

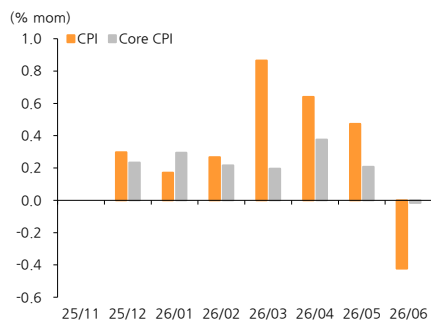
Macro Review

6월 미국 CPI: 피크 아웃

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

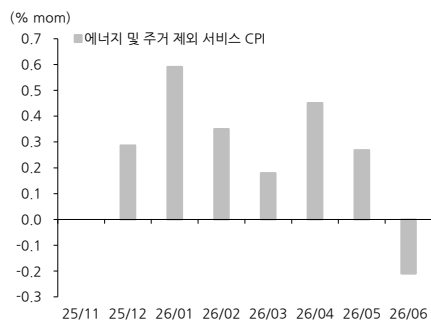
[주요 데이터 및 차트]

6월 미국 소비자물가 전월대비 0.4% 하락



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

Supercore CPI도 전월대비 하락 전환



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 점진적으로 안정될 전망입니다. 지정학적 리스크가 남아 있지만, 에너지 물가 부담이 완화되고 있고 서비스 물가 또한 약해지고 있기 때문입니다. 연말 물가는 3% 수준을 예상합니다.

소비자물가 예상치 하회

6월 미국 소비자물가는 전년동월대비 3.5%(전월대비 -0.4%), 근원 물가는 전년동월대비 2.6%(전월대비 -0.0%) 오르며 예상치 하회. 에너지 및 주거 제외 서비스 물가(Supercore CPI)도 전월대비 0.21% 하락

상품: YoY +4.1%, MoM -1.1%. 차량 연료(-9.6%) 물가가 큰 폭으로 하락. 의류(-0.6%)와 IT 재화(-0.9%) 등 전반적인 상품 물가 상승세도 강하지 않았음. 국제유가 급락이 상품 물가에 즉각 반영

서비스: YoY +3.2%, MoM -0.0%. 임대료(+0.1%) 물가 상승 압력이 2021년 1월 이후 가장 약했고 무선통화(-3.3%), 자동차 보험(-2.0%) 등 주요 서비스 물가 오름세도 대체로 약화. 주거비를 포함한 서비스 물가의 완만한 둔화 지속

정점을 통과한 물가

물가는 정점을 통과했다는 판단. 중동 지정학적 리스크 완화 이후 국제유가가 예상보다 빠르게 안정됐고, 서비스 물가 또한 완만하게 둔화될 전망이기 때문

상품 물가는 점진적으로 하향 안정될 것이라 기대. 에너지 물가와 함께 핵심 상품 물가 오름세도 약해지고 있음. 향후 상품 물가 둔화될 전망. 다만 최근 지정학적 불확실성이 재차 나타나고 있다는 점은 염두에 둘 필요. WTI 선물가격이 배럴당 80달러면 작년 7월 평균(68.4달러) 대비 17%가량 높은 수준. 상품 물가 부담은 완화되고 있지만, 물가가 가파르게 꺾이지는 않을 것

서비스 물가 또한 점차 둔화될 전망. 신규 임차인 임대료 지수(NTRI) 상승 압력이 완만하게 약해지고 있어, 임대료 물가 오름세는 제한적일 가능성. 물가가 전월대비 0.2% 상승한다고 가정하면, 연말 물가는 3% 수준까지 하락할 수 있음



