



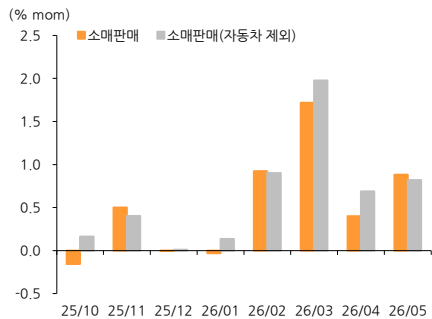
Macro Review

5월 미국 소매판매: 수요 우려 완화

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

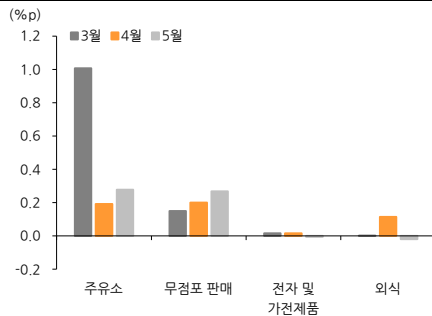
[주요 데이터 및 차트]

5월 소매판매 전월대비 0.9% 증가



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

주유소와 무점포 판매 강세 지속



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

미국 소비가 위축될 가능성은 낮습니다. 대내외 환경이 크게 개선되지 않은 상황에서도 핵심 소비가 양호했기 때문입니다. 중동 종전이 최종 확정되면 향후 소비 부담은 보다 완화될 전망입니다.

소매판매 4개월 연속 증가

5월 미국 소매판매는 전월대비 0.9% 증가. 주유소(+3.4%) 판매 증가 폭이 확대되며 소비 주도. 그 외 무점포(+1.5%)와 자동차(+1.2%) 판매 또한 개선. 주유소를 제외한 소매판매가 전월대비 0.7% 늘어나며 예상치를 상회. 반면 외식(-0.1%) 판매는 4개월 만에 감소 전환

크게 떨어진 소비 우려

향후 소비 우려는 크지 않을 전망. 고유가 영향이 이어지고 세금 환급 효과가 점차 사라지고 있는 데도 불구하고, 통제 그룹(Control-group) 소매판매 증가 폭은 오히려 늘었음. 미국-이란 종전이 최종 확정되면 물가 우려가 점진적으로 낮아지며 소비 부담도 완화될 것. 매튜 셰이 전미소매협회(NRF) 회장도 안정적인 고용을 바탕으로 예상보다 소비 모멘텀이 양호하다고 언급. 소비 하방 압력은 강하지 않아 보임

다만 소비 개선에는 시간이 필요할 수 있음. 종전이 마무리돼도 물가가 단기간에 안정되는 것은 아님. 실질임금 하락에 따른 가계 구매력 부담 또한 당분간 이어질 전망. 소비자들이 아직 가격에 민감하게 반응하고 있고 관세 문제도 완전히 사라지지 않았음. 당장 탄력적인 소비 반등을 기대하기 쉽지 않음. 소비 회복은 점진적일 가능성

[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.

