한화투자증권

2026년 5월 15일
매크로분석

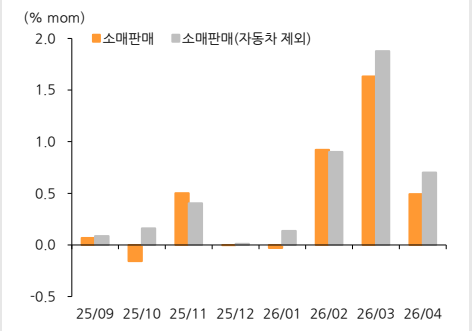
Macro Review

4월 미국 소매판매: 단기 소비 둔화 전망

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

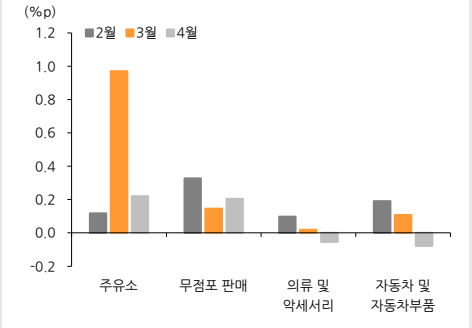
[주요 데이터 및 차트]

4 월 소매판매 전월대비 0.5% 증가



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

주유소와 무점포 판매 강세 지속



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

당분간 미국 소비는 약해질 전망입니다. 유가 급등에 따른 소비자물가 부담이 확대됐고 세금 환급 효과도 사라질 가능성이 높기 때문입니다. 다만 고용과 소득 우려가 강하지 않아 소비 위축 가능성은 낮습니다.

소매판매 3개월 연속 증가

4월 미국 소매판매는 전월대비 0.5% 증가. 유가 급등 영향이 이어지며 주유소(+2.8%) 판매 증가 지속. 무점포(+1.1%) 판매가 4개월 연속 늘었고, 외식(+0.6%) 판매도 양호. 반면 자동차(-0.4%)와 가구(-2.0%) 판매는 감소 전환. 주유소를 제외한 소매판매는 전월대비 0.3% 증가

소비 둔화는 단기에 그칠 전망

단기적인 소비 둔화 예상. 중동 전쟁으로 국제유가가 급등하며 소비자물가 부담이 확대됐기 때문. 물가 반등으로 소비심리가 악화됐고 실질임금도 2023년 4월 이후 처음으로 전년동월대비 하락. 고금리 장기화 우려로 내구재 수요 회복 또한 지연되고 있음. 이번 달부터 세금 환급 효과도 사라질 가능성이 높아 소비 부담 확대 전망

다만 소비 침체 가능성은 낮음. 소비자들의 고용과 소득 우려가 크게 강해지지 않았고, 통제 그룹(Control-group) 소매판매도 양호한 흐름 유지. 향후 중동 종전이 이뤄지고 유가 부담이 낮아지면 소비 모멘텀도 개선될 수 있음. 당분간은 소비 하방 압력이 우세하겠지만, 추세적인 소비 둔화나 급격한 수요 위축을 우려할 정도는 아님

[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.

