



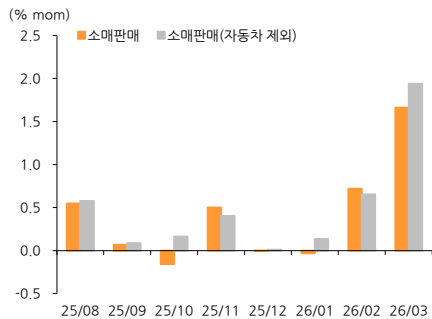
Macro Review

3월 미국 소매판매: 제한적인 전쟁 여파

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

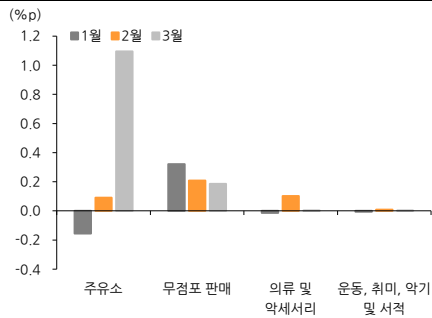
[주요 데이터 및 차트]

3월 소매판매 전월대비 1.7% 증가



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

주유소 판매가 소매판매 증가 주도



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

향후 미국 소비는 양호할 전망입니다. 금번 지표는 주유소 매출 급증 외에도 세금 환급 효과와 양호한 가계 구매력 영향이 강했습니다. 단기 수요 둔화 우려는 존재하지만, 소비 위축 가능성은 낮습니다.

소매판매 예상치 상회

3월 미국 소매판매는 전월대비 1.7% 증가. 국제유가 급등으로 주유소(+15.5%) 판매가 크게 늘었기 때문. 무점포(+1.0%) 판매가 3개월 연속 증가했고, 자동차(+0.5%) 등 내구재 판매 또한 양호. 주유소를 제외한 소매판매는 전월대비 0.6% 증가

제한적인 전쟁 여파

향후 소비는 양호할 전망. 금번 지표는 전쟁 여파에 따른 주유소 판매 급증 영향이 강했지만, 통제 그룹(Control-group) 등 그 외 품목 판매 또한 양호. 가계 구매력이 유지되고 있는 가운데, 금년 세법 변경으로 세금 환급액이 늘어난 점도 소비 촉진. 소비 회복 모멘텀에 일시적인 요인이 더해지며 중동 전쟁의 부정적인 영향은 대체로 상쇄

단기 소비 둔화는 나타날 수 있음. 국제유가가 낮아지며 주유소 판매가 줄어들고 세금 환급 효과가 사라지면, 소비는 일시적으로 약해질 전망. 소비심리 회복도 지연되고 있음. 다만 전미소매협회(NRF)가 업체들이 경쟁력 있는 가격을 유지하는 데 집중하고 있다고 언급한 만큼, 물가 부담 완화에 따른 소비 방어 효과 기대. 단기 수요 우려가 추세적인 소비 둔화로 이어지지는 않을 전망

[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.