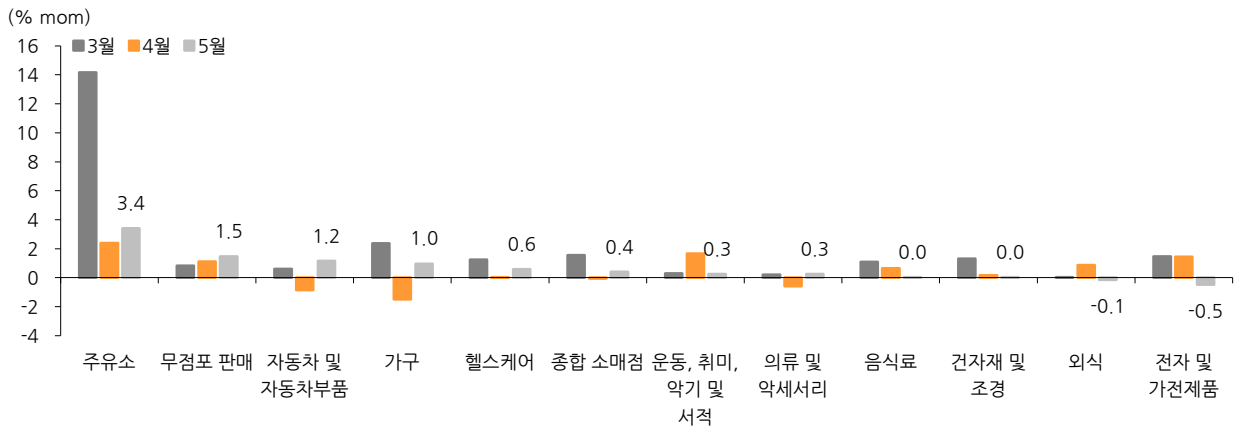
[표1] 미국 소매판매 전월대비 및 전년동월대비 증감률

(%)	전월대비					전년동월대비				
	1월	2월	3월	4월	5월	1월	2월	3월	4월	5월
소매판매	0.0	0.9	1.7	0.4	0.9(△)	3.3	4.2	4.2	4.8	6.9(△)
(자동차 제외)	0.1	0.9	2.0	0.7	0.8(△)	4.0	4.2	5.7	6.4	7.5(△)
(주유소 제외)	0.1	0.9	0.8	0.2	0.7(△)	3.7	4.5	3.3	3.6	5.4(△)
(자동차 및 주유소 제외)	0.4	0.8	0.8	0.5	0.5(-)	4.7	4.7	4.6	5.0	5.6(△)
(외식 제외)	0.0	1.0	2.0	0.3	1.0(△)	3.2	4.0	4.5	5.1	7.5(△)
자동차 및 자동차부품	-0.7	1.0	0.6	-0.9	1.2(△)	0.3	3.9	-1.7	-1.8	4.4(△)
가구	1.1	-0.4	2.4	-1.5	1.0(△)	-3.4	-4.7	-1.1	-3.5	-1.2(△)
전자 및 가전제품	1.1	1.2	1.5	1.4	-0.5(▽)	5.0	5.7	6.0	7.9	6.9(▽)
건자재 및 조경	0.7	0.5	1.3	0.2	0.0(▽)	4.5	4.0	3.4	2.9	5.6(△)
음식료	0.0	-1.1	1.1	0.7	0.0(▽)	1.2	-0.5	0.5	1.3	2.0(△)
헬스케어	-3.0	2.0	1.3	0.0	0.6(△)	2.9	2.1	2.6	2.5	2.9(△)
주유소	-2.2	1.7	14.2	2.4	3.4(△)	-2.7	-0.1	17.1	21.0	26.5(△)
의류 및 약세서리	-0.4	2.6	0.2	-0.6	0.3(△)	4.4	8.6	7.0	5.7	5.7(-)
운동, 취미, 약기 및 서적	-0.4	2.9	0.3	1.7	0.3(▽)	6.6	12.3	5.9	12.3	11.3(▽)
종합 소매점	0.5	0.1	1.6	-0.1	0.4(△)	1.8	1.3	3.2	3.3	3.8(△)
무점포 판매	1.8	1.8	0.8	1.1	1.5(△)	10.1	9.2	10.6	11.0	12.2(△)
외식	-0.3	0.7	0.0	0.9	-0.1(▽)	3.6	5.6	2.4	3.0	2.7(▽)

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)

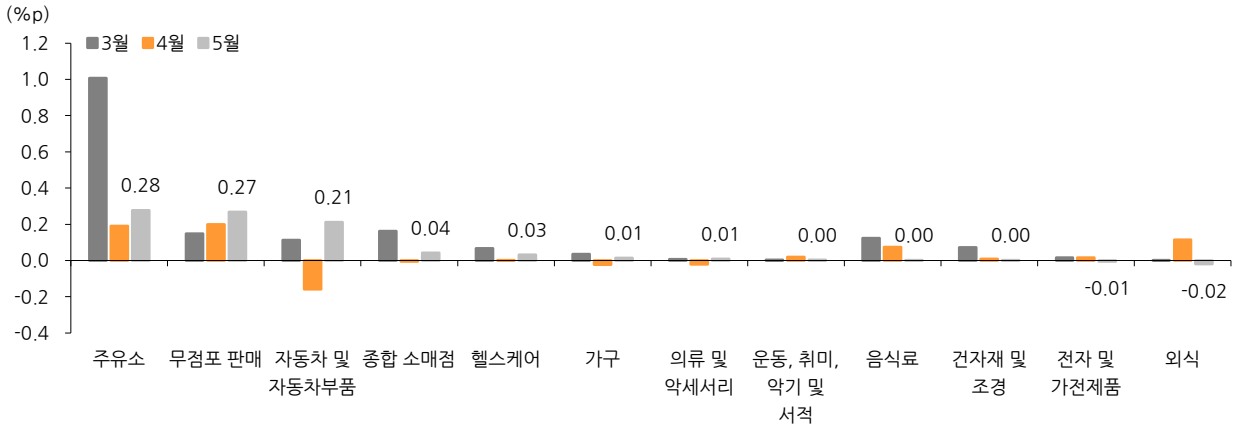
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

