한화투자증권

2025년 12월 17일
매크로분석

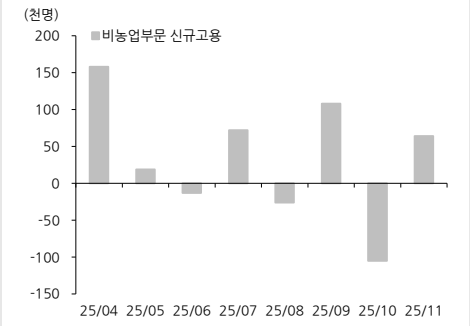
# Macro Review

## 11월 미국 고용: 어려운 구직 환경

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

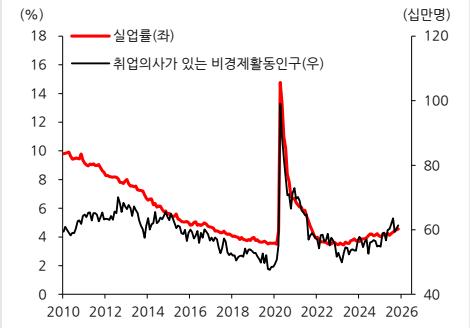
**[주요 데이터 및 차트]**

11 월 비농업부문 신규고용 6.4 만 명




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

실업률 9 월 대비 0.2%p 반등




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.

미국 고용은 양호했습니다. 건설업과 일부 서비스업 고용이 개선됐기 때문입니다. 실업률이 반등하며 고용 둔화가 지속되고 있지만, 구직에 나서는 인구가 늘고 있어 침체를 우려할 필요는 없어 보입니다.

### 양호한 비농업부문 고용 vs. 실업률 반등

11월 미국 비농업부문 고용은 전월대비 6.4만 명 증가해 예상치 상회. 건설업(+2.8만 명)과 소매업(+0.6만 명) 고용이 개선됐고, 의료서비스(+6.4만 명) 고용도 양호. 다만 운수창고(-1.8만 명), 여가/숙박(-1.2만 명) 등 일부 서비스업 고용은 둔화. 10월 고용은 연방정부(-16.2만 명) 중심으로 크게 줄어들며 전월대비 10.5만 명 감소

실업률은 4.6%로 9월 대비 0.2%p 상승, 경제활동참가율은 62.5%로 0.1%p 상승. 풀타임 취업자가 감소했고 실업자는 올해 가장 많은 수준. 장기 실업자(27주 이상)도 9.6만 명 증가

시간당 평균임금은 전월대비 0.1%(전년동월대비 3.5%) 상승. 정보서비스와 교육/의료 등 서비스업(+0.1%) 임금 상승 압력 약해진 영향. 주당 평균근무시간이 소폭 늘어 주당 평균임금은 전월대비 0.4% 상승

### 이어지는 고용 둔화

고용 둔화 이어질 전망. 풀타임 근로자가 줄어든 가운데, 파트타임 밖에 일자리를 찾지 못했다는 취업자가 급증. 구직단념자 또한 늘어나며 광의의 실업률(U-6: 구직단념자와 경제적 이유에 따른 파트타임 근로자 포함)도 8.7%로 크게 반등. 고용의 질이 악화되고 있고, 기업들의 구인수요 또한 점차 약해지고 있음

다만 당장 고용 침체를 우려할 필요는 없음. 노동시장 재진입 인구가 올해 가장 많았고 실업기간 중간값(9.5주)도 연내 최저 수준. 실업 또한 대부분 일시적인 실업이었고 영구 실업자는 오히려 줄었음. 여전히 구직 환경은 어렵지만, 일자리를 원하는 사람이 늘고 있고 시간이 걸려도 일자리를 얻고 있다는 점은 긍정적

