한화투자증권

2025년 11월 21일
매크로분석

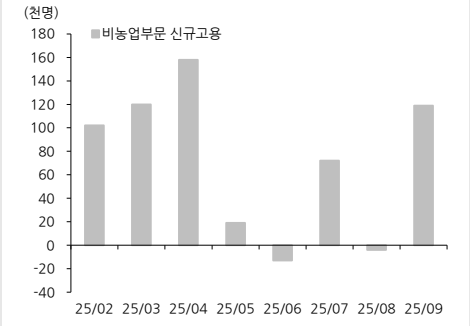
Macro Review

9월 미국 고용: 침체 아닌 둔화

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

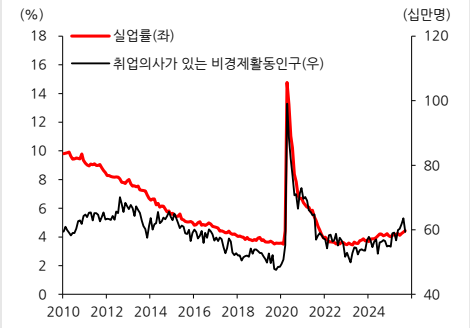
[주요 데이터 및 차트]

9 월 비농업부문 신규고용 11.9 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.

미국 고용은 예상을 상회했습니다. 서비스업 고용이 강했기 때문입니다. 구인수요가 약해지는 국면이지만, 구직자들이 꾸준히 노동시장에 진입해 취업하고 있다는 점은 긍정적입니다.

비농업부문 고용 예상치 상회

9월 미국 비농업부문 고용은 전월대비 11.9만 명 증가해 예상치 상회. 의료서비스(+5.7만 명)와 여가/숙박(+4.7만 명) 등 서비스업 고용이 개선됐고, 건설업(+1.9만 명) 고용도 증가. 반면 연방정부(-0.3만 명) 고용은 8개월 연속 감소

실업률은 4.4%로 전월대비 0.1%p 상승, 경제활동참가율은 62.4%로 0.1%p 상승. 영구 실업자가 증가했지만, 풀타임 취업자(+6.7만 명)도 올해 두 번째로 많이 늘었음

시간당 평균임금은 전월대비 0.2%(전년동월대비 3.8%) 상승. 유틸리티(+0.7%)와 도매업(+0.5%) 등 일부 서비스업을 제외하면 임금 상승 압력 대체로 둔화

고용은 침체 아닌 둔화

앞으로도 고용 둔화 지속 전망. 실업자수가 4년 만에 가장 많은 가운데, 비일시적 실업과 구직단념자도 늘고 있음. 최근 ADP의 4주 평균 민간 고용 감소 발표까지 고려하면, 향후 구인수요는 점차 약해질 것

고용 침체 가능성은 높지 않음. 노동시장 진입 인구가 늘고 있고, 평균 실업기간(24.1주)이 줄었음. 파트타임 밖에 찾지 못했다는 취업자가 감소하고 풀타임 취업자가 증가했다는 점을 감안하면, 고용의 질도 다소 개선. 어려운 구직 환경에도 구직자들이 꾸준히 노동시장에 진입해 일자리를 찾고 있다는 점은 긍정적

신규고용이 추세적으로 늘어나기는 쉽지 않음. 기업들이 보수적인 고용정책을 유지하고 있기 때문. 다만 구직자들의 노동시장 진입을 감안하면, 고용시장이 침체를 반영한다고 보기는 어려움

