



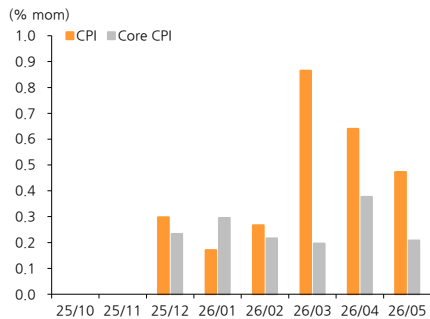
# Macro Review

## 5월 미국 CPI: 유가 부담 지속

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

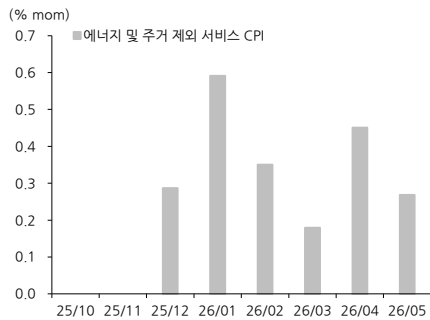
### [주요 데이터 및 차트]

5월 미국 소비자물가 전월대비 0.5% 상승



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

### Supercore CPI 상승 압력 둔화



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

### [ 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.

미국 물가는 한동안 3%를 상회할 전망이다. 앞으로도 에너지 물가 부담이 이어지는 가운데, 서비스 물가가 빠르게 하락할 가능성도 낮기 때문이다. 단기간에 물가 안정을 기대하기는 쉽지 않습니다.

### 소비자물가 4% 진입

5월 미국 소비자물가는 전년동월대비 4.2%(전월대비 +0.5%), 근원 물가는 전년동월대비 2.9%(전월대비 +0.2%) 상승. 에너지 및 주거 제외 서비스 물가(Supercore CPI)는 전월대비 0.27% 오르며 상승 압력 둔화  
 상품: YoY +5.5%, MoM +0.8%. 차량 연료(+6.8%) 물가가 상승세를 주도. 중고차(+0.1%), IT 재화(-0.1%), 의료용품(-0.7%) 등 에너지를 제외한 상품 물가 오름세는 제한적. 고유가 영향이 여타 품목들로 크게 확산되지는 않았음

서비스: YoY +3.5%, MoM +0.3%. 임대료(+0.3%) 물가는 재차 둔화. 다만 항공료(+2.7%)와 통신 서비스(+0.9%) 등 자동차 보험(-1.7%)을 제외한 주요 서비스 물가는 대체로 강했음. 주거비 부담은 완화됐으나 전반적인 서비스 물가 하방경직성은 유지되고 있음

### 연내 고유가 영향 이어질 전망

한동안 물가가 3%를 하회할 가능성은 낮음. 앞으로도 고유가 영향이 물가에 지속적으로 반영되는 가운데, 서비스 물가 또한 단기간에 크게 약해지기 쉽지 않기 때문

에너지 물가는 당분간 상승 압력 이어질 전망. 지정학적 리스크는 점차 완화되고 있지만, 국제유가 하락 속도는 빠르지 않음. WTI 선물가격은 여전히 배럴당 90달러 수준 등락. 연말에 70달러 정도로 낮아지더라도 지난해 말 대비 20%가량 높은 수준. 유가 안정이 점진적이라면 물가에 미치는 영향도 다소 오래갈 수 있음

서비스 물가는 완만하게 약해질 것. 임대료 물가 상승세가 지난해 평균 수준을 이어가고 있고, 수요 측면의 물가 상승 압력도 크게 약해지지 않았음. 6월에도 4% 수준 유지할 가능성. 다음 분기부터 물가가 다소 안정되겠지만, 상당 기간 3% 중반대를 상회할 전망

