



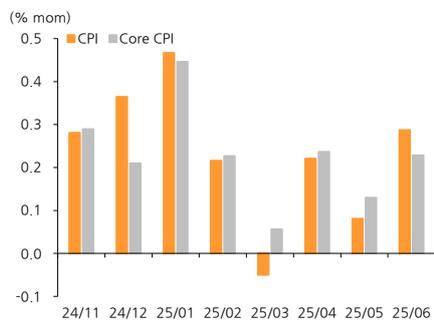
Macro Review

6월 미국 CPI: 당분간은 이 정도

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

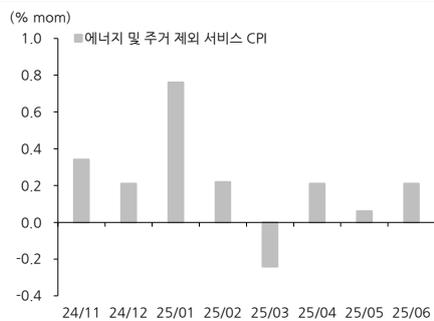
[주요 데이터 및 차트]

6월 미국 소비자물가 전월대비 0.3% 상승



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

Supercore CPI 전월대비 상승 압력 확대



자료: Bloomberg, 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 물가 상승률이 반등했습니다. 상품 물가 상승세가 강해졌기 때문입니다. 물가 둔화 추세는 달라지지 않겠지만, 그 속도는 더딜 가능성이 높습니다.

물가 상승률 반등

6월 미국 소비자물가는 전년동월대비 2.7%(전월대비 +0.3%), 근원 물가는 전년동월대비 2.9%(전월대비 +0.2%) 상승. 에너지 및 주거 제외 서비스 물가(Supercore CPI)는 전월대비 0.21% 상승

상품: YoY +0.6%, MoM +0.3%. 중고차(-0.7%) 물가는 4개월 연속 하락했지만, 차량 연료(+1.0%) 물가가 반등. 가정용 가구(+1.0%)와 여가 상품(+0.8%) 등 일부 품목에 관세 영향 반영

서비스: YoY +3.8%, MoM +0.3%. 임대료(+0.2%) 물가 오름세 둔화. 숙박료(-3.6%)와 항공료(-0.1%) 물가 하락세도 지속. 의료 서비스와 전기료 등을 제외하면 서비스 물가 상승 압력은 대체로 제한적

당분간 하방경직성 강화

당분간 물가 둔화 속도는 더딜 것. 상품 물가의 하방경직성이 강해지는 가운데, 서비스 물가 둔화도 완만할 전망

첫째, 상품의 물가 하락 기여를 기대하기 어려움. 관세 협상이 단기간에 해결되기 쉽지 않다는 점도 상품 물가 하락을 제한할 가능성. 기저 영향에 따른 상승 압력 또한 염두에 뒤야 함

둘째, 서비스 물가는 점진적인 둔화 예상. 소비심리 개선과 양호한 구매력을 고려하면, 수요 측면 물가 상승 압력이 급격하게 약해지지는 않을 것. 임대료를 중심으로 완만한 둔화 흐름 유지 전망