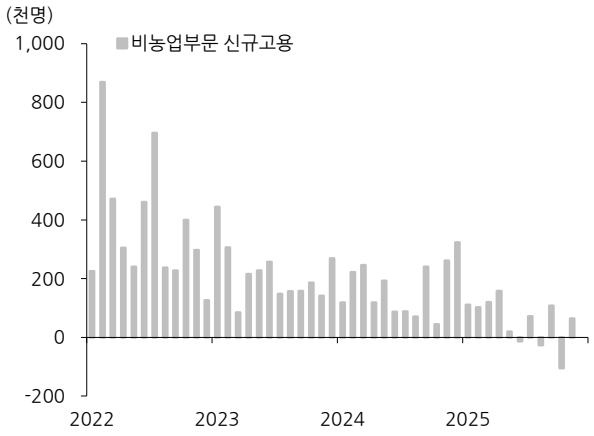
[표1] 미국 고용보고서 요약

| (천명, %) | 1월 | 2월 | 3월 | 4월 | 5월 | 6월 | 7월 | 8월 | 9월 | 10월 | 11월 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **비농업 신규고용** | **111** | **102** | **120** | **158** | **19** | **-13** | **72** | **-26** | **108** | **-105** | **64(△)** |
| 민간 | 79 | 107 | 114 | 133 | 69 | -27 | 56 | 10 | 104 | 52 | **69(△)** |
| 상품 | -11 | 24 | 5 | 2 | -13 | -21 | -16 | -33 | 17 | -9 | **19(△)** |
| 서비스 | 90 | 83 | 109 | 131 | 82 | -6 | 72 | 43 | 87 | 61 | **50(▽)** |
| 정부 | 32 | -5 | 6 | 25 | -50 | 14 | 16 | -36 | 4 | -157 | **-5(△)** |
| **실업률** | **4.0** | **4.1** | **4.2** | **4.2** | **4.2** | **4.1** | **4.2** | **4.3** | **4.4** | - | **4.6(△)** |
| 경제활동참가율 | 62.6 | 62.4 | 62.5 | 62.6 | 62.4 | 62.3 | 62.2 | 62.3 | 62.4 | - | **62.5(△)** |
| 고용률 | 60.1 | 59.9 | 59.9 | 60.0 | 59.7 | 59.7 | 59.6 | 59.6 | 59.7 | - | **59.6(▽)** |
| **시간당 평균임금** | **3.9** | **3.9** | **3.9** | **3.8** | **3.8** | **3.7** | **3.9** | **3.8** | **3.7** | **3.7** | **3.5(▽)** |
| 제조업 | 4.2 | 4.4 | 4.7 | 4.4 | 4.3 | 3.9 | 4.1 | 4.0 | 4.1 | 4.4 | **4.4(-)** |
| 서비스업 | 3.9 | 3.9 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 3.7 | 3.8 | 3.8 | 3.7 | 3.7 | **3.4(▽)** |

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

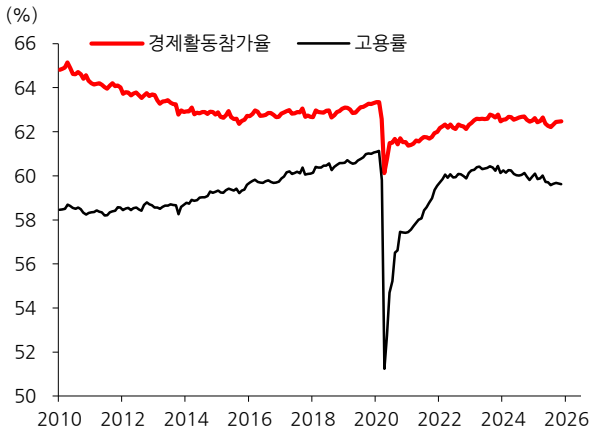
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 비농업부문 신규고용 6.4 만 명



