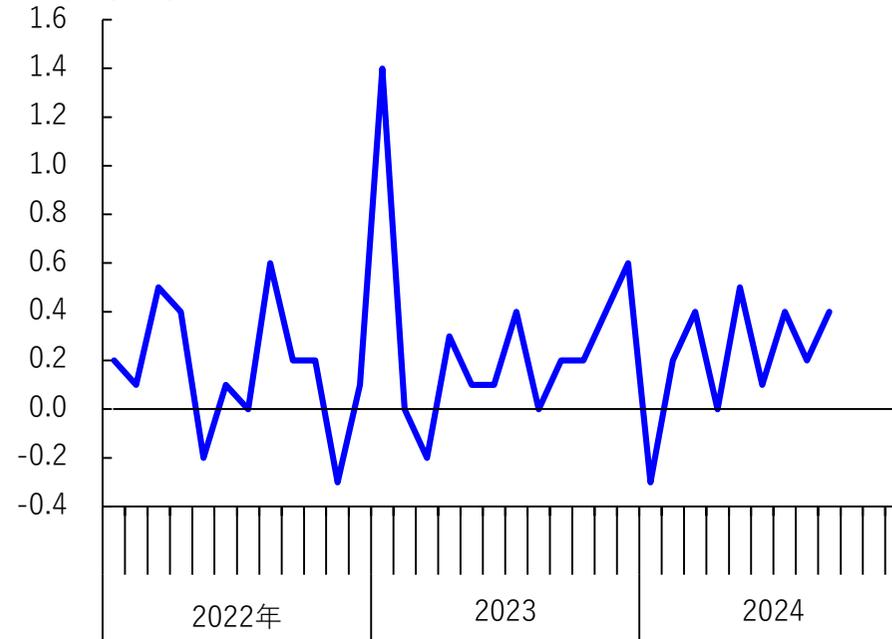
前月比、%、季調済



出所：米商務省

実質個人消費

前月比、%、季調済



出所：米商務省

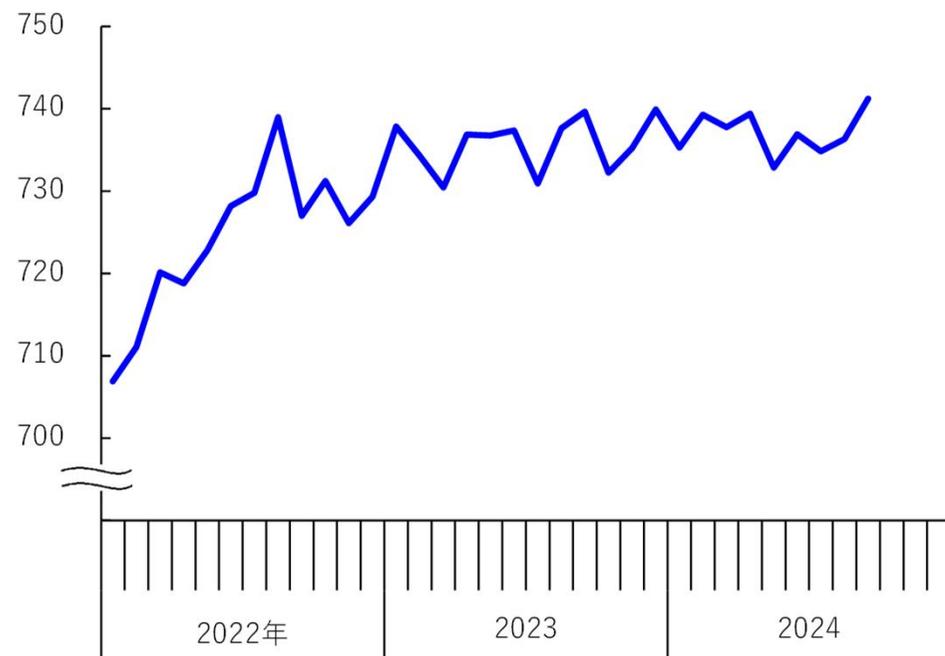


- 設備投資の先行指標となるコア耐久財受注（航空機を除く非国防資本財）は9月に前月比+0.7%と、2か月連続の増加となった。
- 9月の鉱工業生産指数は前月比-0.3%と低下に転じた。
 - 航空機大手ボーイングでのストライキや2つのハリケーンが影響し、製造業の生産指数は前月比-0.4%と低下に転じた。特に航空宇宙機器の生産が同-8.3%と大幅に低下した。

