2026.03.09

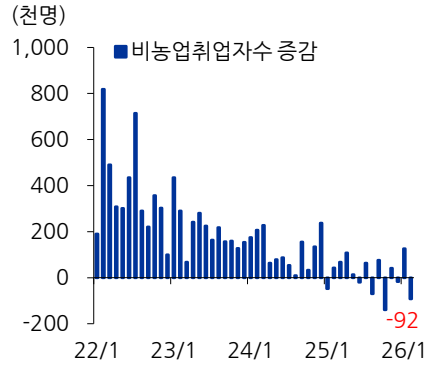
Global Economy

경제/자산배분 방인성(PhD)
6145 / isbang@eugenefn.com

2 월 고용: 일희이비(一喜二悲)

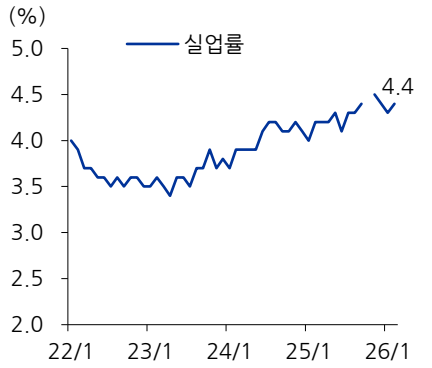
- 2월 비농업 부문 고용은 -9.2만명 감소하며 시장 예상을 대폭 하회. 1월의 서프라이즈를 고스란히 되돌림. 25년 12월과 1월의 수치 역시 하향 조정됨. 지난 3개월간 비농업 부문 고용은 월 평균 6천명 증가, 6개월 동안은 월 평균 1천명 감소함. 이러한 하향 조정은 미국 고용 시장이 표면적으로 보이던 것보다 훨씬 더 빠르게 둔화되고 있음을 시사함.
- 실업률은 4.4%로 전월(4.3%) 대비 0.1%p 올라섰으며, 역사적 기준에서는 여전히 낮은 수준이나 추세적 상승 여부에 대한 시장의 경계감이 높아지고 있음.
- 업종별로는 의료(-2.8만), 제조업(-1.2만), 운수·창고(-1.1만), 정보(-1.1만), 연방정부(-1.0만) 등 다수 부문에서 동반 감소가 나타남. 사회복지(+0.9만)만이 소폭 증가해 낙폭을 일부 완충했으나, 고용 증가의 확산력(Diffusion)은 현저히 낮은 수준임.
- 특히 연방정부 부문의 감소세는 1월(-3.4만)에 이어 지속되고 있어, 정부 주도의 구조적 인력 조정이 하나의 추세로 자리잡고 있음을 시사함. 정부의 연방 인력 감축(RIF) 정책으로 24년 10월 이후 누적 33만 명, 전체 연방 인력의 11%가 감소함.
- 시간당 임금은 37.32달러로 전년 동월 대비+3.8% 상승함. 전형적인 고용 둔화 국면임에도, 임금 상승 압력은 여전히 끈적하게(?) 유지되고 있음.
- 신규 채용이 감소한 가운데, 필수 인력 이탈을 막기 위해 기존 근로자의 임금만 방어적으로 올려주는 "Low-hire, low-fire"의 경직된 구조의 고착화된 것이 원인으로 판단됨.
- 최근 미국의 1월 PPI와 12월 Core PCE 물가는 모두 시장 예상치를 웃돌며 인플레이션 압력이 재차 강화되고 있음. 여기에 미국-이란 간 전면적인 무력 충돌로 호르무즈 해협 봉쇄되면서 국제유가는 배럴당 90달러를 상회.
- 연준 정책 경로에 대한 불확실성이 높아지는 가운데 2월 고용 충격에도 3월 FOMC 금리 동결 확률은 97% 내외로 사실상 동결이 기정사실화된 상태임 (CME FedWatch 기준).
- 금주 주요 매크로 이벤트(2월 CPI, 1월 PCE물가, 4분기 GDP 등) 결과에 따라 스태그플레이션 우려가 높아질 수 있음.

