한화투자증권

2026년 4월 2일
매크로분석

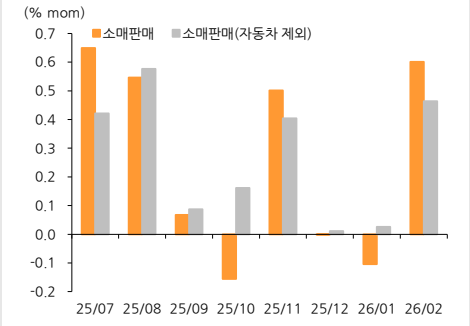
Macro Review

2월 미국 소매판매: 덜어낸 수요 우려

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

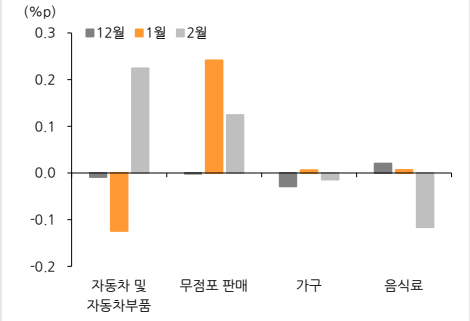
[주요 데이터 및 차트]

2 월 소매판매 전월대비 0.6% 증가



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

자동차와 무점포 판매 기여도 상위



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

미국 소비가 위축될 가능성은 높지 않습니다. 가계 구매력이 유지되고 있고 핵심 소비도 양호하기 때문입니다. 다만 중동 전쟁 여파에 따른 일시적인 수요 부담은 염두에 둘 필요가 있습니다.

소매판매 전월대비 증가

2월 미국 소매판매는 전월대비 0.6% 증가. 자동차(+1.2%)와 헬스케어(+2.3%) 판매가 늘었고, 무점포(+0.7%) 판매도 5개월 연속으로 증가. 백화점(+3.0%) 판매도 개선. 반면 음식료(-1.0%) 판매는 2020년 8월 이후 가장 큰 폭으로 감소

소비 위축 가능성 낮음

소비 둔화 우려는 크지 않음. 실질임금 상승이 이어지며 가계 구매력이 유지되고 있고, 통제 그룹(Control-group) 소매판매 증가 폭도 커졌음. 전미소매협회(NRF)가 소비 회복 모멘텀이 더해지며 올해 소매판매가 전년대비 4.4% 성장할 것이라 예상한 만큼, 향후 소비가 크게 위축될 가능성은 높지 않음

다만 지정학적 리스크 영향을 염두에 둘 필요. 중동 전쟁으로 소비심리 회복이 지연됐고, 국제유가 급등 또한 일시적인 소비자물가 부담으로 이어질 전망. 일부 소매업체는 불확실한 거시 환경을 고려해 실적 가이던스를 보수적으로 조정하기도 했음. 소비 침체를 우려할 정도는 아니지만, 단기적인 수요 부담은 남아있다고 판단

[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.