コア耐久財受注（航空機を除く非国防資本財）

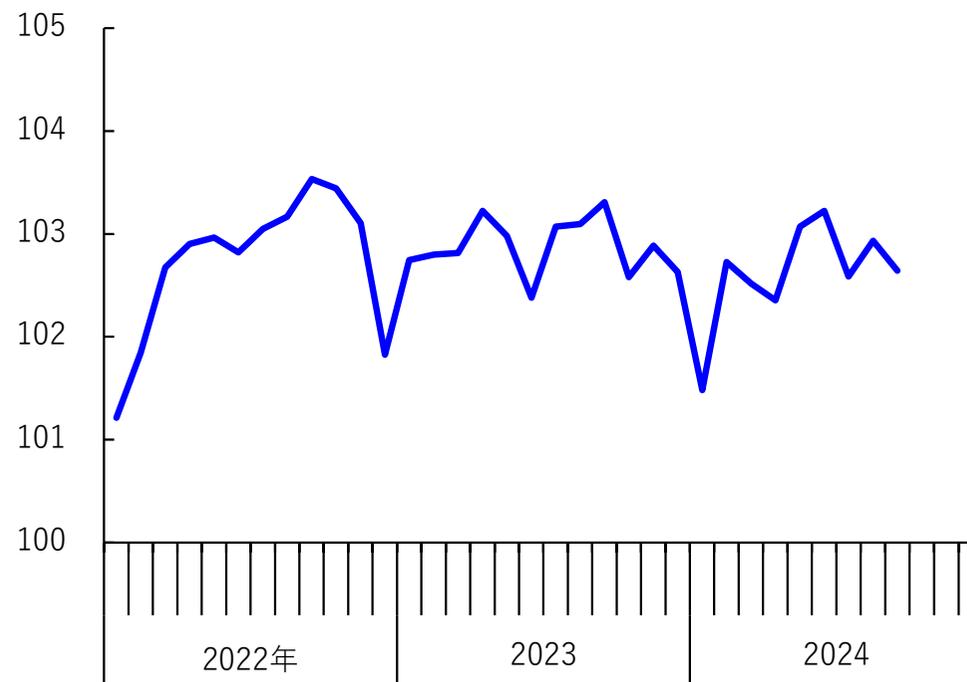
鉱工業生産指数

億ドル、季調済



出所：米商務省

2017年=100、季調済



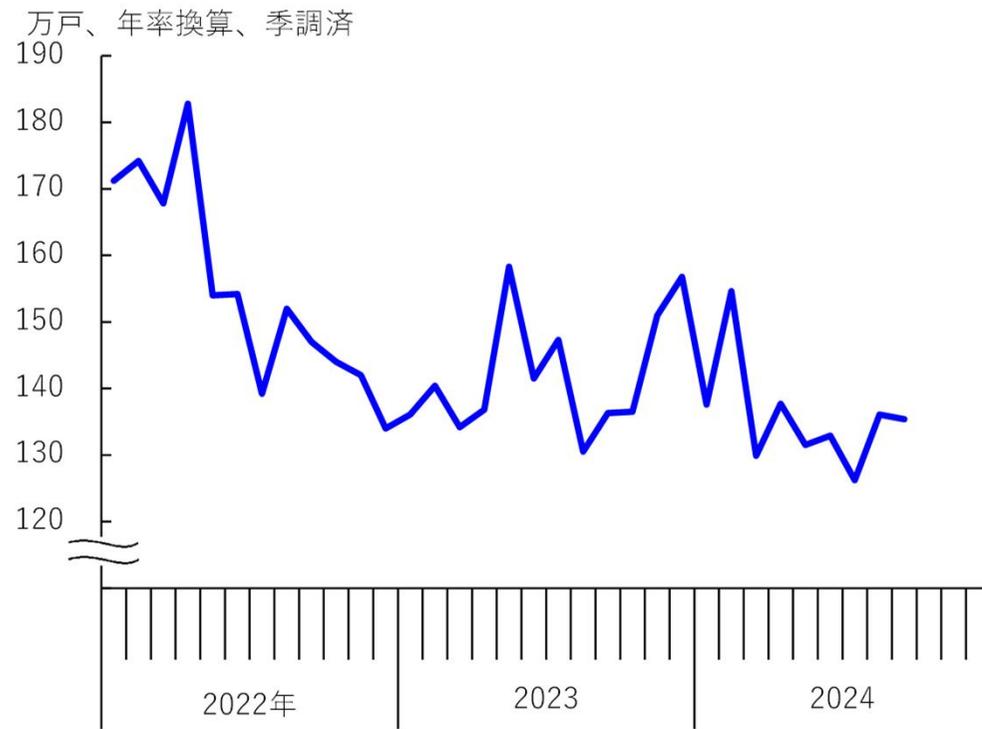
出所：F R B

9月の住宅着工は減少に転じ、中古住宅販売は2か月連続で減少



- 9月の住宅着工件数(年率換算)は135.4万戸（前月比-0.5%）と小幅ながら減少に転じた。
 - －内訳を見ると、一戸建て住宅が前月比+2.7%と2か月連続で増加する一方で、集合住宅は同-9.4%と2か月連続で減少した。
- 9月の中古宅販売件数(年率換算)は384万戸（前月比-1.0%）と2か月連続で減少し、2010年10月以来の低水準となった。
 - －地域別には、西部（前月比+4.1%）で増加したものの、北東部（同-4.2%）、中西部（同-2.2%）、南部（同-1.7%）で減少した。

