한화투자증권

2026년 1월 15일
매크로분석

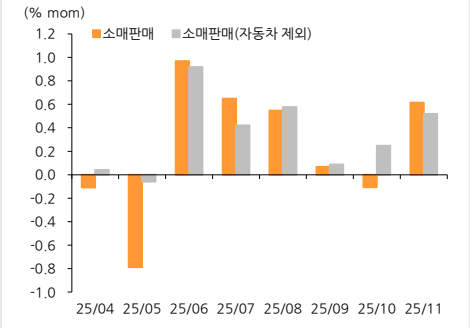
Macro Review

11월 미국 소매판매: 양호한 연말 수요

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

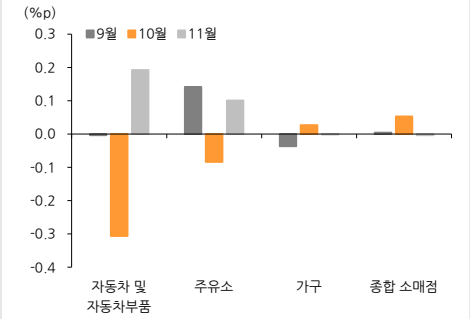
[주요 데이터 및 차트]

11 월 소매판매 전월대비 0.6% 증가



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

자동차와 주유소 중심으로 반등



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

올해 미국 소비는 완만하게 둔화될 전망입니다. 금번 소매판매는 자동차와 주유소 중심으로 늘었습니다. 고용과 심리 둔화를 고려하면 향후 소비가 점차 약해지겠지만, 가파른 위축을 우려할 정도는 아닙니다.

소매판매 예상치 상회

11월 미국 소매판매는 전월대비 0.6% 증가. 자동차(+1.0%)와 주유소(+1.4%) 판매가 회복을 주도한 가운데, 외식(+0.6%) 판매도 반등. 연말 할인 행사가 시작되며 무점포(+0.4%) 판매가 늘었고 내구재 수요도 비교적 양호. 다만 백화점 판매는 전월대비 2.9% 감소

올해도 점진적인 소비 둔화 예상

올해 소비는 완만하게 약해질 전망. 고용 불확실성과 더딘 심리 회복이 수요 개선을 제한하는 가운데, 상품 물가에 관세 부담이 더해질 가능성이 높기 때문. 소비자들의 보수적인 구매성향이 강해지며 가격 부담이 적은 저가형 소매업체를 찾는 경우도 많아지고 있음

다만 소비 둔화를 크게 우려할 필요는 없음. 실질임금 상승이 이어지며 가계 구매력이 유지되고 있고, 통제 그룹(Control-group) 소매판매 증가도 양호한 소비 모멘텀 시사. 전미소매협회(NRF) 또한 연말 쇼핑 수요로 12월 근원 소매판매가 전월대비 1.6% 늘었다고 발표. 향후 소비는 점차 약해지겠지만 가파른 위축 가능성은 낮음

[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.

