

表 シカゴ連銀経済報告(2026年1月14日公表)

項目	動向	関係者報告・背景
雇用と賃金	雇用は横ばい(flat) 賃金は控えめに(modestly)上昇	人材紹介会社は、製造業のさらなる雇用需要の減少をホスピタリティ業界の増加が相殺したため、需要全体として変化ないと報告した。しかし、金属加工製造業の一部関係者は再び熟練労働者の必要性を報告した。また、少数ながら様々な業界の関係者は雇用拡大の意向を示した。
物価	緩やかに(moderately)上昇	関係者は今後1年間も同様のペースで上昇すると予想した。生産者物価は緩やかに上昇した。非労働投入コストは緩やかに上昇し、関係者はエネルギー(特に電力)と原材料のコスト上昇を指摘した。製造業の関係者が、原材料価格の上昇の一部は関税に起因すると引き続き指摘した一方、建設業の関係者の一部は、関税が自社の運営コストにほとんど影響を与えていないと報告した。消費者物価は緩やかに上昇し、ある小売業界アナリストは、これまでのところ関税関連のコスト増加の約半分が消費者に転嫁されていると述べた。
個人消費	わずかに(slightly)増加	顕著な伸びを示した分野はコンピューター、ソフトウェア、アパレルであった一方、支出が減少した分野には家具、家電製品、宝飾品が含まれた。レジャー・ホスピタリティ支出は全体として横ばい。レストラン支出はわずかに増加したものの、旅行関連分野の大半は減少した。ただし、シカゴのホテルでは12月の稼働率が改善し、2026年向けイベント予約が増加していると関係者は報告した。中古車販売は堅調だが、ヒスパニック人口の多い市場では一部のディーラーが著しく売り上げが低迷したと報告した。
企業支出	わずかに(slightly)減少	小売在庫は、ホリデーシーズン後の水準としては通常よりやや低かった。新車の在庫は適切な水準だったが、中古車は低水準だった。製造業の在庫はやや多めだった。
建設と不動産	わずかに(slightly)増加	住宅建設はわずかに減少し、大規模なリフォームプロジェクトの需要は軟調なままであった。住宅不動産活動はわずかに減速した。在庫水準は上昇したが、価格と賃料はほとんど変化しなかった。非住宅建設は横ばい。公共事業(特に学校)や高齢者向け住宅・データセンターなど特定分野の建設は堅調を維持。ただし、資材・人件費の高止まりにより新規建設は引き続き抑制された。商業用不動産活動は緩やかに増加し、開発業者はデータセンターへの旺盛な需要が工業用地の激しい競争を招いていると指摘。空室率はわずかに低下し、小売商業施設での減少を指摘する声もあった。価格と賃料はともにわずかに上昇。
製造業	控えめに(modestly)減少	自動車生産はわずかに増加した一方、大型トラック生産はわずかに減少した。
金融	控えめに緩和	総じて債券価格は横ばい、株価はわずかに上昇、ボラティリティ(値動きの大きさの度合い)はわずかに低下した。企業向け融資需要は純増減で横ばい。事業融資金利は全般的に緩やかに低下したが、融資条件はやや厳格化した。事業融資の質は全体的にわずかに低下し、複数の関係者が商業用不動産融資の質の低下を指摘した。消費者部門では、自動車ローン増加などにより融資需要がネットベースで緩やかに増加。住宅所有者向けつなぎ融資が小幅に増加したと報告する情報源もあった。ローンの質はわずかに改善し、ある関係者は住宅ローンの質向上を、別の関係者は自動車ローンの質向上を指摘した。消費者向けローン金利は控えめに低下したが、貸出条件はわずかに厳しくなった。
農業	2024年度と同水準	大半の畜産経営は収益性を維持した。農業経営者の借入者は金利低下による一定の緩和を実感。2025年の特殊作物の収量は地域差があったものの概ね減収で、関係者は人件費と労働力確保を主要課題として挙げた。牛の価格は上昇した一方、豚・乳製品価格は下落。鳥インフルエンザの小規模発生があったものの、鶏卵の価格は控えめに下落した。関税交渉の不透明感が続く中、南米生産者がトウモロコシ・大豆の大豊作を見込む状況を受け、取引関係者は再び貿易見通しに対する懸念を示した。
地域社会の状況	全体として安定	地域団体・非営利団体・そのほかの非事業関係者は、引き続き労働市場の軟化とインフレ圧力が増しているものの、全体として安定した経済状況を報告した。州・地方自治体政府関係者からは安定した状況が報告されたが、労働市場の減速が消費支出に与える影響については不確実性があるとした。中小企業関係者は関税や中小企業支援プログラムの変更など連邦政策が与える影響を実感していた。社会福祉団体責任者は資金調達環境の変化に直面し、サービス提供を維持するため連携に頼っている。高い光熱費が家計を圧迫し、食料支援や住宅・交通などへの支援への需要が高まっている。

(出所)シカゴ連銀経済報告を基にジェトロ作成