



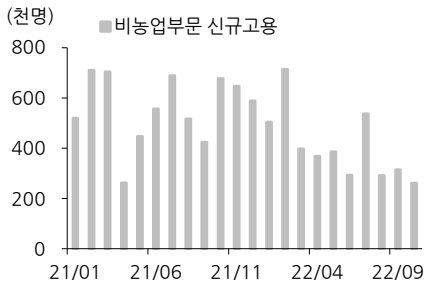
Macro Review

10월 미국 고용: 커져가는 부담

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

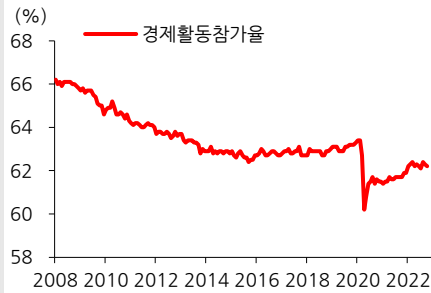
[주요 데이터 및 차트]

10월 미국 고용, 26.1만명 증가하면서 예상치 상회



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

경제활동참가율은 62.2%로 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.

10월 미국 고용지표도 비교적 양호했습니다. 다만, 고용 증가세 둔화, 영구 및 장기 실업자 증가, 신규채용에 대한 적극성 약화 등 구인수요 peak out 조짐이 강해지고 있습니다. 앞으로는 기업들의 비용 부담이 가중되면서 고용 둔화 및 구매력 약화 압력이 높아질 전망입니다.

10월 고용, 예상치 상회했으나 회복세는 약화

10월 미국 비농업부문 고용은 전월에 비해 26.1만명 증가하면서 예상치 상회. 의료서비스(+7.1만명), 레저/관광(+3.5만명) 등 서비스업이 고용 회복을 주도

실업률은 3.7%로 0.2%p 상승, 경제활동참가율은 62.2%로 소폭 하락 (-0.1%p). 영구 및 장기 실업자가 전월대비 증가하면서 실업률 상승. 경제활동참가율 하락은 노동공급 회복이 여전히 더디다는 의미

시간당 평균임금은 전월대비 0.4%(전년동월대비 4.7%), 생산직 및 비관리직 임금은 전월대비 0.3%(전년동월대비 5.5%) 상승. 전월대비 임금 상승압력 여전히 강함. 다만, 임금 상승세 강화가 전산업에 걸쳐 나타나기 보다는 특정 산업에 국한

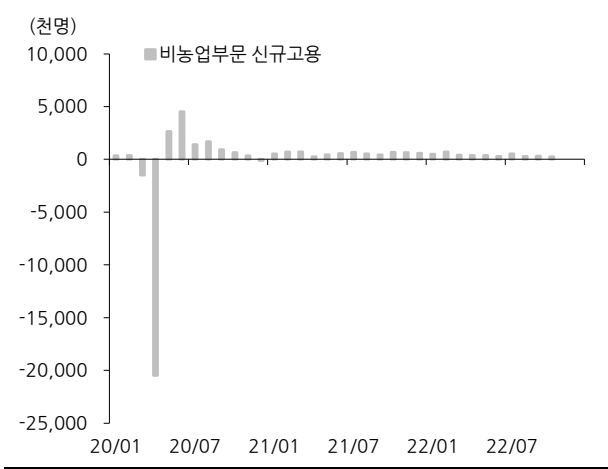
기업들의 부담 가중, 고용 둔화 압력 높아질 전망

금번 고용지표도 비교적 양호했지만, 기업들의 부담이 커지고 있음을 염두에 둘 필요

고용 증가세 둔화, 영구 및 장기 실업자 증가, 신규채용 및 임금인상에 대한 기업들의 적극성 약화 등은 구인수요 peak out 시그널. 경기 회복세가 둔화되는 가운데, 기업들의 부담이 커지고 있기 때문

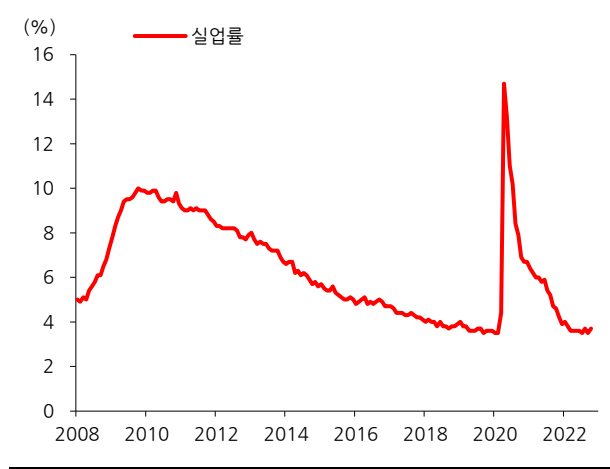
기업 입장에서 보면, 가파른 임금상승으로 노동비용은 증가. 그러나, 당장 일손이 부족하기 때문에 상대적으로 높은 임금을 주고 생산성 낮은 인력을 채용 중. 노동공급 차질로 임금 상승세 둔화에는 시간이 필요한 상황. 비용 대비 효율이 낮아 수익성 부담이 높아질 수밖에 없음. 이는 결국 고용 둔화, 가계 구매력 약화 등 경기 하방 압력을 높이는 요인으로 작용할 전망

