

表 シカゴ連銀経済報告（2020年12月2日公表）

項目	動向	関係者報告・背景
雇用と賃金	雇用は緩やかに（moderately）回復。賃金はわずかに（slightly）上昇	雇用は緩やかに回復した。雇用者数の変化はないとの報告とともに、販売の増加に伴い人員を増加したとの報告もみられた。新型コロナウイルスの影響で欠勤が生じる場合があるものの、概して生産量は維持することができているとの報告が多くみられた。特に非熟練労働者を雇用するのが難しくなっているとの報告が多くみられた。また、増加する欠勤や空席となっているポジションを埋め合わせるために超勤を活用しているとの報告もみられた。賃金や福祉厚生費はわずかに上昇した。
物価	わずかに（slightly）上昇	今後12カ月、控えめに上昇することが予想されている。消費者物価は、食料品や自動車価格の上昇に牽引され上昇した。生産者物価は、原材料価格や輸送費の上昇により控えめに上昇した。ホリデーシーズンに向けて輸送料の上昇を指摘する声が聞かれた。天然ガス、原油の在庫が積み上がり、需要が少ないため、エネルギー価格は下落した。
個人消費	緩やかに（moderately）増加	非自動車販売は控えめに上昇し、家庭用器具・電化製品、工具類、スポーツ用品、娯楽用品の需要が堅調。電子商取引（EC）の成長は鈍化したが、依然として前年比で好調を記録し続けている。ホリデーシーズンにおける消費は昨年よりもわずかに増加するのではないかと期待する声が聞かれた。軽自動車販売は控えめに減少した。自動車関連サービスも減速しており、通勤・通学の減少を要因としている。娯楽産業における消費は増加したものの、依然として低迷している。緊急でない医療行為への支出は減少している。社会福祉団体は、メンタル面や財政面での支援への需要が強いと報告している。
企業支出	控えめに（modestly）増加	小売店の在庫は適正であるが、原材料に関連したサプライチェーンに関して部分的に課題が報告されている。設備投資はほとんど変化はないが、生産性を向上させるための設備投資を再開したとの報告も聞かれた。設備投資は、今後12カ月で緩やかに上昇していくことが予想されている。輸送サービスの需要は緩やかに上昇しており、輸送可能容量の制約が、輸送費の大幅な上昇をもたらすと指摘する声も聞かれた。商業用、産業用のエネルギーの消費はわずかに増加した。
建設と不動産	全体的に変化なし	住居用の不動産建設は緩やかに増加した。用地や高級資材の不足が活動を阻害しているとの声が聞かれた。住居用の不動産業は引き続き特に核家族向けが活発。住宅価格はわずかに上昇し、家賃もやや上昇している。商業用の不動産建設は減少した。商業用の不動産業は、控えめに減少し、価格や家賃も下がっている。テレワークの増加に伴い、オフィスの転貸物件が控えめに増加している。
製造業	緩やかに（moderately）増加	製造業の活動は緩やかに増加しているが、新型コロナウイルスのまん延以前の水準を下回っている。自動車の製造は、新型コロナウイルスのまん延以前の水準に近づいている。鉄鋼の生産も緩やかに回復しており、自動車産業などからの需要の増加が報告されている。重工業の需要は自動車や建設部門に牽引され、わずかに増加した。大型トラックの需要は、運送業者における利益の増加に伴い大きく増加した。建設資材業者は住宅建設の増加により出荷が少し増加した。
金融	控えめに（modestly）増加	株式および債券市場参加者においては、新型コロナウイルス感染拡大や選挙の影響でボラティリティ（変動性）が依然として高いものの、少しの改善がみられたと報告。中小企業の借入れの増加により、ビジネスローンの需要は控えめに上昇した。設備融資も増加した。娯楽産業、小売り、商業用不動産業において、ビジネスローンの質がわずかに悪化した。ビジネスローンの基準は控えめに引き締められている。支払い猶予が終了したため、個人ローン返済の延滞の増加がわずかにみられたが、低い水準に留まった。個人ローンの質はわずかに悪化する一方、基準は控えめに引き締められている。ビジネス、家計とも預金の水準は引き続き高いとの報告がみられた。
農業	堅調な収穫量、農作物の価格上昇、継続的な政府支援によって、収入は予想を上回った	在庫の逼迫や輸出の増加を受けて、トウモロコシ、大豆、小麦の価格が再び上昇した。収穫時期をほぼ終えて、ほとんどの地域でトウモロコシと大豆の生産量はトレンドを上回るものとなっている。ほとんどの特殊作物（speciality crops）も底堅い収穫量が得られている。乳製品の価格はさまざまな動きがみられたが、全体としては上昇した。家畜の生産者は、全体的な価格上昇により利益を得たが、飼料価格の上昇を心配する声が聞かれた。

（出所）シカゴ連銀経済報告を基にジェトロ作成