2026.03.09

Macro Comment

미국 고용, 다시 감소

흥국거시경제 **김진성** / (02)6742-3533 / jskim@heungkuksec.co.kr

- 2월 미국 고용지표, 취업자 증가를 예상했던 시장예상을 대폭 밑도는 감소
- 기후, 파업 영향 등 불규칙 요인에도 감안해도 징검다리 감소 보이며 확연한 취업자 둔화추세
- 중동사태 영향으로 연준의 소극적 행보 이어지겠으나 고용둔화는 금리인하 기대를 유지시키는 요인

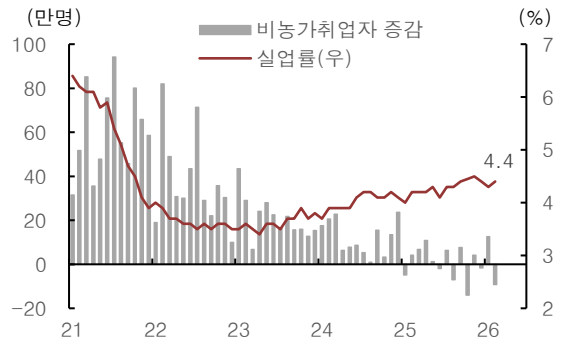
연방정부, 정보 및 운수창고 중심으로 고용 감소세 지속

2월 미국 고용지표는 취업자수가 시장 예상을 크게 하회하는 부진을 나타냈다. 비농가취업자가 전월대비 9.2만명 감소했다. 시장 컨센서스(+5.9만명)를 대폭 하회한 결과이다. 25.12~26.1월 취업자 증가폭도 잠정치 17.8만명 증가 대비 6.9만명 줄어든 10.9만명 증가로 축소되었다. 이로써 미국 취업자는 25.6월 이후 월별 징검다리 감소를 이어가고 있으며 전년대비 증가율도 0.1% 수준으로 낮아졌다. 실업률은 4.4%로 1월 4.3%에서 소폭 증가에 그쳤으나 실업자수는 전월대비 20.3만명 증가했다. 평균실업기간도 25.7주로 4년만에 가장 길어졌다.

2월 신규고용 부진에는 일부 지역의 기후 악화와 헬스케어 분야 파업 영향 등이 있었다. 그러나 일시적 영향을 감안하더라도 추세적인 고용둔화가 진행 중임은 재확인되었다. 정부부문 구조조정 정책에 따른 연방정부 고용 감소가 이어지는 가운데 무역둔화와 관련된 운수창고업 취업자도 큰 폭 감소세를 나타내고 있다. 특기할 부분은 정보(information)분야 고용감소가 이어지고 있다. 1월 1.9만명 감소에 이어 2월에도 1.1만명 감소했다. AI 전환 확산 영향(일부 대형 IT서비스 기업의 고용조정)으로 보인다.

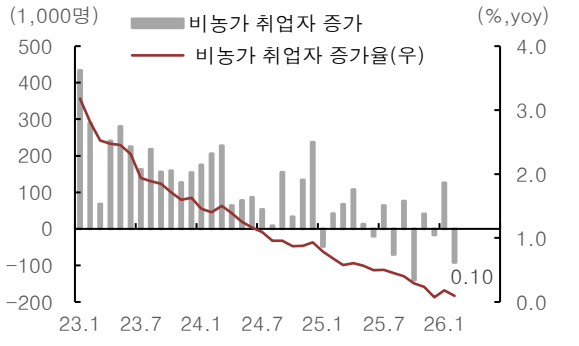
고용 둔화에 비해 총 근로소득(proxy) 증가율 둔화는 점진적이다. 주당 근로시간과 취업자수 증가율이 낮아졌지만 시간당 임금상승률(전년대비 3.8%)이 견조하게 이어졌기 때문이다.