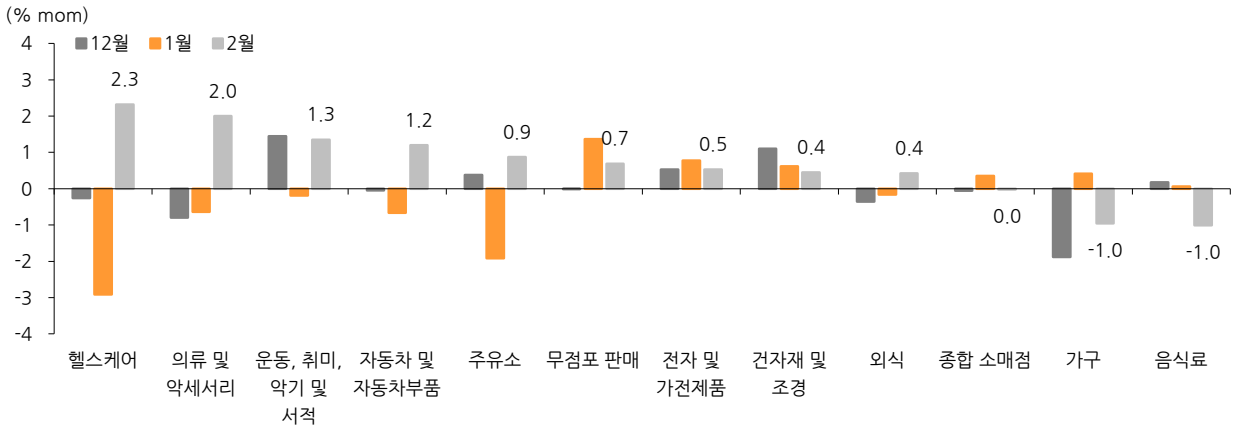
[표1] 미국 소매판매 전월대비 및 전년동월대비 증감률

(%)	전월대비					전년동월대비				
	10월	11월	12월	1월	2월	10월	11월	12월	1월	2월
소매판매	**-0.2**	**0.5**	**0.0**	**-0.1**	**0.6(△)**	**3.2**	**3.2**	**2.4**	**3.2**	**3.7(△)**
(자동차 제외)	0.2	0.4	0.0	0.0	**0.5(△)**	3.7	4.1	3.3	3.9	**3.6(▽)**
(주유소 제외)	-0.1	0.4	0.0	0.0	**0.6(△)**	3.4	3.2	2.5	3.6	**4.1(△)**
(자동차 및 주유소 제외)	0.3	0.3	0.0	0.2	**0.4(△)**	3.9	4.3	3.4	4.5	**4.1(▽)**
(외식 제외)	-0.2	0.5	0.1	-0.1	**0.6(△)**	3.0	2.9	2.1	3.1	**3.5(△)**
자동차 및 자동차부품	-1.5	0.9	0.0	-0.7	**1.2(△)**	1.4	-0.6	-1.0	0.4	**4.0(△)**
가구	1.4	-0.1	-1.9	0.4	**-1.0(▽)**	-0.2	-1.6	-7.7	-4.0	**-5.6(▽)**
전자 및 가전제품	0.2	0.1	0.5	0.8	**0.5(▽)**	3.5	3.1	3.5	4.6	**4.7(△)**
건자재 및 조경	-0.7	1.4	1.1	0.6	**0.4(▽)**	-4.4	-2.5	0.5	4.4	**3.8(▽)**
음식료	0.0	-0.3	0.2	0.1	**-1.0(▽)**	1.9	1.7	1.0	1.3	**-0.3(▽)**
헬스케어	-0.4	-0.6	-0.3	-2.9	**2.3(△)**	5.9	5.6	6.0	3.0	**2.6(▽)**
주유소	-1.4	1.3	0.4	-1.9	**0.9(△)**	1.4	3.1	1.6	-2.4	**-0.7(▽)**
의류 및 악세서리	1.4	0.3	-0.8	-0.6	**2.0(△)**	7.0	7.5	5.0	4.1	**7.2(△)**
운동, 취미, 악기 및 서적	2.1	0.4	1.4	-0.2	**1.3(△)**	5.1	5.9	6.1	6.9	**11.3(△)**
종합 소매점	0.4	0.0	-0.1	0.3	**0.0(▽)**	2.0	2.0	1.3	1.6	**1.2(▽)**
무점포 판매	0.7	0.7	0.0	1.4	**0.7(▽)**	7.1	7.2	5.6	9.6	**7.5(▽)**
외식	-0.1	0.5	-0.4	-0.2	**0.4(△)**	4.4	5.0	4.5	3.8	**5.2(△)**

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(--)

