한화투자증권

2026년 1월 12일
매크로분석

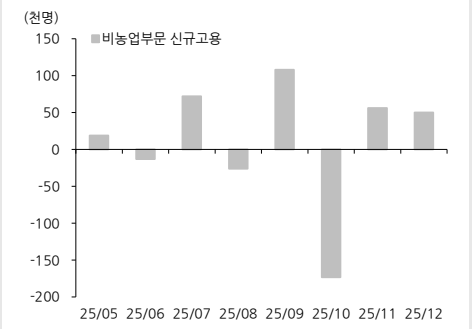
Macro Review

12월 미국 고용: 크지 않은 우려

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

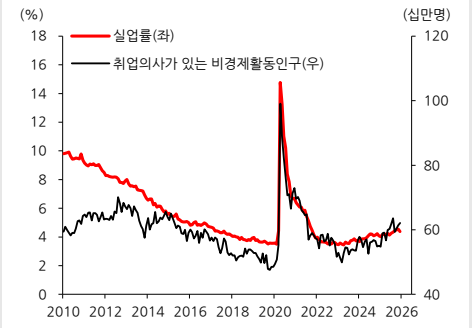
[주요 데이터 및 차트]

12 월 비농업부문 신규고용 5.0 만 명



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

실업률 전월대비 0.1%p 하락



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 하회했습니다. 업종 전반적으로 고용이 둔화됐기 때문입니다. 다만 기업들의 해고가 크게 늘지 않았고 구직에 나서는 인구도 늘고 있어, 향후 고용을 크게 걱정할 필요는 없어 보입니다.

비농업부문 고용 예상치 하회 vs. 실업률 하락

12월 미국 비농업부문 고용은 전월대비 5.0만 명 증가해 예상치 하회. 여가/숙박(+4.7만 명) 고용이 반등했지만, 건설업(-1.1만 명)과 소매업(-2.5만 명) 등 그 외 고용은 대체로 둔화. 연방정부(+0.2만 명) 고용도 크게 늘지 않았음

실업률은 4.4%로 전월대비 0.1%p 하락, 경제활동참가율도 62.4%로 0.1%p 하락. 풀타임 취업자가 늘었고 실업자는 전반적으로 줄었음. 다만 영구 및 장기(27주 이상) 실업자는 소폭 증가

시간당 평균임금은 전월대비 0.3%(전년동월대비 3.8%) 상승. 제조업과 정보서비스, 금융 등 주요 업종 임금 상승 압력 확대. 다만 주당 평균 근무시간이 재차 줄어들어 주당 평균임금은 전월대비 보합 수준

2025년 비농업부문 고용은 의료서비스(+71.2만 명) 중심으로 58.4만 명 증가한 가운데, 연방정부 고용은 27.4만 명 감소. 실업률은 전년동월대비 0.3%p 올랐고, 경제활동참가율은 0.1%p 하락

올해도 고용 우려 크지 않을 것

완만한 고용 둔화 지속 전망. 금번 실업자 감소는 지난 11월 크게 늘어났던 일시적 실업자들이 다시 일자리를 찾았기 때문이라고 판단. 단기 실업자가 줄고 장기 실업자가 늘며 평균 실업기간(24.4주)이 지난해 가장 높은 수준에 근접했음. 일시적인 요인으로 실업자수가 변동했을 뿐, 여전히 취업까지 상당 시간이 소요되고 있다는 의미

다만 올해도 고용 우려는 크지 않을 것. 구직단념자가 줄어들며 광의의 실업률(U-6: 구직단념자와 경제적 이유에 따른 파트타임 근로자 포함)이 0.3%p 하락했고, 노동시장 신규진입이 늘었음. 비일시적 실업도 2개월 연속 감소. 기업들의 신규 채용이 많지 않지만 해고도 크게 늘지 않았음. 구직자들도 꾸준히 취업시장에 진입하고 있기 때문에, 고용을 크게 우려할 필요는 없어 보임