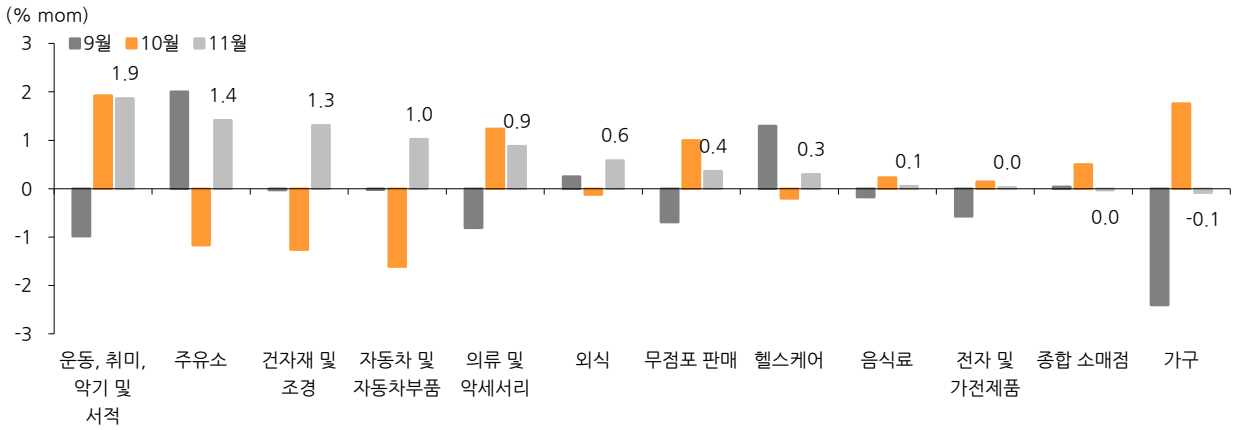
[표1] 미국 소매판매 전월대비 및 전년동월대비 증감률

(%)	전월대비					전년동월대비				
	7월	8월	9월	10월	11월	7월	8월	9월	10월	11월
소매판매	**0.6**	**0.5**	**0.1**	**-0.1**	**0.6(△)**	**4.1**	**5.0**	**4.1**	**3.3**	**3.3(-)**
(자동차 제외)	0.4	0.6	0.1	0.2	**0.5(△)**	4.0	4.8	3.8	3.7	**4.3(△)**
(주유소 제외)	0.6	0.6	-0.1	0.0	**0.6(△)**	4.6	5.4	4.2	3.4	**3.3(▽)**
(자동차 및 주유소 제외)	0.3	0.6	-0.1	0.4	**0.4(-)**	4.6	5.4	3.9	3.9	**4.4(△)**
(외식 제외)	0.7	0.5	0.0	-0.1	**0.6(△)**	3.8	4.7	3.9	3.1	**3.1(-)**
자동차 및 자동차부품	1.6	0.4	0.0	-1.6	**1.0(△)**	4.6	5.6	5.5	1.3	**-0.7(▽)**
가구	0.9	-2.6	-2.4	1.8	**-0.1(▽)**	4.6	1.3	-3.0	0.2	**-1.4(▽)**
전자 및 가전제품	1.4	-0.1	-0.6	0.1	**0.0(▽)**	1.1	3.2	6.1	3.4	**2.7(▽)**
건자재 및 조경	-0.8	0.2	0.0	-1.3	**1.3(△)**	-2.3	-2.1	-2.7	-4.9	**-2.8(△)**
음식료	0.3	0.6	-0.2	0.2	**0.1(▽)**	2.2	3.3	2.1	2.1	**2.4(△)**
헬스케어	1.7	-0.2	1.3	-0.2	**0.3(△)**	7.1	6.5	5.9	6.2	**6.7(△)**
주유소	1.3	0.3	2.0	-1.2	**1.4(△)**	-2.1	-0.7	3.1	1.6	**3.2(△)**
의류 및 악세서리	1.7	0.6	-0.8	1.2	**0.9(▽)**	6.7	8.7	6.3	6.8	**7.5(△)**
운동, 취미, 악기 및 서적	1.5	1.4	-1.0	1.9	**1.9(-)**	4.1	4.9	1.6	4.9	**7.8(△)**
종합 소매점	0.3	0.1	0.0	0.5	**0.0(▽)**	1.8	2.5	1.5	2.0	**2.1(△)**
무점포 판매	0.2	2.0	-0.7	1.0	**0.4(▽)**	7.4	9.6	6.4	7.5	**7.2(▽)**
외식	0.1	0.6	0.2	-0.1	**0.6(△)**	6.4	6.5	5.9	4.4	**4.9(△)**

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)

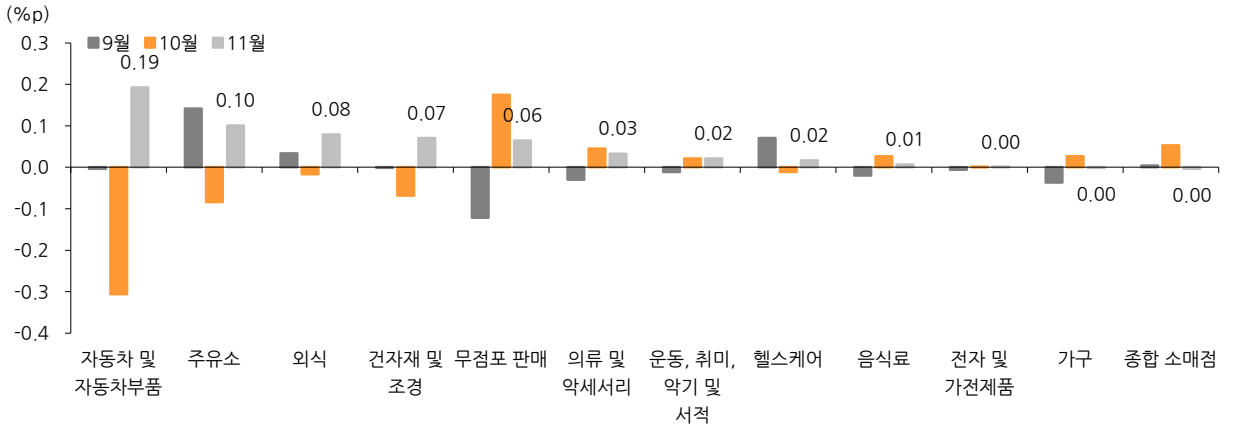
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 전월대비 증감률: 취미용품과 주유소, 건자재 판매 증가



