

# U.S. Indicators

発表日: 2022 年 11 月 7 日(月)

## 米国 大幅利上げも労働市場の逼迫継続(10 月雇用統計)

～クリスマス商戦にもプラスに働きFRBは大幅利上げを継続せざるを得ない状況～

第一生命経済研究所 経済調査部

主任エコノミスト 桂畑 誠治(Tel:050-5474-7493)

22 年 10 月の非農業部門雇用者数(事業所調査)は、前月差+26.1 万人(9 月同+31.5 万人)と市場予想中央値(ブルームバーグ集計)の前月差+19.3 万人(筆者予想同+22.6 万人)を上回ったうえ、8、9 月合計で 2.9 万人上方修正された。FRB の大幅利上げ、インフレ高騰などによって景気後退懸念が強まるなか、非農業部門雇用者数の増加ペースは緩やかな鈍化にとどまり、堅調さを維持した。民間部門が前月差+23.3 万人(9 月同+31.9 万人)と減速したが、政府部門が前月差+2.8 万人(9 月同▲4.0 万人)と増加に転じ、全体を押し上げた。

民間では、新型コロナウイルスのワクチン接種進展、感染拡大の安定等による需要の強まり等で人手不足の続く医療・社会援助が前月差+7.11 万人と最大の増加となったほか、需要の拡大を背景に専門・技術サービス(同+4.27 万人)、製造業(同+3.2 万人)、宿泊(同+1.99 万人)、卸売業(同+1.46 万人)、金融・保険(同+1.24 万人)、派遣業(同+1.18 万人)が大幅に増加した。一方、芸術・エンターテインメント・余暇(前月差+0.96 万人)、輸送・倉庫(同+0.82 万人)、小売業(同+0.72 万人)、飲食店(同+0.6 万人)、その他サービス(同+0.90 万人)、教育サービス(同+0.83 万人)、情報(同+0.4 万人)、建設業(同+0.1 万人)などは小幅の増加となった。また、不動産・リースは前月差▲0.87 万人と減少した。

月次での変動を均して基調をみると、非農業部門雇用者数は 3 カ月移動平均で前月差+28.9 万人(前月+38.1 万人)、6 カ月移動平均で同+34.7 万人(前月+36.5 万人)と減速傾向を辿っているが、依然堅調なペースとなっている。

10 月の失業率(U3、家計調査)は、3.7%(前月 3.5%)と市場予想の 3.6%(筆者予想 3.5%)を上回ったが、自然失業率と推測される 4.0%を下回る低い水準での推移を続けている。労働参加率は 62.2%(前月 62.3%)と低下し低い水準にとどまっており、労働市場逼迫の一因となっている。また、“現在は職探しをしていないが過去 1 年間に求職活動を行った人”と“正規雇用を探しているがパートタイムで働いている人”も失業者を含む広義の失業率(U6)は、6.8%(前月 6.7%)と低い水準にとどまっている。さらに、自発的失業率は 14.2%(9 月 15.7%)と低下したが、高い水準であり、労働環境の良好さを示している。

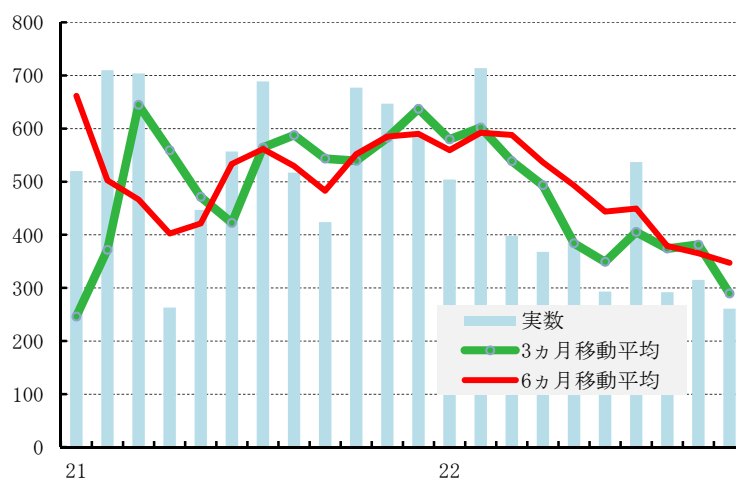
労働投入量が前月比+0.2%(9 月+0.3%)と鈍化したが、3 カ月移動平均・3 カ月前対比年率で+2.4%(9 月同+2.3%)と高い伸びを続け、労働需要の強い状況が続いていることが示された。このような中、平均時給は前月比で+0.4%(前月+0.3%)と加速し、前年比では+4.7%(9 月+5.0%)と高い伸びを続けた。

