한화투자증권

2026년 2월 12일
매크로분석

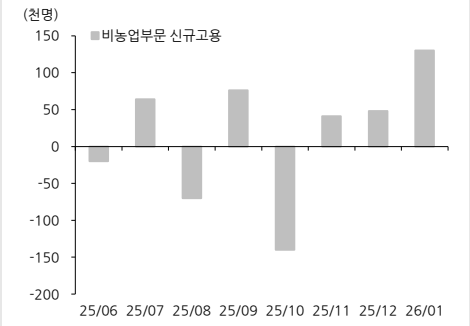
Macro Review

1월 미국 고용: 상반기 둔화 국면

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

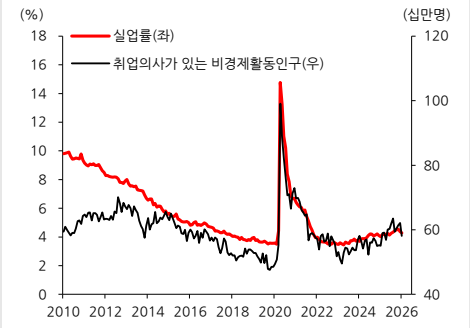
[주요 데이터 및 차트]

1 월 비농업부문 신규고용 13.0 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.

당분간 고용 둔화 국면은 이어질 전망입니다. 다만 구직 환경이 더욱 악화되지는 않고 있기 때문에 약세 폭은 제한적일 가능성이 높습니다. 하반기에는 고용시장이 저점을 통과할 수 있다고 판단합니다.

비농업부문 고용 예상치 상회

1월 미국 비농업부문 고용은 전월대비 13.0만 명 증가해 예상치 상회. 의료서비스(+12.4만 명) 고용이 크게 개선됐고, 건설업(+3.3만 명) 고용도 양호했기 때문. 반면 정부 고용은 연방정부(-3.4만 명) 중심으로 감소 폭 확대

실업률은 4.3%로 전월대비 0.1%p 하락, 경제활동참가율은 62.5%로 0.1%p 상승. 풀타임 취업자 증가와 실업자 감소 흐름 지속. 장기(27주 이상) 실업자도 줄었음

시간당 평균임금은 전월대비 0.4%(전년동월대비 3.7%) 상승. 도매와 금융업 등 일부 임금 상승 압력이 강했음. 주당 평균근무시간이 소폭 늘어 주당 평균임금도 전월대비 0.7% 상승

제한적인 고용 둔화

고용 둔화 국면은 이어질 것. 금번 고용지표는 의료서비스과 소매업 등 일부 서비스업을 제외하면 크게 개선됐다고 보기는 어려움. 영구 실업자가 꾸준히 늘고 있고 평균 실업기간(23.9주)도 지난해 평균보다 길기 때문에, 구직자들은 여전히 취업에 어려움을 겪고 있음. 노동시장에 들어오는 사람들이 줄어든 점도 노동수요 약화 시사

다만 고용 약세 압력은 제한적일 전망. 파트타임 밖에 일자리를 찾지 못했다는 구직자가 2개월 연속 줄어들며 풀타임 취업자가 늘고 있음. 실업자 중 자발적 실업의 비중(14.0%)도 2023년 7월 이후 가장 높음. 구직 환경이 더욱 악화되지는 않았다는 의미. 광의의 실업률(U-6)이 0.4%p 하락했다는 점 또한 긍정적인 요인

기업의 보수적인 고용정책이 이어지고 있어 신규고용이 크게 늘기는 어렵지만, 실업률이 가파르게 상승하지도 않을 것. 2/4분기에 제조업 업황이 개선되면, 하반기에는 고용시장도 저점을 통과할 가능성

