한화투자증권

2025년 5월 7일
매크로분석

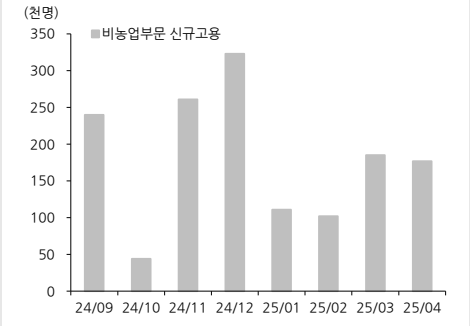
Macro Review

4월 미국 고용: 위축보다 둔화

▶ Economist 최규호 choi.gh@hanwha.com 02-3772-7720

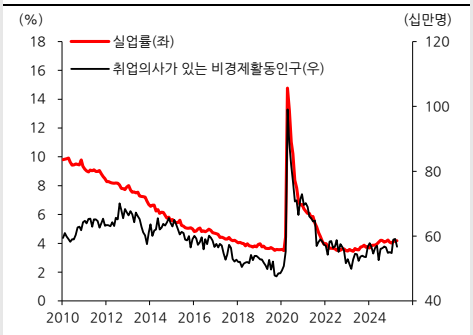
[주요 데이터 및 차트]

4 월 비농업부문 신규고용 17.7 만 명



자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

취업의사가 있는 비경제활동인구 전월대비 감소



자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]
이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

4 월 미국 고용은 예상을 상회했습니다. 서비스업 고용이 대체로 양호했기 때문입니다. 구직에 나서는 인구가 늘고 있음을 고려하면, 가파른 고용 위축을 우려할 필요는 없어 보입니다.

신규고용 예상치 상회

4월 미국 비농업부문 고용은 전월대비 17.7만 명 증가하면서 예상치 상회. 운수창고(+2.9만 명), 전문직/사업(+1.7만 명) 등의 고용이 개선됐기 때문. 다만 의료서비스(+5.8만 명)와 여가/숙박(+2.4만 명) 고용은 둔화됐고, 연방정부(-0.9만 명) 고용은 3개월 연속 감소

실업률은 4.2%로 전월과 동일했고, 경제활동참가율은 62.6%로 전월대비 0.1%p 상승. 경제활동인구가 2개월 연속 늘어난 가운데, 영구 및 장기(27주 이상) 실업자도 증가

시간당 평균임금은 전월대비 0.2%(전년동월대비 3.8%) 상승. 내구재 중심으로 제조업(-0.3%) 임금이 하락하며 임금 상승세 둔화 지속. 다만 정보서비스(+1.0%) 등 일부 서비스업 임금 상승 압력은 높았음

가파른 위축보다는 완만한 둔화

고용은 둔화되고 있음. 4개월 연속으로 자발적 실업은 줄고, 영구 실업은 증가. 또한 파트타임 밖에 찾지 못했다는 취업자도 연초 이후 지속적으로 늘어나고 있음. 트럼프 행정부 정책에 따른 연방정부 감원 기조까지 고려하면 향후 구인수요는 차츰 약해질 전망

다만 급격한 고용 위축 조짐은 보이지 않음. 취업의사가 있는 비경제활동인구가 줄었지만, 구직단념자 감소와 노동시장 진입(재진입+신규진입) 인구 증가를 감안하면 비경제활동인구 중 일부가 구직에 나섰다고 볼 수 있음. 광의의 실업률(U-6: 구직단념자와 경제적 이유에 따른 파트타임 근로자 포함) 또한 2개월 연속 하락. 당장 고용시장에서 침체 신호가 뚜렷하지는 않음

