

## データ・ゲーム

アメリカ連邦政府が経済報告書を発表する際には多くの批判が寄せられますが、その理由を理解するのは難しくありません。ここ数年、「専門家」の意見を懐疑的に思う理由はたくさんあり、その多くは COVID に関連しています。「蔓延を遅らせるための 15 日間」、科学的根拠がないことが判明した 6 フィートの距離規定、学校の閉鎖、COVID で死ぬか、等々数え上げれば足りがありません。

さらに、2016 年から 17 年にかけてはトランプとロシアの共謀や、2020 年にはハンター・バイデンのノート・パソコンに疑念を投げかける専門家もいました。なぜ多くの方が連邦政府の言うことすべてに懐疑的になっているのか、毎月早い時期に発表される雇用統計のような経済統計も含めて、その理由がわかります。

弊社もこの見方は正当だと思いますが、少し懐疑的になりすぎているとも思います。アメリカ経済は巨大で、動く部分がたくさんあります。それを把握しようとするのは膨大な仕事であり、例えば雇用統計を担当する中堅の公務員は、利用可能なツールで最善を尽くしています。

例えば、金曜日の雇用統計では、1 月の非農業部門雇用者数が 14.3 万人増と発表され、さらには 11 月と 12 月は 10 万人増と上方修正されました。しかし、2024 年 3 月は 58.9 万人減と、大幅に下方修正されました。一部のオブザーバーは、この下方修正に注目し、ここ数ヶ月の上方修正の効果をくじいてしまいました。

明らかに、この大きな下方修正は重要ですが、その文脈を整理してみましよう。8 月に労働省は、失業保険申請件数のデータに基づいて、2024 年 3 月の雇用者数を 81.8 万人下方修正する見込みであると発表しました。その時点で多くの人々が、これはバイデン政権を助けるために、労働省が天秤に親指を載せていた、と指摘しました。

しかし、もし労働省が本気で現職大統領を助けようとしているのなら、なぜ 8 月の時点で大幅な下方修正はないと言い、選挙が終わった 2 月に大幅な下方修正を発表しなかったのでしょうか？なぜ 8 月に 81.8 万人という大幅な推定下方修正を発表し、今週、58.9 万人というはるかに少ない下方修正を発表したのでしょうか？この時点で陰謀は想定できません。この 58.9 万人増を差し引いても、2024 年 3 月期の雇用創出は事前予想の 290 万人増に対し 230 万人増と堅調であったことも重要です。

金曜日の発表では、民間雇用者数と労働人口が大幅に上方修正されました。これは急激な景気上昇のためだったのでしょうか？いいえ。もちろんそうではなく、労働省がようやく国勢調査局から、過去数年間の移民急増の一部を認識する数字を得たからです。この修正により、成人人口は 290 万人増え、そのうち 200 万人が就労しています。

これがもしかしたら皆様の言う陰謀なのかもしれません。国勢調査局は、移民の流入規模を大統領選後まで無視していたのでしょうか？だとすると 12 月までの 4 年間で、民間雇用が総雇用の伸びより 470 万人も少ないことが説明できます。つまり、政治が一役買っていたのかもしれない。

今日、労働市場はかなりいい状態にあります。そして懐疑心を実際の発表と同じように陰謀論にも当てはめてください。

発表日時 (米国中部時間)	米国経済指標	コンセンサ ス	ファースト トラスト予測	発表結果	前回
2-12 / 7:30 am	消費者物価指数 - 1 月	+0.3%	<b>+0.3%</b>		+0.4%
7:30 am	コア消費者物価指数 - 1 月	+0.3%	<b>+0.3%</b>		+0.2%
2-13 / 7:30 am	新規失業保険申請者数 - 2 月 8 日	216,000	<b>218,000</b>		
7:30 am	生産者物価指数 - 1 月	+0.3%	<b>+0.3%</b>		+0.2%
7:30 am	コア生産者物価指数 - 1 月	+0.3%	<b>+0.3%</b>		0.0%
2-14 / 7:30 am	小売販売 - 1 月	-0.1%	<b>-0.1%</b>		+0.4%
7:30 am	小売販売 (除く自動車) - 1 月	+0.3%	<b>+0.2%</b>		+0.4%
7:30 am	輸入価格 - 1 月	+0.4%	<b>+0.6%</b>		+0.1%
7:30 am	輸出価格 - 1 月	+0.3%	<b>+0.6%</b>		+0.3%
8:15 am	鉱工業生産 - 1 月	+0.3%	<b>+0.4%</b>		+0.9%
8:15 am	設備稼働率 - 1 月	77.7%	<b>77.9%</b>		77.6%
9:00 am	企業在庫 - 12 月	-0.1%	<b>-0.1%</b>		+0.1%

情報提供のみを目的としています。投資家向けではありません。ここに掲載されている情報は、投資活動への招待、申し出、勧誘、推奨を意味するものではありません。

コンセンサス予測はブルームバーグ社が提供するものです。このレポートは、First Trust Advisors L.P.によって作成されたものであり、著者の意見を反映したものです。正確かつ信頼できる情報源とデータに基づいたものです。意見および将来の見通しに関する記述は、予告なしに変更される場合があります。この情報は、証券の売買の勧誘または売り出しを目的とするものではありません。