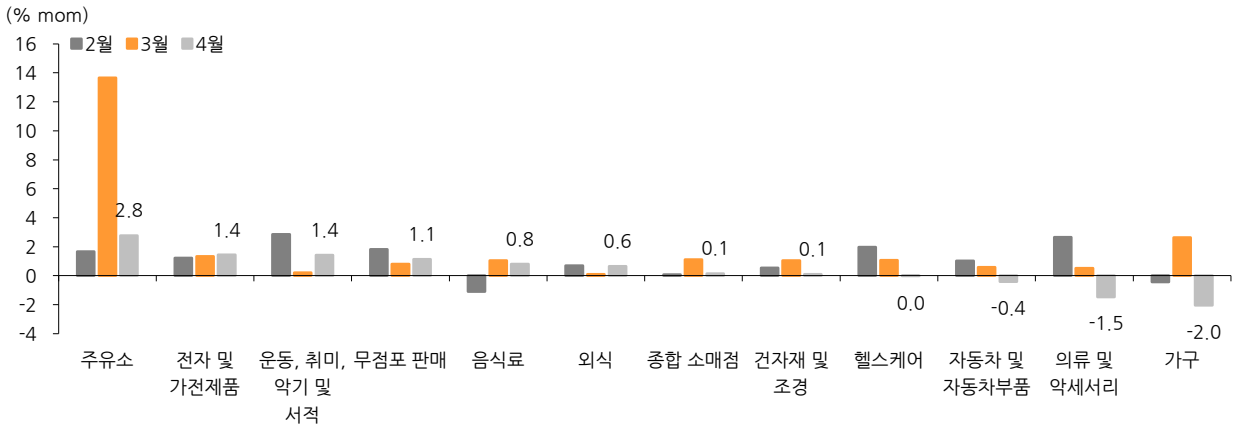
[표1] 미국 소매판매 전월대비 및 전년동월대비 증감률

(%)	전월대비					전년동월대비				
	12월	1월	2월	3월	4월	12월	1월	2월	3월	4월
소매판매	**0.0**	**0.0**	**0.9**	**1.6**	**0.5(▽)**	**2.4**	**3.3**	**4.2**	**4.2**	**4.9(△)**
(자동차 제외)	0.0	0.1	0.9	1.9	**0.7(▽)**	3.3	4.0	4.2	5.6	**6.3(△)**
(주유소 제외)	0.0	0.1	0.9	0.7	**0.3(▽)**	2.5	3.7	4.5	3.2	**3.7(△)**
(자동차 및 주유소 제외)	0.0	0.4	0.8	0.7	**0.5(▽)**	3.4	4.7	4.7	4.5	**4.9(△)**
(외식 제외)	0.1	0.0	1.0	1.9	**0.5(▽)**	2.1	3.2	4.0	4.4	**5.2(△)**
자동차 및 자동차부품	0.0	-0.7	1.0	0.6	**-0.4(▽)**	-1.0	0.3	3.9	-1.8	**-1.2(△)**
가구	-1.9	1.1	-0.4	2.6	**-2.0(▽)**	-7.7	-3.4	-4.7	-0.9	**-3.6(▽)**
전자 및 가전제품	0.5	1.1	1.2	1.3	**1.4(△)**	3.5	5.0	5.7	5.9	**7.6(△)**
건자재 및 조경	1.1	0.7	0.5	1.1	**0.1(▽)**	0.5	4.5	4.0	3.1	**2.2(▽)**
음식료	0.2	0.0	-1.1	1.0	**0.8(▽)**	1.0	1.2	-0.5	0.4	**1.4(△)**
헬스케어	-0.3	-3.0	2.0	1.1	**0.0(▽)**	6.0	2.9	2.1	2.5	**2.3(▽)**
주유소	0.4	-2.2	1.7	13.7	**2.8(▽)**	1.6	-2.7	-0.1	16.6	**20.9(△)**
의류 및 악세서리	-0.8	-0.4	2.6	0.5	**-1.5(▽)**	5.0	4.4	8.6	7.4	**5.5(▽)**
운동, 취미, 악기 및 서적	1.4	-0.4	2.9	0.2	**1.4(△)**	6.1	6.6	12.3	5.8	**13.4(△)**
종합 소매점	-0.1	0.5	0.1	1.1	**0.1(▽)**	1.3	1.8	1.3	2.8	**3.1(△)**
무점포 판매	0.0	1.8	1.8	0.8	**1.1(△)**	5.6	10.1	9.2	10.6	**11.1(△)**
외식	-0.4	-0.3	0.7	0.1	**0.6(△)**	4.5	3.6	5.6	2.5	**2.7(△)**