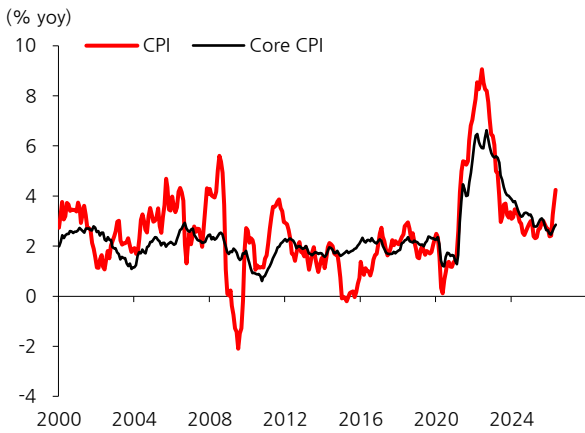
[표1] 미국 소비자물가지수(CPI) 요약

(%)	전월대비					전년동월대비				
	1월	2월	3월	4월	5월	1월	2월	3월	4월	5월
CPI	0.2	0.3	0.9	0.6	0.5(▽)	2.4	2.4	3.3	3.8	4.2(△)
Core CPI	0.3	0.2	0.2	0.4	0.2(▽)	2.5	2.5	2.6	2.8	2.9(△)
음식료	0.2	0.4	0.0	0.5	0.2(▽)	2.8	3.0	2.6	3.1	3.0(▽)
주거	0.2	0.3	0.3	0.7	0.2(▽)	3.4	3.3	3.4	3.6	3.6(-)
의류	0.3	1.3	1.0	0.6	0.3(▽)	1.7	2.5	3.4	4.2	4.8(△)
교통	-0.3	0.2	4.3	1.3	1.3(-)	-1.1	-0.5	5.0	7.1	9.3(△)
헬스케어	0.3	0.5	-0.2	-0.1	0.3(△)	3.2	3.4	3.1	2.5	2.6(△)
여가	0.5	0.0	0.0	0.1	0.3(△)	2.5	2.3	2.2	2.3	2.6(△)
교육 및 통신	0.4	-0.2	0.2	0.0	0.8(△)	0.5	0.1	0.0	0.2	0.8(△)
상품	-0.2	0.3	2.0	0.8	0.8(-)	1.0	1.2	3.4	4.6	5.5(△)
서비스	0.4	0.3	0.2	0.6	0.3(▽)	3.2	3.1	3.1	3.4	3.5(△)

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)

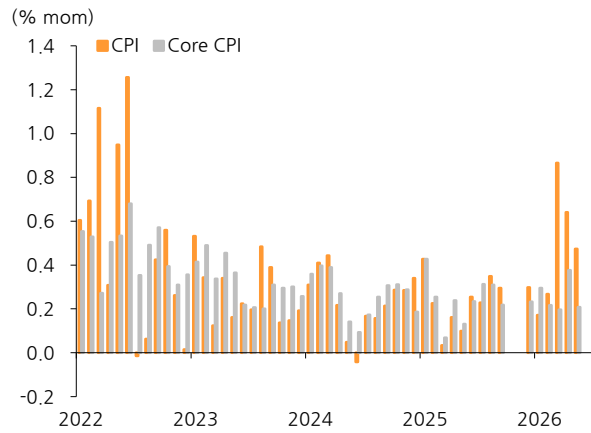
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 5월 CPI: 4.2%, Core CPI: 2.9%



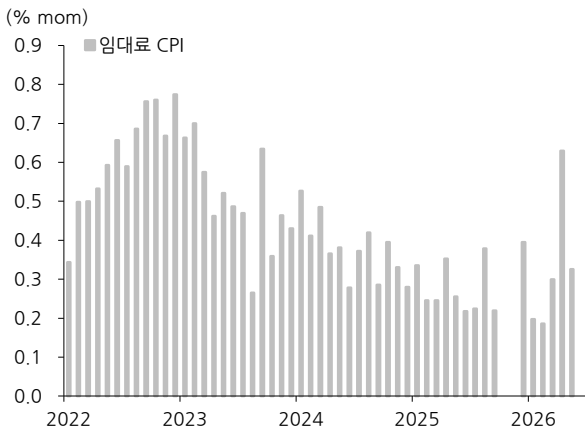
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] Core CPI 전월대비 0.2% 상승



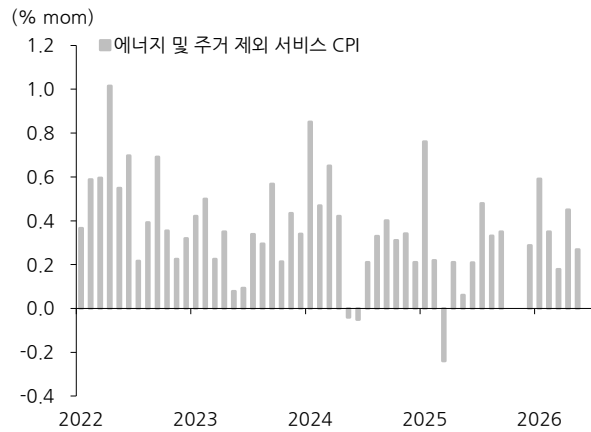
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 임대료 물가는 재차 둔화



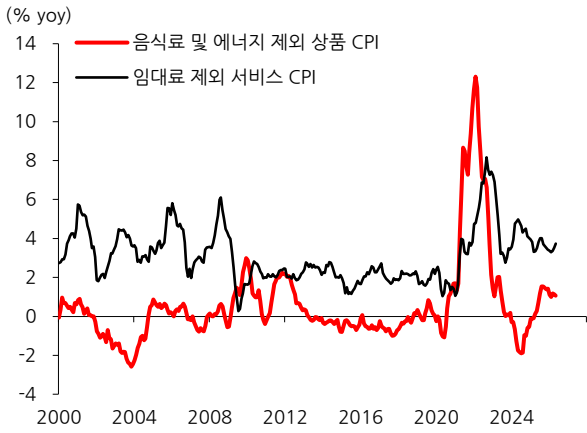
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] Supercore CPI 상승 압력 둔화



