한화투자증권

2026년 5월 13일
매크로분석

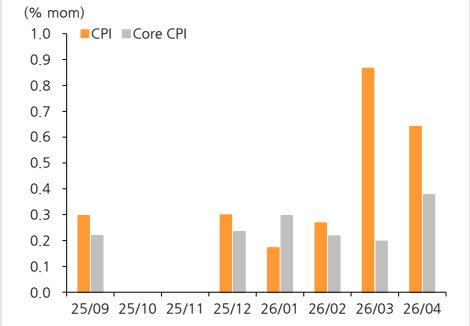
Macro Review

4월 미국 CPI: 3%에 익숙해지기

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

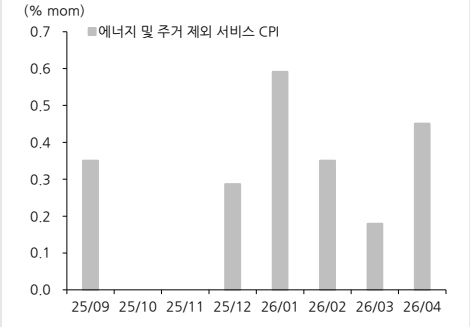
[주요 데이터 및 차트]

4 월 미국 소비자물가 전월대비 0.6% 상승



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

Supercore CPI 상승 압력 확대



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

올해 미국 물가는 3%대를 이어갈 전망입니다. 미국-이란 종전 협상이 지연되며 에너지 물가 부담이 지속되고 있기 때문입니다. 서비스 물가 하방경직성까지 고려하면 물가가 빠르게 안정되기는 쉽지 않습니다.

소비자물가 예상치 소폭 상회

4월 미국 소비자물가는 전년동월대비 3.8%(전월대비 +0.6%), 근원 물가는 전년동월대비 2.8%(전월대비 +0.4%) 상승. 에너지 및 주거 제외 서비스 물가(Supercore CPI)도 전월대비 0.45% 오르며 상승 압력 확대

상품: YoY +4.6%, MoM +0.8%. 차량 연료(+5.7%) 물가가 재차 오른 가운데, 청과 등 음식료(+0.5%) 물가도 반등. 다만 음식료와 에너지를 제외한 상품 물가는 전월대비 보합 수준. 국제유가 급등 여파가 품목 전반으로 확산되지는 않았음. 관세 영향도 여전히 제한적

서비스: YoY +3.4%, MoM +0.6%. 임대료(+0.6%) 물가 상승 압력이 2023년 9월 이후 가장 강했음. 전기료(+2.1%)가 재차 반등했고 항공료(+2.8%) 또한 오름세 지속. 에너지 비용에 주거비 부담이 더해지면서 서비스 물가 하방경직성이 보다 강해졌음

3%에 익숙해질 필요

올해 물가는 3%대를 이어갈 전망. 미국과 이란 간의 종전 협상이 지연되며 국제유가 변동성이 더해지고 있기 때문

앞으로도 전쟁 여파는 상품 물가에 반영될 것. 지정학적 리스크가 이어지며 WTI 선물가격은 여전히 배럴당 100달러 수준에서 등락. 지난해 5월 평균(62.2달러)보다 60%가량 높아 물가에 지속적으로 부담을 줄 전망. 종전 협상이 타결돼도 에너지 시설들을 단기간에 재가동시킬 수 있는 것은 아니기 때문에, 에너지 물가 안정도 빠르지 않을 것. 적어도 상반기까지는 상품 인플레이션 지속 예상

서비스 물가 하방경직성 또한 이어질 전망. 금번 임대료 지표는 주거비 조사 방식과 지난해 셧다운 영향이 겹친 통계적 왜곡을 감안할 필요. 다만 임대료를 제외해도 서비스 물가가 전반적으로 약해지지 않았음. 하반기 물가는 비교적 안정되겠지만, 3%를 하회하기는 어려워 보임

[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.