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(--)

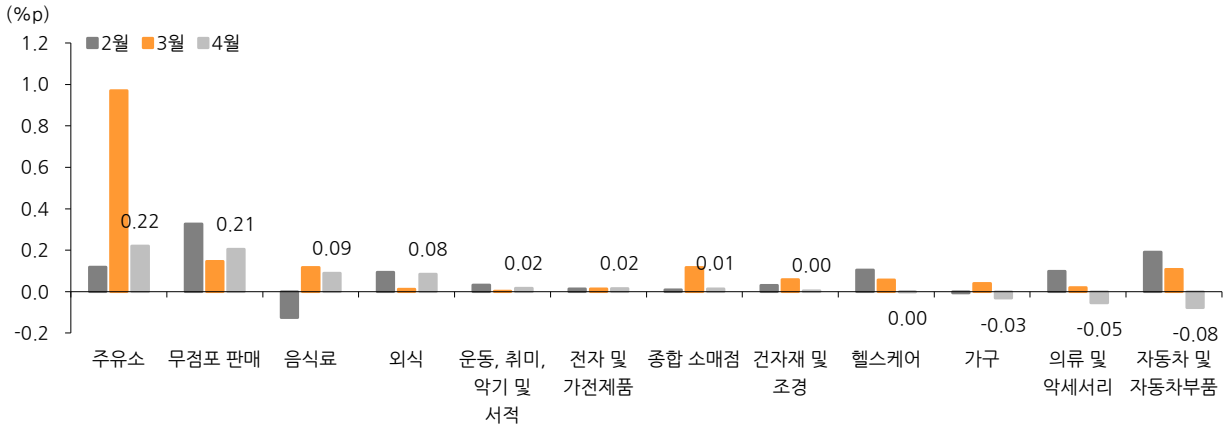
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 전월대비 증감률: 주유소 판매가 여전히 가장 크게 늘었고, 가전과 외식 판매도 증가



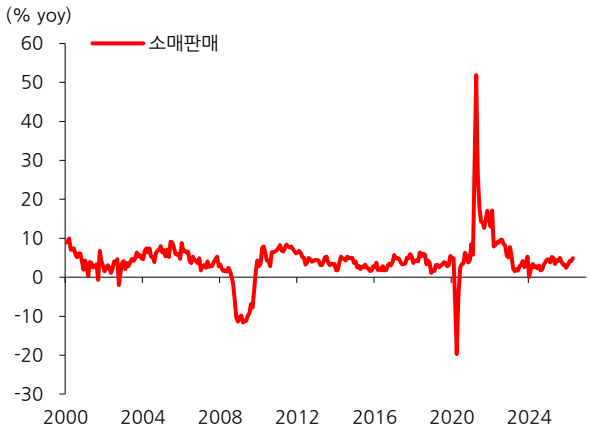
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 전월대비 증감률 기여도: 주유소와 무점포 판매 강세 지속 vs. 자동차 판매 기여도 하락



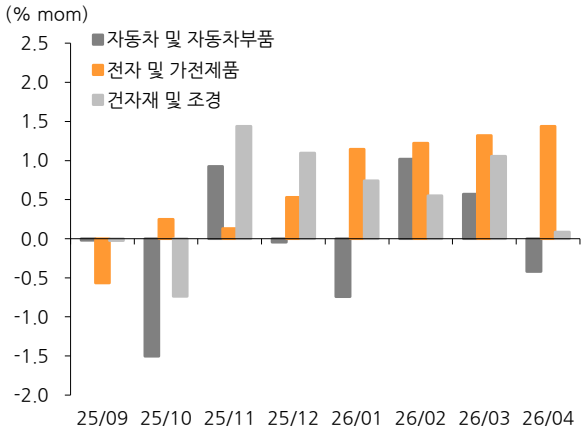
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 소매판매 전년동월대비 증가율 반등



