



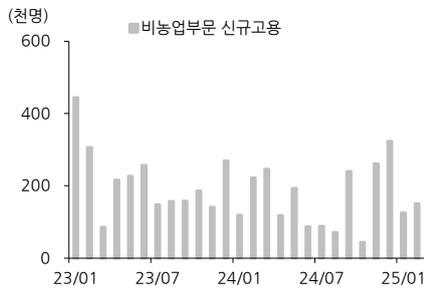
# Macro Review

## 2월 미국 고용: 무난한 둔화

▶Economist 임혜윤 hylim@hanwha.com 02-3772-7728

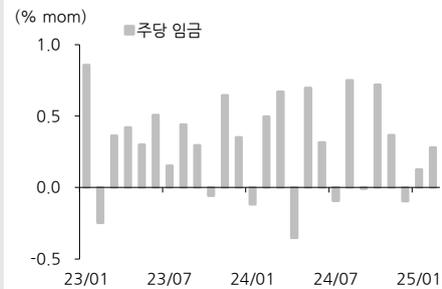
### [주요 데이터 및 차트]

2월 고용, 전월대비 15.1만 명 증가하면서 예상치 하회



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

주당 임금 상승세는 완만하게 둔화 중



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.

2월 미국 고용도 예상을 하회했고, 세부지표는 구인수요 약화를 반영했습니다. 다만, 제조업 고용이 반등했고, 노동시장으로 돌아오는 인구가 늘고 있음을 감안하면, 고용 둔화는 완만할 것으로 예상합니다.

### 고용 둔화 흐름 지속

2월 미국 비농업부문 고용은 전월대비 15.1만 명 증가하면서 예상치 소폭 하회. 의료서비스(+6.3만 명) 고용 증가세가 이어지는 가운데, 건설업(+1.9만 명), 운수창고(+1.8만 명), 제조업(+1.0만 명) 고용 증가. 반면, 레저/관광 고용은 2개월 연속 감소

경제활동참가율은 62.4%로 전월대비 0.2%p 하락했고, 실업률은 4.1%로 0.1%p 상승. 계약이 만료됐거나 해고당한 인구와 노동시장에 진입했으나 일자리를 찾지 못한 인구가 늘어나면서 실업률 상승

시간당 평균임금과 생산직 및 비관리직 임금은 각각 전월대비 0.3% 상승(전년동월대비로는 4.0%, 4.1% 상승). 주간 근무시간이 유지되면서 주당 임금 상승률도 동일. 도/소매업과 레저/관광이 임금 상승을 주도

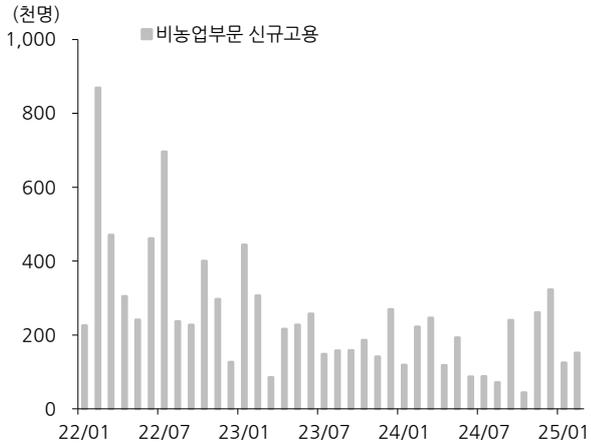
### 구인수요 약해지고 있지만, 침체를 우려할 정도는 아님

금번 지표는 구인수요 약화를 반영. 1) 해고나 계약만료에 따른 실업자가 늘었고, 2) 비자발적으로 파트타임에 종사하는 인구가 급증했으며, 3) 일자리를 구하기 어렵다는 응답도 증가했음. 특히 광의의 실업률(U-6: 구직단념자와 경제적 사유로 파트타임 근무하는 인구 포함)은 8.0%로 2021년 11월 이후 가장 높은 수치 기록

물론 고용 둔화를 급격한 경기 위축 조짐으로 받아들이는 정도는 아님. 노동시장에 진입하는 인구는 여전히 늘고 있고, 연초 기상 문제(weather problems)로 일을 못한 인구가 급증했으며, 제조업 등 상품 생산 부문 고용은 반등했기 때문