住宅着工件数



出所：米商務省

中古住宅販売件数

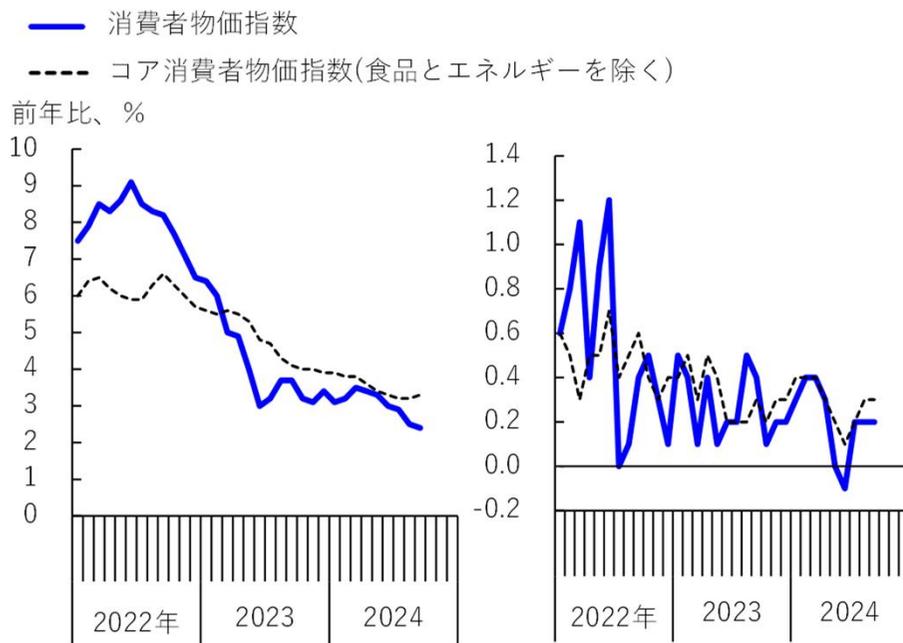


出所：米商務省



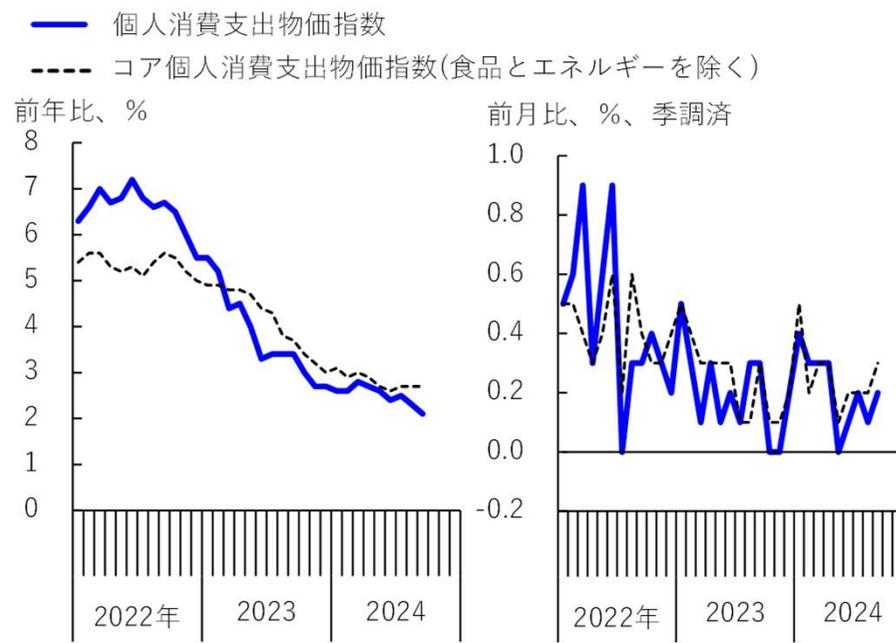
- 9月の消費者物価指数は前年比+2.4%と、前月の同+2.5%から伸びが鈍化した。他方、変動の大きいエネルギーと食料品を除いたコア指数は同+3.3%と、前月の同+3.2%から伸びが加速した。また前月比では全体の指数が+0.2%、コア指数が+0.3%と、いずれも8月と同じ伸びとなった。
 - 9月は住居費が前月比+0.2%と、8月の同+0.5%から伸びが鈍化した。一方で新車や衣料品などの伸びが高まった。
- 9月の個人消費支出（PCE）物価指数は前年比+2.1%と前月の同+2.3%から鈍化し、2021年2月以来の小幅な伸びとなった。一方、食品とエネルギーを除いたコア指数は前年比+2.7%と、前月と同じ伸びとなった。コア指数は前月比では+0.3%となり、8月の+0.2%から伸びがやや加速した。