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



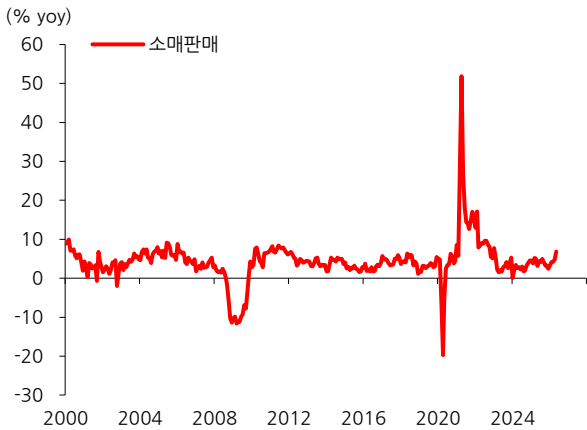
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

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



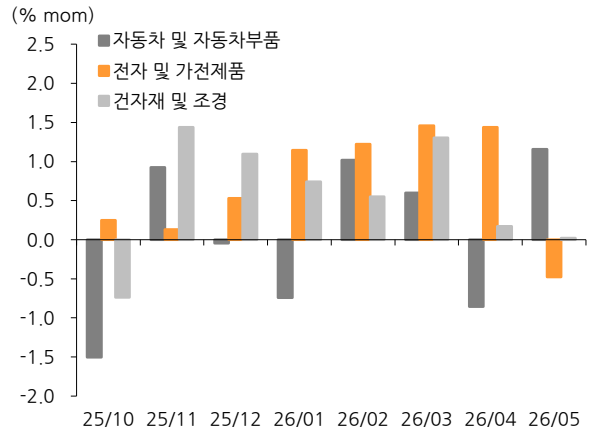
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 소매판매 전년동월대비 증가율 반등



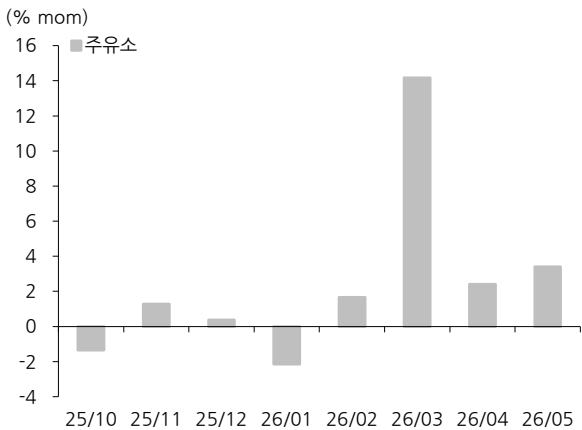
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 자동차 판매 개선



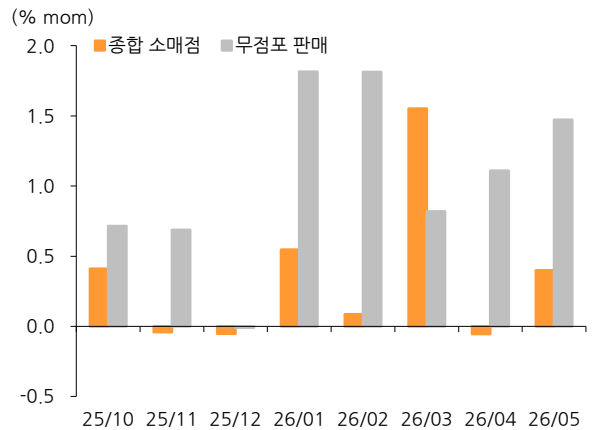
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주유소 판매 증가 폭이 커졌고



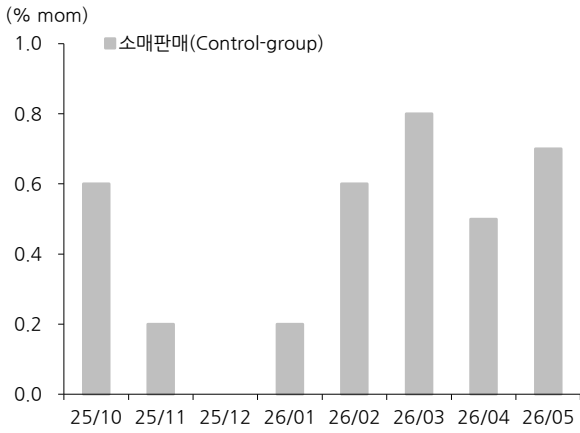
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 무점포 판매도 5개월 연속 증가