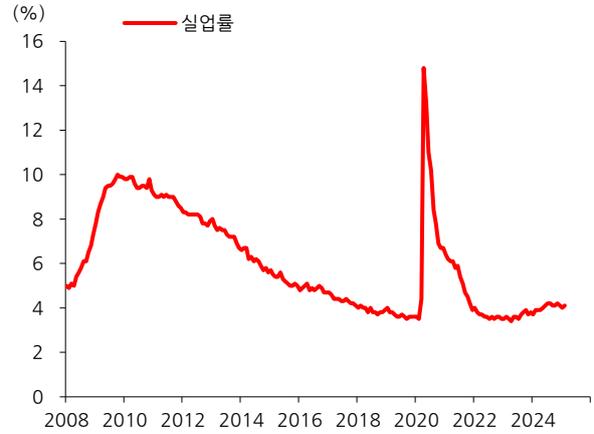
트럼프 행정부의 공무원 해고 기조와 경기 둔화 흐름을 감안하면, 고용 약화 흐름도 이어질 가능성 높음. 다만, 고용이 가파르게 약해질 것이라는 시그널을 찾기는 어려움

[그림1] 2월 미국 비농업부문 고용은 전월대비 15.1만 명 증가



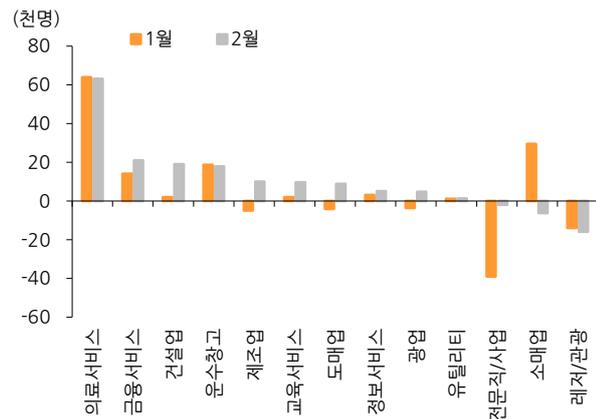
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 실업률은 4.1%로 전월대비 0.1%p 상승



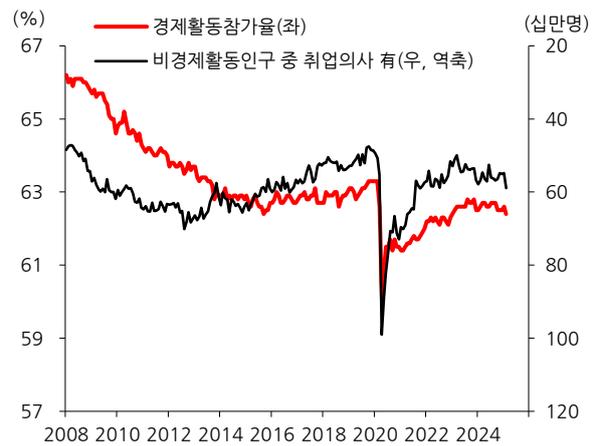
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 의료서비스와 더불어 건설업과 제조업 고용도 증가



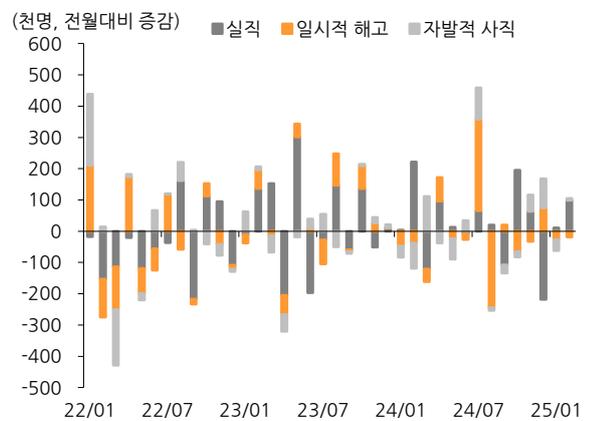
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 경제활동참가율은 62.4%로 0.2%p 하락



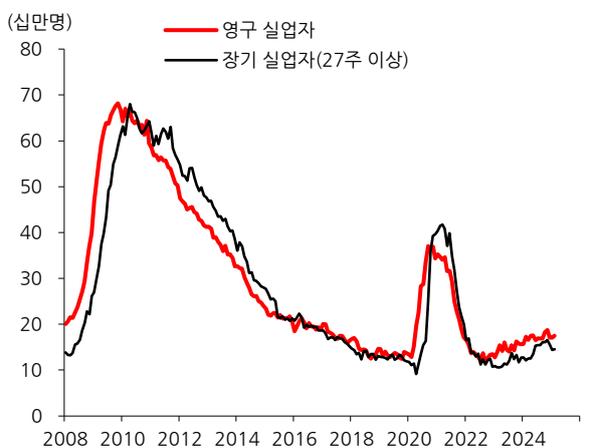
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 계약만료와 해고에 따른 실직 증가



