

U.S. Indicators

米国 雇用は7年ぶりの減少も失業率は一段の低下(17年9月雇用統計)

公表日:2017年10月6日(金)

～平均時給の上昇ペース加速は一時的な動き～

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

03-5221-5001

米国雇用動向 (The Employment Situation)

| | 失業率 | 非農業部門雇用者数 | | | | | | | 時間当たり賃金 | | 労働時間 | 労働投入量 | | |
|-----|-------|-----------|------------|------------|-------------|------------|-------------|-----------|---------|-----|------|-------|------|-----|
| | | 前月差 | 製造業 前月差 | 建設業 前月差 | サービス 前月差 | 小売業 前月差 | サービス 前月差 | 政府 前月差 | 前月比 | 前年比 | | 前月比 | 年率※ | |
| 四半期 | 15.1Q | 5.6 | 186 | 9 | 20 | 168 | 16 | 116 | 4 | 0.7 | 2.2 | 33.7 | 0.5 | 1.8 |
| | 15.2Q | 5.4 | 271 | 6 | 32 | 246 | 24 | 177 | 19 | 0.6 | 2.2 | 33.6 | 0.5 | 2.0 |
| | 15.3Q | 5.1 | 170 | 3 | 15 | 167 | 7 | 124 | 14 | 0.6 | 2.3 | 33.7 | 0.6 | 2.5 |
| | 15.4Q | 5.0 | 277 | 4 | 46 | 239 | 16 | 177 | 14 | 0.6 | 2.5 | 33.7 | 0.5 | 1.9 |
| | 16.1Q | 5.0 | 196 | ▲1 | 26 | 189 | 40 | 110 | 23 | 0.7 | 2.4 | 33.6 | 0.4 | 1.8 |
| | 16.2Q | 4.9 | 164 | ▲3 | ▲5 | 180 | 9 | 133 | 16 | 0.7 | 2.6 | 33.6 | 0.1 | 0.3 |
| | 16.3Q | 4.9 | 239 | ▲6 | 12 | 234 | 21 | 148 | 34 | 0.7 | 2.7 | 33.6 | 0.4 | 1.5 |
| | 16.4Q | 4.7 | 148 | 4 | 19 | 122 | ▲2 | 97 | ▲6 | 0.7 | 2.7 | 33.6 | 0.4 | 1.7 |
| | 17.1Q | 4.7 | 166 | 15 | 29 | 114 | ▲11 | 104 | 4 | 0.6 | 2.7 | 33.6 | 0.3 | 1.4 |
| | 17.2Q | 4.4 | 187 | 10 | 7 | 163 | ▲6 | 138 | 3 | 0.2 | 2.5 | 33.7 | 0.8 | 3.0 |
| | 17.3Q | 4.3 | 91 | 10 | 6 | 73 | ▲7 | 48 | 6 | 0.4 | 2.7 | 33.6 | 0.2 | 0.6 |
| 月次 | 1609 | 4.9 | 249 | ▲12 | 23 | 238 | 27 | 163 | 26 | 0.3 | 2.7 | 33.6 | 0.5 | 1.5 |
| | 1610 | 4.8 | 124 | ▲5 | 16 | 115 | ▲7 | 108 | ▲8 | 0.3 | 2.7 | 33.6 | 0.1 | 1.4 |
| | 1611 | 4.6 | 164 | 0 | 28 | 129 | ▲13 | 116 | ▲14 | 0.0 | 2.7 | 33.6 | ▲0.1 | 1.8 |
| | 1612 | 4.7 | 155 | 18 | 12 | 123 | 13 | 68 | 5 | 0.3 | 2.9 | 33.6 | 0.4 | 1.7 |
| | 1701 | 4.8 | 216 | 12 | 34 | 165 | 35 | 95 | 12 | 0.2 | 2.6 | 33.6 | 0.2 | 1.8 |
| | 1702 | 4.7 | 232 | 22 | 54 | 144 | ▲29 | 140 | 10 | 0.3 | 2.8 | 33.6 | ▲0.1 | 1.8 |
| | 1703 | 4.5 | 50 | 11 | 0 | 33 | ▲40 | 77 | ▲9 | 0.1 | 2.6 | 33.6 | 0.0 | 1.4 |
| | 1704 | 4.4 | 207 | 9 | 0 | 188 | ▲4 | 149 | 13 | 0.2 | 2.5 | 33.7 | 0.8 | 1.6 |
| | 1705 | 4.3 | 145 | 0 | 7 | 132 | ▲10 | 130 | ▲8 | 0.2 | 2.5 | 33.7 | ▲0.2 | 1.8 |
| | 1706 | 4.4 | 210 | 21 | 15 | 168 | ▲4 | 135 | 3 | 0.2 | 2.5 | 33.7 | 0.5 | 3.0 |
| | 1707 | 4.3 | 138 | ▲11 | ▲9 | 158 | ▲11 | 142 | 5 | 0.5 | 2.6 | 33.7 | ▲0.2 | 2.3 |
| | 1708 | 4.4 | 169 | 41 | 19 | 103 | ▲7 | 88 | 5 | 0.2 | 2.7 | 33.6 | 0.2 | 2.1 |
| | 1709 | 4.2 | ▲33 | ▲1 | 8 | ▲42 | ▲3 | ▲85 | 7 | 0.5 | 2.9 | 33.6 | ▲0.1 | 0.6 |

