

▷▷▷ 2026 년 7 월 15 일

KIWOOM 매크로 따라잡기



키움증권 리서치센터 투자전략팀

Economist 김유미 / RA 김정현

예상보다 둔화된 물가, 건축 부담 완화

미국 6 월 소비자물가는 헤드라인과 근원 CPI 모두 시장 예상을 하회하며 물가 상승 압력의 둔화 흐름을 확인했다. 에너지 가격 하락이 헤드라인 물가 둔화를 이끈 가운데 주거비와 서비스 물가의 상승 압력도 약화됐다. 특히 주거비 제외 서비스 물가가 전월 대비 하락하며 서비스 부문으로의 인플레이션 확산 우려도 제한적인 모습이다. 최근 국제유가가 다시 상승하고 있으나 배럴당 90 달러 이상으로 급등하지 않는다면 헤드라인 물가는 5 월을 정점으로 둔화세를 이어갈 것으로 예상된다. 중동발 지정학적 리스크는 여전히 불확실성 요인이나 협상의 여지가 남아 있다는 점에서 유가의 급등 가능성은 제한될 것으로 기대한다. 이번 물가 지표는 연준의 추가 긴축에 대한 부담을 다소 완화시키며 미국 달러화와 국채금리의 추가 상승 압력을 제한하는 요인으로 작용할 것으로 예상된다.

미국 6 월 소비자물가지수는 시장 예상을 하회하며 물가 상승 압력의 둔화 흐름을 확인시켰다. 헤드라인 CPI는 전년 동월 대비 3.5% 상승해 5 월(4.2%)보다 상승 폭이 둔화됐으며, 시장 예상치(3.8%)도 밑돌았다. 전월 대비로는 0.4% 하락해 시장 예상치(-0.1%)를 하회했으며, 2020 년 이후 처음으로 전월 대비 마이너스를 기록했다.

근원 CPI 역시 시장 예상보다 낮았다. 근원 CPI 는 전월 대비 보합(0.0%)을 기록해 시장 예상치(+0.2%)를 하회했으며, 전년 동월 대비 상승률도 2.6%로 예상치(2.8%)를 밑돌았다. 헤드라인뿐만 아니라 근원물가에서도 물가 상승 압력이 완화되고 있음을 확인할 수 있는 결과다.

이번 물가 둔화에는 이란 전쟁으로 촉발됐던 에너지 가격 급등세가 진정된 영향이 크게 작용했다. 에너지 가격은 전월 대비 5.7% 하락하며 감소세로 전환돼 전체 물가 상승률을 끌어내렸다. 특히 근원물가에서 높은 비중을 차지하는 주거비는 전월 대비 0.1% 상승에 그쳐 5 월(+0.3%)보다 상승 폭이 둔화됐으며, 중고차와 의복 가격도 전월 대비 하락세로 전환됐다.

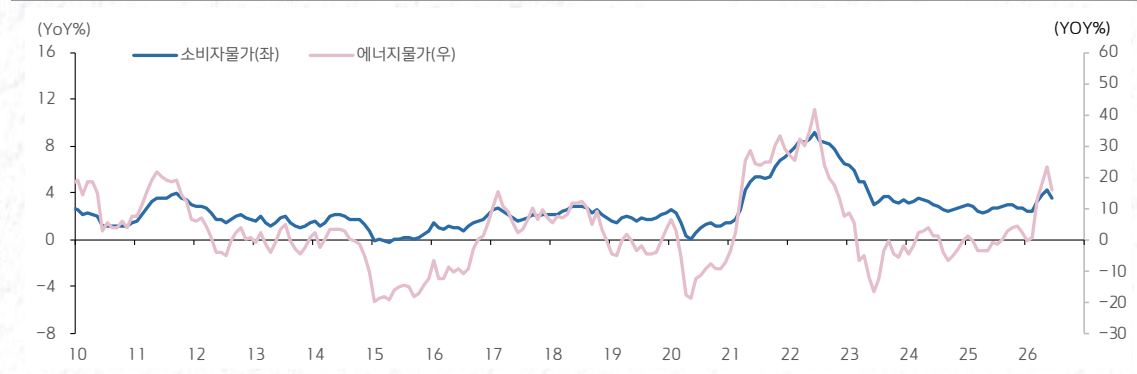
서비스 물가의 둔화도 긍정적이다. 서비스 물가는 전월 대비 보합에 머물며 5 월(+0.3%)보다 상승 압력이 약화됐다. 특히 주거 임대료를 제외한 서비스 물가는 전월 대비 0.2% 하락하며 마이너스로 전환됐다. 전반적인 물가 상승 압력이 주춤한 가운데 시장이 우려했던 서비스 부문으로의 인플레이션 확산 역시 현재까지는 제한적인 모습이다.