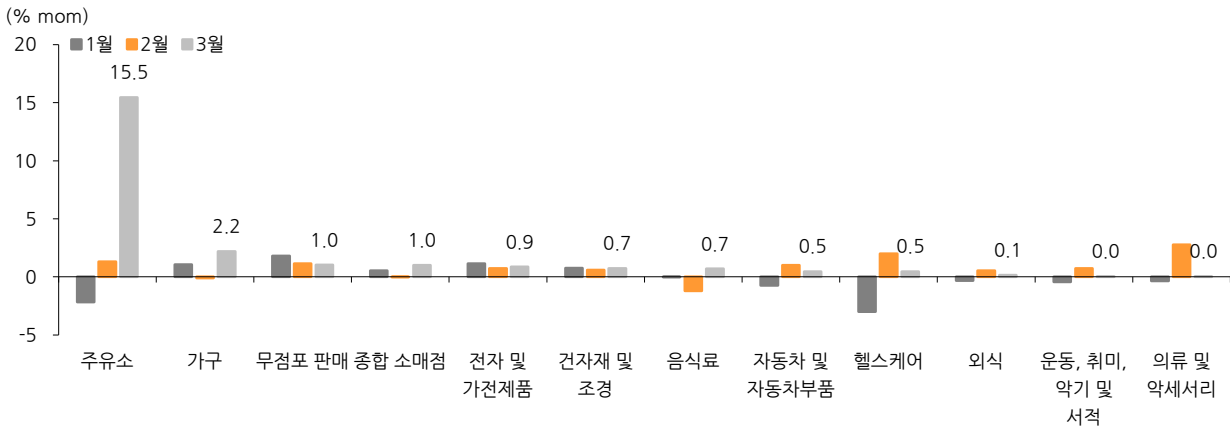
[표1] 미국 소매판매 전월대비 및 전년동월대비 증감률

(%)	전월대비					전년동월대비				
	11월	12월	1월	2월	3월	11월	12월	1월	2월	3월
소매판매	0.5	0.0	0.0	0.7	1.7(△)	3.2	2.4	3.3	4.0	4.0(-)
(자동차 제외)	0.4	0.0	0.1	0.7	1.9(△)	4.1	3.3	4.0	4.0	5.5(△)
(주유소 제외)	0.4	0.0	0.1	0.7	0.6(▽)	3.2	2.5	3.7	4.3	2.9(▽)
(자동차 및 주유소 제외)	0.3	0.0	0.4	0.6	0.6(-)	4.3	3.4	4.7	4.4	4.2(▽)
(외식 제외)	0.5	0.1	0.0	0.7	1.9(△)	2.9	2.1	3.2	3.7	4.2(△)
자동차 및 자동차부품	0.9	0.0	-0.7	1.0	0.5(▽)	-0.6	-1.0	0.3	3.9	-2.1(▽)
가구	-0.1	-1.9	1.1	-0.1	2.2(△)	-1.6	-7.7	-3.4	-4.4	-0.8(△)
전자 및 가전제품	0.1	0.5	1.1	0.7	0.9(△)	3.1	3.5	5.0	5.2	5.2(-)
건자재 및 조경	1.4	1.1	0.7	0.6	0.7(△)	-2.5	0.5	4.5	4.1	2.6(▽)
음식료	-0.3	0.2	0.0	-1.2	0.7(△)	1.7	1.0	1.2	-0.6	0.0(△)
헬스케어	-0.6	-0.3	-3.0	2.0	0.5(▽)	5.6	6.0	2.9	2.1	1.6(▽)
주유소	1.3	0.4	-2.2	1.3	15.5(△)	3.1	1.6	-2.7	-0.5	18.1(△)
의류 및 약세서리	0.3	-0.8	-0.4	2.8	0.0(▽)	7.5	5.0	4.4	8.7	7.2(▽)
운동, 취미, 약기 및 서적	0.4	1.4	-0.4	0.7	0.0(▽)	5.9	6.1	6.6	9.9	3.8(▽)
종합 소매점	0.0	-0.1	0.5	0.0	1.0(△)	2.0	1.3	1.8	1.2	2.5(△)
무점포 판매	0.7	0.0	1.8	1.2	1.0(▽)	7.2	5.6	10.1	8.5	10.1(△)
외식	0.5	-0.4	-0.3	0.5	0.1(▽)	5.0	4.5	3.6	5.4	2.4(▽)

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)

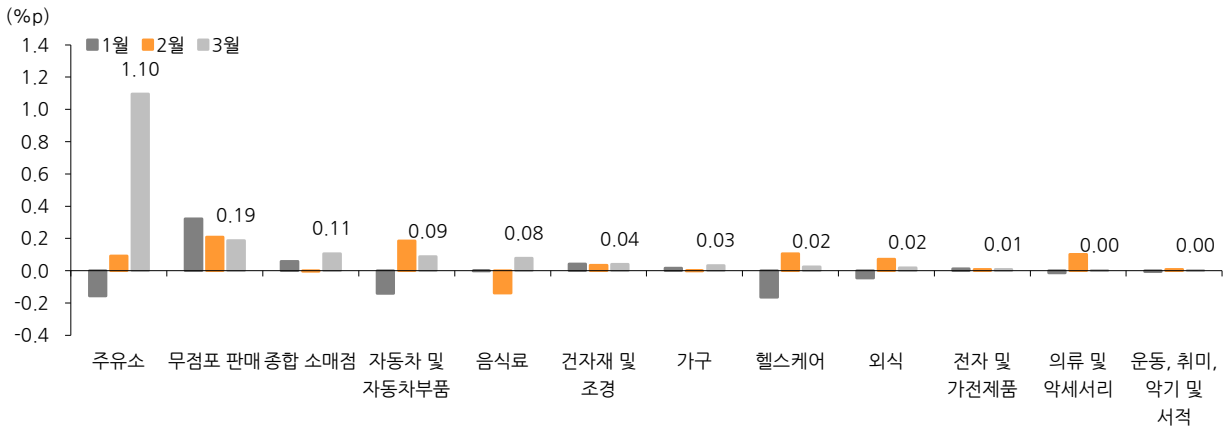
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 전월대비 증감률: 주유소 판매 급등



