한화투자증권

2026년 5월 11일
매크로분석

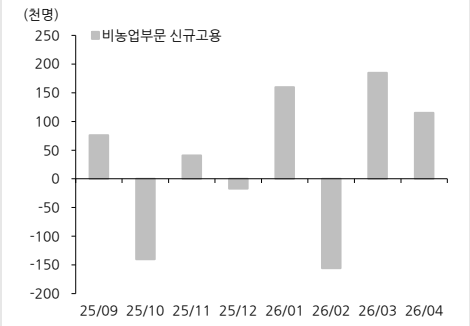
Macro Review

4월 미국 고용: 둔화 추세는 여전하다

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

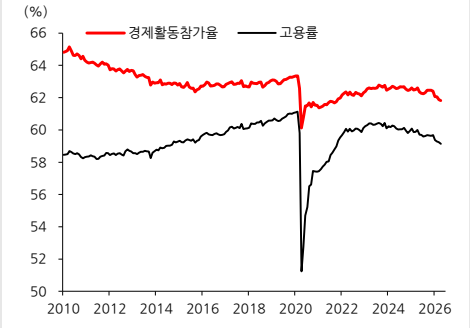
[주요 데이터 및 차트]

4 월 비농업부문 신규고용 +11.5 만 명



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

경제활동참가율 5 개월 연속 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.

완만한 고용 둔화가 이어질 전망입니다. 양호한 주요 산업 고용을 고려하면 침체를 우려할 정도는 아니지만 경제활동참가율 하락, 어려워진 풀타임 일자리 구직 등이 구인수요 약화를 보여주고 있기 때문입니다.

비농업부문 고용 예상치 상회

4월 미국 비농업부문 고용은 전월대비 11.5만 명 증가해 예상치 상회. 의료서비스(+5.4만 명) 고용이 다소 약해졌지만, 운수창고와 소매업 등 주요 서비스 부문 고용이 대체로 양호했기 때문. 건설업(+0.9만 명)도 고용 증가세 유지. 반면 정부(-0.8만 명) 고용은 7개월 연속 감소

실업률은 4.3%로 전월과 동일했고, 경제활동참가율은 61.8%로 전월대비 0.1%p 하락. 취업자가 4개월 연속 줄어든 가운데, 파트타임 고용은 늘어났음. 일시적 및 비일시적 실업도 증가 전환

시간당 평균임금은 전월대비 0.2%(전년동월대비 3.6%) 상승. 건설업(+0.1%)과 일부 서비스 부문 임금 상승 압력 약화. 다만 주당 평균근무시간 증가를 반영해 주당 평균임금은 전월대비 0.5% 상승

자세히 보면 약해지고 있다

고용 우려는 강하지 않음. 의료서비스 등 주요 산업 고용이 크게 약해지지 않았고, 노동시장에도 재차 구직자들이 진입했음. 구직단념자도 전월대비 감소. 비경제활동인구 중 취업의사가 있는 인구 비중도 점차 늘고 있기 때문에 고용 침체 조짐이 있다고 보기는 어려움

다만 세부지표들은 구인수요 약화 시사. 경제활동참가율이 5개월 연속 하락하고 있고 파트타임 밖에 일자리를 찾지 못했다는 구직자도 증가. 영구 및 장기(27주 이상) 실업자가 늘었고 광의의 실업률(U-6)도 올해 가장 높은 수준(8.2%) 기록. 실업 또한 비자발적인 경우가 더 많아졌기 때문에 고용 환경은 다소 악화됐다는 판단. 가파른 고용 위축 가능성은 낮지만, 고용은 여전히 완만한 둔화 추세 지속

