

ショートコメント vol.155 (2019年11月12日)

テーマ：景気ウォッチャー調査にみる消費増税の影響

～軽微とはいえぬ影響。実質消費の減少が続く恐れも～

●消費増税のスタートとその影響

10月から消費増税がスタートし、その影響が注目されている。

今回は増税幅が小さく、軽減税率などの負担軽減策もあるため、影響を楽観視する声も少なくなかった。10月分の各種統計の発表はまだ先で、詳細の把握は困難であるが、11日に発表された景気ウォッチャー調査の結果をもとに、増税の影響をみてみたい。

まず、10月調査の現状判断(季節調整値)は、全国が36.7、関西は39.9となった。景気の横ばいを示す50を大きく下回り、ともに前月の結果から大きく低下した(全国は▲10.0ポイント、関西は▲10.5ポイント)。これはもちろん、消費増税による影響が大きい。

ただし、10月は自然災害による様々な影響に加え、気温もやや高めに推移したことで、季節商材が売れにくかったこともマイナスに作用しており、すべてが増税による影響というわけではない。

●「消費増税指数」の推移

10月調査の結果から、消費増税にしぼった影響をみる場合、図表1の「消費増税指数」が参考になる。同調査では景気の判断に加えて定性コメントも聴取している。コメントのうち増税に関するものを抽出し、それに付随する景気判断を集計したものが「消費増税指数」である。

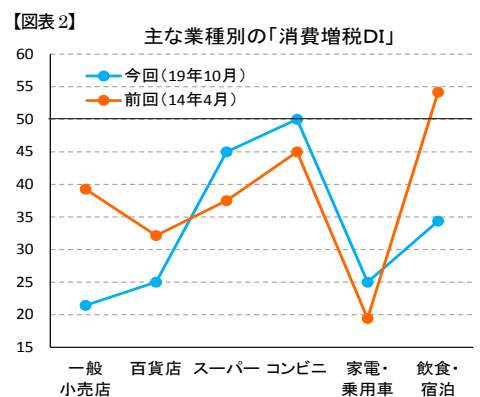
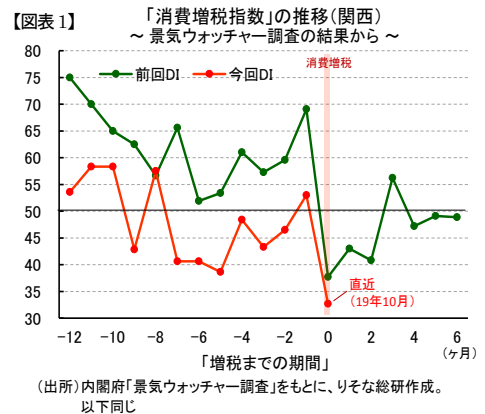
図表のとおり、前回の増税時に比べて、今回は一貫して低めの推移となっている。増税月についても、今回は32.7と前回の37.7を下回った。つまり、今回は駆け込み需要があまり増えず、増税前に指数があまり上がらなかったにもかかわらず、増税後は大きく下がったことになる。

一方、業種別の指数をみると、今回低さが目立つのは一般小売店や百貨店、さらに飲食・宿泊となっている(図表2)。特に注目されるのは飲食・宿泊であり、前回は50を上回っていたが、今回は34.4と非常に低い。サービス関連は駆け込み需要の対象ではないことから、本来、増税月の落ち込みは限定的とみられる。

つまり、悪化は駆け込みに関するものではなく、増税自体でのコスト上昇に加え、増税をきっかけにした節約行動の恐れがある。たとえばファーストフードなどの業態では、少しの価格の変化で客足に影響が出る可能性は高い。

●実質消費の減少が続く懸念

増税が消費に与える影響については、当面は駆け込み需要の反動減が中心となるが、その後は実質消費への影響がカギを握る。



※本稿は情報提供が目的であり、商品取引を勧誘するものではありません。また、本稿は当社が信頼できると判断した各種データに基づき作成しておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。なお、本稿に記載された内容は執筆時点のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。

いわゆる節約行動により、日常的な消費のベースが下がる恐れがあり、特にスーパーや衣料品専門店、外食などの売上の推移が注目される。

すでに図表3のとおり、10月調査のコメントには次のようなものが散見される。『税率の上がっていない食料品も、売上が苦戦・・・』、『駆け込み需要が少なかった衣料品までが苦戦・・・』といったものである。

これらはまさに、実質消費の減少傾向を示唆するものであり、駆け込み需要の反動減とは無関係な動きである。この傾向がどの程度続くかが、増税の影響全体を左右するだけに、今後の推移が注目されよう。

【図表3】
増税の影響に関する特徴的コメント(現状判断)

百貨店	<ul style="list-style-type: none"> ・税率の上がっていない食料品も、店全体の集客が減った影響で売上が苦戦。 ・駆け込み需要の反動が予想以上に大きい。また、駆け込み需要が少なかった衣料品までが苦戦している。
スーパー	<ul style="list-style-type: none"> ・今回、増税の対象とならなかった食品の売上も、前年を下回っている。 ・駆け込み需要はほとんどなかったが、増税後も売上は芳しくない。 ・駆け込み需要は、9月末に少し出ただけであるが、10月以降の消費の落ち込みは激しい。

※特徴的なコメントの一部を抜粋したもの

本件照会先: 大阪本社 荒木秀之
TEL:070-6633-0038 mail:hd-araki@rri.co.jp

※本稿は情報提供が目的であり、商品取引を勧誘するものではありません。また、本稿は当社が信頼できると判断した各種データに基づき作成しておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。なお、本稿に記載された内容は執筆時点のものであり、今後予告なしに変更されることがあります。