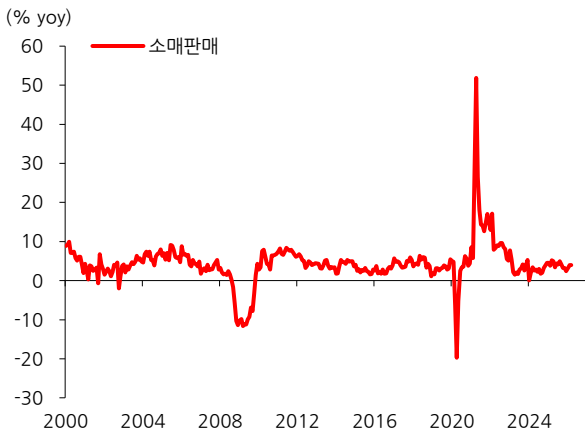
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 전월대비 증감률 기여도: 주유소 판매가 소매판매 증가 주도



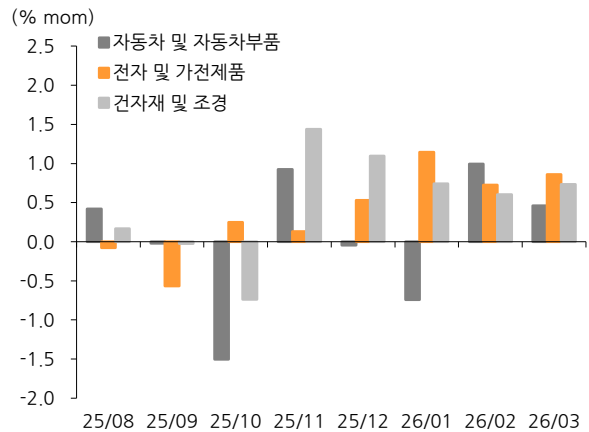
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 소매판매 전년동월대비 증가율 유지



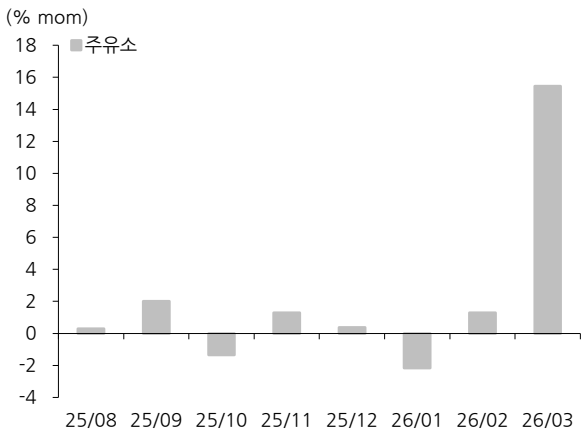
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 내구재 판매 증가 지속



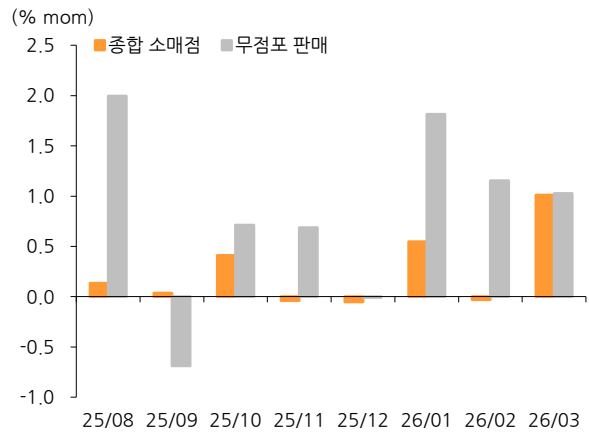
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주유소 판매가 급증했고



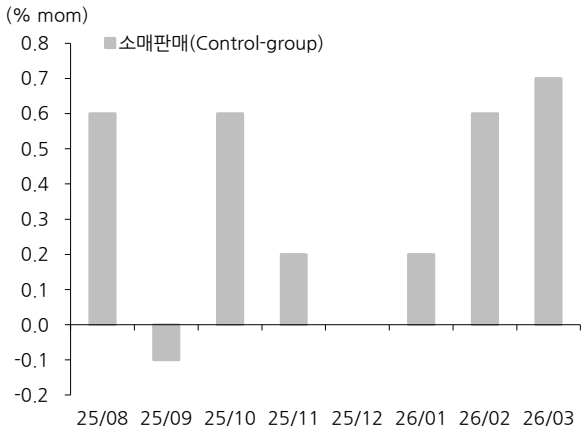
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 무점포 판매도 3개월 연속 증가