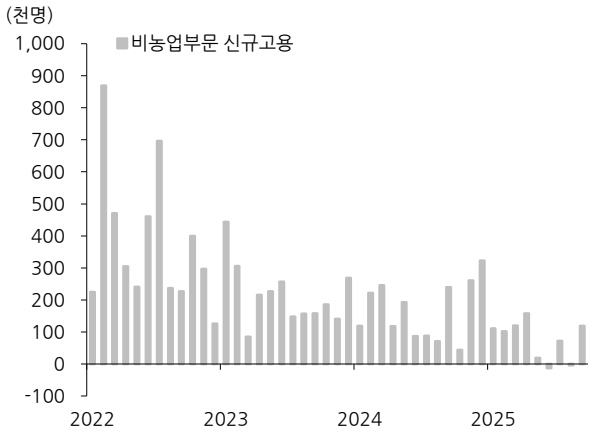
[표1] 미국 고용보고서 요약

(천명, %)	11 월	12 월	1 월	2 월	3 월	4 월	5 월	6 월	7 월	8 월	9 월
비농업 신규고용	**261**	**323**	**111**	**102**	**120**	**158**	**19**	**-13**	**72**	**-4**	**119(△)**
민간	244	287	79	107	114	133	69	-27	56	18	**97(△)**
상품	28	4	-11	24	5	2	-13	-21	-16	-32	**10(△)**
서비스	216	283	90	83	109	131	82	-6	72	50	**87(△)**
정부	17	36	32	-5	6	25	-50	14	16	-22	**22(△)**
실업률	**4.2**	**4.1**	**4.0**	**4.1**	**4.2**	**4.2**	**4.2**	**4.1**	**4.2**	**4.3**	**4.4(△)**
경제활동참가율	62.5	62.5	62.6	62.4	62.5	62.6	62.4	62.3	62.2	62.3	**62.4(△)**
고용률	59.8	60.0	60.1	59.9	59.9	60.0	59.7	59.7	59.6	59.6	**59.7(△)**
시간당 평균임금	**4.2**	**4.0**	**3.9**	**3.9**	**3.9**	**3.8**	**3.8**	**3.7**	**3.9**	**3.8**	**3.8(-)**
제조업	4.4	4.0	4.2	4.4	4.7	4.4	4.3	3.9	4.1	4.0	**4.2(△)**
서비스업	4.1	3.9	3.9	3.9	3.8	3.8	3.8	3.7	3.8	3.8	**3.8(-)**

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

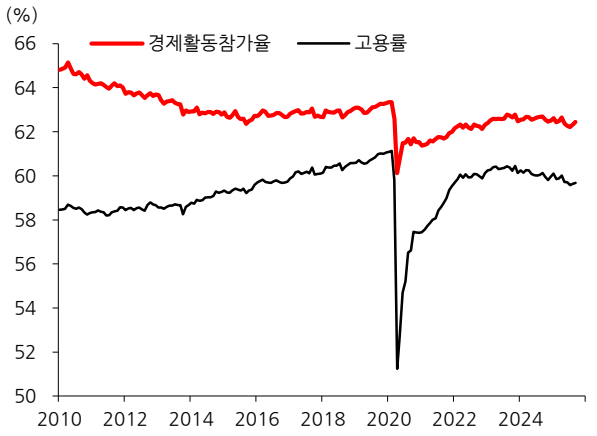
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 비농업부문 신규고용 11.9 만 명



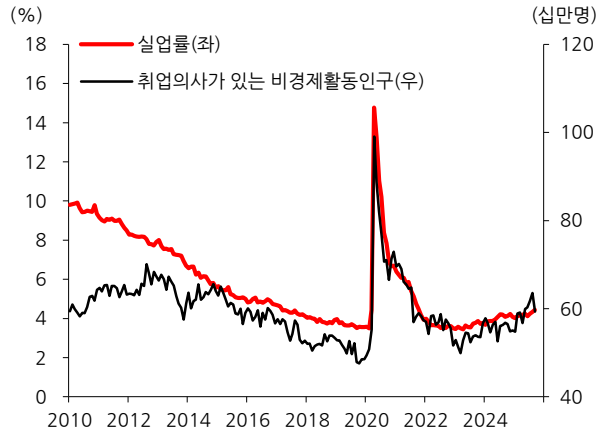
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 경제활동참가율 전월대비 0.1%p 상승



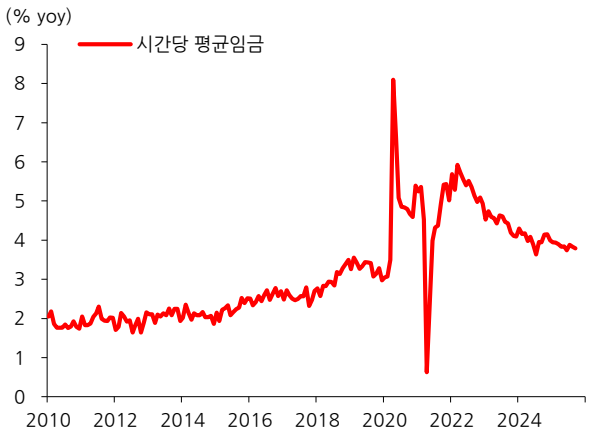
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 실업률 전월대비 0.1%p 상승



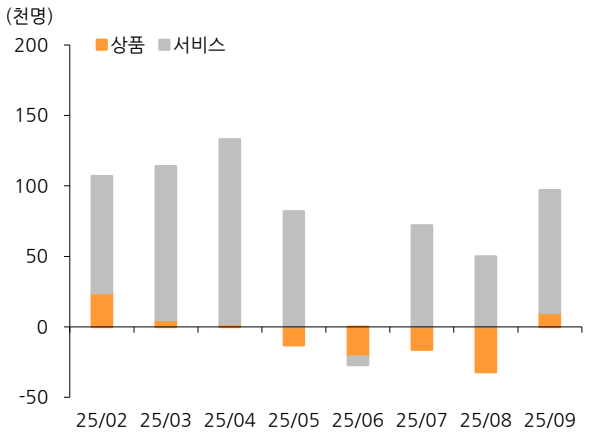
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 임금 상승 압력 둔화 지속