[그림1] 10월 미국 비농업부문 고용은 전월대비 26.1만명 증가



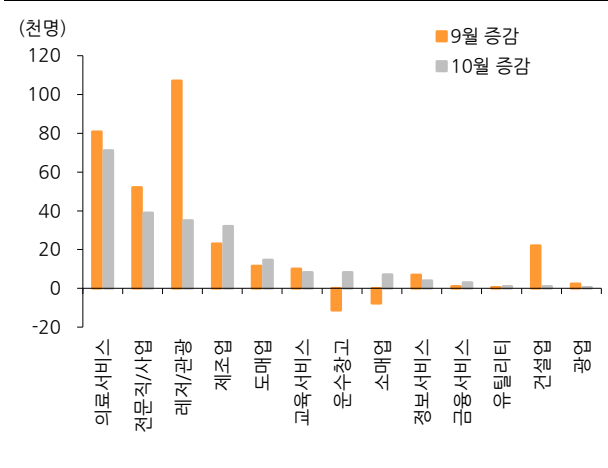
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 실업률은 3.7%로 전월대비 0.2%p 상승



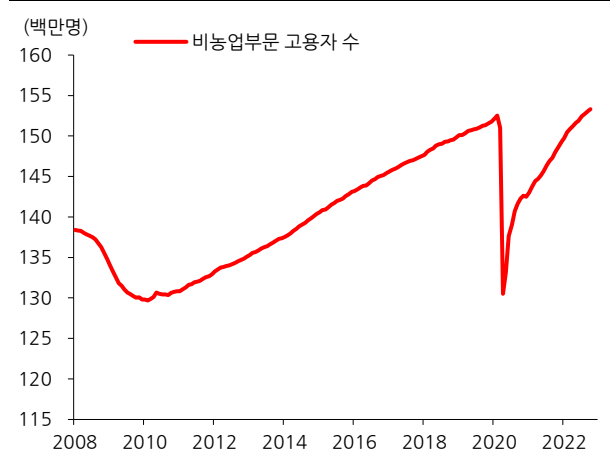
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 서비스업이 고용 회복 주도



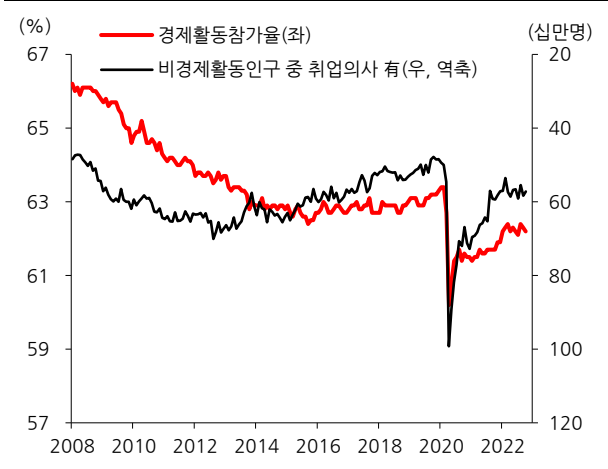
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 고용 증가세는 점차 둔화



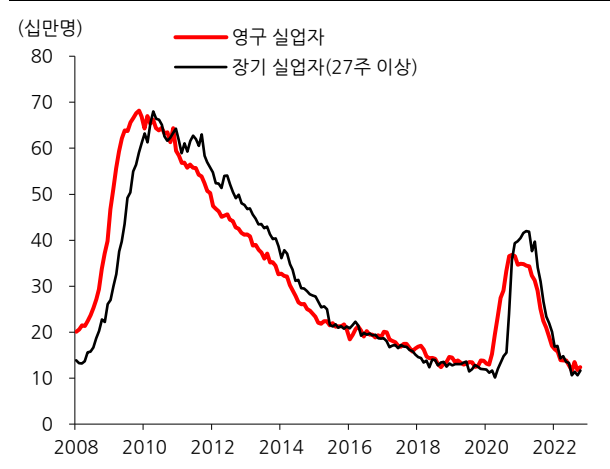
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 경제활동참가율 하락. 노동공급 회복이 더딤



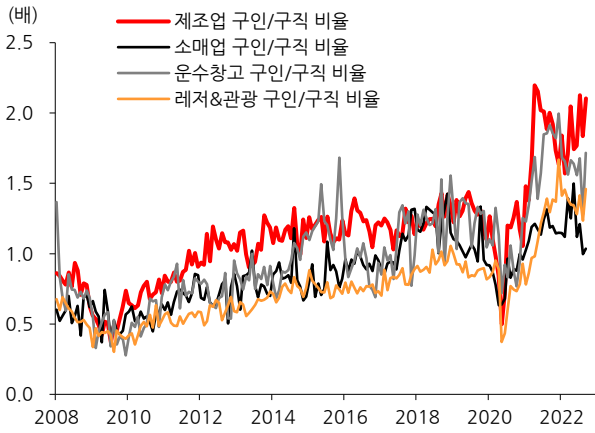
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 영구 및 장기 실업자 전월대비 증가