米国では景気後退やインフレ高止まりへの懸念が強いなか、10 月の雇用統計で雇用の堅調な増加、低い失業率や労働参加率がなど続き労働市場の逼迫緩和のペースが鈍いことが確認された。このため、クリスマス商戦が予想よりも強い結果となる可能性が高まった。一方、FRB は早期のインフレ低下のため需要の更なる鈍化を促す必要に迫られており、当面大幅な利上げを継続せざるを得ないだろう。

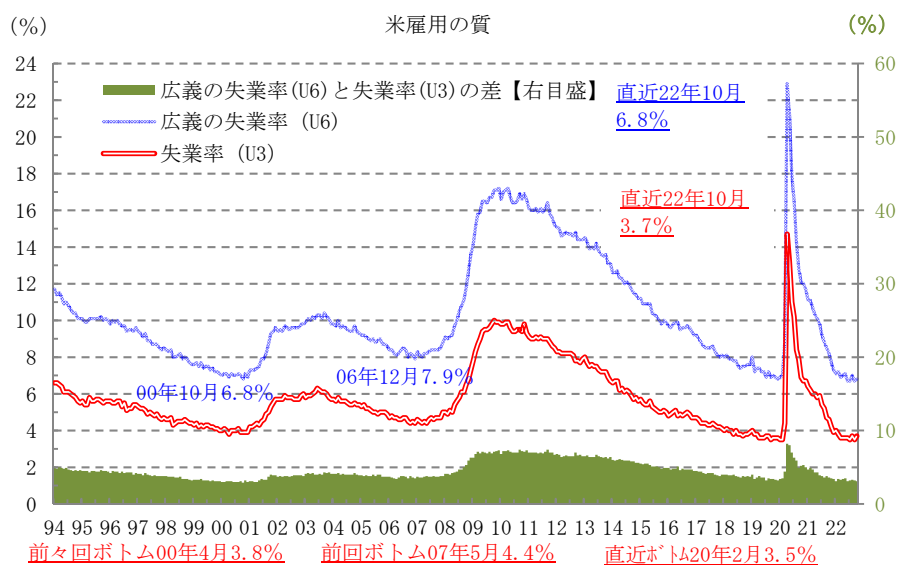
## 米国雇用統計

|             | 失業率    | 非農業部門雇用者数 |       |      |           |            |               |           | 平均時給 |       | 労働時間  | 労働投入量 |        |        |
|-------------|--------|-----------|-------|------|-----------|------------|---------------|-----------|------|-------|-------|-------|--------|--------|
|             |        | 全体        | 製造業   | 建設業  | サービス関連業   |            |               |           |      |       |       |       |        |        |
|             |        | 前月差       | 前月差   | 前月差  | 全体<br>前月差 | 小売業<br>前月差 | 狭義サービス<br>前月差 | 政府<br>前月差 | 前月比  | 前年比   |       | 前月比   | 年率※    |        |
| 四<br>半<br>期 | 19. 4Q | 3. 6      | 182   | ▲8   | ▲4        | 203        | 9             | 144       | 25   | 0. 8  | 3. 2  | 34. 3 | 0. 1   | 0. 4   |
|             | 20. 1Q | 3. 8      | ▲261  | ▲26  | 7         | ▲235       | ▲33           | ▲249      | 31   | 1. 0  | 3. 2  | 34. 3 | ▲0. 1  | ▲0. 2  |
|             | 20. 2Q | 13. 0     | ▲4449 | ▲242 | ▲128      | ▲4048      | ▲338          | ▲2939     | ▲470 | 3. 8  | 6. 6  | 34. 5 | ▲12. 5 | ▲41. 3 |
|             | 20. 3Q | 8. 8      | 1324  | 35   | 26        | 1270       | 186           | 817       | 169  | ▲0. 8 | 4. 9  | 34. 7 | 6. 4   | 28. 1  |
|             | 20. 4Q | 6. 8      | 288   | 32   | 38        | 221        | 38            | 174       | ▲77  | 0. 8  | 4. 9  | 34. 8 | 2. 0   | 8. 4   |
|             | 21. 1Q | 6. 2      | 645   | 26   | 17        | 603        | 53            | 428       | 56   | 1. 0  | 5. 0  | 34. 8 | 1. 1   | 4. 4   |
|             | 21. 2Q | 5. 9      | 422   | 7    | ▲10       | 421        | 18            | 309       | 55   | 1. 2  | 2. 2  | 34. 9 | 1. 2   | 4. 7   |
|             | 21. 3Q | 5. 1      | 543   | 42   | 16        | 482        | 37            | 355       | 29   | 1. 4  | 4. 5  | 34. 8 | 1. 0   | 4. 0   |
