



# “ジュネーブから今を見る” 今日のヘッドライン

北米

2017年7月10日

## 6月米雇用統計、金融政策に影響はあるか？

6月の米雇用統計は全体的に改善が見られました。賃金の回復は鈍かったものの、総体的には出口戦略を模索する米金融当局の後押しになる内容で、9月バランスシート縮小通知、12月利上げの可能性もあとと見えています。

### 6月米雇用統計：非農業部門雇用者数は大幅増、出口に向けた金融政策への影響軽微

米労働省が2017年7月7日に発表した6月の非農業部門雇用者数(事業所調査、季節調整済み)は前月比22.2万人と、市場予想(17.8万人)、前月(15.2万人と13.8万人から上方修正)を上回りました。4月と5月は合わせて4.7万人の上方修正となりました。

家計調査に基づく6月の失業率は4.4%で、市場予想(4.3%)、前月(4.3%)を上回り、失業率の数字としては悪化しました。平均時給は前月比で0.2%と市場予想(0.3%)を下回り、前年同月比でも2.5%と予想(2.6%)を下回り、前月は2.4%と速報値の2.5%から下方修正されました。

#### どこに注目すべきか：

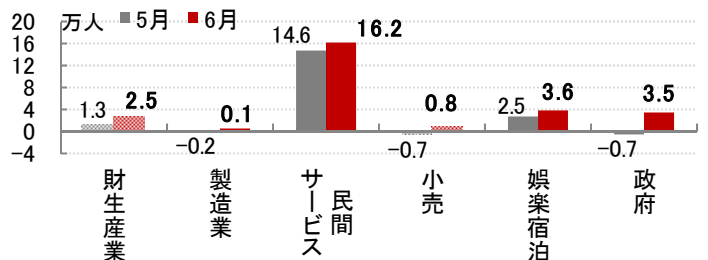
#### 雇用者数、労働参加率、総労働時間

6月の米雇用統計は堅調な雇用者数など全体的に改善が見られました。賃金の回復は鈍かったものの、総体的には出口戦略を模索する米金融当局の後押しになる内容で、シナリオとして、9月バランスシート縮小通知、12月利上げとなる可能性に変更を迫る内容ではないと見えています。

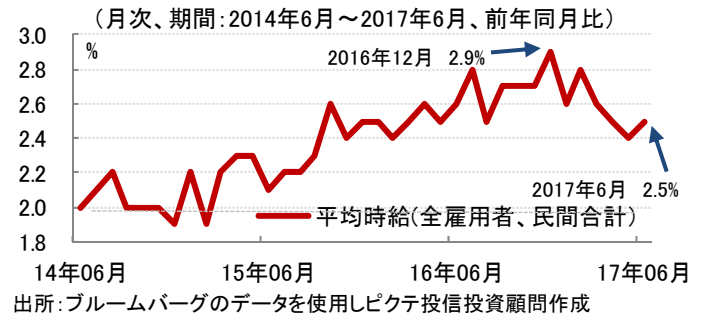
非農業部門雇用者数の前月比22.2万人増は内容を伴った改善と見えています。まず、前2カ月が4.7万人も上方修正されたことです。また、非農業部門雇用者数は、学校年度が切り替わる時期(6月から9月)に変動が大きくなる傾向が見られますが、政府部門などを除いた民間の雇用者数も前月比18.7万人と堅調に伸びています。セクター別でも改善が確認されます。減少が続いていた民間サービスは16.2万人と上昇し、内訳では、小売業が前月比0.8万人増と、5ヵ月振りに増加に転じました(図表1参照)。労働市場全体に先行する傾向のある人材派遣業の雇用者数も前月比1.3万人増と6ヵ月連続でプラスを確保しています。消費に関連する娯楽・宿泊も伸びています。ただ、製造業は小幅な増加となりました。失業率は4.4%と0.1%の「悪化」となりましたが、就業者数は前月比24.5万人増加し、失業者数も11.6万人と共に増加しまし

た。結果、労働参加率は62.8%と前月比0.1%上昇しており、質の点では良い面もある失業率の上昇と見えています。最後に、時間当たり賃金は前月比0.2%と弱い伸びにとどまったことに加え、4月分も下方修正されている点は懸念です。この結果、時間当たり賃金の前年比は2.5%と直近ピークの2.9%増(2016年12月)から0.4%低下しています(図表2参照)。ただし、賃金の伸びの鈍化に目を奪われがちですが、労働時間の点では増加も見られます。例えば、週平均労働時間は6月が34.5時間と前月から0.1時間増加しました。雇用者数と平均労働時間の積で算出する総労働時間も前月比0.5%と、前月のマイナス0.2%から増加に転じています。気になる点はあるものの、今回の米雇用統計は総じて改善を示しており、出口戦略を策定する米金融当局のシナリオに修正を迫る可能性は低いと見られます。

図表1：米非農業部門雇用者数変化の主な業種内訳  
(月次、期間：2017年5月(左) 2017年6月(右)、前月比)



図表2：米平均時給の推移  
(月次、期間：2014年6月～2017年6月、前年同月比)



ピクテ投信投資顧問株式会社

●当資料はピクテ投信投資顧問株式会社が作成した資料であり、特定の商品の勧誘や売買の推奨等を目的としたものではなく、また特定の銘柄および市場の推奨やその価格動向を示唆するものでもありません。●運用による損益は、すべて投資者の皆さまに帰属します。●当資料に記載された過去の実績は、将来の成果等を示唆あるいは保証するものではありません。●当資料は信頼できると考えられる情報に基づき作成されていますが、その正確性、完全性、使用目的への適合性を保証するものではありません。●当資料中に示された情報等は、作成日現在のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。●投資信託は預金等ではなく元本および利回りの保証はありません。●投資信託は、預金や保険契約と異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の対象ではありません。●登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。●当資料に掲載されているいかなる情報も、法務、会計、税務、経営、投資その他に係る助言を構成するものではありません。