그림 1 **비농가취업자 증감과 실업률**



자료: FRED, 흥국증권 리서치센터

그림 2 **비농가취업자 증가율**

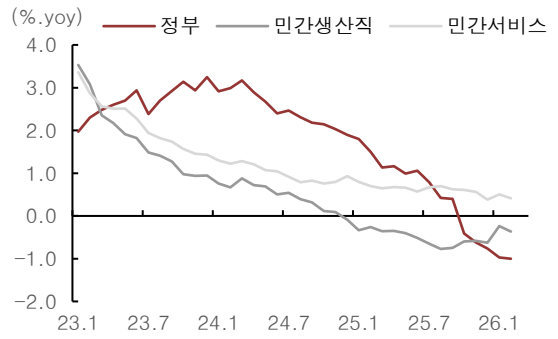


자료: FRED, 흥국증권 리서치센터

Heungkuk 흥국증권

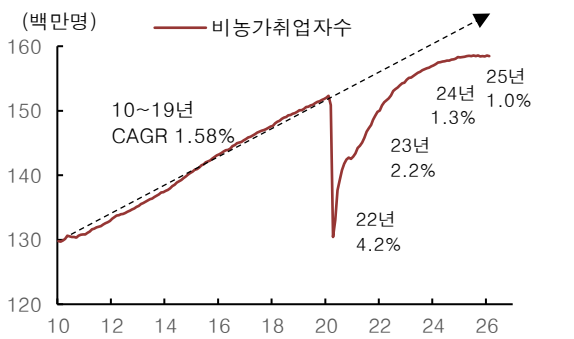
우리는 올해에도 미국 경제가 견조한 성장세를 이어갈 것으로 예상한다. AI사이클과 에너지, 생산기반 확충과 관련되어 기업투자가 양호한 증가세를 이어갈 것으로 예상되는 한편 자산효과와 감세 영향 등이 소비에 긍정적 영향을 미칠 것으로 기대된다. 그러나 고용시장의 약세흐름과 소득증가세의 점진적 둔화, 인플레이션에 따른 실질소득-실질소비 여력의 약화는 추세적으로 유지될 전망이다. 단기적으로 중동사태 영향으로 인한 유가상승과 인플레 압력 증대는 연준의 소극적 행보를 더욱 강화할 가능성이 높으나 추세적인 고용둔화는 여전히 느린 금리인하 사이클 재개 전망을 유지시키는 근거로 충분해 보인다.

그림 3 **업종별 취업자 증가율**



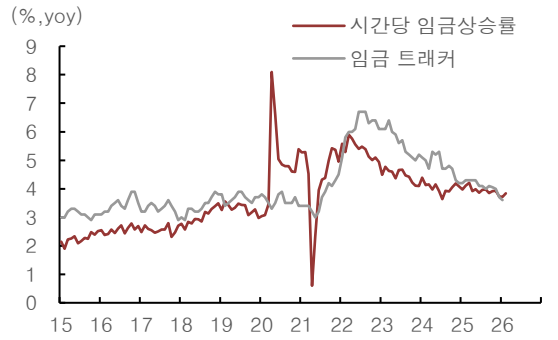
자료: FRED, 흥국증권 리서치센터

그림 4 **미국 비농가 취업자수 추이**



자료: FRED, 흥국증권 리서치센터

그림 5 **Wage Tracker와 시간당임금 상승률**



자료: FRED, 애틀란타 연은, 흥국증권 리서치센터

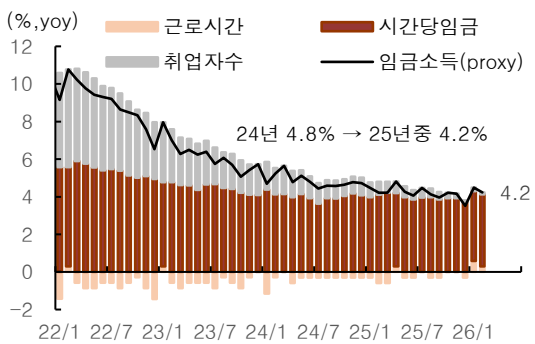
그림 6 **공장가동률과 주간근로시간**

자료: FRED, 흥국증권 리서치센터

그림 7 **실업률과 평균실업기간**

자료: FRED, 흥국증권 리서치센터

그림 8 **임금소득 증가율 Proxy**



자료: FRED, 흥국증권 리서치센터

Heungkuk 흥국증권

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

본 보고서에 사용된 흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286