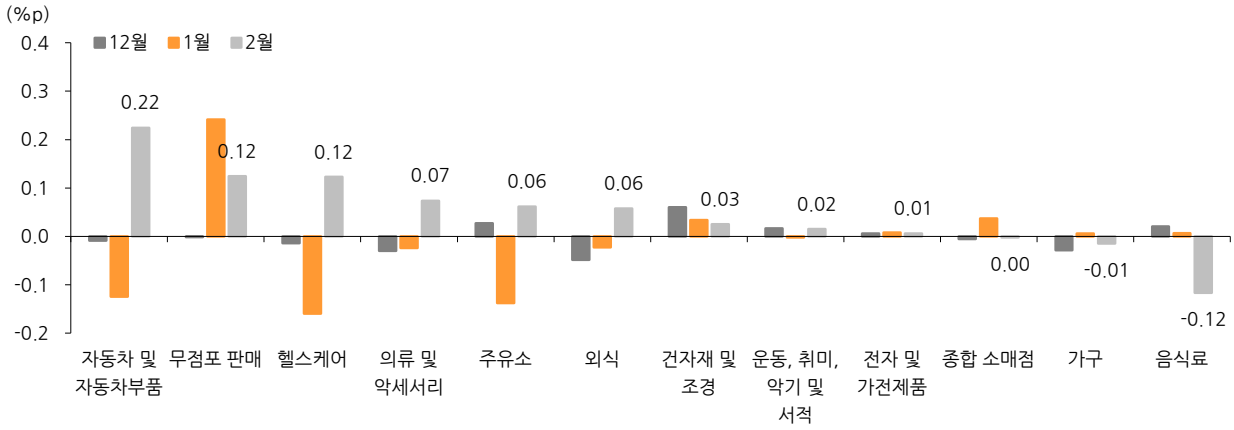
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 전월대비 증감률: 헬스케어와 의류 소비 반등 vs. 음식료와 가구 소비 감소



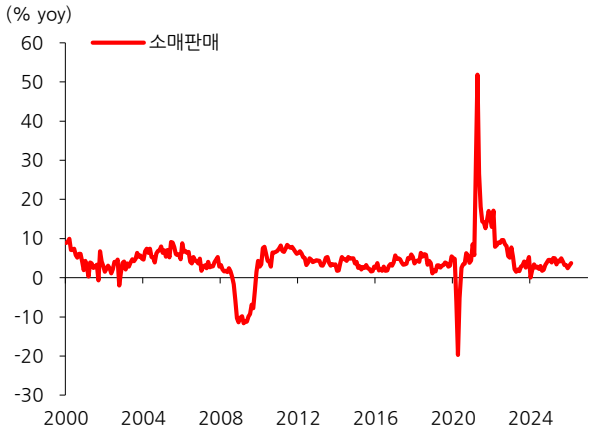
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 전월대비 증감률 기여도: 자동차와 무점포 판매 기여도 상위 vs. 음식료 판매 기여도 하위



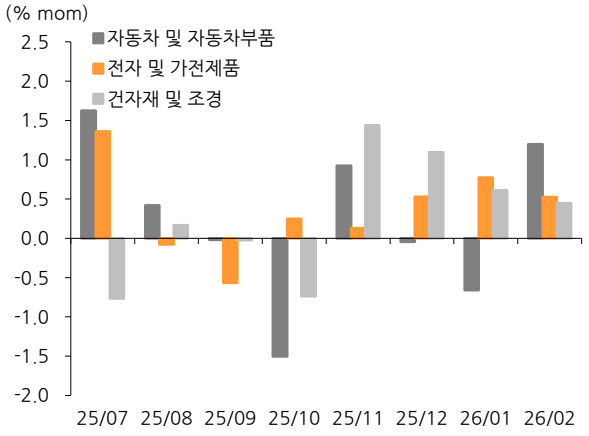
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 소매판매 전년동월대비 증가율 반등