消費者物価指数



出所：米労働省

個人消費支出（PCE）物価指数



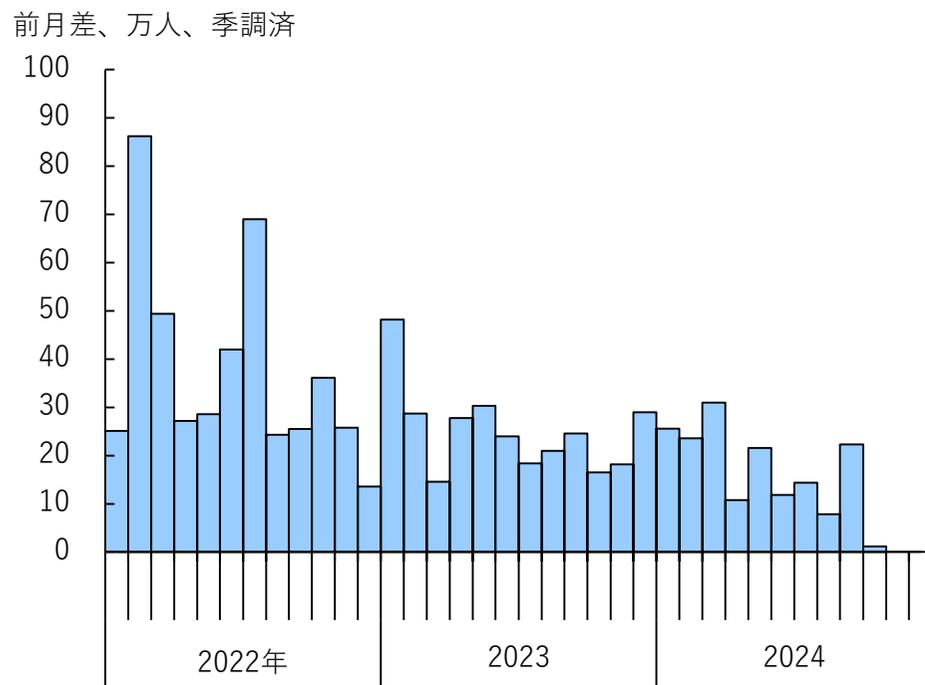
注：個人消費支出物価指数は、個人消費支出の名目値を実質値で割って算出される。

出所：米商務省



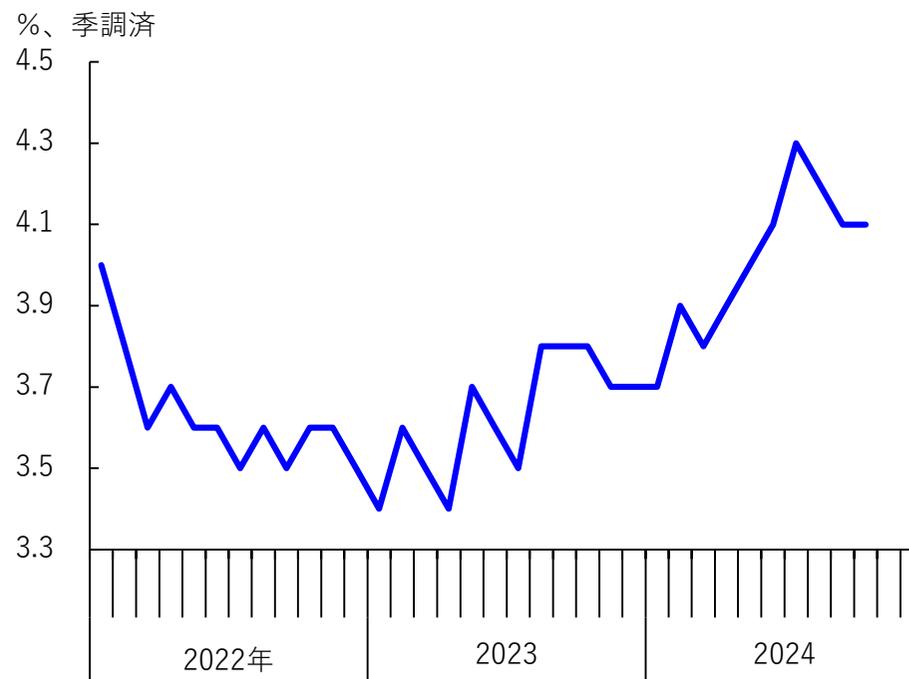
- 10月の雇用統計によると、非農業部門雇用者数は前月比1.2万人の増加と、9月（同22.3万人増）から伸びが大幅に鈍化した。
 - －業種別には、製造業の雇用が前月比4.6万人減と落ち込んだ。また民間サービス業の雇用も同0.9万人増と前月（同16.9万人増）に比べて増勢が大幅に鈍化した。航空機大手ボーイングのストライキや大型ハリケーンの被害といった一時的な要因が影響しているとみられる。
- 10月の失業率は4.1%と9月から横ばい。また10月の時間当たり平均賃金は前年比+4.0%と、9月の同+3.9%から伸びがやや加速した。