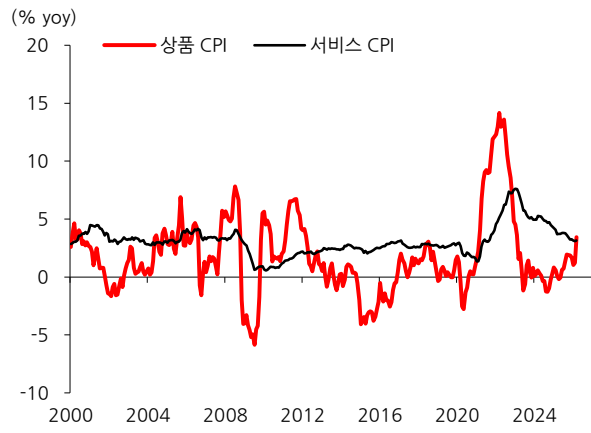
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 핵심 상품 판매 전월대비 0.7% 증가



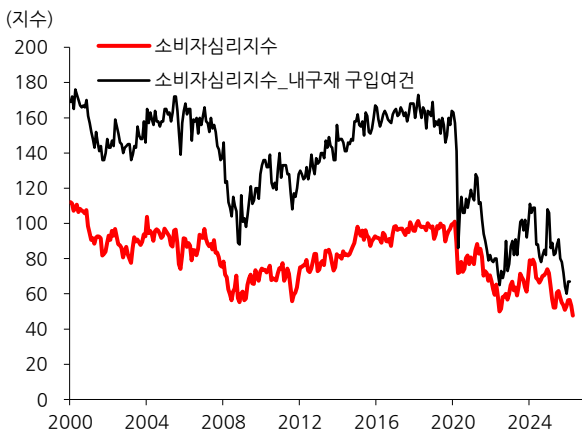
주: GDP와 PCE 상품 지출 계산 투입 품목 선별. 자동차, 전자재, 주유소, 외식 제외
 자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 에너지 중심으로 상품 물가 반등



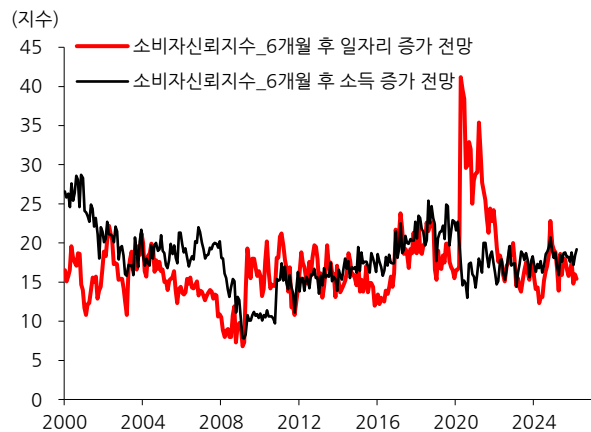
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 소비심리 둔화 지속



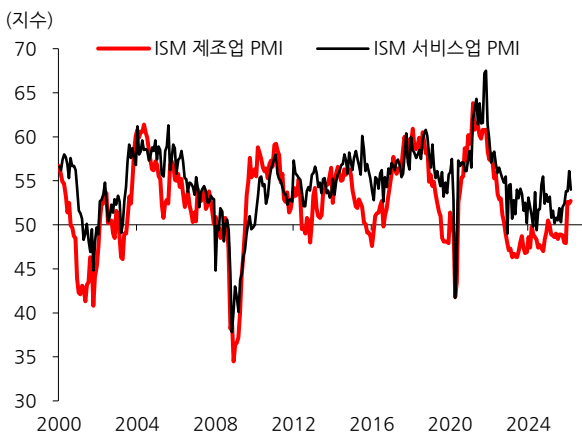
자료: University of Michigan, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 고용과 소득 불확실성이 크게 악화되지는 않았음



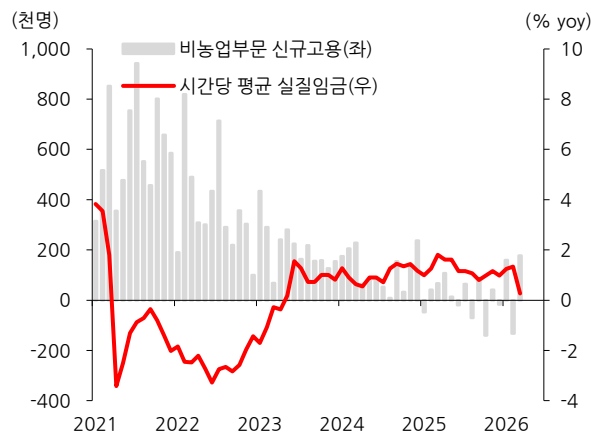
자료: The Conference Board, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 양호한 제조업 업황



자료: Institute for Supply Management, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 실질임금 상승 압력 둔화



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