따라서 물가 경로는 울퉁불퉁할 것. 전월대비 0.2%의 물가 상승률을 가정하면, 하반기 물가는 2% 중후반 수준에서 움직일 가능성 높음

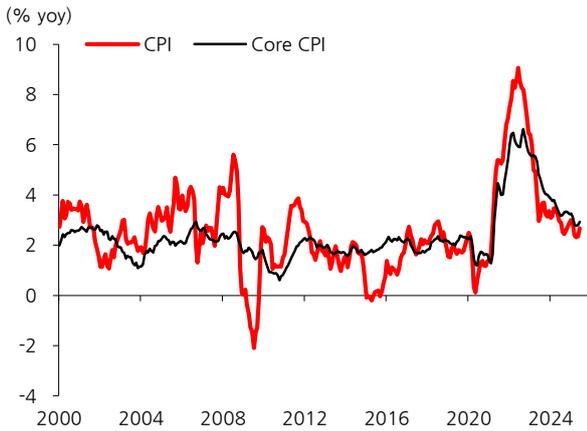
[표1] 미국 소비자물가지수(CPI) 요약

(%)	전월대비					전년동월대비				
	2월	3월	4월	5월	6월	2월	3월	4월	5월	6월
CPI	0.2	-0.1	0.2	0.1	0.3(Δ)	2.8	2.4	2.3	2.4	2.7(Δ)
Core CPI	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2(Δ)	3.1	2.8	2.8	2.8	2.9(Δ)
음식료	0.2	0.4	-0.1	0.3	0.3(▽)	2.6	2.9	2.7	2.8	2.9(Δ)
주거	0.4	0.3	0.5	0.3	0.3(▽)	3.9	3.7	4.0	4.0	4.0(▽)
의류	0.6	0.4	-0.2	-0.4	0.4(Δ)	0.6	0.3	-0.7	-0.9	-0.5(Δ)
교통	-0.4	-1.8	0.0	-0.7	0.1(Δ)	1.7	-0.9	-1.5	-1.3	-0.1(Δ)
헬스케어	0.3	0.2	0.5	0.3	0.5(Δ)	2.9	2.6	2.7	2.5	2.8(Δ)
여가	0.3	-0.1	0.0	0.1	0.4(Δ)	1.8	1.9	1.6	1.8	2.1(Δ)
교육 및 통신	0.2	0.3	-0.1	0.1	0.1(▽)	0.3	0.5	0.2	0.3	0.5(Δ)
상품	0.1	-0.4	0.0	-0.1	0.3(Δ)	0.6	0.0	-0.2	-0.1	0.6(Δ)
서비스	0.3	0.2	0.4	0.2	0.3(Δ)	4.1	3.7	3.7	3.7	3.8(Δ)

주: 이전치 대비 상승(Δ), 하락(▽), 보합(-)

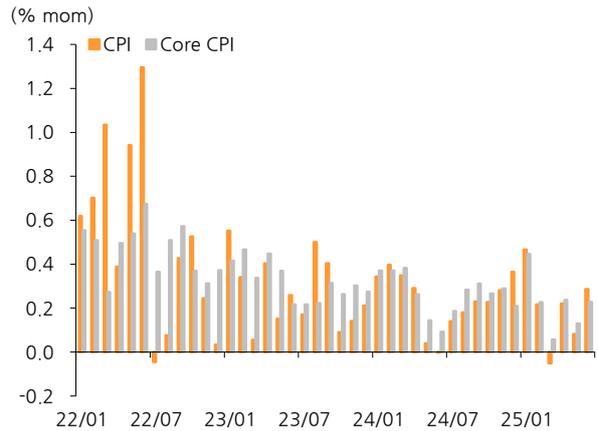
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 6월 CPI: 2.7%, Core CPI: 2.9%



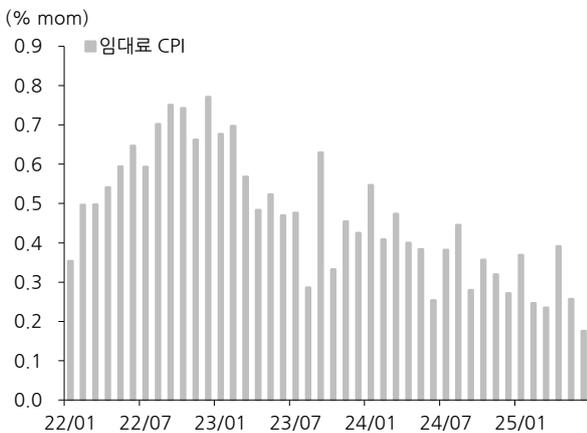
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] Core CPI 전월대비 0.2% 상승



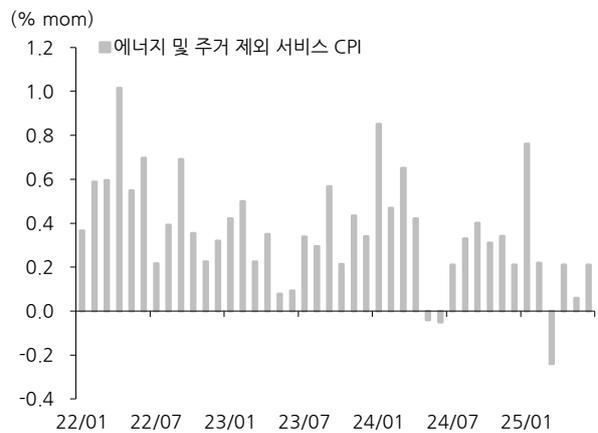
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 임대료 물가 오름세 둔화



