



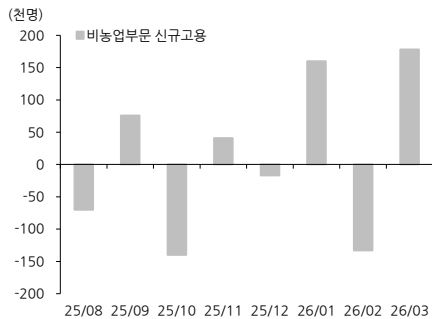
# Macro Review

## 3월 미국 고용: 추세는 지켜볼 필요

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

### [주요 데이터 및 차트]

3월 비농업부문 신규고용 +17.8만 명



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

실업률 전월대비 0.1%p 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.

향후 미국 고용이 위축될 가능성은 높지 않습니다. 구직 환경이 전반적으로 개선됐고 실업률도 하락했기 때문입니다. 다만 고용 개선 추세가 이어질 지는 지표들을 조금 더 확인할 필요가 있습니다.

### 비농업부문 고용 예상치 상회

3월 미국 비농업부문 고용은 전월대비 17.8만 명 증가해 예상치 상회. 의료서비스(+9.0만 명) 고용이 증가 전환됐고, 여가/숙박과 운수창고 등 주요 서비스 부문 고용도 개선. 건설업(+2.6만 명) 고용 또한 증가. 다만 연방정부(-1.8만 명) 고용 감소는 14개월 연속 지속

실업률은 4.3%로 전월대비 0.1%p 하락, 경제활동참가율도 61.9%로 0.1%p 하락. 풀타임 취업자가 늘어난 가운데, 영구 및 장기(27주 이상) 실업자는 줄었음. 전체 취업자는 3개월 연속 감소

시간당 평균임금은 전월대비 0.2%(전년동월대비 3.5%) 상승. 운수창고(+0.1%) 등 일부 서비스 부문 임금 상승 압력이 약해졌음. 주당 평균 근무시간(34.2시간)이 줄어 주당 평균임금은 전월대비 0.1% 하락

### 낮은 침체 가능성, 지켜볼 회복 추세

고용이 크게 위축될 가능성은 낮음. 대형 의료기관 파업 종료 영향을 감안해도 금번 지표는 양호했음. 의료서비스 외에도 전반적인 고용이 늘었고, 영구 실업자도 약 1년 만에 최저 수준을 기록. 파트타임 밖에 일자리를 찾지 못했다는 구직자도 4개월 연속 감소. 고용의 양과 질이 전반적으로 개선되며 고용 침체 가능성은 보다 낮아졌음

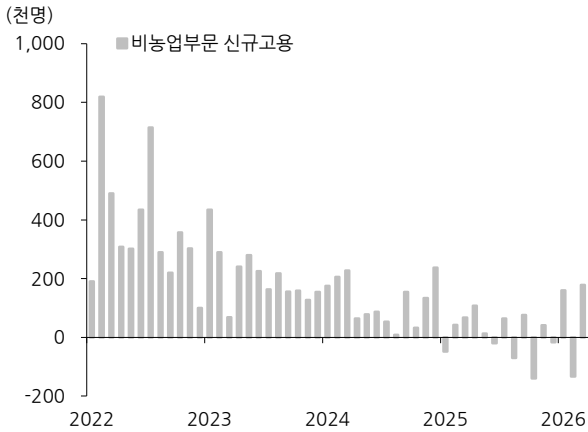
일부 우려 요인들은 남아 있음. 경제활동참가율과 고용률이 2021년말 이후 가장 낮고, 노동시장에 진입하는 구직자도 줄었음. 구직단념자도 재차 늘었기 때문에, 금번 고용 개선이 추세로 이어질 지는 지표들을 추가 확인할 필요. 특히 중동 전쟁에 따른 유가 급등과 비용 우려 등이 향후 기업의 채용 심리에 미칠 수 있는 영향까지 고려하면, 본격적인 고용 회복에는 시간이 조금 더 필요할 수 있음