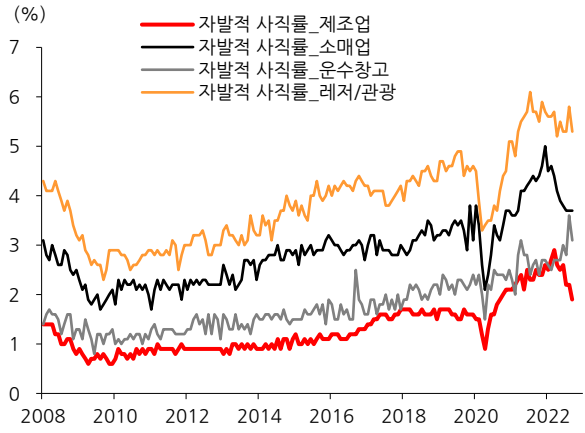
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 구인/구직 비율은 소폭 반등했으나



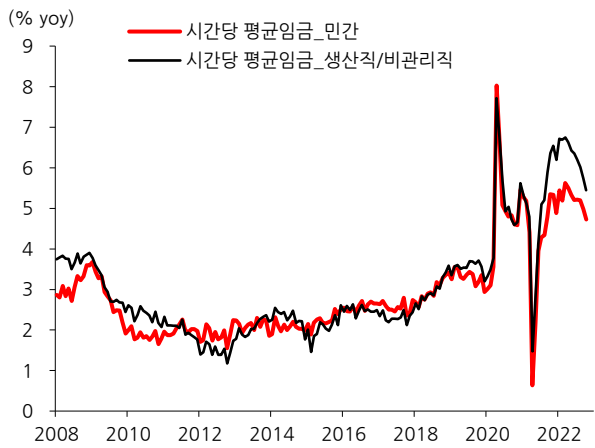
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 자발적 사직률은 하락



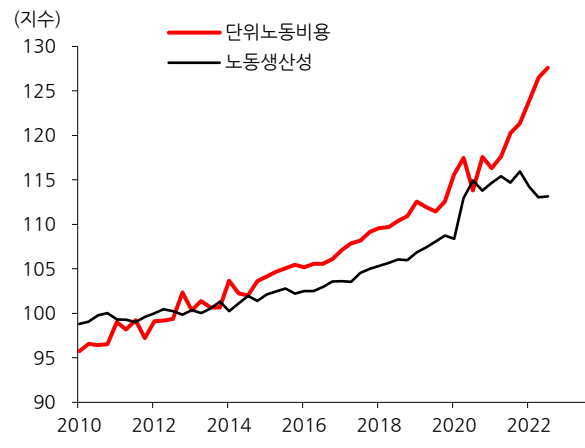
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 임금 상승세 둔화. 다만, 전월대비 상승세는 여전히 높음



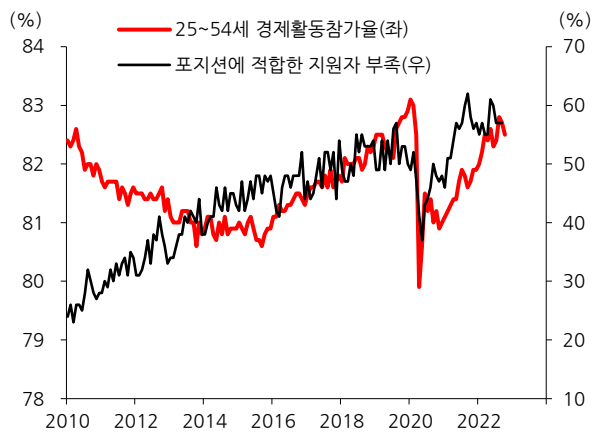
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 가파른 임금 상승으로 비용 증가, 생산성은 하락



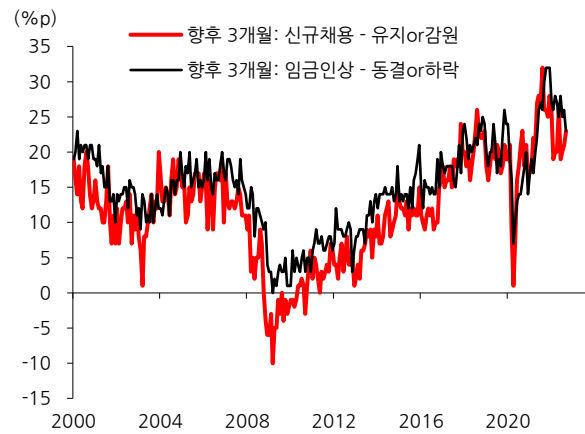
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 원하는 인력을 채용하기 점차 어려워지고 있음



자료: U.S. BLS, National Federation of Independent Business, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 채용 및 임금인상에 대한 적극성 약화



자료: National Federation of Independent Business, 한화투자증권 리서치센터