|             | 21. 4Q | 4. 2      | 637   | 47   | 40        | 546        | 34            | 427       | 10   | 1. 5  | 5. 2  | 34. 8 | 1. 5   | 6. 0   |
|             | 22. 1Q | 3. 8      | 539   | 45   | 27        | 462        | 70            | 301       | 12   | 1. 3  | 5. 4  | 34. 6 | 0. 9   | 3. 5   |
| 22. 2Q      | 3. 6   | 349       | 35    | 13   | 293       | ▲7         | 232           | 1         | 1. 1 | 5. 3  | 34. 6 | 0. 7  | 3. 0   |        |
| 22. 3Q      | 3. 5   | 381       | 32    | 17   | 330       | 13         | 247           | 48        | 1. 2 | 5. 1  | 34. 5 | 0. 6  | 2. 3   |        |
| 月<br>次      | 2201   | 4. 0      | 504   | 26   | 6         | 472        | 121           | 270       | 12   | 0. 6  | 5. 4  | 34. 6 | ▲0. 2  | 5. 2   |
|             | 2202   | 3. 8      | 714   | 50   | 54        | 600        | 111           | 350       | 10   | 0. 1  | 5. 2  | 34. 7 | 0. 9   | 4. 6   |
|             | 2203   | 3. 6      | 398   | 58   | 22        | 313        | ▲23           | 282       | 13   | 0. 5  | 5. 6  | 34. 6 | 0. 0   | 3. 5   |
|             | 2204   | 3. 6      | 368   | 61   | ▲5        | 304        | 0             | 195       | 0    | 0. 3  | 5. 5  | 34. 6 | 0. 3   | 4. 2   |
|             | 2205   | 3. 6      | 386   | 19   | 35        | 325        | ▲44           | 252       | 55   | 0. 4  | 5. 3  | 34. 6 | 0. 3   | 3. 3   |
|             | 2206   | 3. 6      | 293   | 25   | 10        | 250        | 22            | 249       | ▲53  | 0. 4  | 5. 2  | 34. 5 | 0. 0   | 3. 0   |
|             | 2207   | 3. 5      | 537   | 37   | 21        | 474        | 16            | 328       | 89   | 0. 5  | 5. 2  | 34. 5 | 0. 3   | 2. 2   |
|             | 2208   | 3. 7      | 292   | 36   | 9         | 249        | 29            | 136       | 59   | 0. 3  | 5. 2  | 34. 5 | 0. 2   | 2. 0   |
|             | 2209   | 3. 5      | 315   | 23   | 22        | 267        | ▲8            | 277       | ▲4   | 0. 3  | 5. 0  | 34. 5 | 0. 3   | 2. 3   |
|             | 2210   | 3. 7      | 261   | 32   | 1         | 228        | 7             | 166       | 28   | 0. 4  | 4. 7  | 34. 5 | 0. 2   | 2. 4   |

(千人) (図表) 米国非農業部門雇用者数 (前月差)