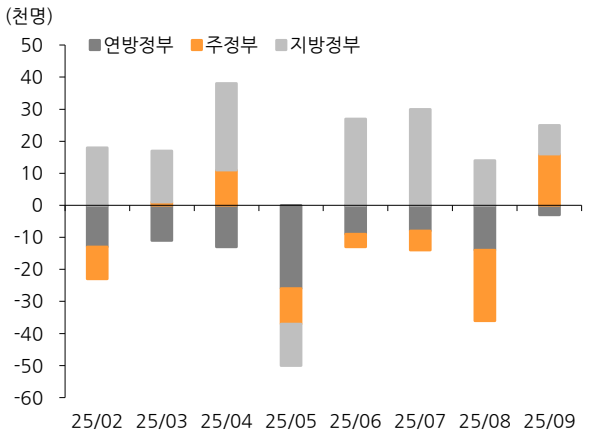
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 민간: 상품과 서비스 관련 전반적으로 개선



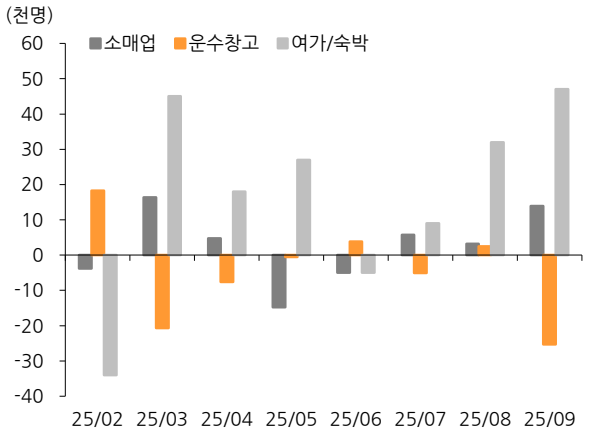
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 정부: 연방정부 고용 감소는 지속



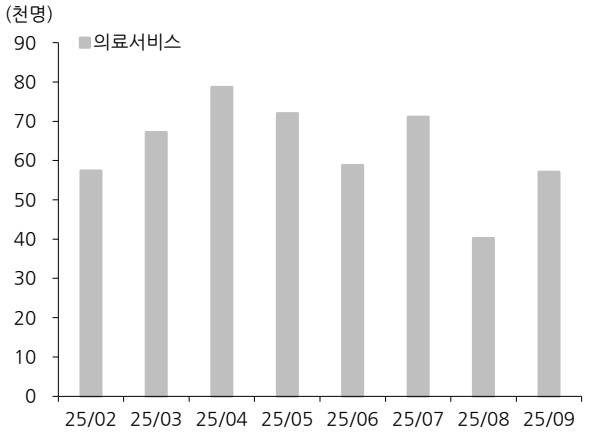
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 소매업과 여가/숙박 신규고용 증가



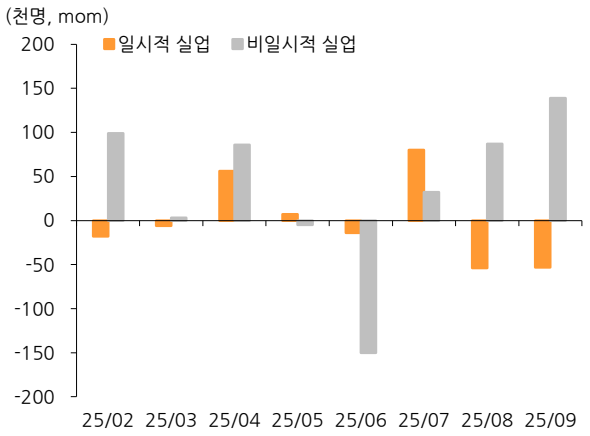
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 의료서비스 고용 증가 폭 확대



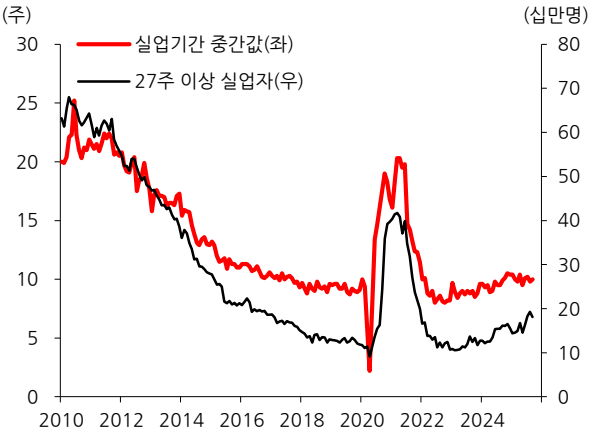
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 비일시적 실업 늘어나는 가운데



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

[그림10] 장기 실업자는 소폭 감소



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