[표1] 미국 고용보고서 요약

(천명, %)	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월
<b>비농업 신규고용</b>	<b>13</b>	<b>-20</b>	<b>64</b>	<b>-70</b>	<b>76</b>	<b>-140</b>	<b>41</b>	<b>-17</b>	<b>160</b>	<b>-133</b>	<b>178(△)</b>
민간	20	-45	65	-20	68	13	72	-7	180	-129	186(△)
상품	-17	-19	-23	-35	11	-20	25	-21	45	-20	43(△)
서비스	37	-26	88	15	57	33	47	14	135	-109	143(△)
정부	-7	25	-1	-50	8	-153	-31	-10	-20	-4	-8(▽)
<b>실업률</b>	<b>4.3</b>	<b>4.1</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>		<b>4.5</b>	<b>4.4</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>4.3(▽)</b>
경제활동참가율	62.4	62.3	62.2	62.3	62.5		62.5	62.4	62.1	62.0	61.9(▽)
고용률	59.7	59.7	59.6	59.6	59.7		59.6	59.7	59.4	59.3	59.2(▽)
<b>시간당 평균임금</b>	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>	<b>3.5(▽)</b>
제조업	4.5	4.1	4.2	4.0	4.1	4.3	4.3	4.4	4.2	4.3	3.8(▽)
서비스업	4.0	3.8	4.0	4.0	3.9	3.9	3.9	3.7	3.6	3.7	3.4(▽)

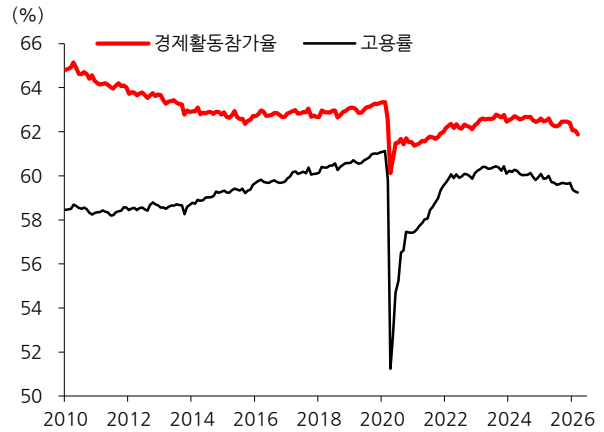
주: 시간당 평균임금은 전년동월대비 기준. 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)  
 자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 비농업부문 신규고용 +17.8만 명



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

[그림2] 경제활동참가율 전월대비 0.1%p 하락



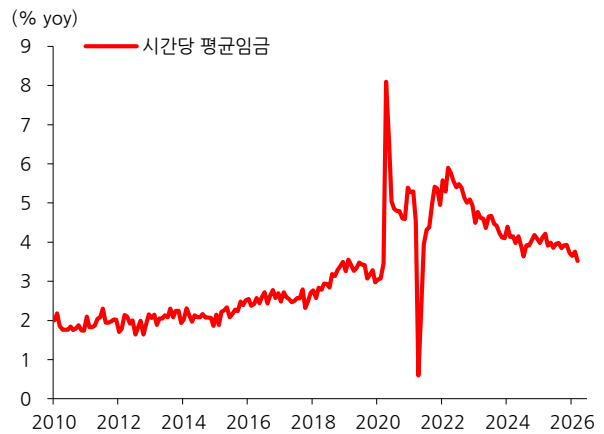
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 실업률 전월대비 0.1%p 하락



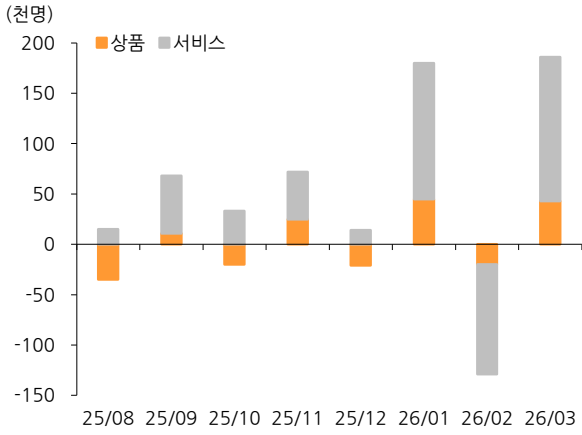
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 임금 상승 압력 약화