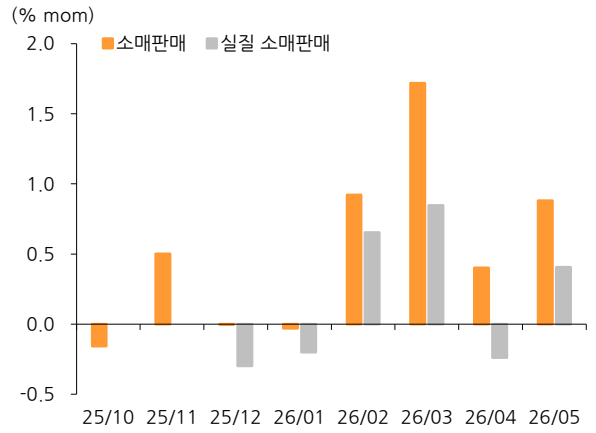
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 핵심 상품 판매 전월대비 0.7% 증가



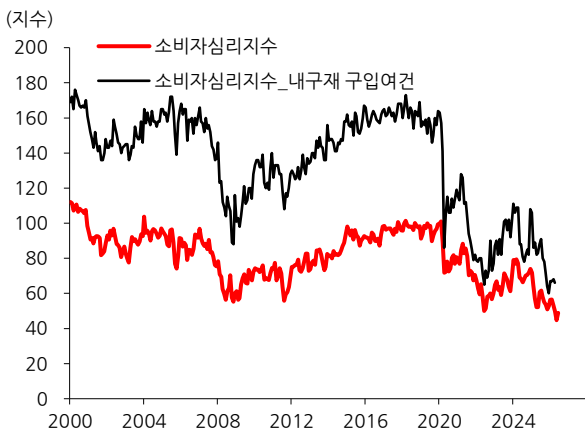
주: GDP와 PCE 상품 지출 계산 투입 품목 선별. 자동차, 전자재, 주유소, 외식 제외
 자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 물가 부담을 반영한 실질 소매판매도 양호



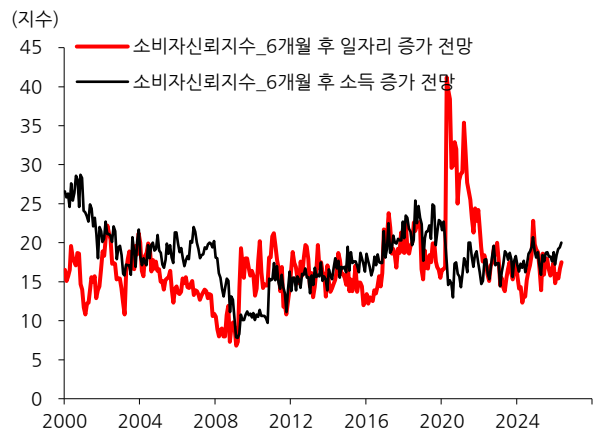
자료: U.S. Census Bureau, FRB of St. Louis, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 소비자심리가 소폭 개선됐고



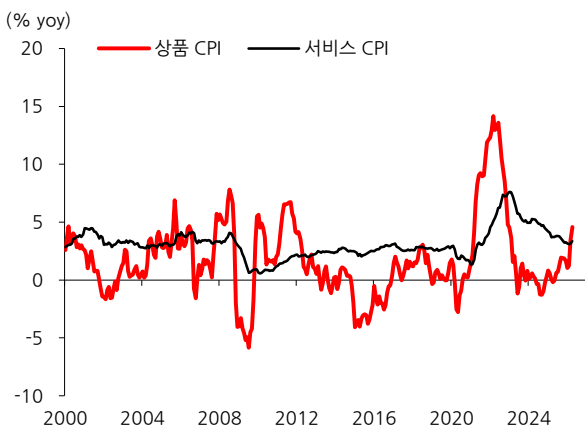
자료: University of Michigan, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 고용과 소득 불확실성도 다소 나아졌음



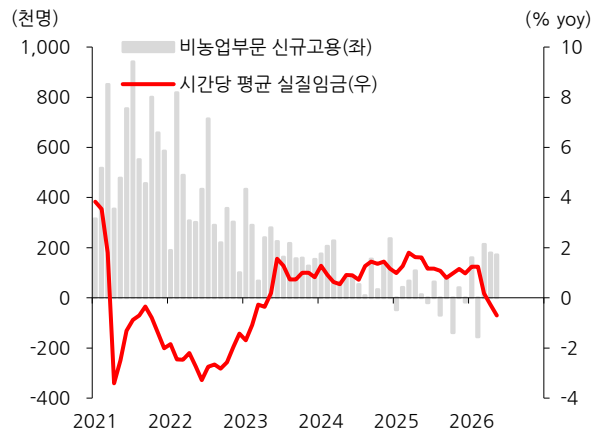
자료: The Conference Board, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 고유가 영향으로 상품 물가 상승세 강화



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

[그림12] 물가 부담으로 실질임금 하락 폭 확대



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