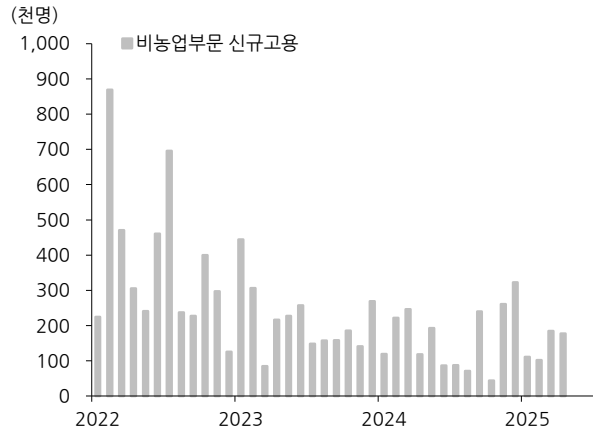
[표1] 미국 고용보고서 요약

(천명, %)	6 월	7 월	8 월	9 월	10 월	11 월	12 월	1 월	2 월	3 월	4 월
비농업 신규고용	**87**	**88**	**71**	**240**	**44**	**261**	**323**	**111**	**102**	**185**	**177(▽)**
민간	66	40	33	208	-1	244	287	79	107	170	**167(▽)**
상품	4	12	-18	32	-50	28	4	-11	24	9	**11(△)**
서비스	62	28	51	176	49	216	283	90	83	161	**156(▽)**
정부	21	48	38	32	45	17	36	32	-5	15	**10(▽)**
실업률	**4.1**	**4.2**	**4.2**	**4.1**	**4.1**	**4.2**	**4.1**	**4.0**	**4.1**	**4.2**	**4.2(-)**
경제활동참가율	62.6	62.7	62.7	62.7	62.5	62.5	62.5	62.6	62.4	62.5	**62.6(△)**
고용률	60.0	60.0	60.0	60.1	60.0	59.8	60.0	60.1	59.9	59.9	**60.0(△)**
시간당 평균임금	**3.9**	**3.6**	**4.0**	**3.9**	**4.1**	**4.2**	**4.0**	**3.9**	**3.9**	**3.8**	**3.8(-)**
제조업	5.0	4.6	4.9	4.6	4.6	4.4	4.0	4.2	4.4	4.7	**4.3(▽)**
서비스업	3.7	3.5	3.8	3.8	4.0	4.1	3.9	3.9	3.9	3.7	**3.7(-)**

주: 시간당 평균임금은 전년동월대비 기준. 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)

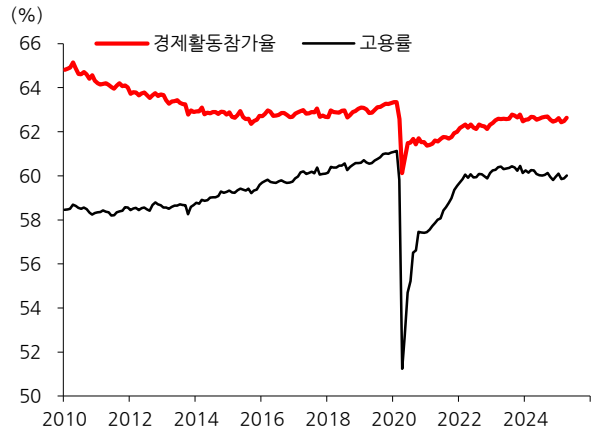
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 비농업부문 신규고용 17.7 만 명



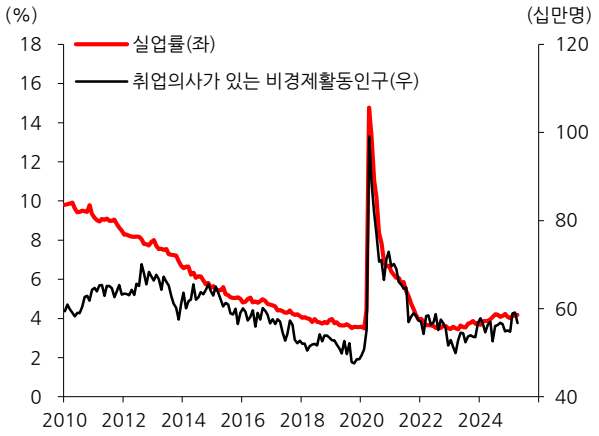
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 경제활동참가율 상승



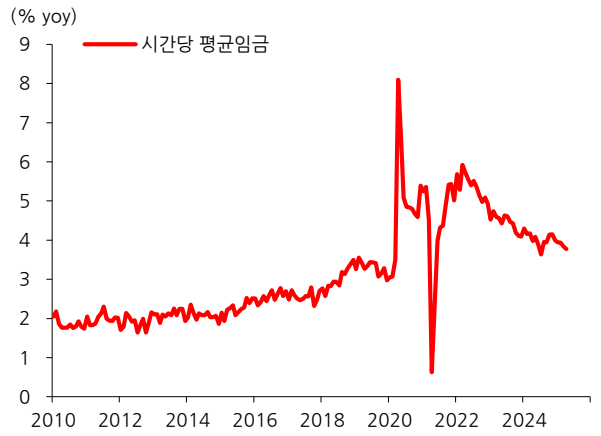
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 실업률은 지난달과 동일



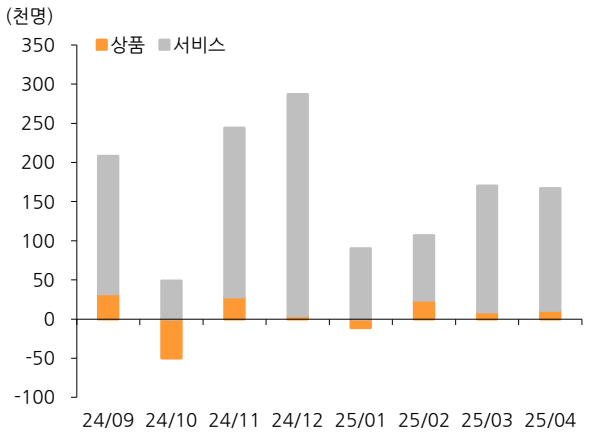
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 임금 상승 압력 둔화 지속