非農業部門雇用者数



出所：米労働省

失業率



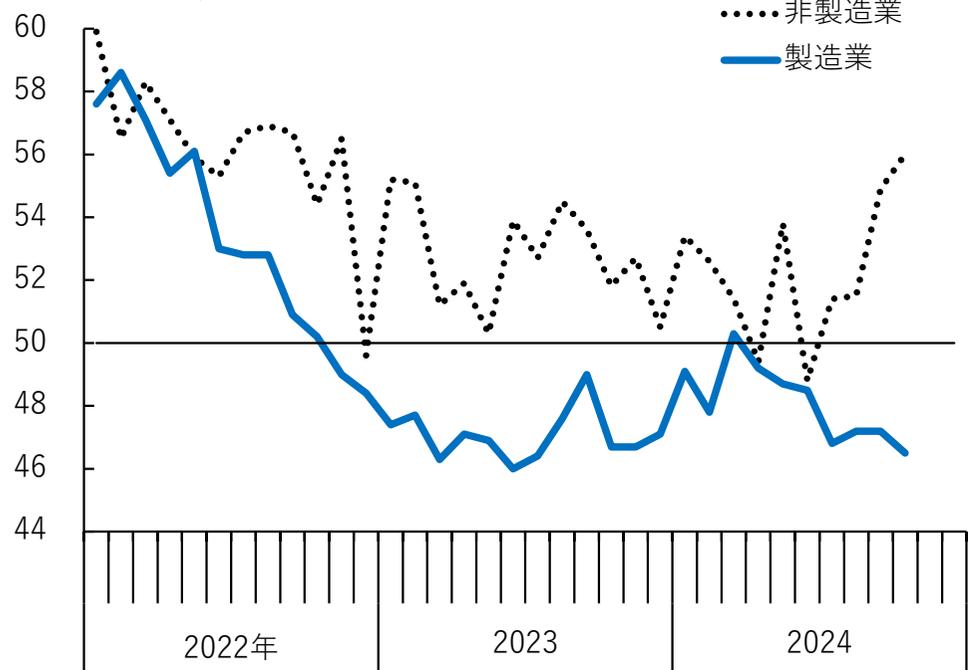
出所：米労働省



- 10月のISM（米供給管理協会）の製造業景況指数は46.5と前月（47.2）から低下し、2023年7月以来の低水準となった。
 - －内訳の指数をみると、新規受注や雇用が上昇する一方で生産が大幅に低下した。生産の低下は、航空機大手ボーイングのストライキや大型ハリケーンが影響したとみられる。
- 他方、10月の非製造業景況指数は56.0と前月の54.9から大幅に上昇し、22年11月以来の高水準となった。サービス業と製造業との業況の乖離が鮮明となっている。