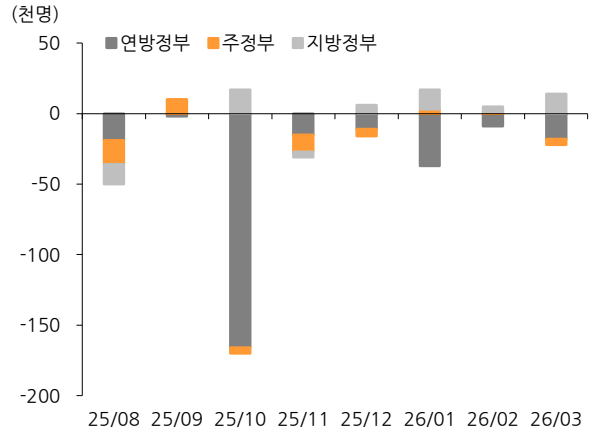
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 민간: 상품과 서비스 부문 고용 동반 개선



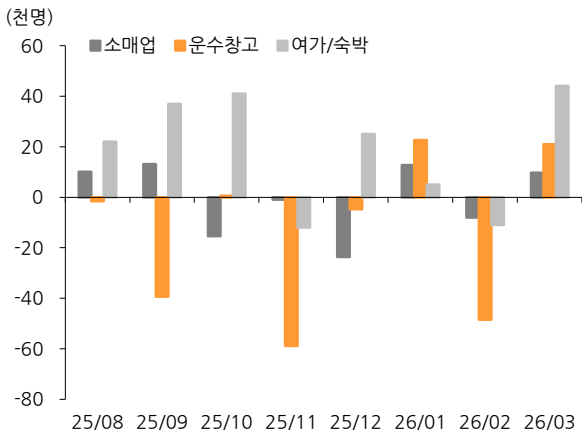
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 정부: 연방정부 고용 14개월 연속 감소



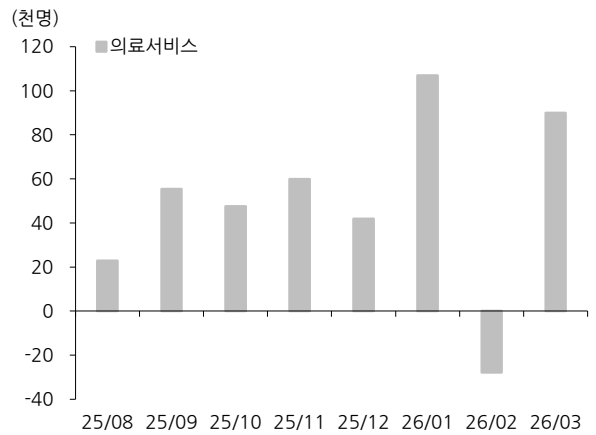
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 주요 서비스업 고용이 반등했고



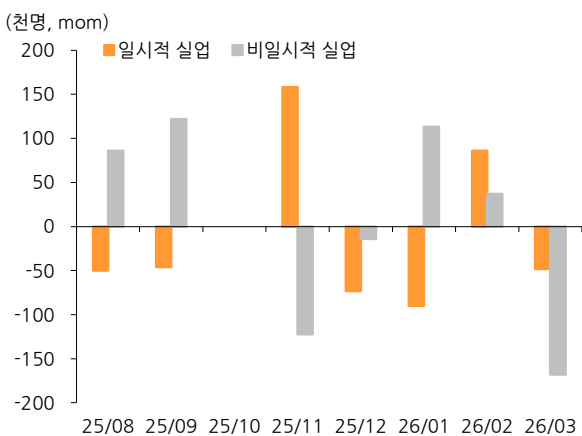
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 의료서비스 고용도 증가 전환



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

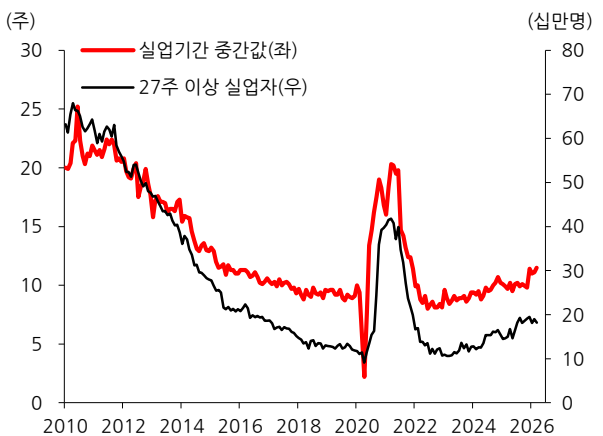
[그림9] 실업자가 전반적으로 줄었고



주: 2025년 11월 지표는 9월 대비 증감

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

[그림10] 장기 실업자도 소폭 감소



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