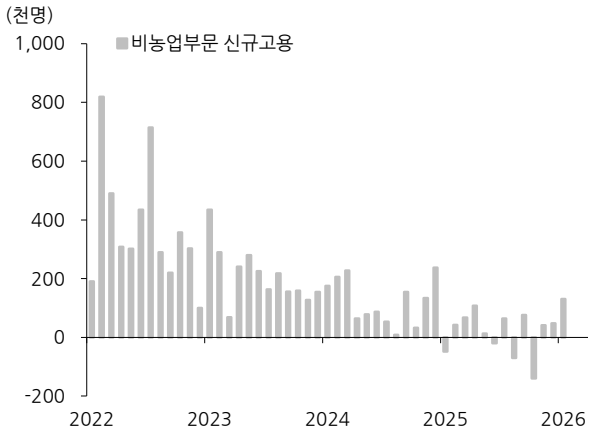
[표1] 미국 고용보고서 요약

(천명, %)	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월
비농업 신규고용	**67**	**108**	**13**	**-20**	**64**	**-70**	**76**	**-140**	**41**	**48**	**130(△)**
민간	67	99	20	-45	65	-20	68	13	72	64	**172(△)**
상품	-1	-4	-17	-19	-23	-35	11	-20	25	-12	**36(△)**
서비스	68	103	37	-26	88	15	57	33	47	76	**136(△)**
정부	0	9	-7	25	-1	-50	8	-153	-31	-16	**-42(▽)**
실업률	**4.2**	**4.2**	**4.3**	**4.1**	**4.3**	**4.3**	**4.4**		**4.5**	**4.4**	**4.3(▽)**
경제활동참가율	62.5	62.6	62.4	62.3	62.2	62.3	62.5		62.5	62.4	**62.5(△)**
고용률	59.9	60.0	59.7	59.7	59.6	59.6	59.7		59.6	59.7	**59.8(△)**
시간당 평균임금	**4.2**	**3.9**	**4.0**	**3.9**	**4.0**	**4.0**	**3.8**	**3.9**	**3.9**	**3.7**	**3.7(-)**
제조업	5.0	4.5	4.5	4.1	4.2	4.0	4.1	4.3	4.3	4.4	**4.2(▽)**
서비스업	4.1	3.9	4.0	3.8	4.0	4.0	3.9	3.9	3.9	3.7	**3.6(▽)**

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

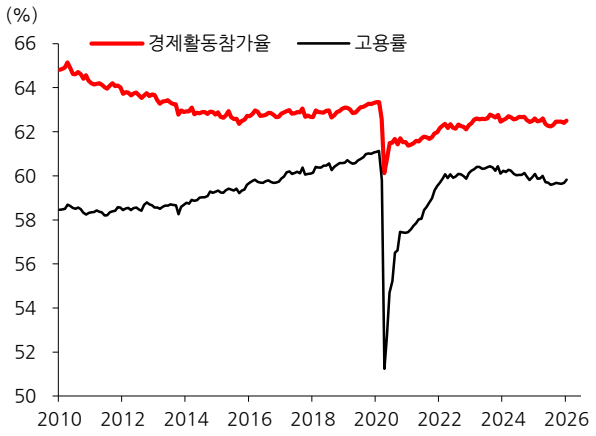
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 비농업부문 신규고용 13.0 만 명



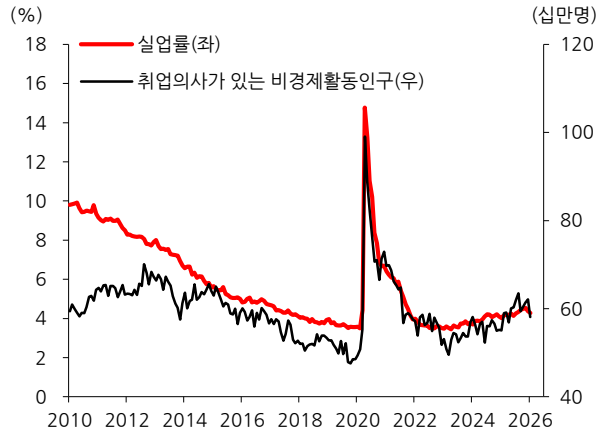
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 경제활동참가율 전월대비 0.1%p 상승



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

[그림3] 실업률 전월대비 0.1%p 하락

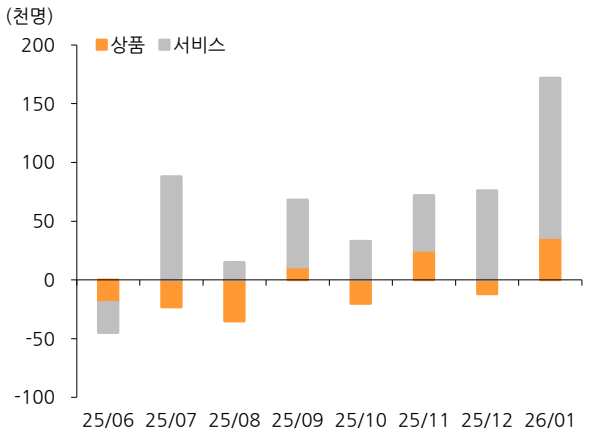


자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 임금 상승세 지속

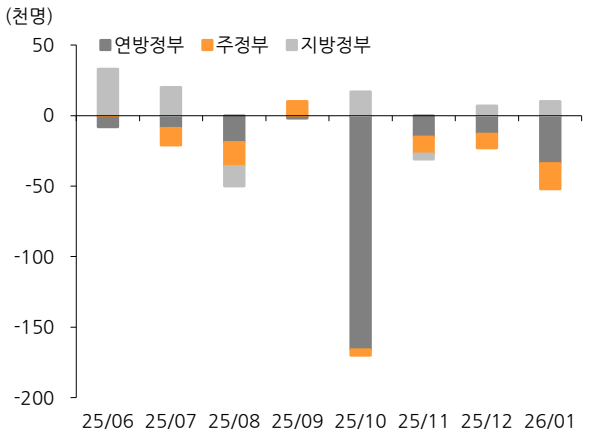
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 민간: 상품과 서비스 부문 고용 동반 개선