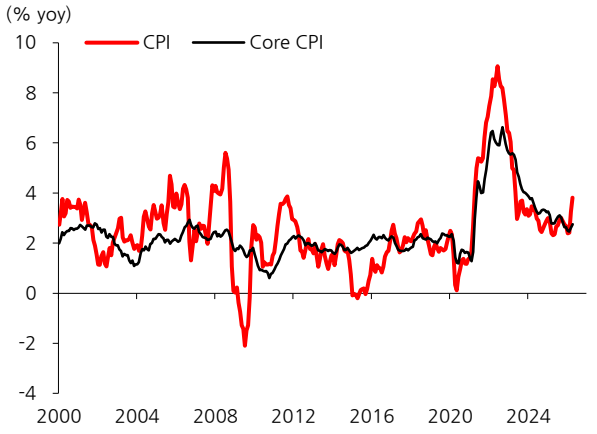
[표1] 미국 소비자물가지수(CPI) 요약

(%)	전월대비					전년동월대비				
	12월	1월	2월	3월	4월	12월	1월	2월	3월	4월
CPI	0.3	0.2	0.3	0.9	0.6(▽)	2.7	2.4	2.4	3.3	3.8(△)
Core CPI	0.2	0.3	0.2	0.2	0.4(△)	2.6	2.5	2.5	2.6	2.8(△)
음식료	0.6	0.2	0.4	0.0	0.5(△)	3.0	2.8	3.0	2.6	3.1(△)
주거	0.4	0.2	0.3	0.3	0.7(△)	3.6	3.4	3.3	3.4	3.6(△)
의류	0.3	0.3	1.3	1.0	0.6(▽)	0.6	1.7	2.5	3.4	4.2(△)
교통	0.0	-0.3	0.2	4.3	1.3(▽)	0.4	-1.1	-0.5	5.0	7.1(△)
헬스케어	0.4	0.3	0.5	-0.2	-0.1(△)	3.2	3.2	3.4	3.1	2.5(▽)
여가	1.2	0.5	0.0	0.0	0.1(△)	3.0	2.5	2.3	2.2	2.3(△)
교육 및 통신	-0.9	0.4	-0.2	0.2	0.0(▽)	0.5	0.5	0.1	0.0	0.2(△)
상품	0.2	-0.2	0.3	2.0	0.8(▽)	1.7	1.0	1.2	3.4	4.6(△)
서비스	0.3	0.4	0.3	0.2	0.6(△)	3.3	3.2	3.1	3.1	3.4(△)

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(--)

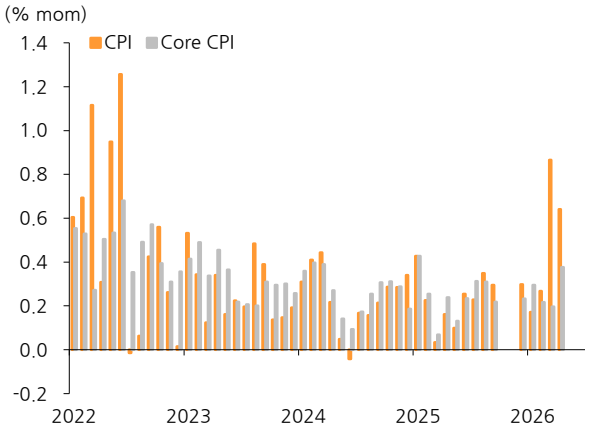
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 4 월 CPI: 3.8%, Core CPI: 2.8%



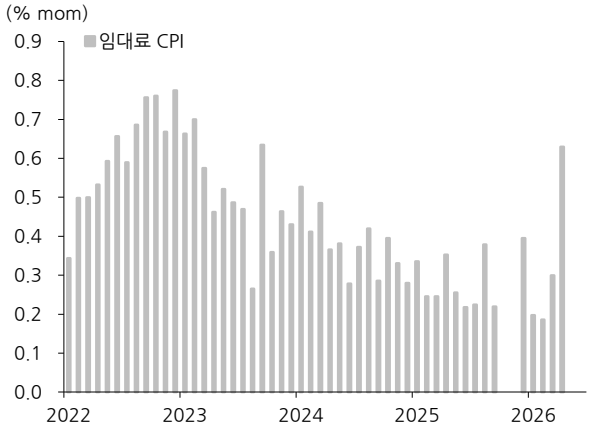
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] Core CPI 전월대비 0.4% 상승



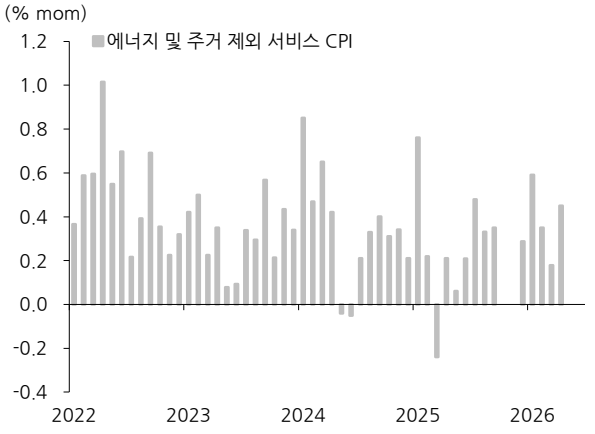
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 임대료 물가 큰 폭으로 반등



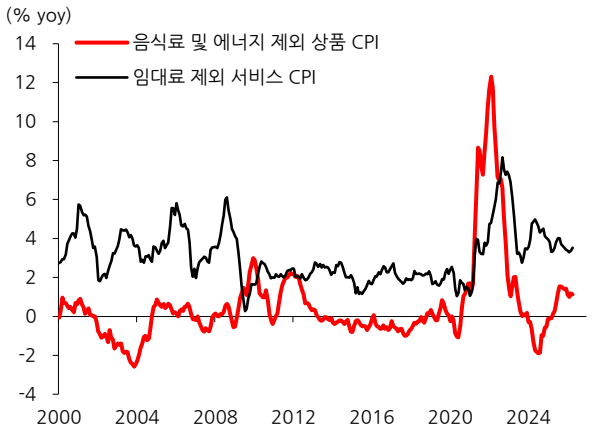
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] Supercore CPI 상승 압력 확대