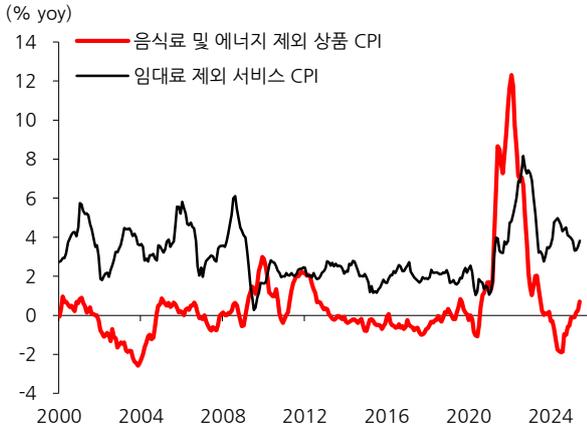
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] Supercore CPI 전월대비 상승 압력 확대



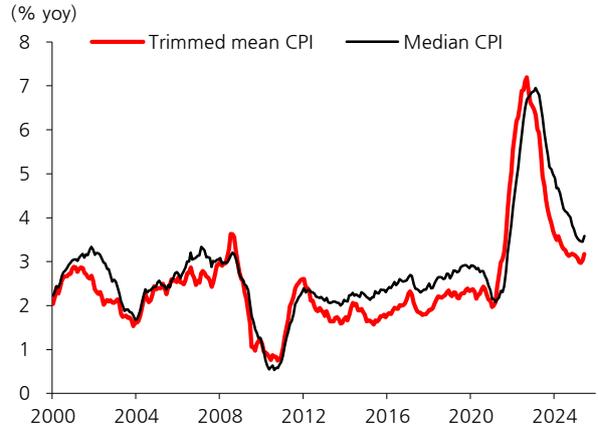
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 음식료 및 에너지 제외 상품 물가 상승 지속



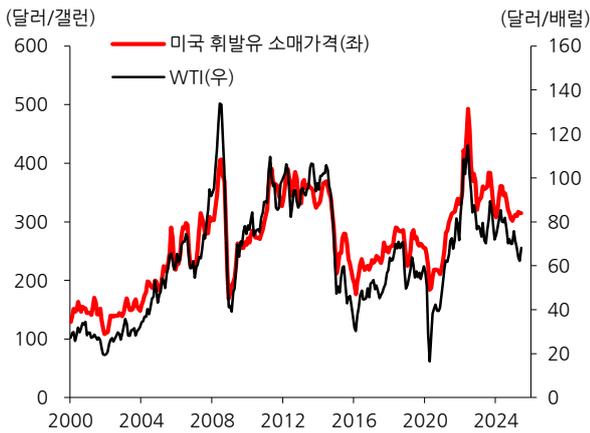
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 물가 하방경직성 강화



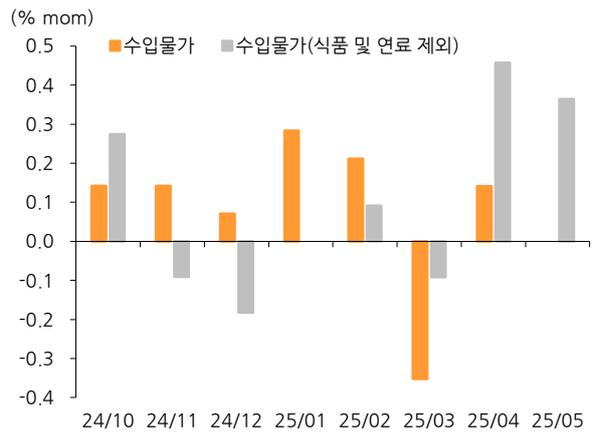
자료: FRB of Cleveland, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 국제유가 상승



자료: U.S. Energy Information Administration, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 근원 수입물가 상승 압력 지속



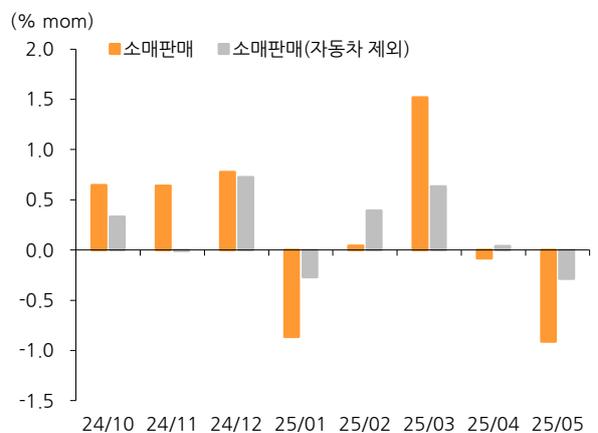
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 소비심리 회복 점진적인 가운데



자료: University of Michigan, The Conference Board, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 소매판매는 완만하게 둔화



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터