



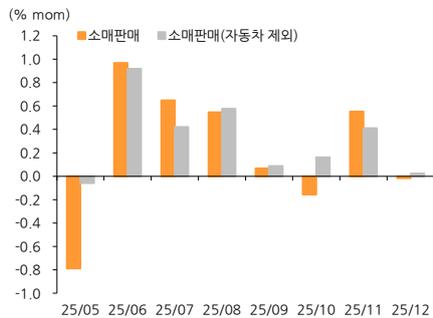
Macro Review

12월 미국 소매판매: 완만한 하방 압력

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

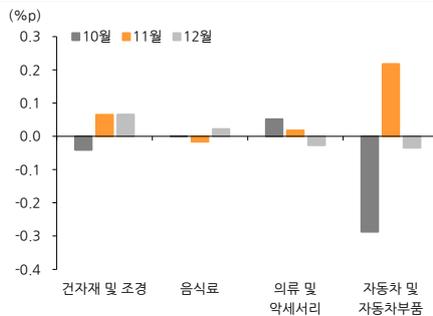
[주요 데이터 및 차트]

12월 소매판매 전월대비 보합



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

자동차 판매 기여도 하위



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

향후 미국 소비는 완만하게 약해질 전망입니다. 더딘 심리 회복과 고용 둔화, 대외 불확실성이 소비 하방 압력으로 작용하고 있기 때문입니다. 상반기 소매판매는 전년동기대비 2% 정도 늘어날 것이라 예상합니다.

소매판매 예상치 하회

12월 미국 소매판매는 전월대비 보합. 건자재(+1.2%) 판매가 양호했지만, 자동차(-0.2%)와 전자제품(-0.4%) 판매가 줄었기 때문. 종합 소매점(-0.1%)과 외식(-0.1%) 판매도 둔화

2025년 소매판매는 전년대비 4% 증가. 무점포(+7.3%) 판매가 소비를 주도한 가운데, 외식(+5.6%)과 자동차(+4.0%) 판매도 양호. 반면 주유소(-1.0%) 판매는 감소

위축을 우려할 정도는 아님

소비 하방 압력 지속 예상. 더딘 심리 회복과 고용 불확실성 확대를 고려하면 소비에 우호적인 환경은 아님. 남아있는 관세 부담, 지정학적 리스크 등도 수요 개선을 제한하는 요인. 일부 소매업체들도 소비 둔화를 우려하며 할인 행사와 구조조정 단행

다만 소비 위축을 우려할 정도는 아닐 것. 실질임금이 완만하게 오르며 가계 구매력을 지지하고 있고, 관세정책 불확실성도 점진적으로 완화되고 있기 때문. 연초 제조업 업황 회복 또한 시차를 두고 소비 환경 개선에 간접적으로 영향을 줄 수 있음. 당분간 소비는 점차 약해지겠지만 둔화 폭은 완만할 가능성이 높음

[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.