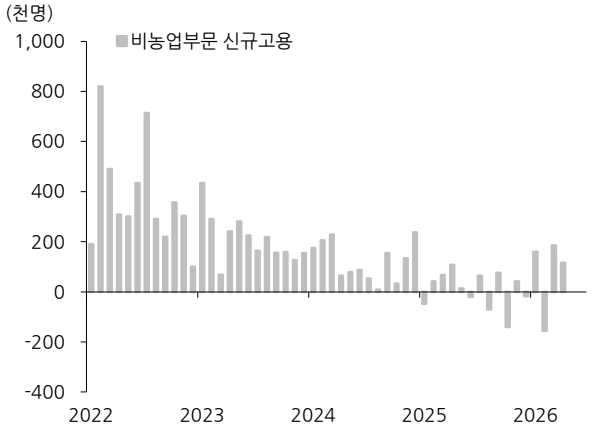
[표1] 미국 고용보고서 요약

(천명, %)	6 월	7 월	8 월	9 월	10 월	11 월	12 월	1 월	2 월	3 월	4 월
비농업 신규고용	**-20**	**64**	**-70**	**76**	**-140**	**41**	**-17**	**160**	**-156**	**185**	**115(▽)**
민간	-45	65	-20	68	13	72	-7	180	-148	190	**123(▽)**
상품	-19	-23	-35	11	-20	25	-21	45	-21	33	**10(▽)**
서비스	-26	88	15	57	33	47	14	135	-127	157	**113(▽)**
정부	25	-1	-50	8	-153	-31	-10	-20	-8	-5	**-8(▽)**
실업률	**4.1**	**4.3**	**4.3**	**4.4**		**4.5**	**4.4**	**4.3**	**4.4**	**4.3**	**4.3(-)**
경제활동참가율	62.3	62.2	62.3	62.5		62.5	62.4	62.1	62.0	61.9	**61.8(▽)**
고용률	59.7	59.6	59.6	59.7		59.6	59.7	59.4	59.3	59.2	**59.1(▽)**
시간당 평균임금	**3.9**	**4.0**	**4.0**	**3.8**	**3.9**	**3.9**	**3.7**	**3.7**	**3.7**	**3.4**	**3.6(△)**
제조업	4.1	4.2	4.0	4.1	4.3	4.3	4.4	4.2	4.3	3.7	**4.4(△)**
서비스업	3.8	4.0	4.0	3.9	3.9	3.9	3.7	3.6	3.6	3.3	**3.4(△)**

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

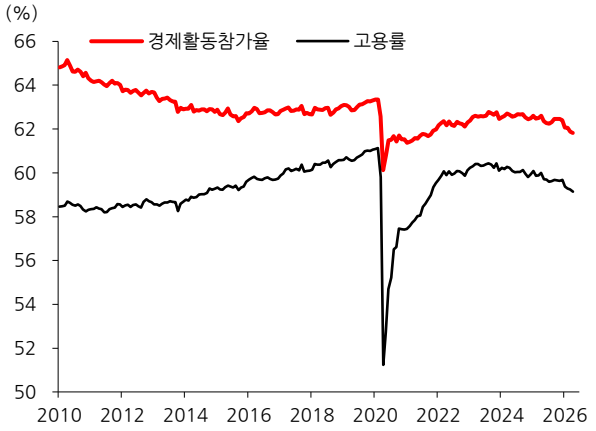
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 비농업부문 신규고용 +11.5 만 명



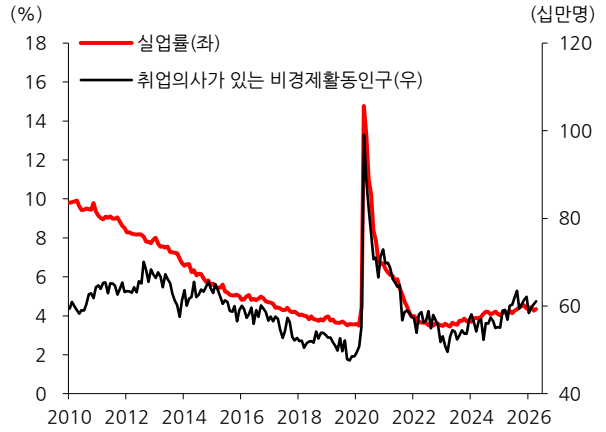
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 경제활동참가율 5 개월 연속 하락