非農業部門雇用者数は前月差▲33千人と10年9月の同▲57千人以来、7年ぶりの減少

17年9月の非農業部門雇用者数(季節調整済み、事業所調査)は、大型ハリケーン「ハービー」、「イルマ」の襲来によって前月差▲33千人(8月同+169千人)と10年9月の同▲57千人以来、7年ぶりに減少した。市場予想中央値の前月差+80千人を下回った(筆者予想前月差+48千人)。政府部門が増加した一方で、民間部門が前月差▲40千人(前月同+164千人)と10年2月以降で初めて減少した。ハリケーン襲来地域での減少幅が大きく他の地域の増加分で吸収できなかった。娯楽・観光関連が前月差▲111千人減と、1939年の調査開始以降で最大の減少幅となり、全体を下振れさせた。ただし、娯楽・観光関連はハリケーン襲来後の営業再開やハリケーン被害からの復旧が進むにつれて徐々に増加するとみられることから、9月の非農業部門雇用者数の減少はハリケーン襲来による一時的な動きと判断される。

平均時給の上昇ペース加速は一時的な動き

また、平均時給が前月比+0.5%、前年比+2.9%と加速したが、これはハリケーン襲来による一時的な雇用減少が娯楽・観光関連など低賃金の業種に集中した影響であり持続性はなく、再び鈍化すると予想される。

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。見直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。

**失業率は4.2%と
0.2%ポイント低下、
01年以来16年ぶりの
低水準**

一方、家計調査では、失業率が4.2%と労働市場への参入が増加するなかで前月から0.2%ポイント低下、01年以来16年ぶりの低水準となり、FRBが完全雇用と判断している4.6%を一段と下回った。また、労働参加率、就業率などが上昇し、雇用の質は一段と改善している。このように家計調査は、労働市場が良好な状況を維持していることを示している。

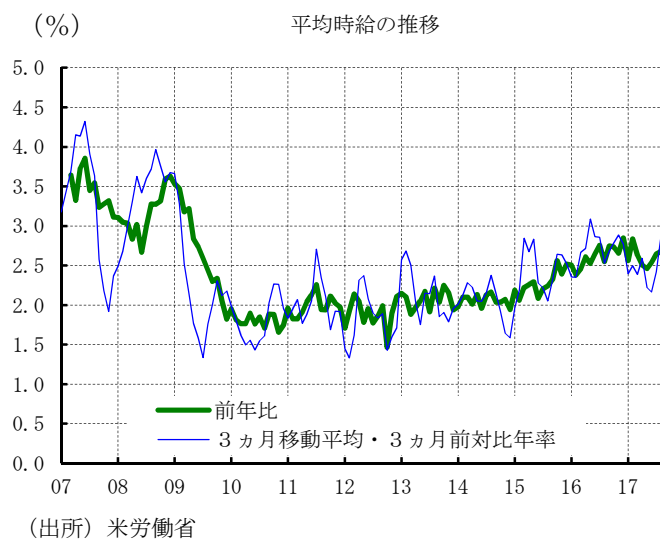
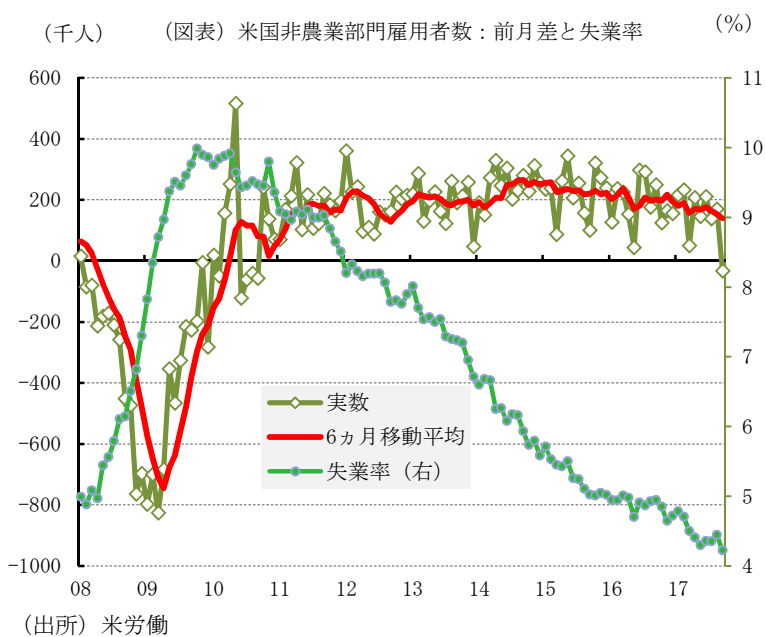
家計調査は9月の非農業部門雇用者数の減少が一時的であることを示している

両調査の結果に上述のような乖離が出た背景には、事業所調査と家計調査の調査方法が異なることが挙げられる。事業所調査では12日を含む調査週に給与が支払われないと非農業部門雇用者数に含まれない。一方、家計調査である失業率では調査週に働けず給与を受け取っていなくても、失業していなければ失業者数にカウントされない。

このことから、9月の雇用統計では大型ハリケーン襲来の影響で、調査週に一時的に働けず給与を受け取ることができなかった人々の増加によって非農業部門雇用者数が減少したものの、家計調査が示すように職を失っていないければ、今後非農業部門雇用者数は再び増加する可能性の高いことが示されている。ただし、10月もカテゴリー1のハリケーンが南部に襲来しており、復旧の状況次第で9月の調査週に失業していなかった人も10月には職を失う可能性があるため、ハリケーン襲来の悪影響を見極めるためには時間が必要であろう。

12月の金融政策は今回の雇用統計の結果に左右されず

FF金利先物市場では、平均時給の上昇等を受け12月利上げの織り込み度合いを高めた。ただし、平均時給は前述のように一時的な要因による加速であるなど9月の雇用統計の結果は特殊要因の影響を大きく受けていることから、FOMC参加者は10、11月の雇用統計を確認するまでは、9月時点の年内の利上げ予想（中央値）を変更しないだろう。



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。見直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。