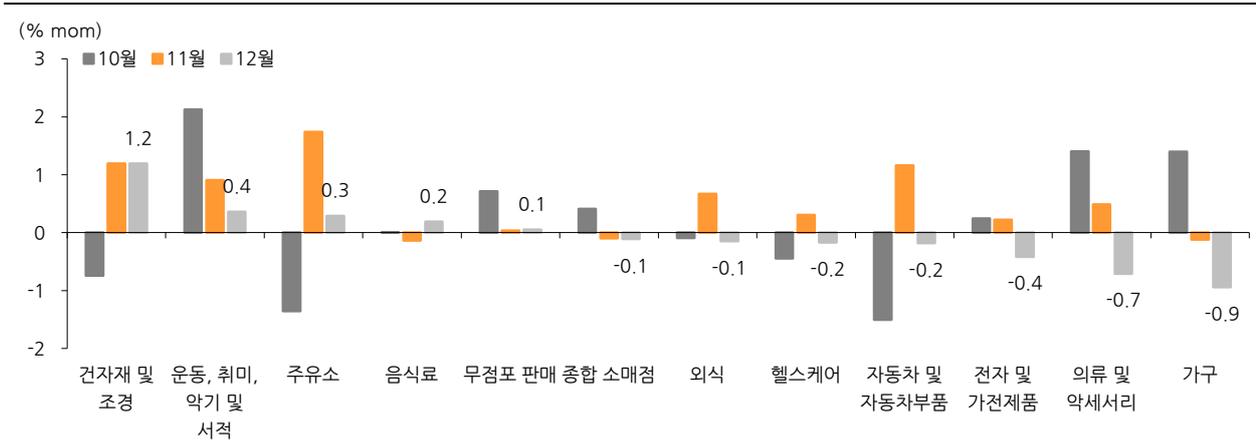
[표1] 미국 소매판매 전월대비 및 전년동월대비 증감률

(%)	전월대비					전년동월대비				
	8월	9월	10월	11월	12월	8월	9월	10월	11월	12월
소매판매	0.5	0.1	-0.2	0.6	0.0(▽)	5.0	4.1	3.2	3.3	2.4(▽)
(자동차 제외)	0.6	0.1	0.2	0.4	0.0(▽)	4.8	3.8	3.7	4.2	3.3(▽)
(주유소 제외)	0.6	-0.1	-0.1	0.5	0.0(▽)	5.4	4.2	3.4	3.2	2.5(▽)
(자동차 및 주유소 제외)	0.6	-0.1	0.3	0.3	0.0(▽)	5.4	3.9	3.9	4.2	3.5(▽)
(외식 제외)	0.5	0.0	-0.2	0.5	0.0(▽)	4.7	3.9	3.0	3.0	2.1(▽)
자동차 및 자동차부품	0.4	0.0	-1.5	1.2	-0.2(▽)	5.6	5.5	1.4	-0.4	-1.1(▽)
가구	-2.6	-2.4	1.4	-0.1	-0.9(▽)	1.3	-3.0	-0.2	-1.6	-5.6(▽)
전자 및 가전제품	-0.1	-0.6	0.2	0.2	-0.4(▽)	3.2	6.1	3.5	3.2	2.1(▽)
건자재 및 조경	0.2	0.0	-0.7	1.2	1.2(-)	-2.1	-2.7	-4.4	-2.7	0.5(△)
음식료	0.6	-0.2	0.0	-0.1	0.2(△)	3.3	2.1	1.9	1.9	1.1(▽)
헬스케어	-0.2	1.3	-0.4	0.3	-0.2(▽)	6.5	5.9	5.9	6.6	6.4(▽)
주유소	0.3	2.0	-1.4	1.7	0.3(▽)	-0.7	3.1	1.4	3.5	1.6(▽)
의류 및 악세서리	0.6	-0.8	1.4	0.5	-0.7(▽)	8.7	6.3	7.0	7.6	5.1(▽)
운동, 취미, 악기 및 서적	1.4	-1.0	2.1	0.9	0.4(▽)	4.9	1.6	5.1	6.4	6.0(▽)
종합 소매점	0.1	0.0	0.4	-0.1	-0.1(-)	2.5	1.5	2.0	1.9	1.2(▽)
무점포 판매	2.0	-0.7	0.7	0.0	0.1(△)	9.6	6.4	7.1	6.5	5.3(▽)
외식	0.6	0.2	-0.1	0.7	-0.1(▽)	6.5	5.9	4.4	5.1	4.7(▽)

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)

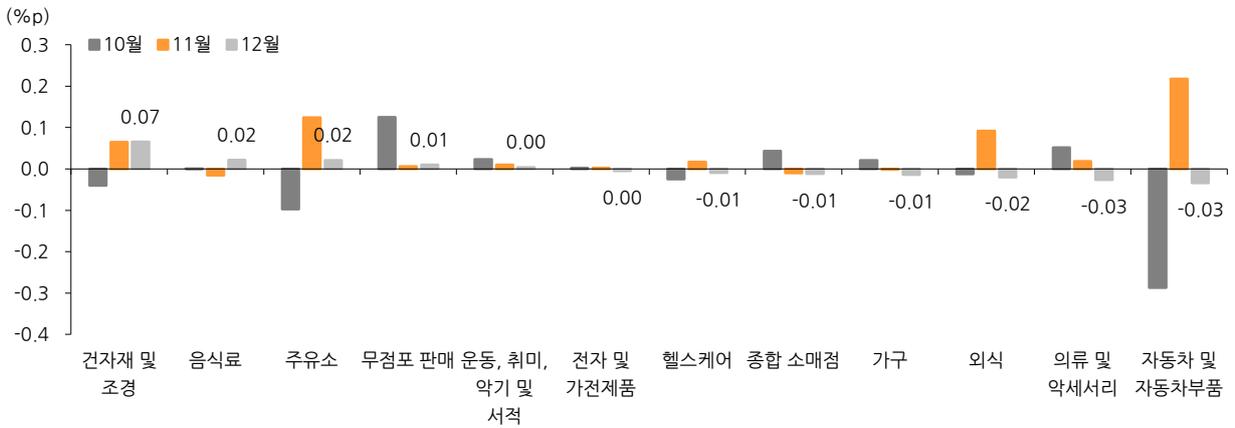
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 전월대비 증감률: 건자재와 주유소 판매 양호 vs. 자동차와 가전 판매 감소