비농업취업자수 -9.2만명 감소



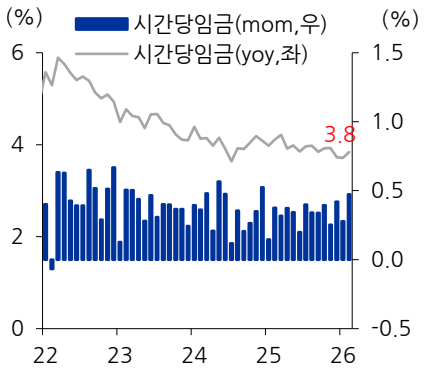
자료: CEIC, 유진투자증권

실업률은 4.4%로 상승



자료: CEIC, 유진투자증권

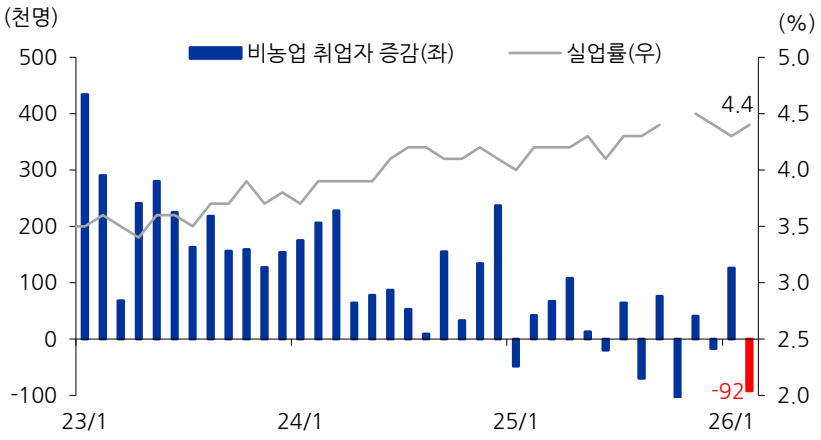
시간당 임금은 +3.8%yoy 증가



자료: CEIC, 유진투자증권

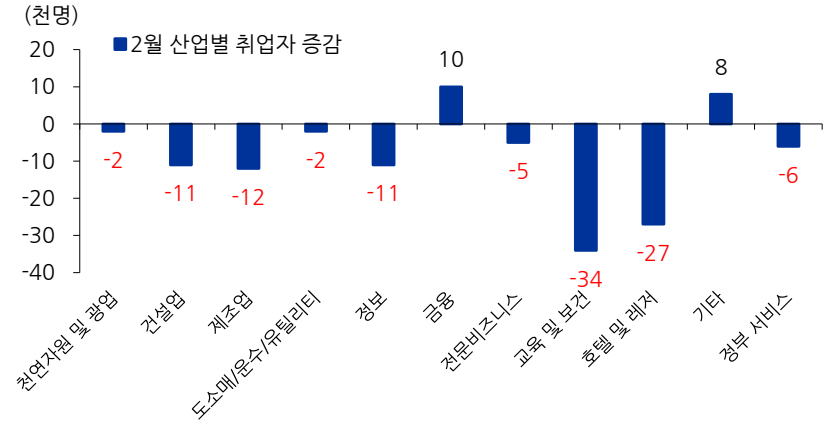
유진투자증권

비농업 부문 취업자는 9.2 만명 감소, 실업률은 4.4%로 소폭 상승



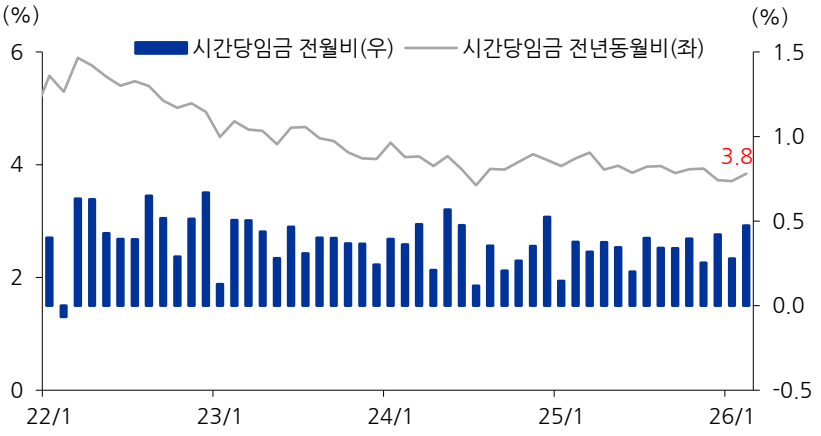
자료: CEIC, 유진투자증권

민간과 고용 전반에 광범위한 고용 감소가 발생



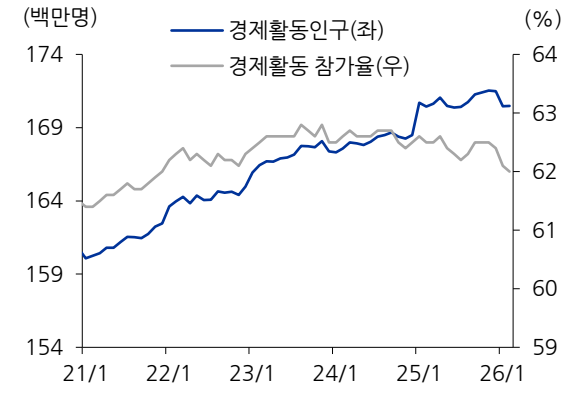
자료: CEIC, 유진투자증권

시간당 임금은 +3.8%yoy 증가하며 시장 예상 상회



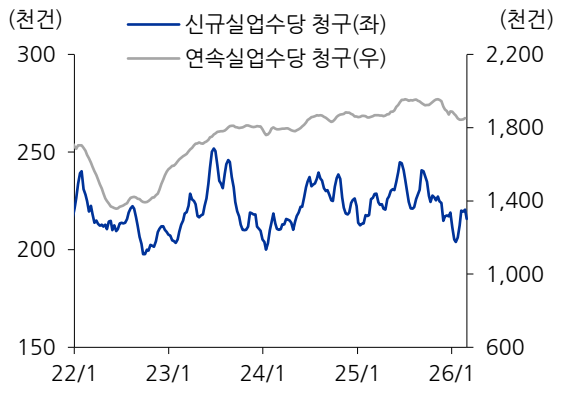