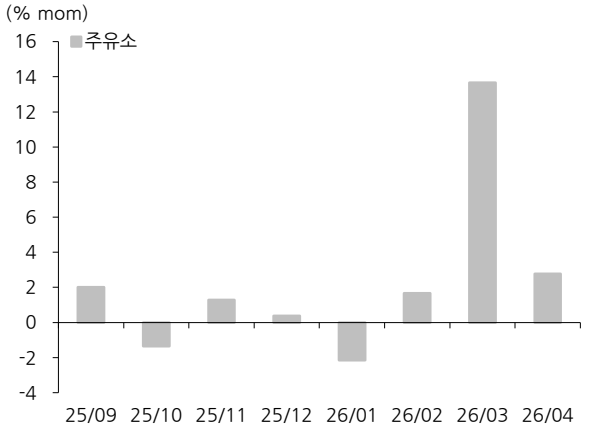
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 자동차 판매 감소 전환



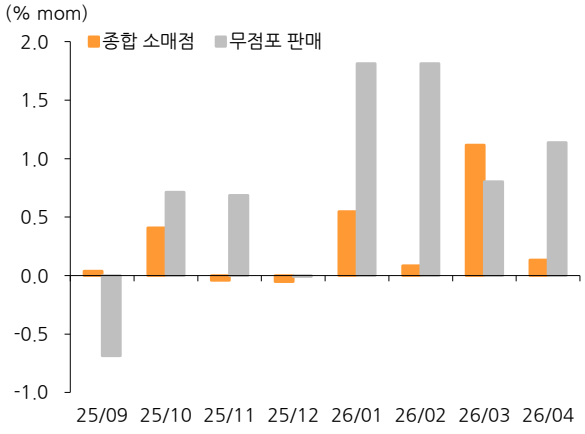
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주유소 판매가 증가세가 이어지고 있고



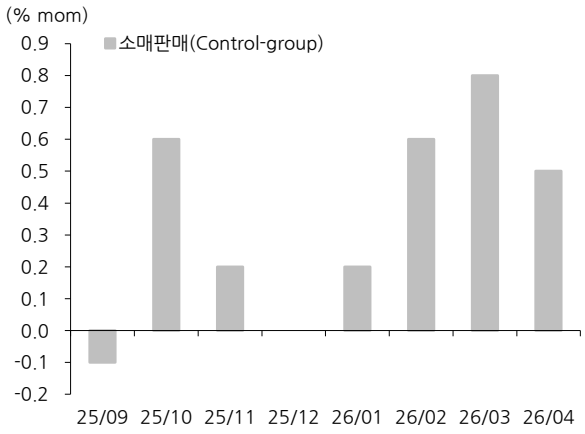
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 무점포 판매도 4 개월 연속 증가



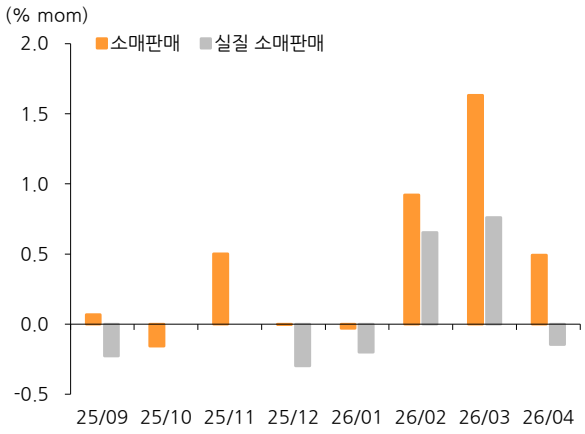
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 핵심 상품 판매 전월대비 0.5% 증가