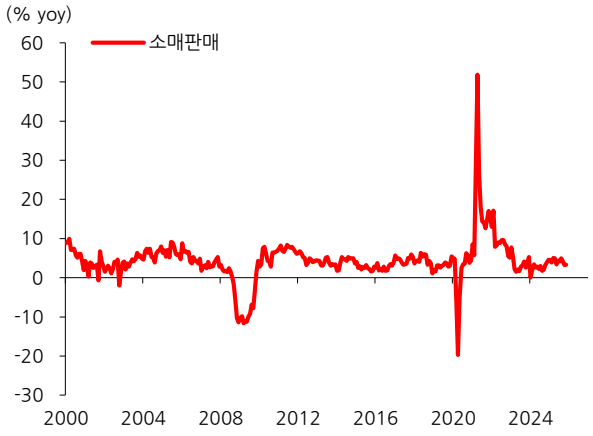
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 전월대비 증감률 기여도: 자동차와 주유소 판매 기여도 상위 vs. 종합 소매점 판매 기여도 하위



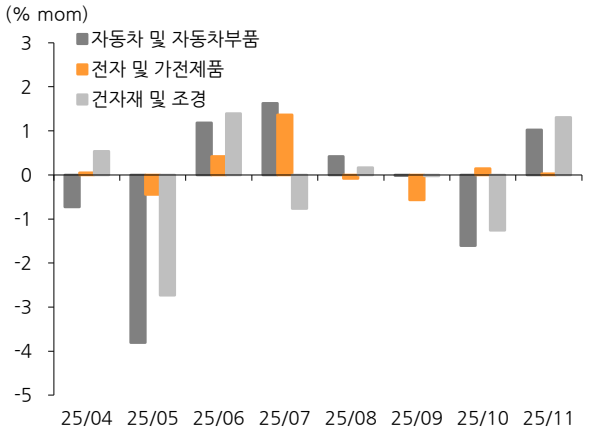
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 소매판매 전년동월대비 증가율 보합



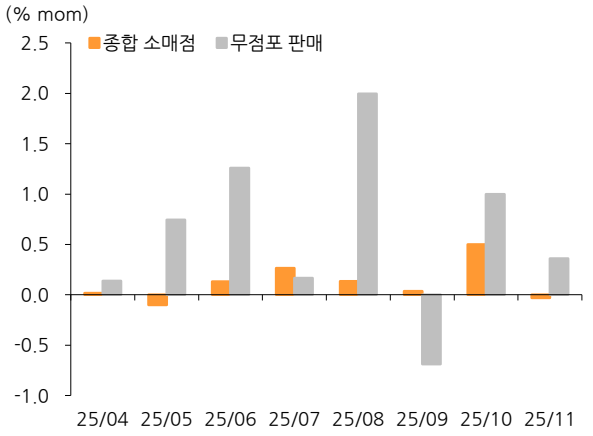
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 양호한 내구재 수요



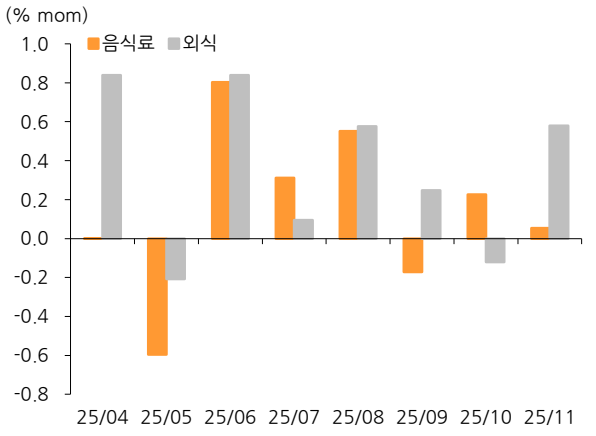
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 무점포 판매 전월대비 0.4% 증가



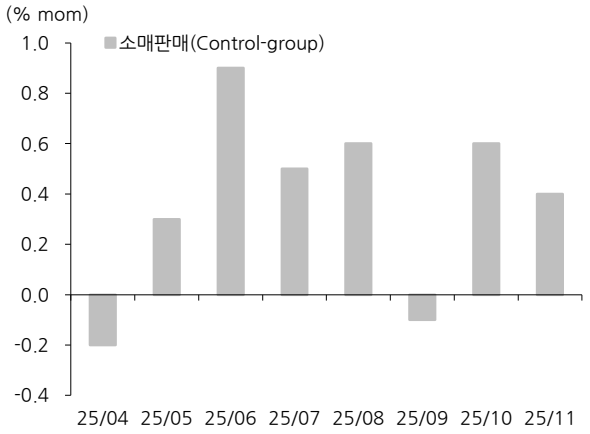
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 외식 서비스 판매 반등