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

[그림3] 실업률 전월대비 보합

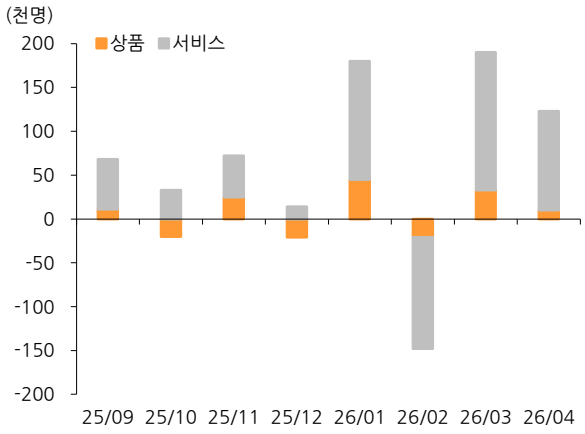


자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 시간당 평균임금 예상치 하회

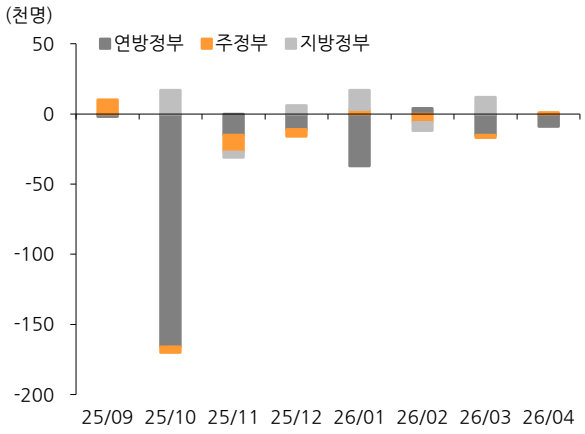
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 민간: 상품과 서비스 부문 고용 동반 개선 지속



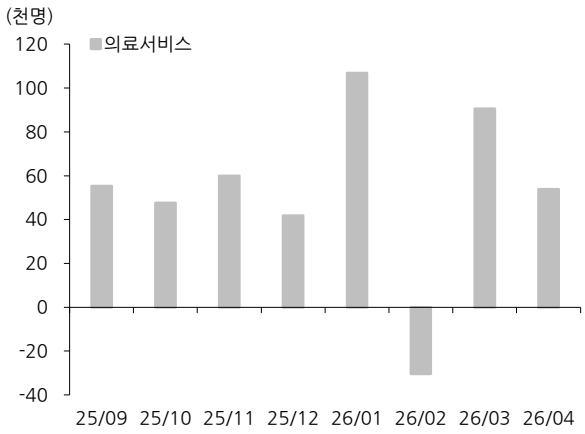
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 정부: 7 개월 연속 고용 감소



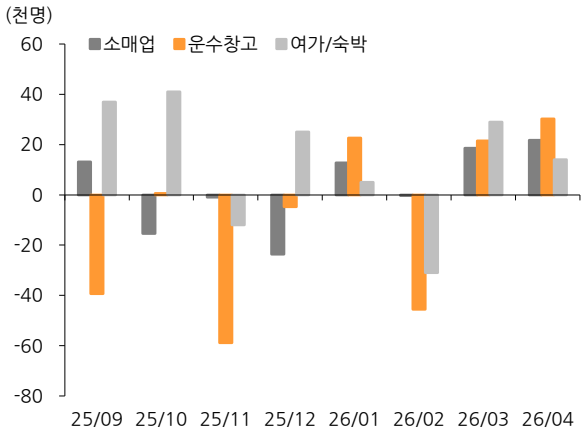
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 의료서비스 고용이 다소 약해졌지만



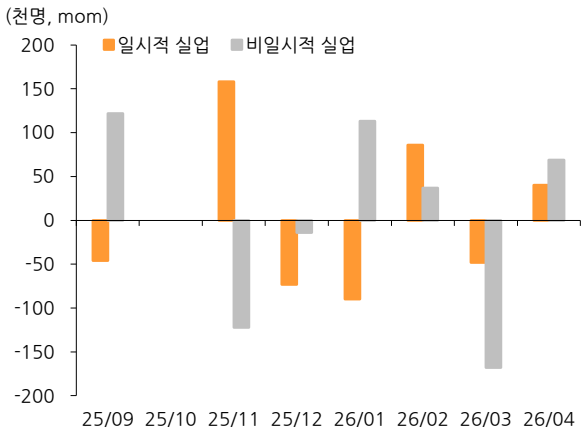
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 주요 서비스업 고용 전반적으로 양호



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

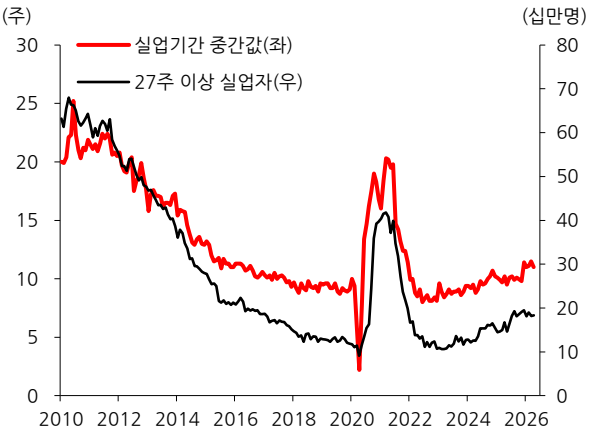
[그림9] 비자발적 실업자가 늘어났고



주: 2025년 11월 지표는 9월 대비 증감

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

[그림10] 장기 실업자도 소폭 증가



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