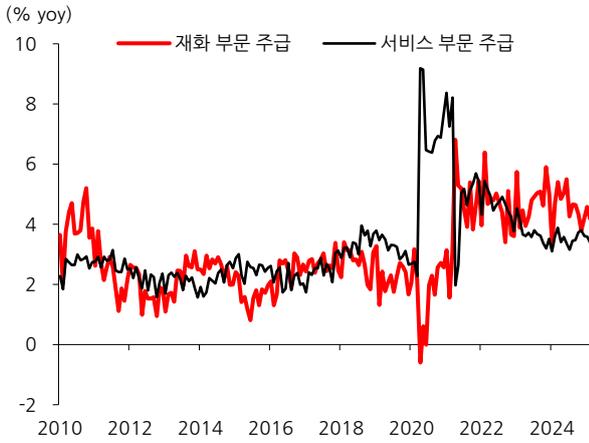
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 영구 실업자와 장기 실업자 모두 증가



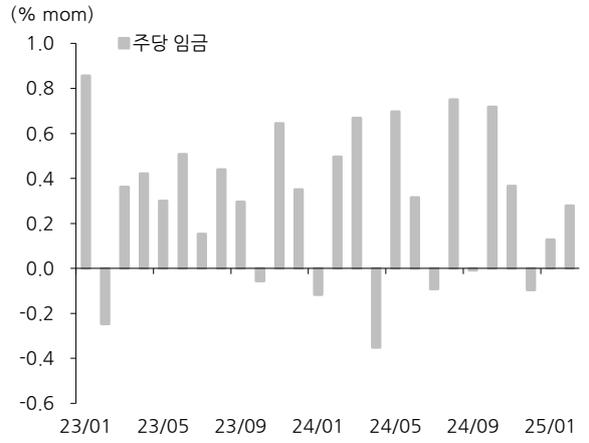
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 임금 상승세는 둔화되고 있음



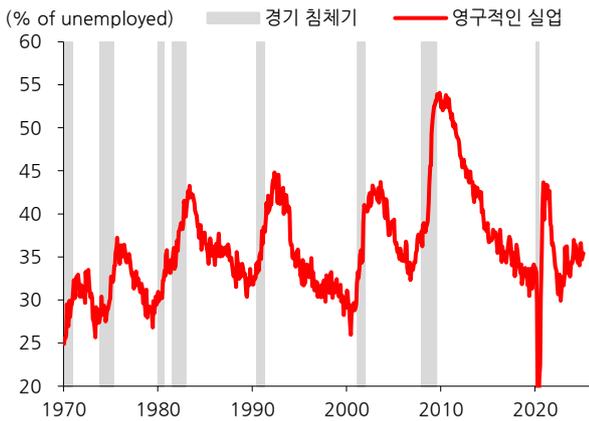
주: 주당 임금은 시간당 임금\*주간 근로시간  
 자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 주당 임금의 전월대비 상승세는 다소 강화



주: 주당 임금은 시간당 임금\*주간 근로시간  
 자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 해고, 계약만료 등 영구 실업자 비율 상승



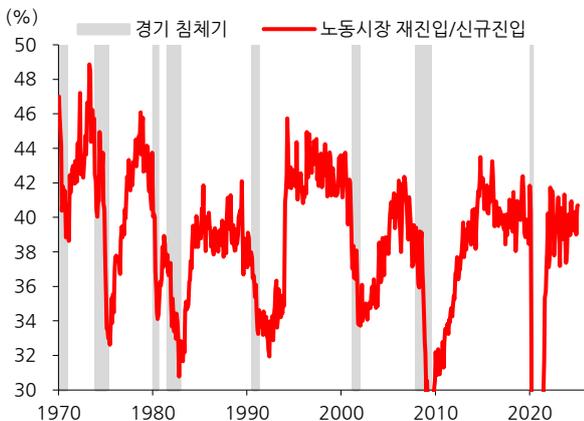
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, FRB of New York, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 자발적 사직 비율 하락



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

[그림11] 노동시장 진입 후 일자리 찾지 못한 인구 증가



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

[그림12] 일시적 해고 비율 하락



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