Econ Snapshot

Economy | 2026.3.9

Economist 전규연 kychun@hanafn.com

미국 2월 비농업 고용: 취약한 노동시장 재확인

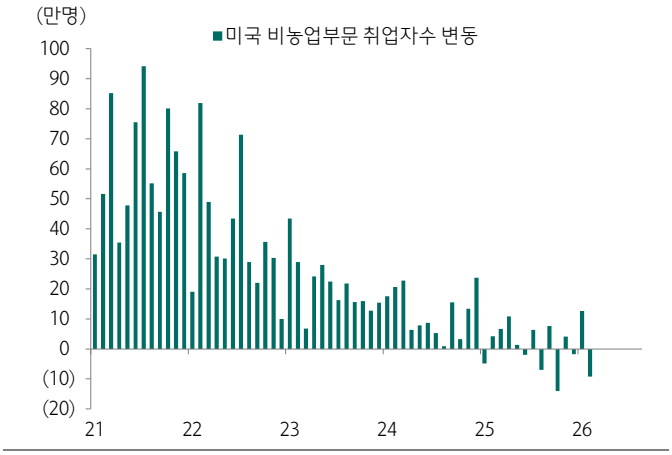
미국 2월 비농업 고용 Review: 신규 고용 감소 전환하며 부진한 모습

- **미국 2월 비농업부문 신규 고용은 전월대비 -9.2만 명 감소**하며 전월치(12.6만 명) 및 예상치(5.5만 명)를 크게 하회. 직전 2개월 고용은 1월 13.0만 명 → 12.6만 명(-0.4만 명), 25년 12월 4.8만 명 → -1.7만 명(-6.5만 명)으로 하향 조정됨
- 2월 고용 부진은 그동안 고용 증가를 주도해오던 **헬스케어 고용이 감소한 영향이 주요**. 미국 최대 규모의 비영리 의료기구 카이저 퍼머넌트 소속 노동자 약 3.1만 명이 파업을 벌인 영향으로 헬스케어 고용은 -2.8만 명 감소. **정보업(-1.1만 명)과 연방정부(-1만 명) 고용도 감소 추세**가 이어졌음. 지난 1월 중순부터 2월 초까지 북미 지역에서 광범위하게 나타났던 한파 영향으로 건설업(-1.1만 명), 여가/접객(-2.7만 명) 고용도 감소
- **미국 2월 실업률은 4.4%로 전월보다 상승**했으며 예상치(4.3%) 상회. 경제활동참가율은 62.0%로 전월(62.1%)보다 하락했으며, 2021년 12월 이후 최저치 기록. 핵심 경제활동참가율(25-54세)도 83.9%로 전월(84.1%)보다 하락. 실업자 신규 진입 및 영구 실업자 수가 동반 증가했으며, 평균 실업 기간은 25.7주로 급등
- **미국 2월 시간당 평균 임금은 전월비 0.4% 상승**하며 예상치(0.3%) 상회. 제조업 임금이 전월비 0.5%, 서비스업 임금은 전월비 0.4% 상승

지나친 의미 부여할 필요는 없지만, 노동시장의 하방 리스크는 염두에 둘 필요

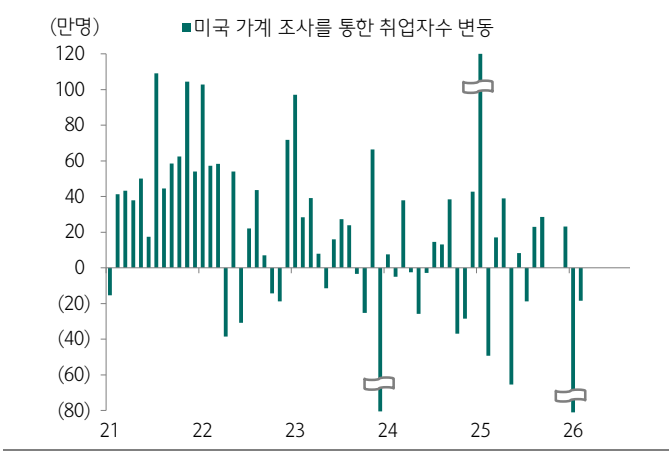
- 금번 고용 쇼크는 대형 의료기관 파업과 한파로 인한 일시적 감소로 해석할 필요. 향후 미국 비농업 고용은 서서히 줄어들며 저고용, 저해고(Low-hiring, Low-firing) 흐름이 이어질 것으로 예상
- 다만 헬스케어 업종을 빼면 고용 증가를 이끌 수 있는 업종이 제한적이었기에 금번 고용 보고서는 미국 노동시장의 취약성을 다시 한번 상기시켜주는 계기가 될 소지
- 해고율이 1.3%에 불과해 노동시장의 급격한 둔화 위험은 낮은 상태지만, 신규 일자리가 창출되지 않아 고용시장의 역동성이 낮아지게 되면 결국 수급 불균형으로 미스매칭이 누적돼 장기적으로 부정적일 공산이 큼. 고용시장은 경기가 좋을 때에는 서서히 개선되다가 경기가 나쁘면 급격하게 둔화돼 위험이 비대칭적이라는 점을 염두에 둘 필요
- 금번 고용 보고서는 통화정책 경로에 대한 연준 위원들의 고민을 높일 소지. 이란 전쟁으로 유가가 급등하며 인플레이션 경계 심리가 높아진 가운데 고용시장도 둔화되게 되면 스태그플레이션 우려가 커질 수밖에 없기 때문
- 선물시장의 6월 금리 인하 기대는 44.0% → 33.3%로 낮아지며 고용 감소보다 유가 상승에 무게를 두는 모습. 다만 고용 둔화 흐름이 지속된다면 미 연준의 연내 금리 인하 경로는 유효할 것이라고 판단