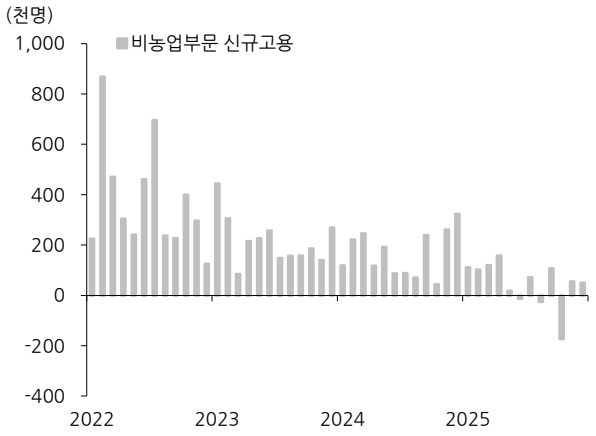
[표1] 미국 고용보고서 요약

(천명, %)	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
비농업 신규고용	**102**	**120**	**158**	**19**	**-13**	**72**	**-26**	**108**	**-173**	**56**	**50(▽)**
민간	107	114	133	69	-27	56	10	104	1	50	**37(▽)**
상품	24	5	2	-13	-21	-16	-33	17	-21	18	**-21(▽)**
서비스	83	109	131	82	-6	72	43	87	22	32	**58(△)**
정부	-5	6	25	-50	14	16	-36	4	-174	6	**13(△)**
실업률	**4.2**	**4.2**	**4.2**	**4.3**	**4.1**	**4.3**	**4.3**	**4.4**		**4.5**	**4.4(▽)**
경제활동참가율	62.5	62.5	62.6	62.4	62.3	62.2	62.3	62.5		62.5	**62.4(▽)**
고용률	59.9	59.9	60.0	59.7	59.7	59.6	59.6	59.7		59.6	**59.7(△)**
시간당 평균임금	**3.9**	**3.9**	**3.8**	**3.8**	**3.7**	**3.9**	**3.8**	**3.7**	**3.7**	**3.6**	**3.8(△)**
제조업	4.4	4.7	4.4	4.3	3.9	4.1	4.0	4.1	4.3	4.2	**4.4(△)**
서비스업	3.9	3.8	3.8	3.8	3.7	3.8	3.8	3.7	3.7	3.6	**3.7(△)**

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

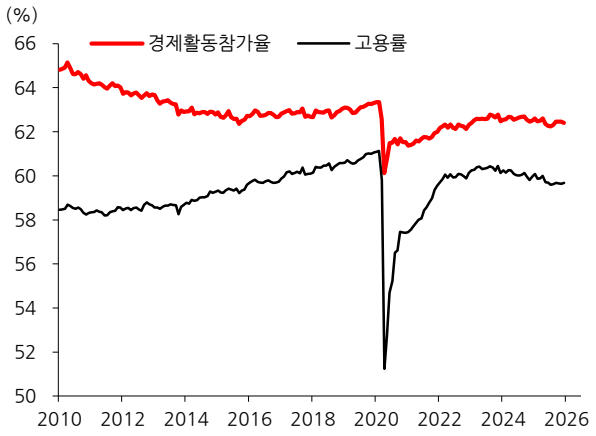
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 비농업부문 신규고용 5.0 만 명



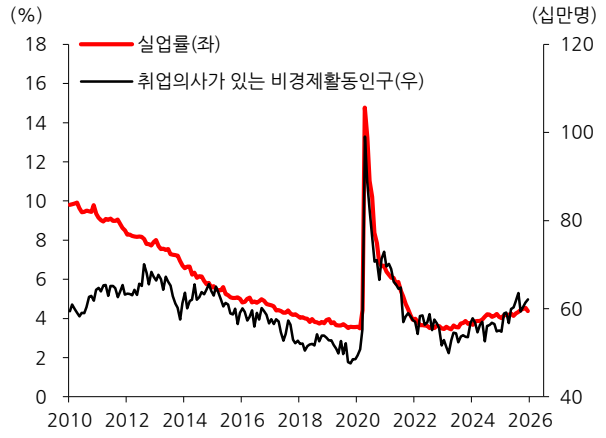
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 경제활동참가율 전월대비 0.1%p 하락