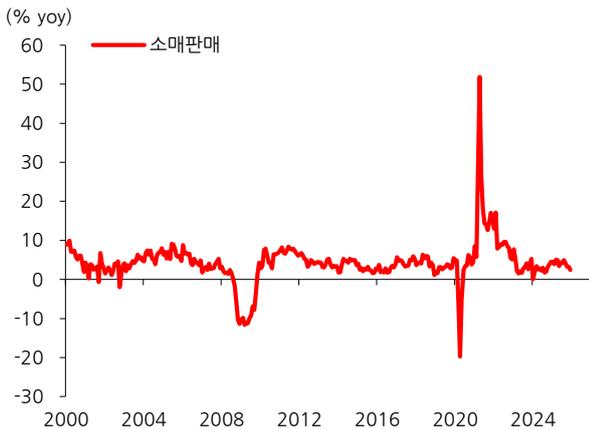
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 전월대비 증감률 기여도: 전자재와 주유소 판매 기여도 상위 vs. 자동차 판매 기여도 하위



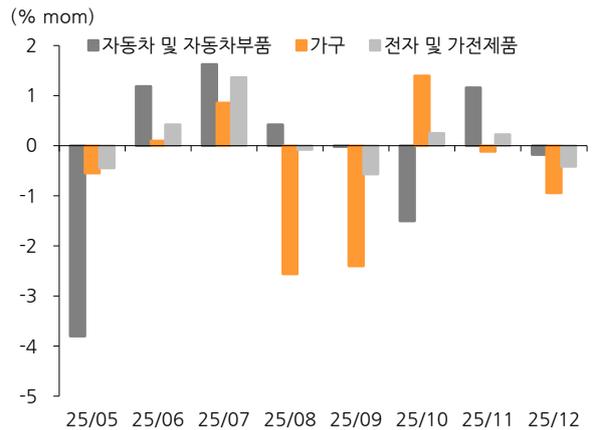
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 소매판매 전년동월대비 증가율 하락



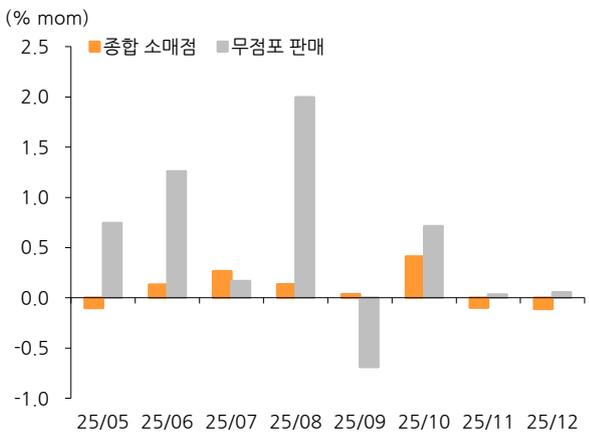
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 내구재 수요 둔화



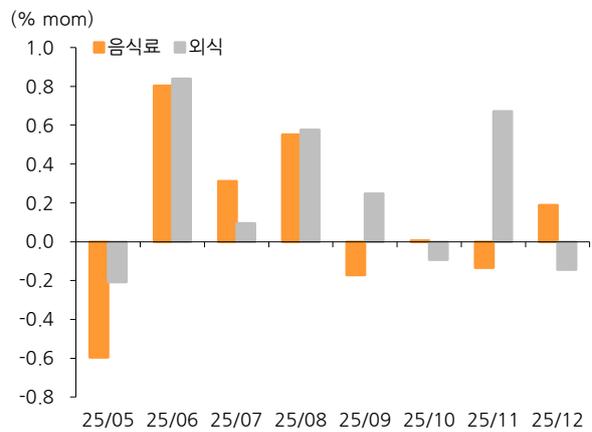
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 종합 소매점 판매가 줄었고