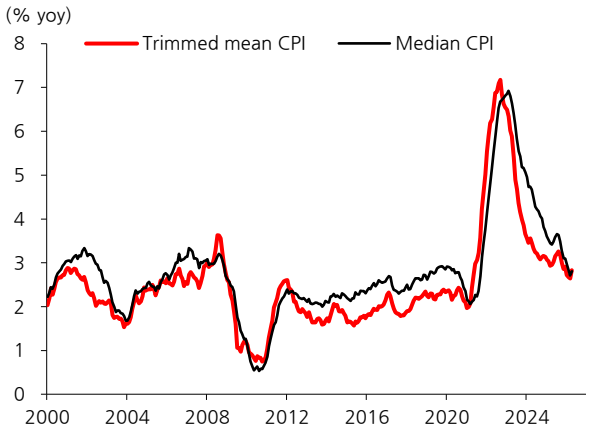
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 핵심 서비스 물가 반등도 지속



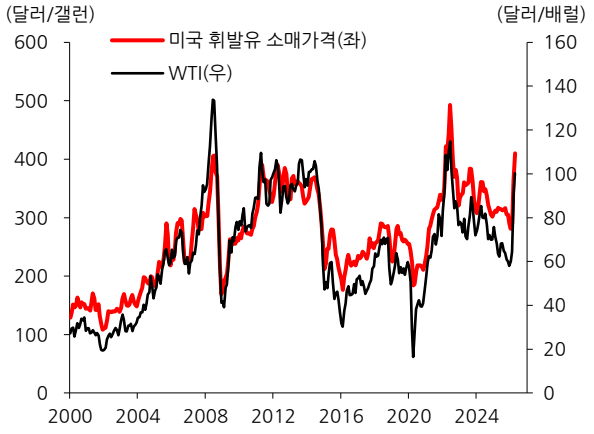
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 전반적인 물가 하방경직성 강화



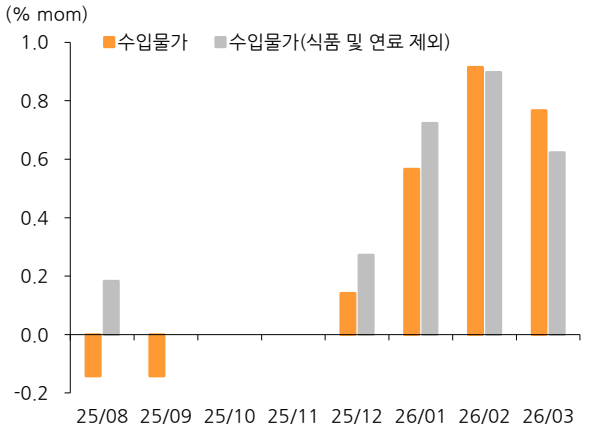
자료: FRB of Cleveland, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 고유가 환경 지속



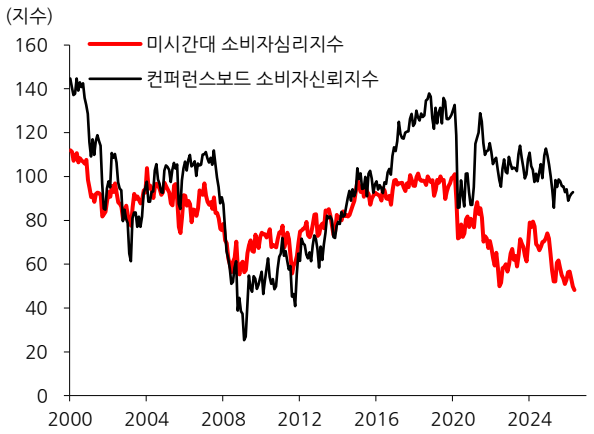
자료: U.S. Energy Information Administration, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 수입물가 상승 압력도 여전히 강한 편



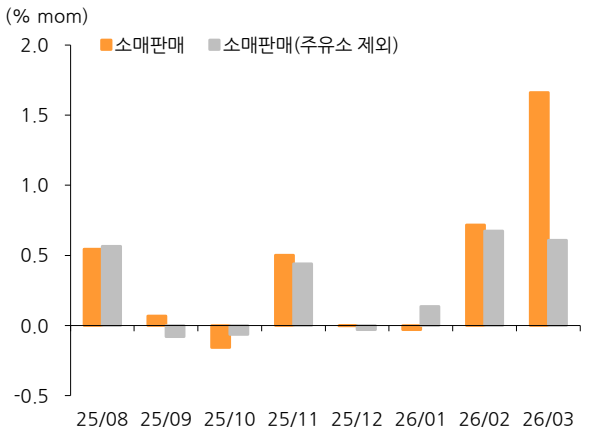
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 소비심리 회복 지연



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

[그림10] 소매판매는 비교적 양호



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터