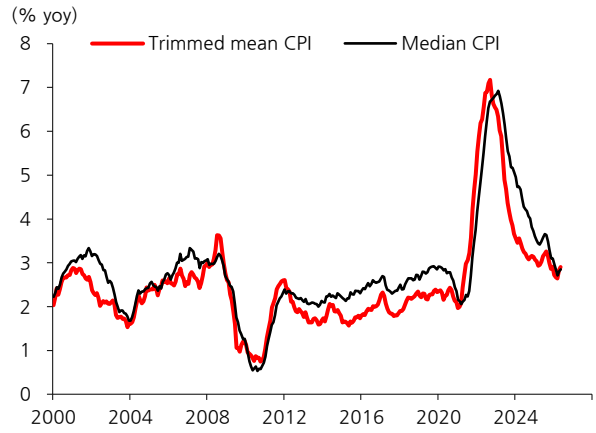
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 핵심 서비스 물가 반등



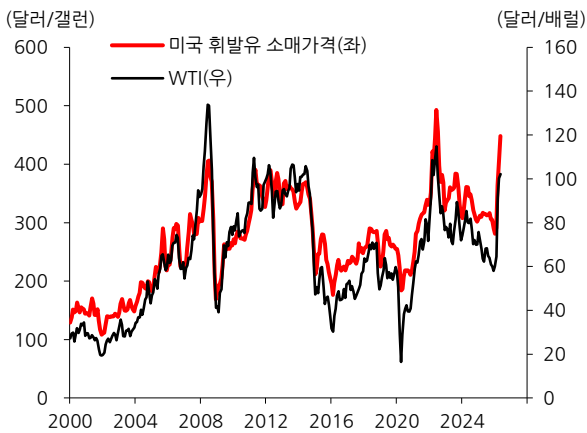
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 물가 하방경직성 지속



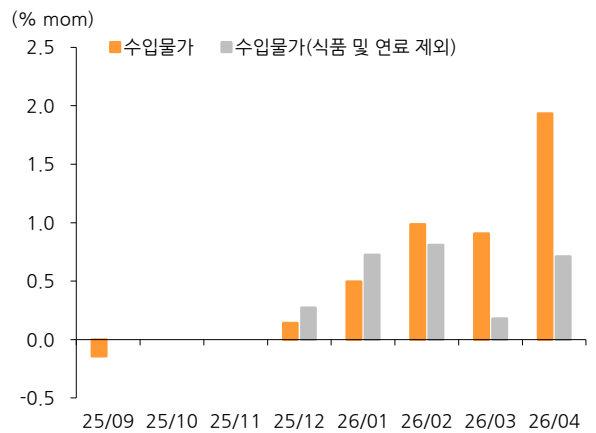
자료: FRB of Cleveland, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 휘발유 소매가격 전년대비 42% 상승



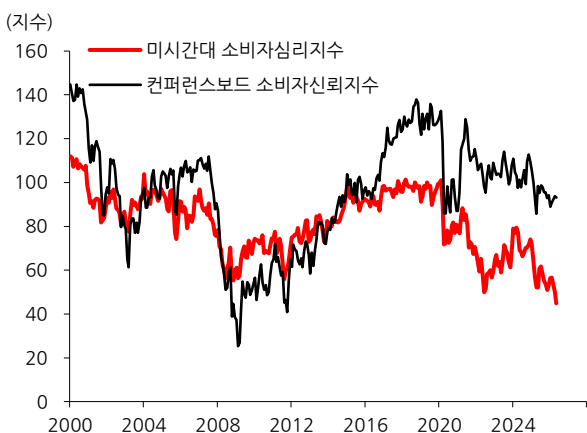
자료: U.S. Energy Information Administration, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 수입물가 상승 압력 재차 확대



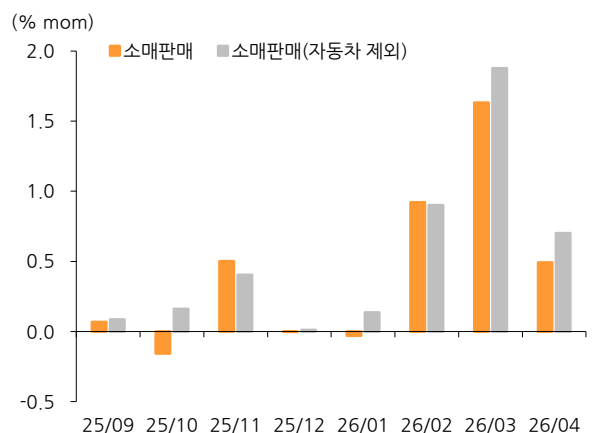
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 소비심리 회복 지연



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

[그림10] 소매판매는 양호한 흐름 지속



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터