최근 중동발 지정학적 리스크가 다시 부각되면서 서부텍사스산원유(WTI) 가격은 배럴당 80 달러 내외로 상승했다. 다만 국제유가가 배럴당 90 달러 이상으로 급등하지 않는다면 헤드라인 물가 상승률은 5 월을 정점으로 점차 둔화될 가능성이 높다. 중동 지역의 지정학적 상황을 예단하기는 어렵지만, 협상 가능성이 열려 있다는 점을 고려하면 최악의 상황으로 전개될 가능성은 제한적인 것으로 예상된다.

서비스 부문의 물가 상승 압력이 전반적으로 확산되지 않고 있으며, 임금 상승률 역시 둔화 추세를 이어가고 있다는 점에서 인플레이션에 대한 시장의 우려는 다소 완화될 여지가 있다. 물론 AI 투자 사이클 지속에 따른 전력·인프라·설비 투자 확대가 비용 측면의 인플레이션 압력을 자극하며 시장의 경계감을 수시로 높일 가능성은 여전히 존재한다.

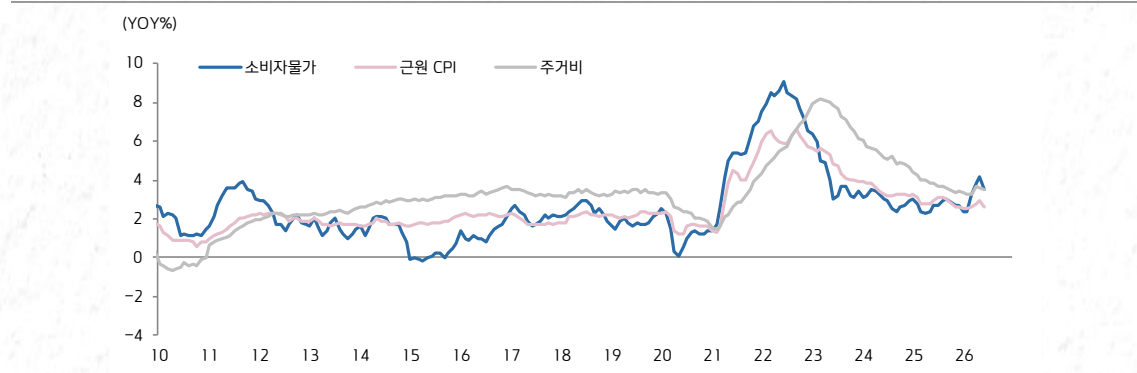
다만, 이번 소비자물가가 시장 예상보다 큰 폭으로 둔화되면서 연준의 추가 긴축에 대한 우려는 다소 완화될 전망이다. 올해 하반기 연준은 기준금리를 동결할 것으로 보고 있으며 물가 지표의 둔화는 미국 달러화와 국채금리의 추가 상승 압력을 제한하는 요인으로 작용할 것으로 예상된다.