자료: CEIC, 유진투자증권

경제활동참가율 62.0%로 감소



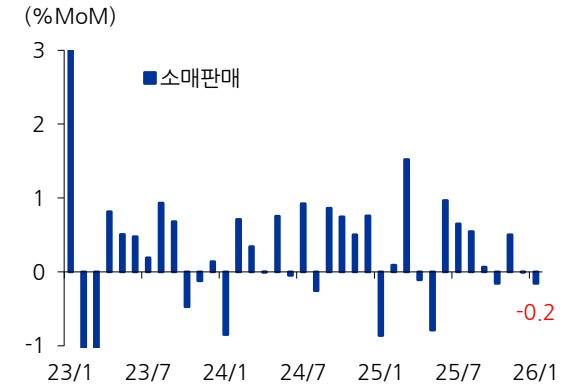
자료: CEIC, 유진투자증권

신규/연속실업수당 청구건수



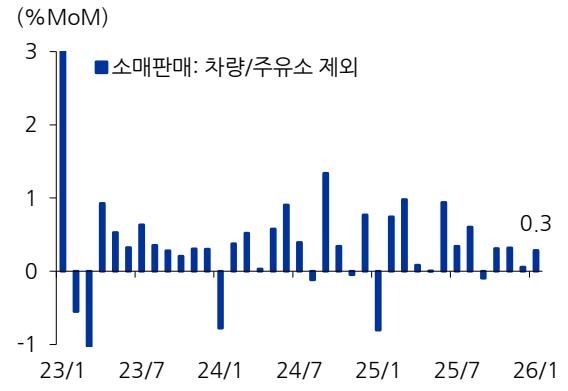
자료: CEIC, 유진투자증권

2 월 소매판매 -0.2%mom



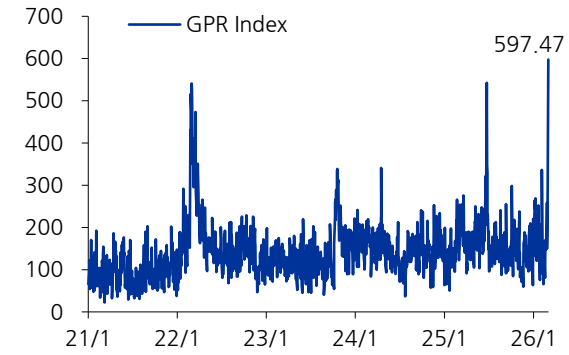
자료: CEIC, 유진투자증권

2 월 근원 소매판매 +0.3%mom



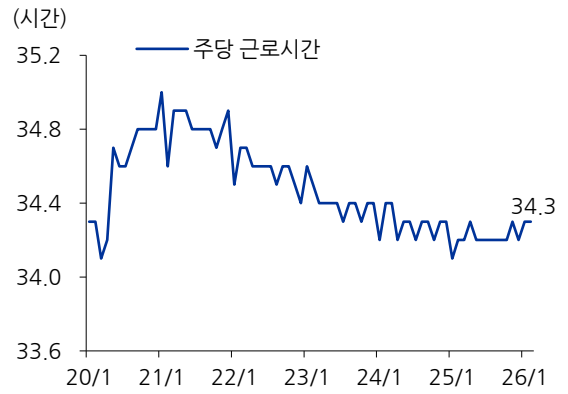
자료: CEIC, 유진투자증권

글로벌 지정학적 위험(GPR) 지수 급등



자료: matteoiacoviello.com, 유진투자증권

주당 근로시간은 34.3 시간으로 변동 없음



자료: CEIC, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다