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

[그림3] 실업률 전월대비 0.1%p 하락

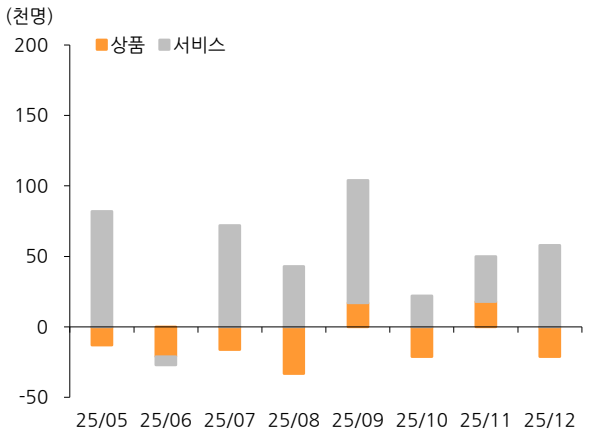


자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 임금 상승 압력 확대

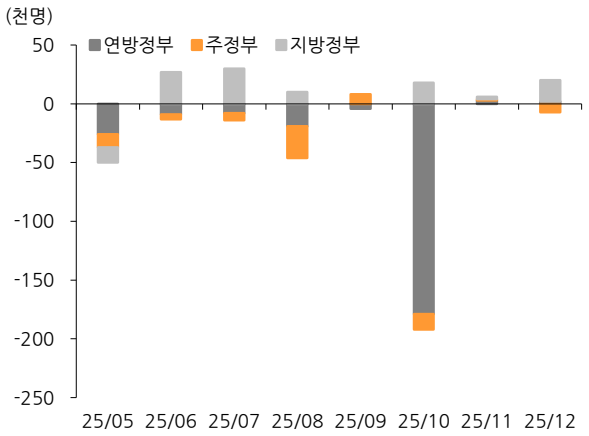
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 민간: 서비스 부문 고용은 비교적 양호



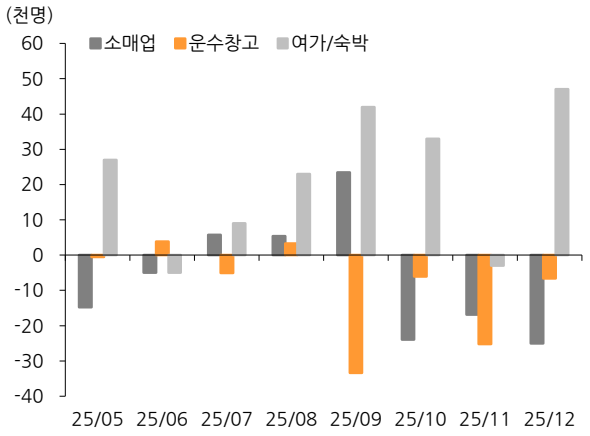
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 정부: 연방정부 고용 소폭 증가



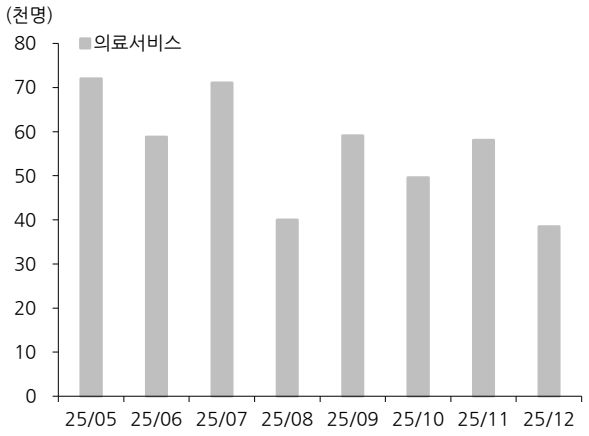
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 여가/숙박 신규고용 반등 vs. 소매업과 운수창고 감소



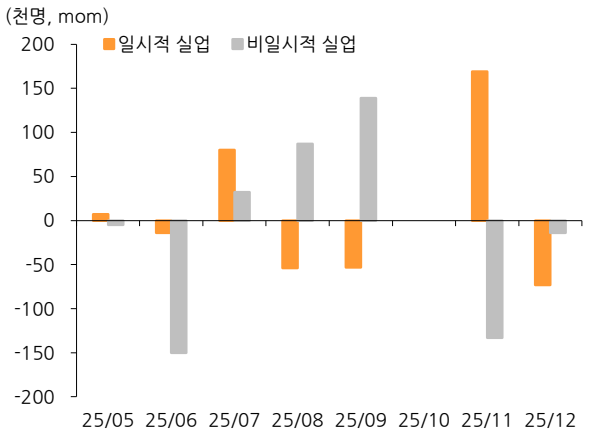
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 의료서비스 고용도 둔화



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

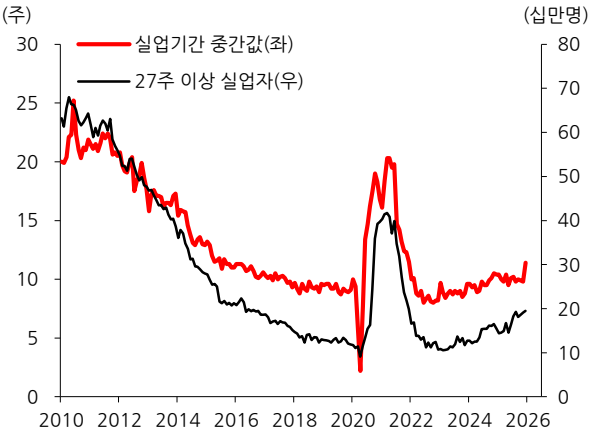
[그림9] 실업자가 전반적으로 줄었지만



주: 2025년 11월 지표는 9월 대비 증감

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

[그림10] 실업기간은 늘어났음



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