ISM景況指数

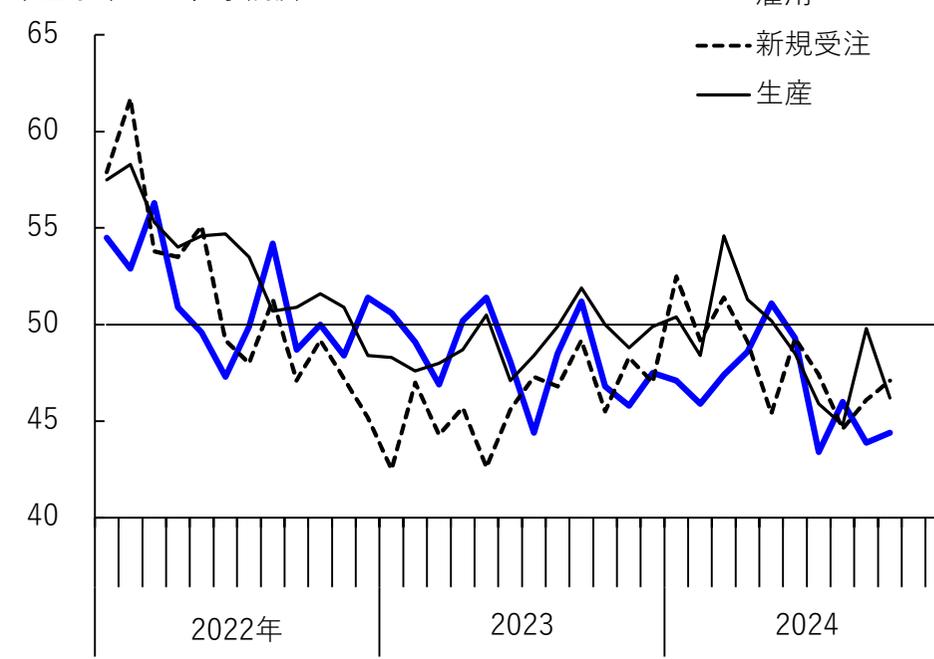
中立水準 = 50、季調済



出所：ISM

ISM製造業景況指数の主要な内訳

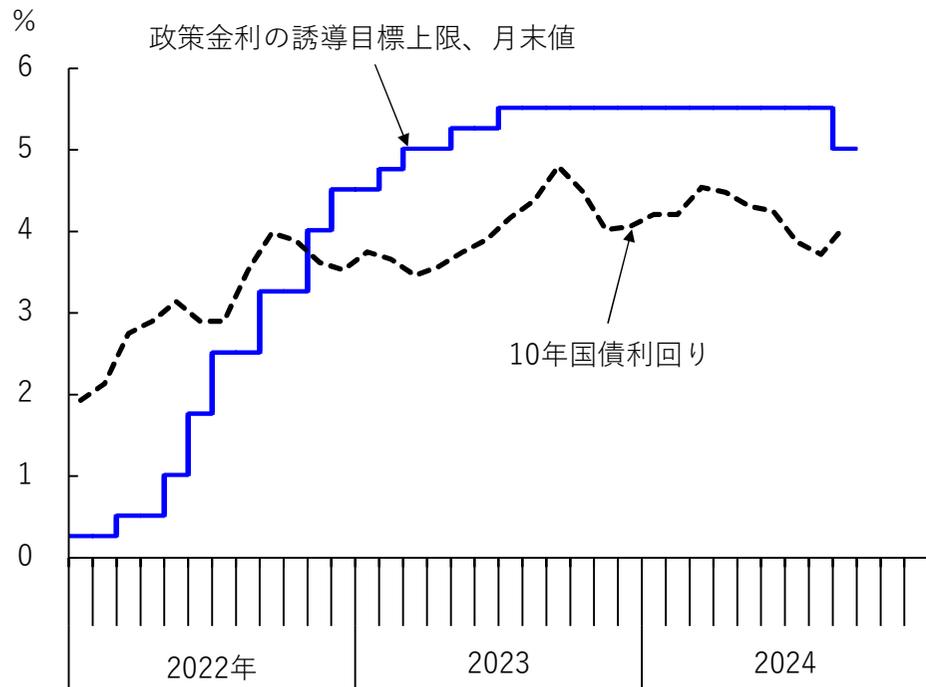
中立水準 = 50、季調済



出所：ISM

- 10月の米10年国債利回り（月平均）は4.10%と9月（3.72%）に比べて上昇した。
 - 10月に米10年国債利回りが上昇した背景には、FRBの利下げペースが緩やかになるとの見方だけでなく、米国の財政悪化に伴う国債増発への懸念があると考えられる。
- 米国の10年国債のタームプレミアム（投資家が長期債の保有に対して求める上乗せ利回り）を見ると、10月下旬に急上昇している。
 - 米大統領選の終盤で、関税引き上げや法人税減税などを掲げる共和党候補のトランプ前大統領の優勢が伝わり、米国の財政が悪化するリスクが警戒されたとみられる。

政策金利の誘導目標と長期金利



米国の10年国債のタームプレミアム





浜銀総合研究所



2024年11月6日
調査部 特任研究員
北田 英治

浜銀総合研究所では、景気動向に関するレポートなどの発行情報をメールにてお知らせしています。ご関心のある方は、下記のサイトより、「レポート更新情報お知らせメール」（無料）にご登録ください。

【URL】 https://www.yokohama-ri.co.jp/html/inquiry/inquiry_repo.html?nno=5