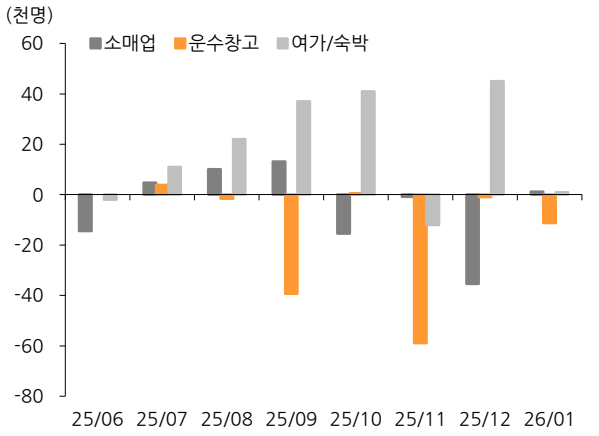
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 정부: 연방정부 고용 감소 폭 확대



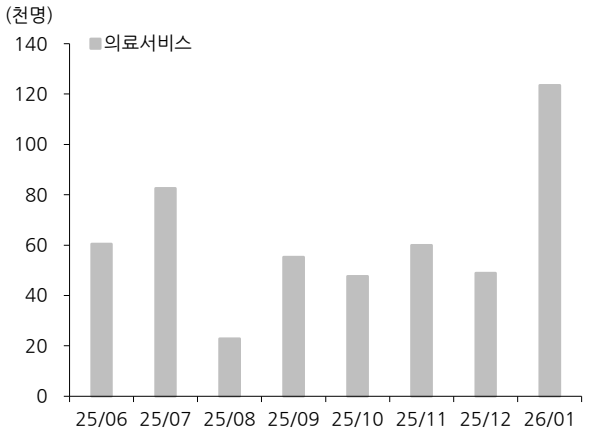
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 주요 서비스업 고용이 크게 늘지는 않았지만



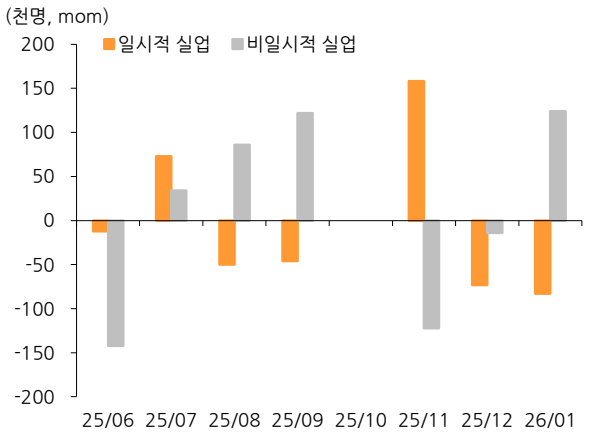
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 의료서비스 고용은 크게 증가



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

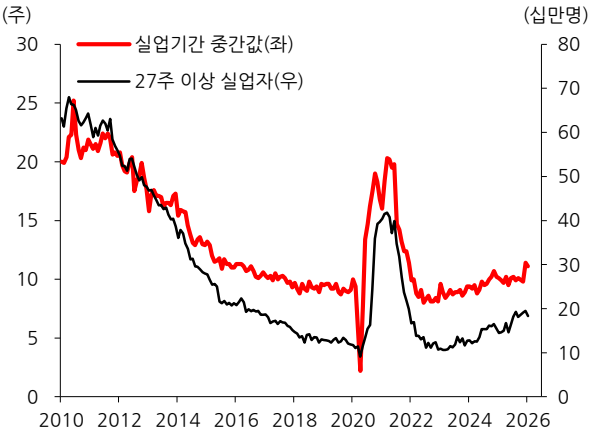
[그림9] 비일시적 실업 전월대비 증가



주: 2025년 11월 지표는 9월 대비 증감

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

[그림10] 장기 실업자는 소폭 감소



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