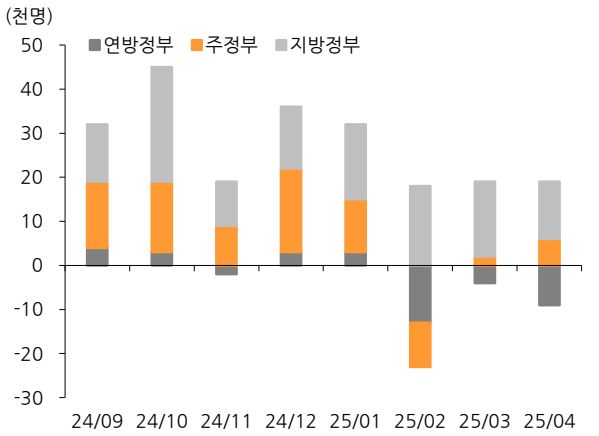
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 민간: 서비스 생산 부문의 신규고용 소폭 축소



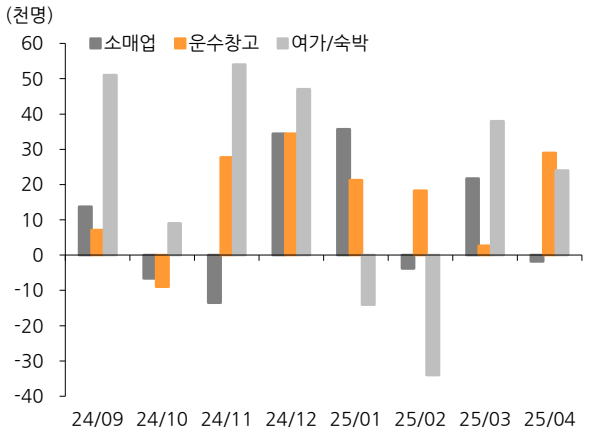
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 정부: 연방정부 고용은 3 개월 연속 감소



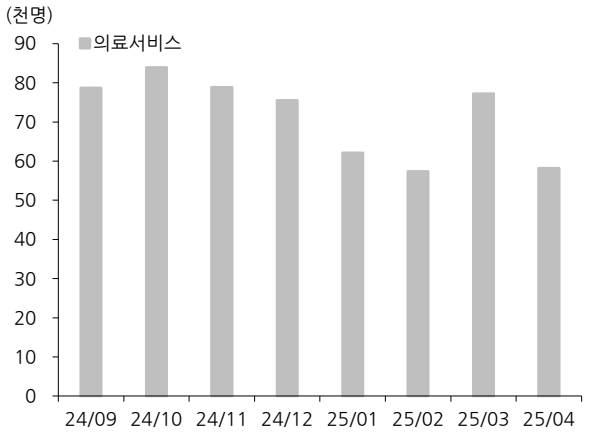
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 양호한 주요 서비스업 신규고용



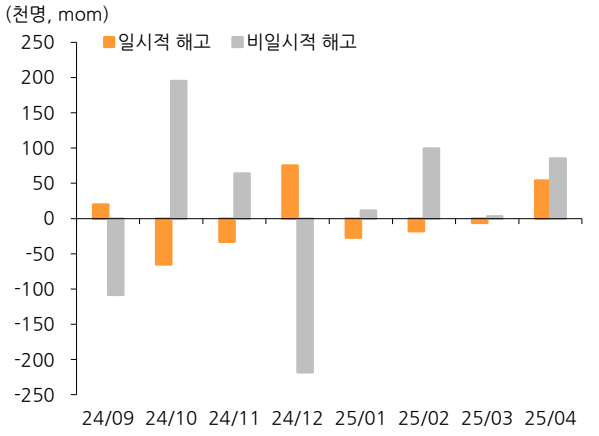
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 의료서비스 신규고용은 둔화



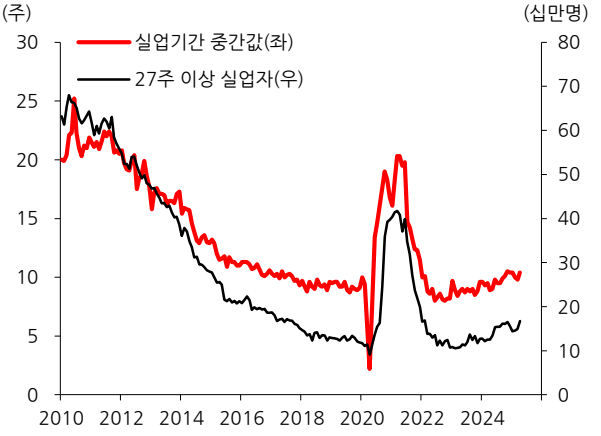
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 일시적 해고가 늘어난 가운데



자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 장기 실업자도 증가



자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터