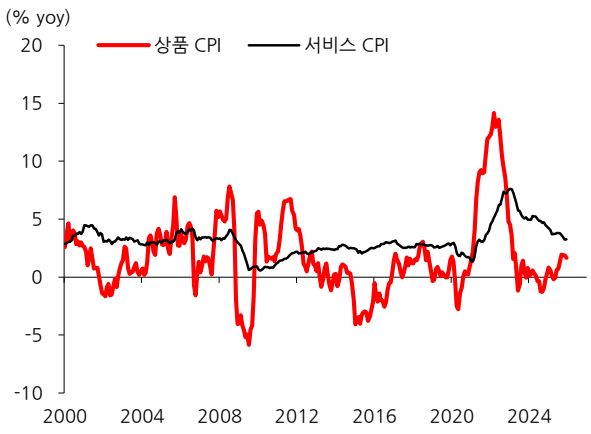
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 핵심 상품 판매 전월대비 0.4% 증가



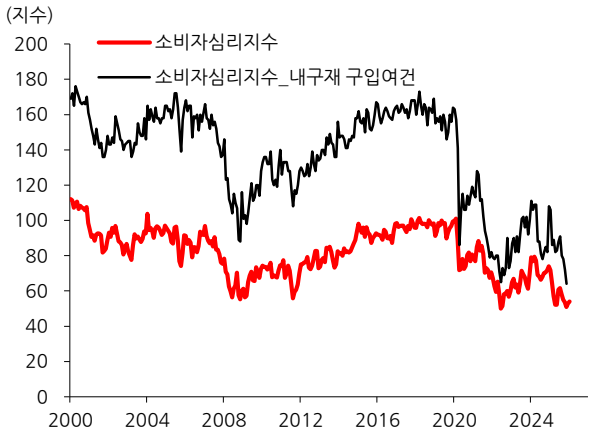
주: GDP와 PCE 상품 지출 계산 투입 품목 선별. 자동차, 건자재, 주유소, 외식 제외
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 상품 물가 상승 압력 소폭 둔화



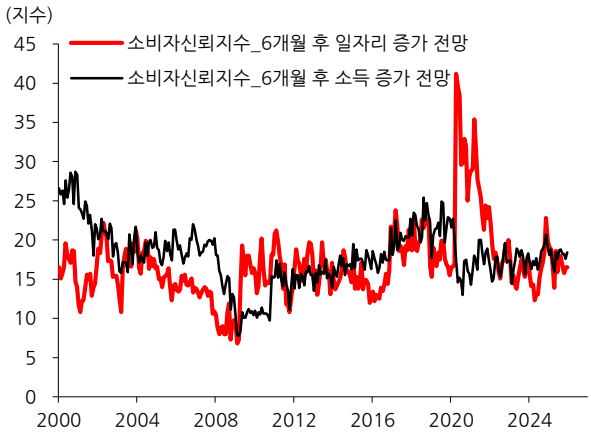
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 더딘 소비심리 회복



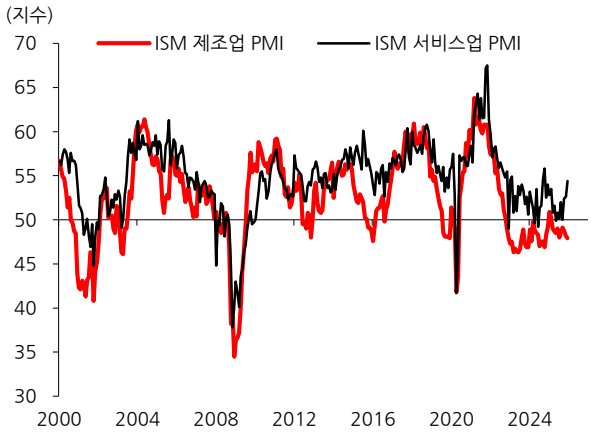
자료: University of Michigan, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 고용과 소득 불확실성 유지



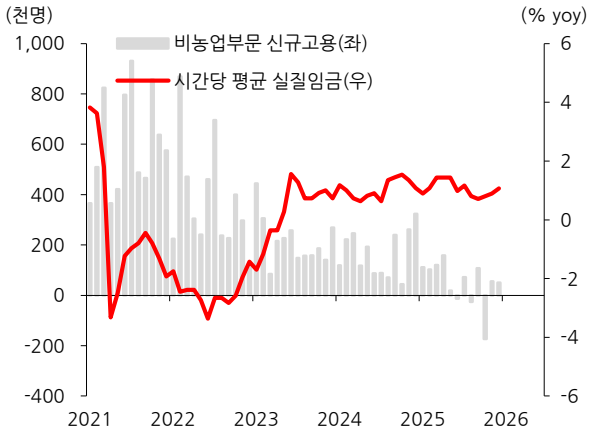
자료: The Conference Board, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 제조업 둔화 vs. 서비스업 반등



자료: Institute for Supply Management, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 실질임금 상승 압력 지속



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