

表 シカゴ連銀経済報告（2023年7月12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）増加 賃金は緩やかに（moderately）上昇	多くの関係者は、労働者、特に高技能労働者の確保に引き続き苦労しているが、雇用は容易になったとの声も多く、人員は十分に確保されているとの指摘もあった。製造業者の中には、労働者需要の変化に対応するため、労働者を短期間解雇し、その後再雇用することを繰り返しているところもあるとの報告があった
物価	緩やかに(moderately)上昇	関係者は今後1年間も緩やかな物価上昇率を予想している。非労働コストは、原材料とエネルギーコストの上昇によって、控えめに増加した。また、輸送費の伸びが著しく鈍化していることも引き続き指摘された。ある金融機関の関係者は、製造業関連企業では投入コストが下がり、販売価格の上昇を維持できたため、利幅が改善したと報告した。消費者物価は、引き続き高水準の需要とコスト上昇の転嫁により、概して緩やかに上昇した。
個人消費	ほぼ変化はなし（little changed）	乗用車販売台数は横ばいだったが、年初の予想を上回る水準だった。レジャー・娯楽支出は横ばいであるものの、好調な水準となった。遊園地や観光地での支出はわずかに増加したが、航空券購入は少なかった。消費者は、レジャーや娯楽の消費支出においては、他の消費カテゴリーに比べ、安いものを選ぶ可能性は低い傾向にあるとの報告があった。
企業支出	わずかに（slightly）減少	貨物輸送量はさらに減少し、産業用、商業用、家庭用のエネルギー需要はわずかに増加した。小売業者の在庫は、アパレル、美容品、スポーツ・アウトドア用品で在庫が増加しているとの報告があった。自動車在庫はわずかに増加したが、パンデミック前の水準を下回っており、鉄道車両不足がディーラーへの車両納入を遅らせているとの指摘もあった。製造業では、在庫は控えめに増加し、サプライチェーンの問題は、時折まだ生じているものの、パンデミック前の水準に戻ったと担当者は述べた。
建設と不動産	わずかに（slightly）減少	住宅建設は、一戸建ての開発の鈍化のため減少した。新築住宅販売件数はわずかに減少したが、新築住宅価格はわずかに上昇した。中古住宅価格はやや下落し、賃料は横ばいであった。非住宅建設活動は、高金利、コスト上昇圧力、電気部品などの主要投入資材の不足が重荷となり、全体的に鈍化した。非住宅建設価格は高水準で推移した。商業用不動産の動きは控えめに減少した。価格はわずかに下落、賃料は控えめに下落、空室率はわずかに上昇した。
製造業	控えめに（modestly）減少	鉄鋼の受注は、自動車産業と建設産業の堅調な需要に支えられ、わずかに増加した。金属加工品の受注は、航空宇宙セクターの需要低迷もあり、わずかに減少した。機械販売もやや減少し、自動車産業からの需要の減少が見られた。対照的に、自動車製造関連の関係者は、生産は総じて堅調であると述べた。大型トラックの受注は、在庫が非常に少ない中、わずかに増加した。
金融	わずかに（slightly）引き締まった	債券市場と株式市場の株価は上昇し、ボラティリティ（値動きの大きさの度合い）は低下した。企業向け融資需要は、借入金利の上昇と融資基準がやや厳格化したことにより、小幅に減少した。企業向け融資の質はやや悪化した。消費者向け融資の需要は全体的にやや減少したが、複数の担当者はクレジットカードの利用が増加していることを指摘した。消費者向け融資の質はやや低下し、借入金利は小幅に上昇、貸出基準はやや厳しくなった。
農業	2023年の農業所得の見込みはやや悪化	トウモロコシは生育段階で干ばつの影響を受けやすいため、今年のトウモロコシの作柄への期待は大豆よりも悪化した。大豆価格は上昇し、小麦価格はほぼ同じだった。一部の投入コストは低下した。牛乳価格は再び下落し、酪農場の損失は拡大した。豚肉価格は多少上昇したものの、生産者は利益を上げるのに引き続き苦労している。卵の価格は上昇した。干ばつで水と飼料の入手が制限され、酪農家は牛の群の規模を縮小せざるを得なかったため、牛の価格はさらに上昇した。
地域社会の状況	経済活動にほぼ変化はなし（little change）	とはいえ、景気は冷え込んでいる。高金利は、低・中所得者層に手ごろな金利で融資する地域開発金融機関の取り組みを困難にしている。中小企業向けサービス、特に小規模製造業向けサービスを提供している担当者は、労働者不足が依然として重要な問題であり、生産の足かせになっていると報告した。同時に、低賃金労働者の支援に携わる担当者は、労働者は賃金が低すぎるため、特に住宅費の高騰に直面し、日々のニーズを満たすことができないと報告した。

（出所）シカゴ連銀経済報告を基にジェトロ作成