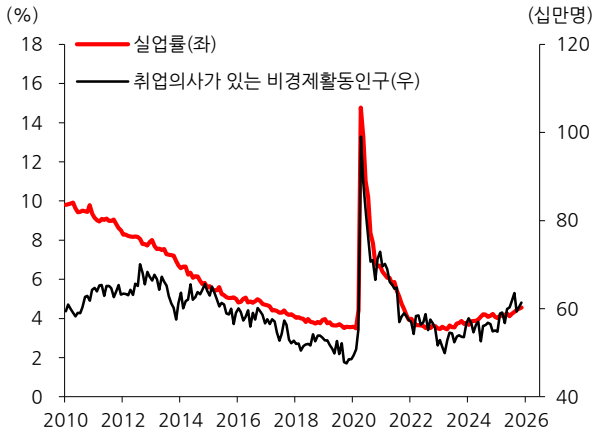

자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 경제활동참가율 9 월 대비 0.1%p 상승




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

[그림3] 실업률 9 월 대비 0.2%p 상승

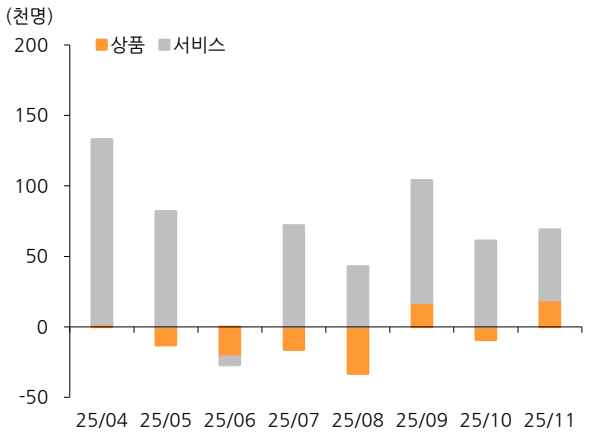



자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 임금 상승 압력 약화

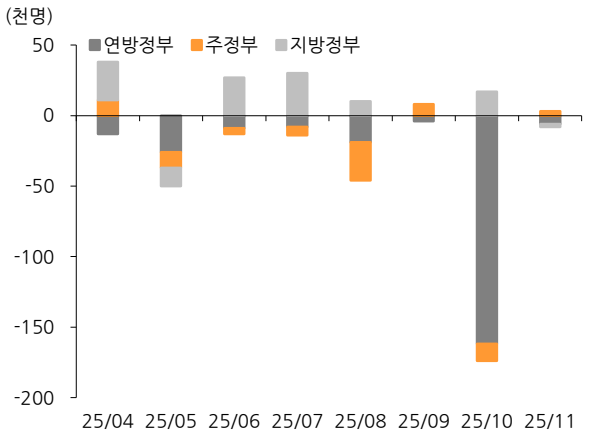
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 민간: 상품과 서비스 전반적으로 양호한 편



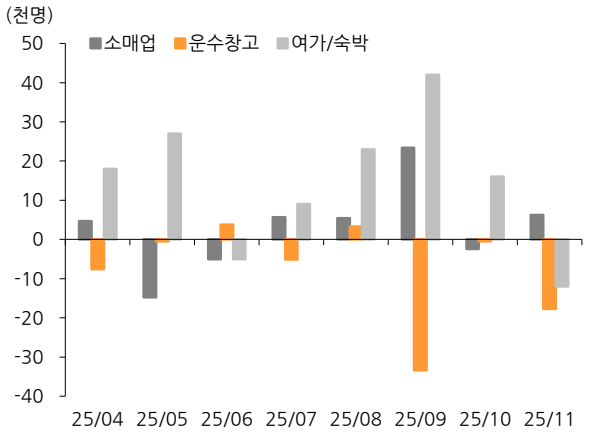

자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 정부: 연방정부 고용 감소세 지속



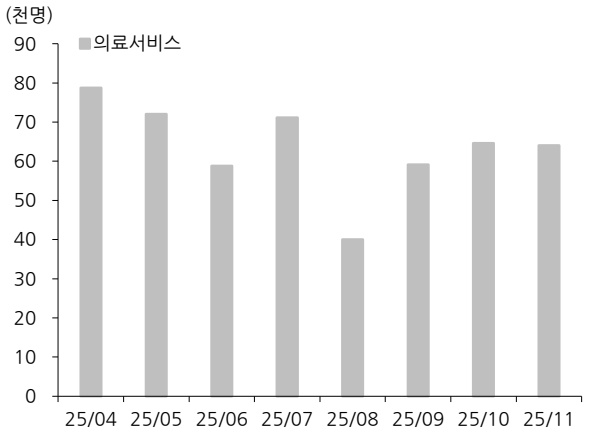

자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 운수창고와 여가/숙박 신규고용 감소



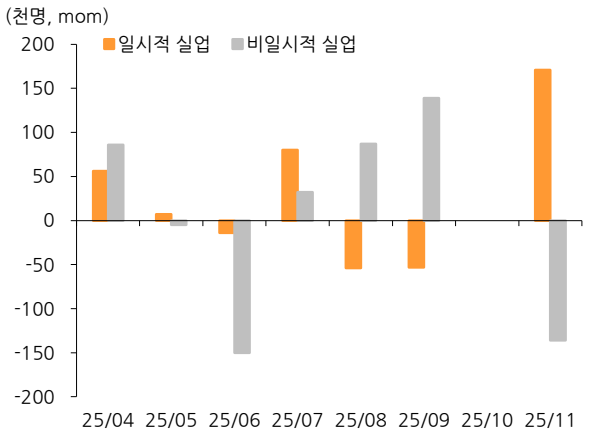

자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 의료서비스 신규고용은 양호




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

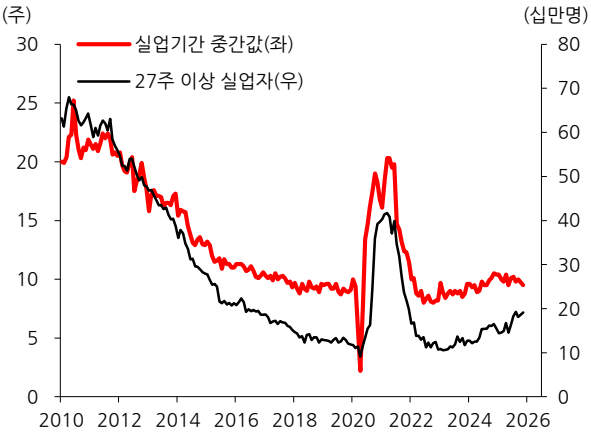
[그림9] 일시적 실업자가 크게 늘었고




주: 2025년 11월 지표는 9월 대비 증감

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

[그림10] 장기 실업자도 증가




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