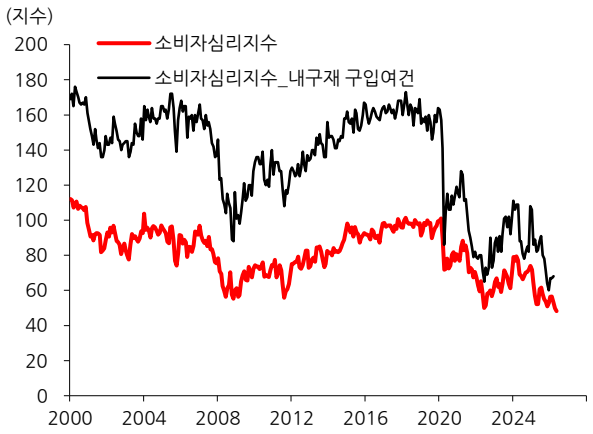
주: GDP와 PCE 상품 지출 계산 투입 품목 선별. 자동차, 건자재, 주유소, 외식 제외
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 물가를 반영한 실질 소매판매는 감소 전환



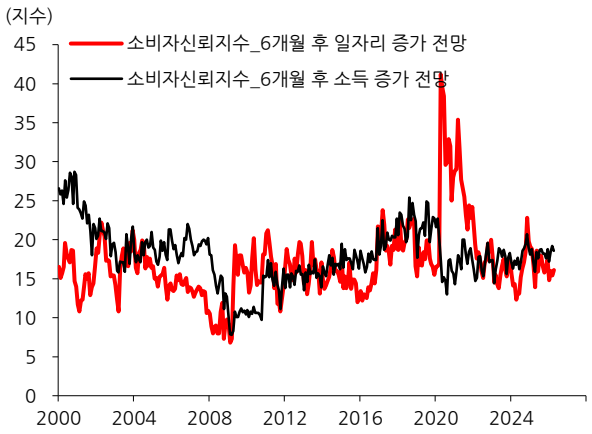
자료: U.S. Census Bureau, FRB of St. Louis, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 소비심리 재차 악화



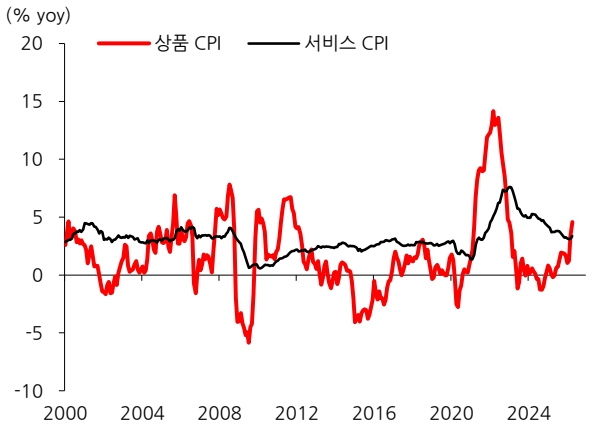
자료: University of Michigan, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 다만 고용과 소득 우려가 강하지는 않음



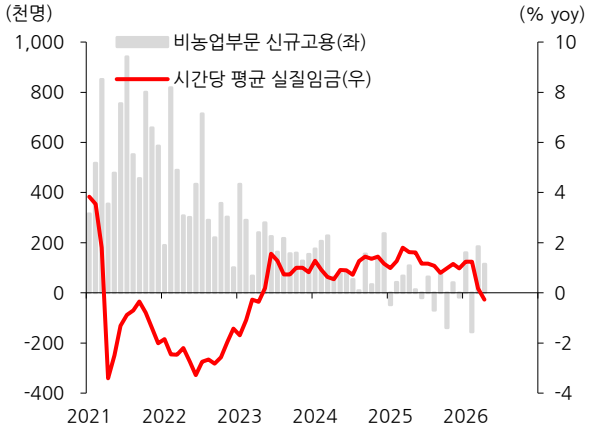
자료: The Conference Board, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 전쟁 여파에 따른 상품 물가 반등 지속



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

[그림12] 물가 부담으로 실질임금 하락 전환



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