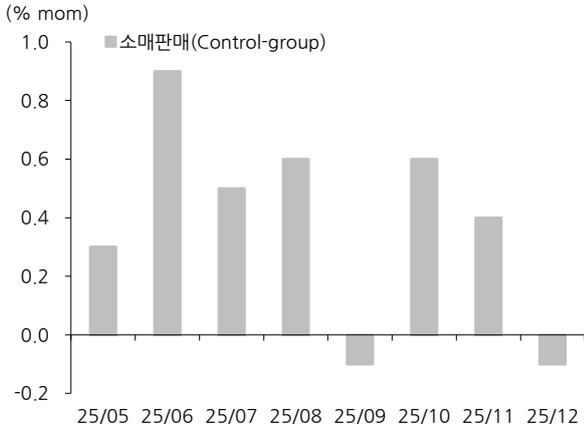
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 외식 서비스 판매도 감소 전환



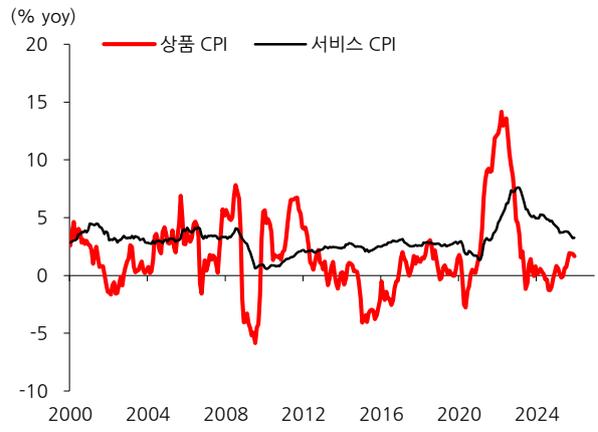
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 핵심 상품 판매 전월대비 0.1% 감소



주: GDP와 PCE 상품 지출 계산 투입 품목 선별. 자동차, 전자재, 주유소, 외식 제외
 자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 상품 물가 상승 압력 둔화



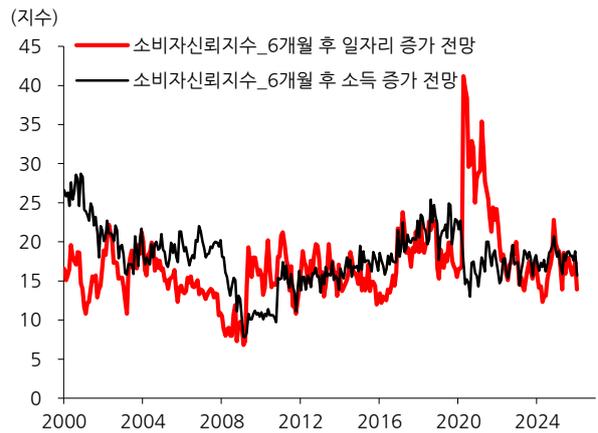
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 제한적인 소비심리 회복



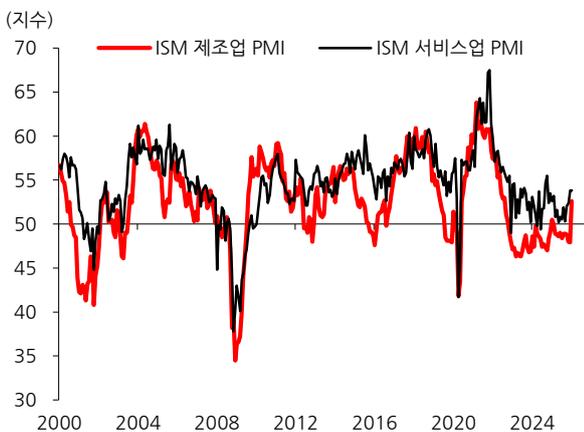
자료: University of Michigan, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 고용과 소득 불확실성 확대



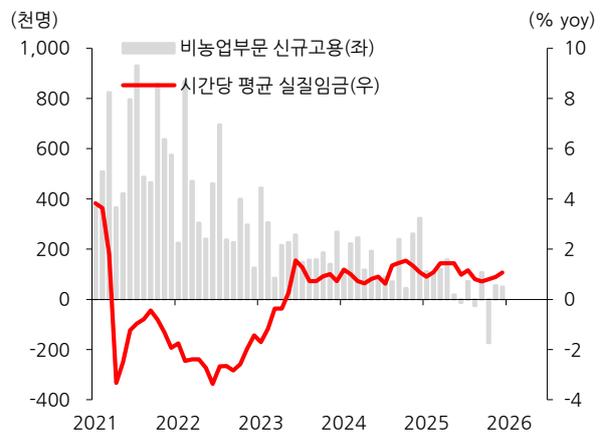
자료: The Conference Board, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 전반적인 산업 업황 개선



자료: Institute for Supply Management, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 실질임금 상승 압력 유지



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