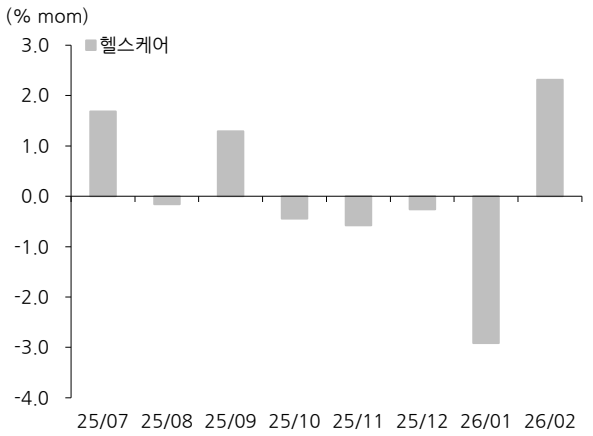
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 양호한 내구재 판매



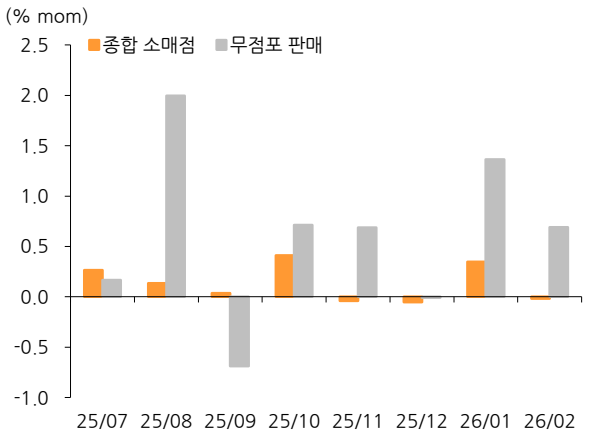
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 헬스케어 판매가 5 개월 만에 증가 전환된 가운데



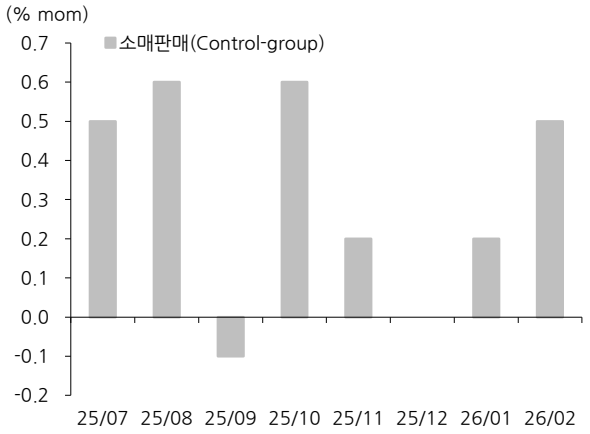
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 무점포 판매도 증가세 지속



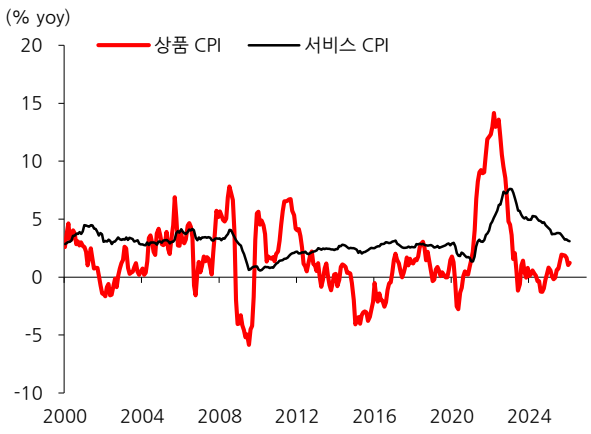
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 핵심 상품 판매 전월대비 0.5% 증가