도표 1. 미국 2월 비농업부문 신규 고용은 전월대비 9.2만 명 감소



자료: LSEG, 하나증권

도표 2. 가계 조사를 통한 취업자수는 18.5만 명 감소



자료: LSEG, 하나증권

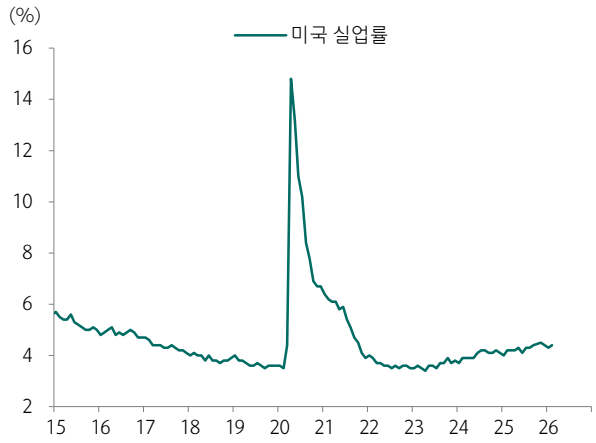
도표 3. 미국 비농업부문 신규 고용 업종별 증감

(단위: 천명)

	2026-02	2026-01	2025-12	3MA
비농업부문 취업자수 변동	-92	126	-17	6
민간	-86	146	-7	18
재화생산	-25	51	-21	2
광업	-2	-2	-1	-2
건설	-11	48	-7	10
제조업	-12	5	-13	-7
서비스업	-61	95	14	16
도매업	6	3	-6	1
소매업	2	11	-24	-4
운송	-11	-12	-5	-10
유틸리티	1	0	1	1
정보	-11	-19	-6	-12
금융	10	-30	1	-6
전문 및 경영서비스	-5	18	-19	-2
교육 및 헬스케어	-34	129	38	44
여가/접객	-27	-12	25	-5
기타	8	8	8	8
정부	-6	-20	-10	-12