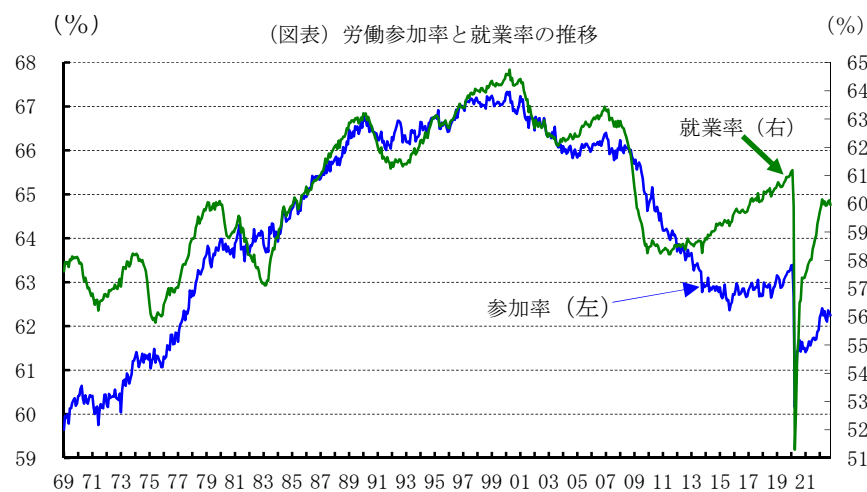


(出所) 米労働省

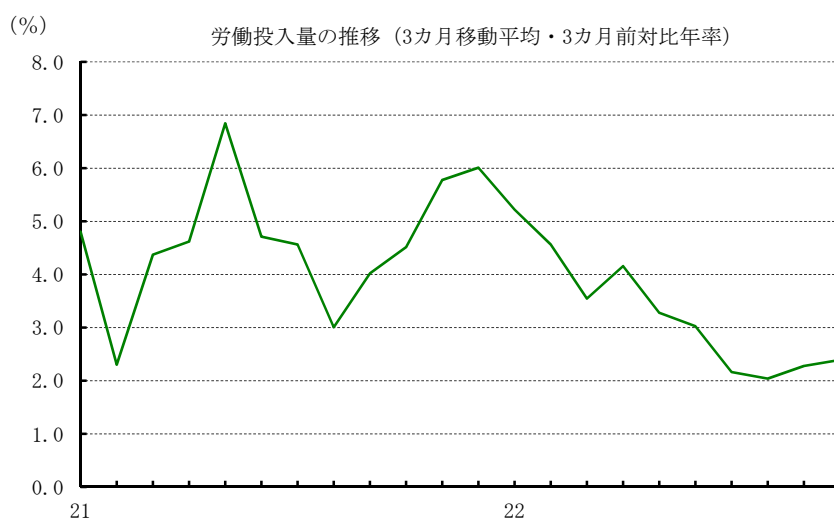


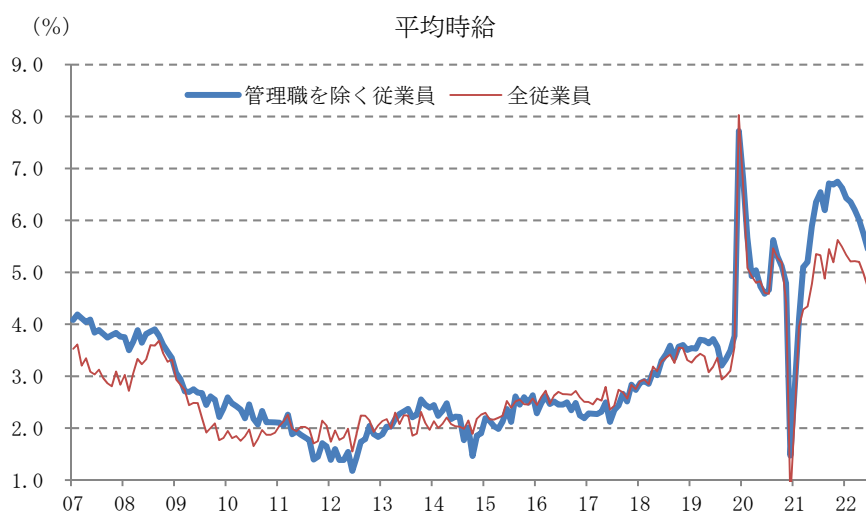
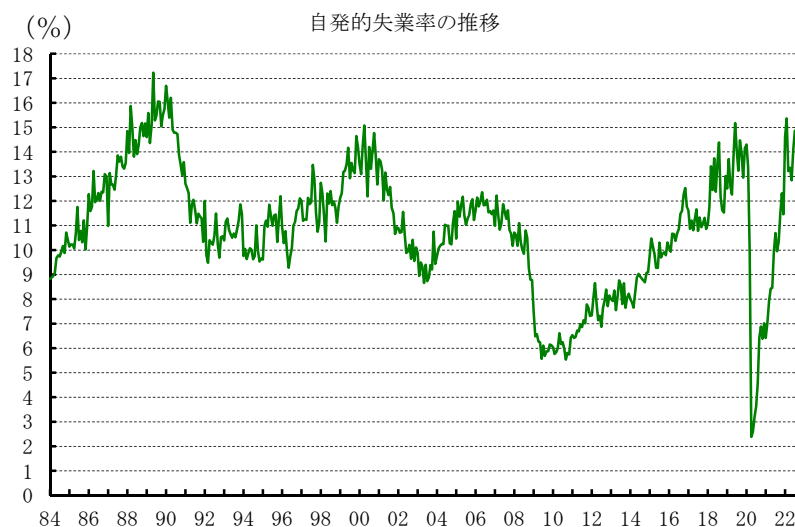
(出所) 米労働省

(注) U6：通常の失業者に加えて、正規雇用を探しているがパートタイムで働いている人や過去1年間に求職活動を行った人を失業者としてカウント



(出所) 米労働省





本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命保険ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