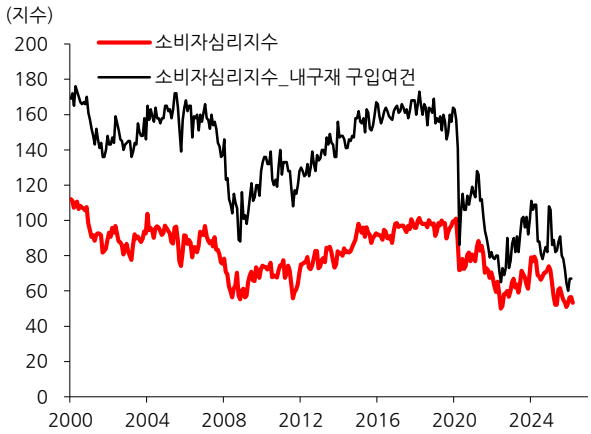
주: GDP와 PCE 상품 지출 계산 투입 품목 선별. 자동차, 건자재, 주유소, 외식 제외
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 상품 물가 소폭 반등 vs. 서비스 물가 둔화



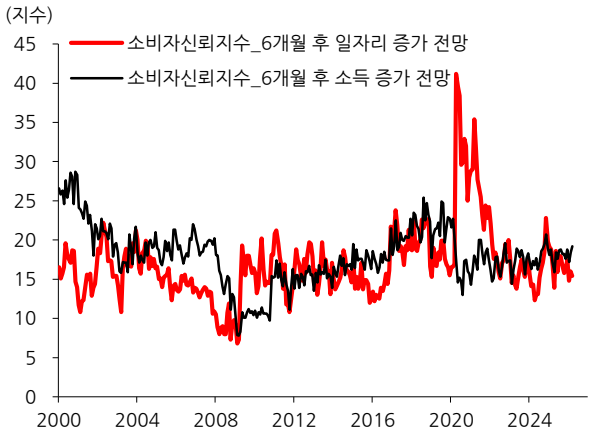
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 소비심리 부진



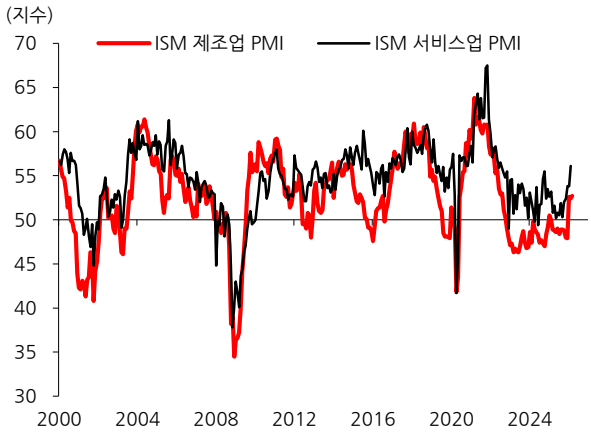
자료: University of Michigan, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 고용과 소득 불확실성이 크게 악화되지는 않았음



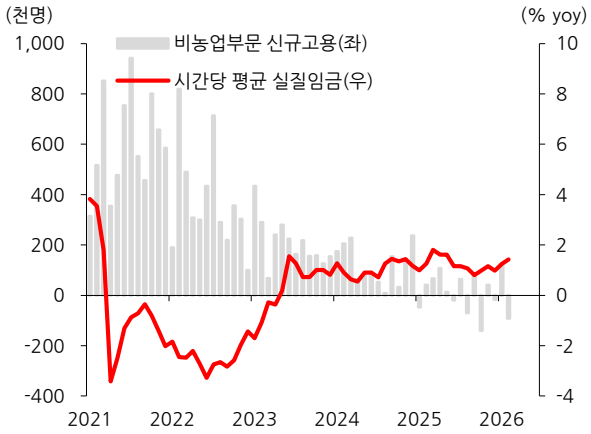
자료: The Conference Board, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 제조업 업황 예상보다 양호



자료: Institute for Supply Management, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 실질임금 상승세 지속



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