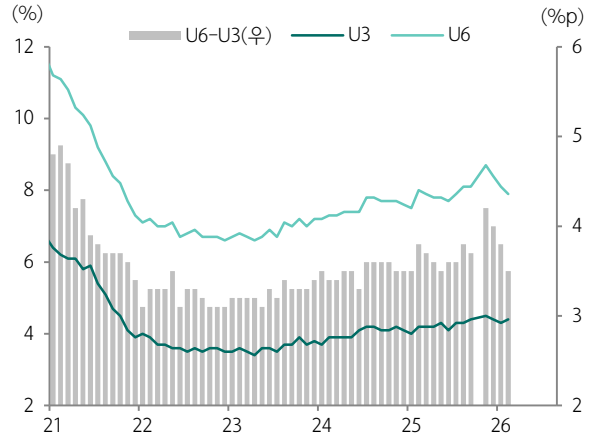
자료: LSEG, 하나증권

도표 4. 미국 2월 실업률은 4.4로 전월보다 상승



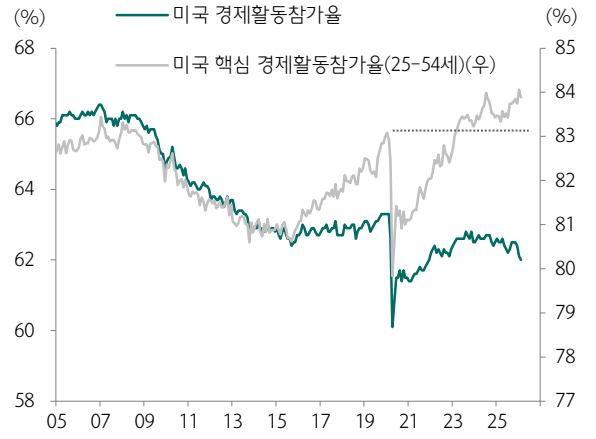
자료: LSEG, 하나증권

도표 5. 광의실업률(U6)은 7.9%로 하락



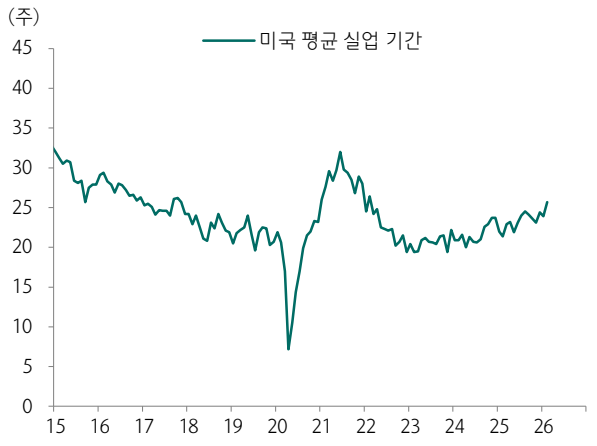
자료: LSEG, 하나증권

도표 6. 미국 경제활동참가율은 62.0%로 하락



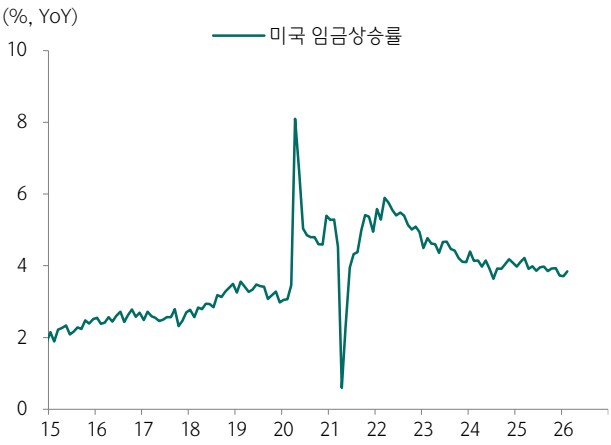
자료: LSEG, 하나증권

도표 7. 미국 평균 실업 기간은 25.7주로 상승



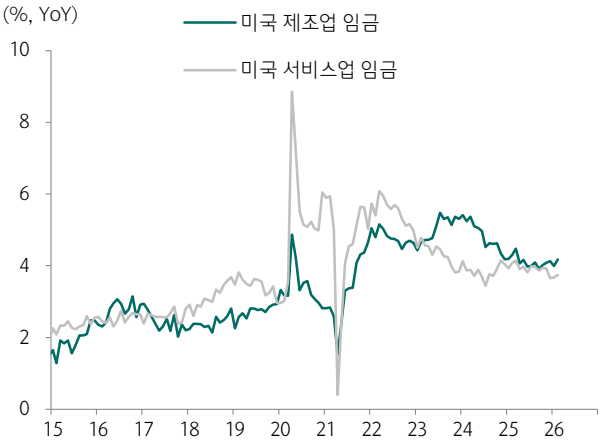
자료: LSEG, 하나증권

도표 8. 미국 2월 시간당 평균 임금은 전년비 3.8% 기록



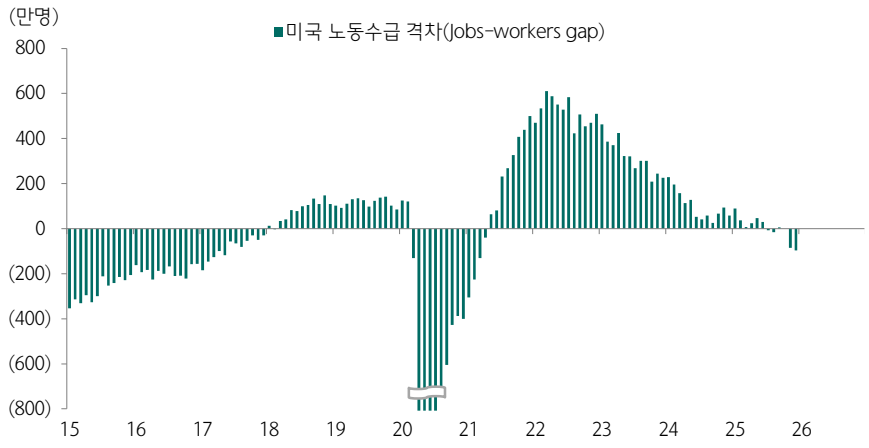
자료: LSEG, 하나증권

도표 9. 미국 제조업 및 서비스업 임금 추이



자료: LSEG, 하나증권

도표 10. 미국 노동수급 격차는 -96.1만 명으로 마이너스권



자료: LSEG, 하나증권

Compliance Notice

- 본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.