미국 소비자물가와 에너지 물가



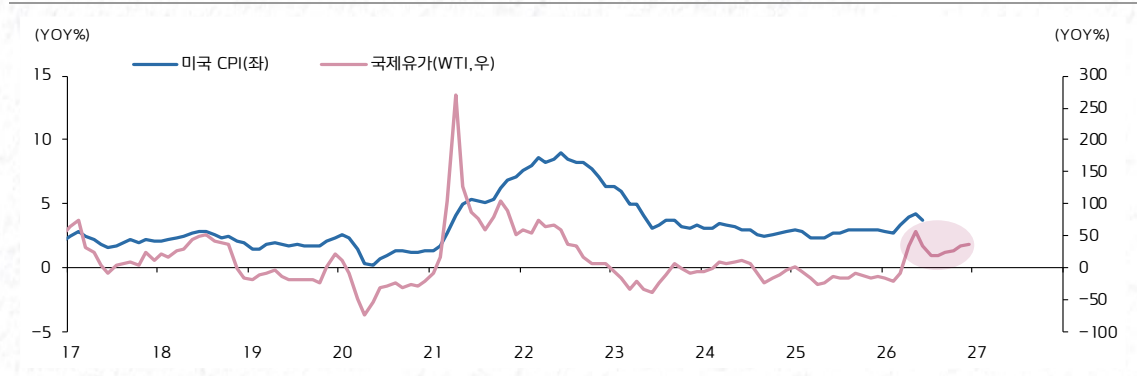
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 소비자물가와 근원물가, 주거비



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

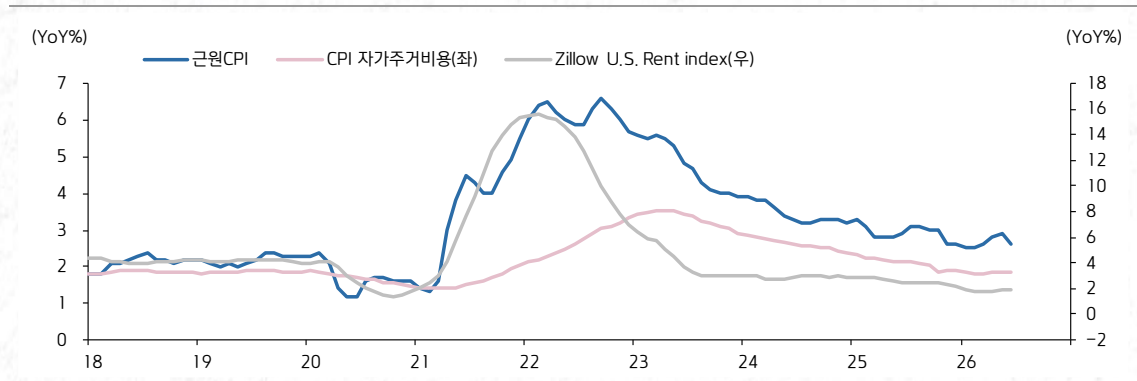
미국 소비자물가와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

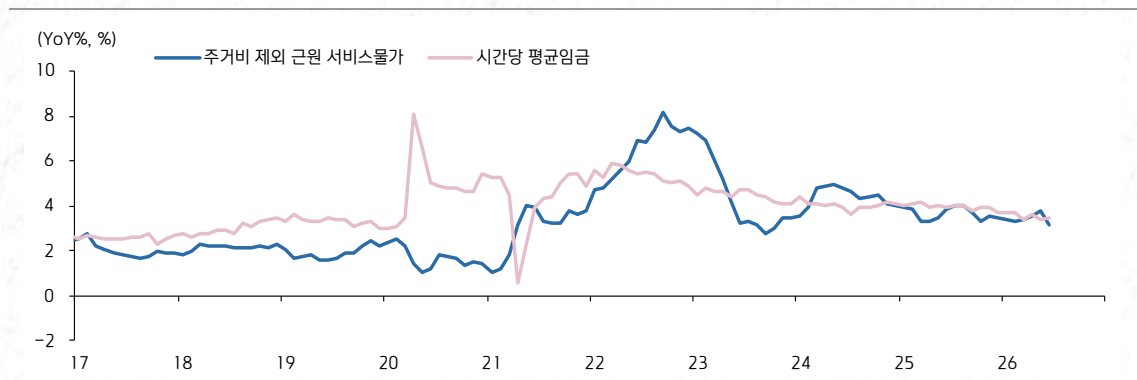
주: 2026년 7월 이후 WTI는 월평균 배럴당 80달러로 가정할 경우

미국 근원 CPI와 자가주거비용, 질로우 임대지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 주거비 제외 서비스물가와 시간당 평균임금



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
 - 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
 - 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.
-