

Economist 유신익

02) 3787-2186

sinik@hmcib.com

Jr. Analyst 최진호

02) 3787-2514

jh.choi@hmcib.com

USA saddle point: 9월 미국 실업률 하락 이면의 부정적 / 긍정적 내용

- 미국 9월 실업률 7.8%, 비농업 부문 신규 고용자수 11만 4천명, 임시 고용자수 61만 3천명 증가
- 실업률 하락의 주된 이유는 임시직 증가에 기인. 이는 구조적인 미국 고용시장 완화로 판단하기 부담스러운 요인
- 장기 실업자수 감소는 경기 순환 사이클 안정화 속에서 마찰적 실업요인들이 제거되고 있음을 의미
- 특히 산업 구조적으로 중요한 부문(서비스업)의 고용 개선이 이어지고 있고, 구조적 고용불황의 요인들이 서서히 제고되고 있음을 감안할 때, 미국 경제의 하반기 이후 흐름은 점진적인 개선세 전망

미국 9월 실업률 7.8%이면의 부정적 / 긍정적 내용

미국 노동부가 발표한 미국 9월 실업률이 7.8%로 나타났다. (비농업 부문 신규 고용자수는 11만 4천 명 증가) 세부 내용을 살펴보면, 경제적 이유(economic reason)에 의한 임시 고용자수가 61만 3천명 증가(861만 3천 명)하고, 27주 이상의 실업자수는 18만 9천 명 감소한 484만 4천 명으로 나타났다. 부문별로는, 제조업 부문의 신규 고용자수는 1만명 감소하고, 서비스업 부문은 11만 4천명 증가하였다.

(1) 부정적 사항들

실업률 하락의 주된 이유는 임시직 증가에 있다. 이는 9월 실업률 하락을 구조적인 미국 고용시장 완화로 판단하기 부담스러운 요인이다. 특히 미국 수출의 꾸준한 감소로 인해, 제조업 부문의 신규고용자수가 감소한 것은 미국 경제 회복에 대한 제약 요인이 될 수도 있다. 또한 9월 미국 고용시장의 개선세는, 향후 미국 경제의 견조한 생산확대를 창출하기에는 미약한 수준이 될 가능성도 상존한다. 즉 향후 미국 고용시장 내에서, 신규 취업자수의 증대를 위해서는 신규 설비투자 증대가 밑받침되어야 하며, 16세 이상 인구 증가율이 적어도 5%대를 상회할 때에 고용시장 중심의 새로운 경기 모멘텀이 창출될 수 있다. (9월 기준 16세 이상 인구 증가율 1.8%, 1억 4천 297만 여명)

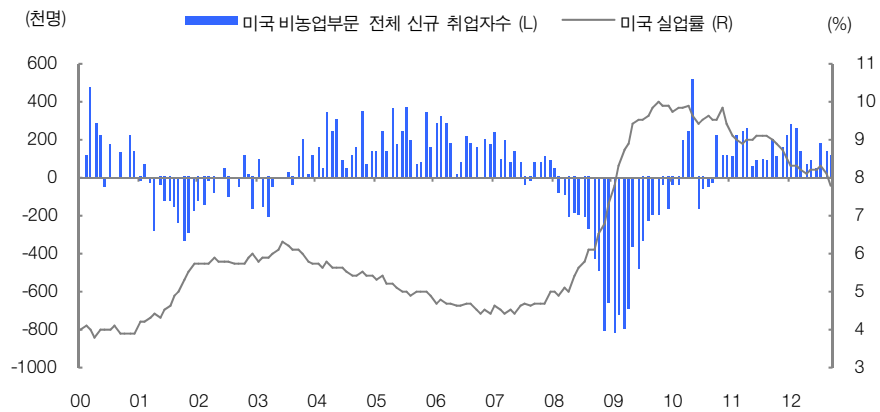
(2) 긍정적 사항들

미국의 산업 구조적인 측면에서 살펴보면, 2001년 이후 최근까지의 미국 경제에서는, 3차 산업의 성장이 매우 중요한 요인으로 작용한다. 특히 서비스업을 비롯한 3차 산업의 GDP 비중은 평균 77%대를 차지하고 있으며, 고용시장에서도 78%대의 비중을 차지할 정도로 중요한 역할을 하고 있다. 또한 9월 고용시장에서는 장기 실업자수가 감소하였는데, 이는 미국 경기의 순환 사이클 안정화 속에서 마찰적 실업 요인들도 제거되고 있음을 의미한다.

< 결론 및 시사점 >

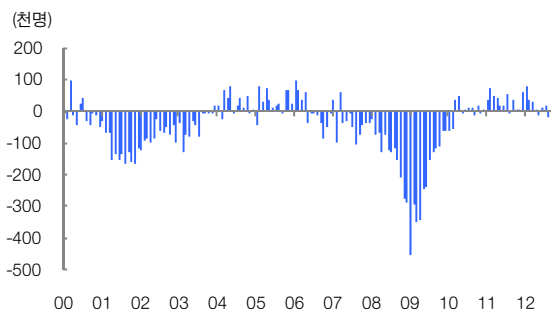
현 추세에서, 미국 고용시장의 회복세가 속도를 내기에는 다소의 제약사항이 존재한다. 다만, 미국 경제에 있어서, 산업 구조적으로 중요한 부문(서비스업)의 고용 개선이 이어지고 있고, 구조적 고용불황의 요인들이 서서히 제고되고 있음을 감안할 때, 미국경제의 하반기 이후 흐름은 점진적인 개선세를 지속할 것으로 예상된다.

〈그림1〉 미국 비농업부문 신규취업자수와 실업률



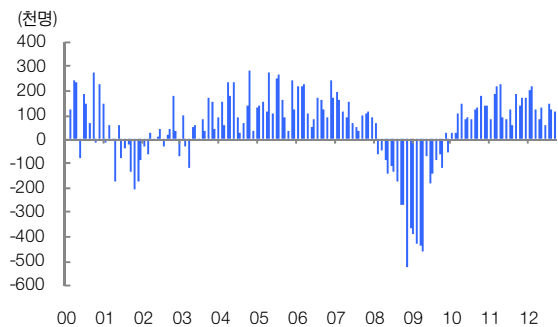
자료: Bloomberg, HMC투자증권

〈그림2〉 미국 제조업 신규 취업자수



자료: Bloomberg, HMC투자증권

〈그림3〉 미국 서비스업 신규 취업자수



자료: Bloomberg, HMC투자증권

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.