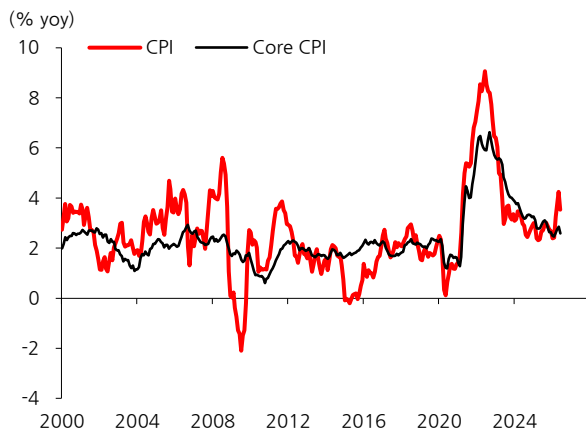
[표1] 미국 소비자물가지수(CPI) 요약

(%)	전월대비					전년동월대비				
	2월	3월	4월	5월	6월	2월	3월	4월	5월	6월
CPI	0.3	0.9	0.6	0.5	-0.4(▽)	2.4	3.3	3.8	4.2	3.5(▽)
Core CPI	0.2	0.2	0.4	0.2	0.0(▽)	2.5	2.6	2.8	2.9	2.6(▽)
음식료	0.4	0.0	0.5	0.2	0.2(→)	3.0	2.6	3.1	3.0	3.0(→)
주거	0.3	0.3	0.7	0.2	0.0(▽)	3.3	3.4	3.6	3.6	3.3(▽)
의류	1.3	1.0	0.6	0.3	-0.6(▽)	2.5	3.4	4.2	4.8	3.9(▽)
교통	0.2	4.3	1.3	1.3	-2.5(▽)	-0.5	5.0	7.1	9.3	6.5(▽)
헬스케어	0.5	-0.2	-0.1	0.3	-0.1(▽)	3.4	3.1	2.5	2.6	2.0(▽)
여가	0.0	0.0	0.1	0.3	0.5(△)	2.3	2.2	2.3	2.6	2.8(△)
교육 및 통신	-0.2	0.2	0.0	0.8	-0.8(▽)	0.1	0.0	0.2	0.8	-0.1(▽)
상품	0.3	2.0	0.8	0.8	-1.1(▽)	1.2	3.4	4.6	5.5	4.1(▽)
서비스	0.3	0.2	0.6	0.3	0.0(▽)	3.1	3.1	3.4	3.5	3.2(▽)

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(→)

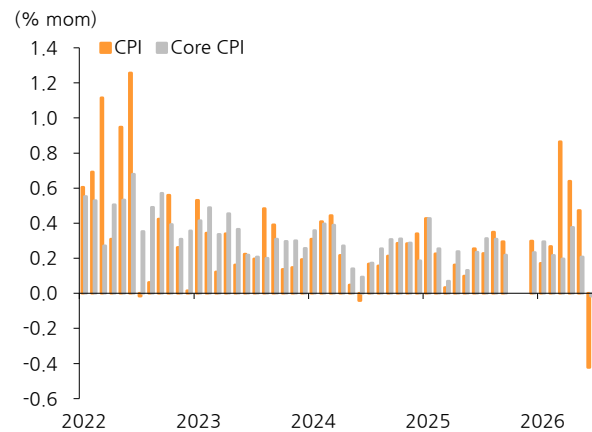
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 6월 CPI: 3.5%, Core CPI: 2.6%



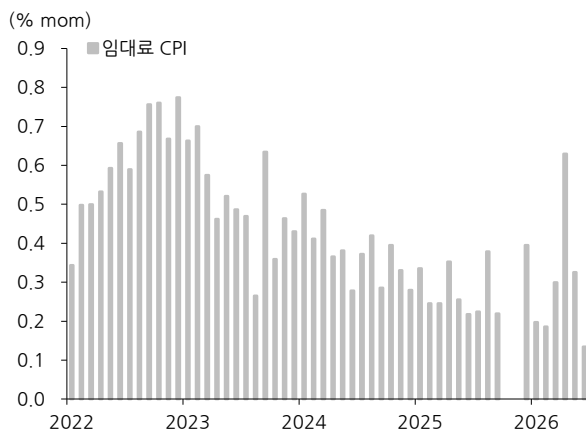
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] Core CPI 전월대비 보합 수준



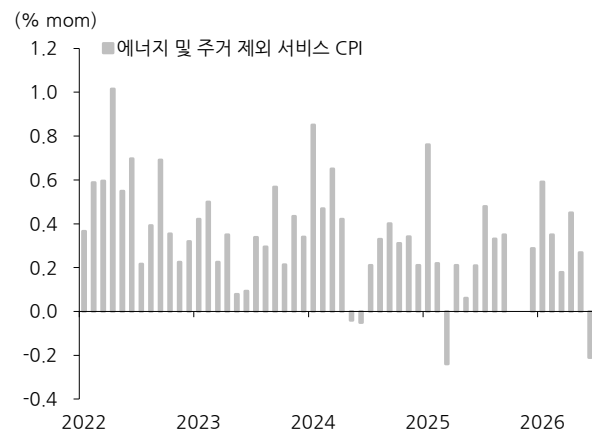
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 임대료 물가 상승 압력 약화



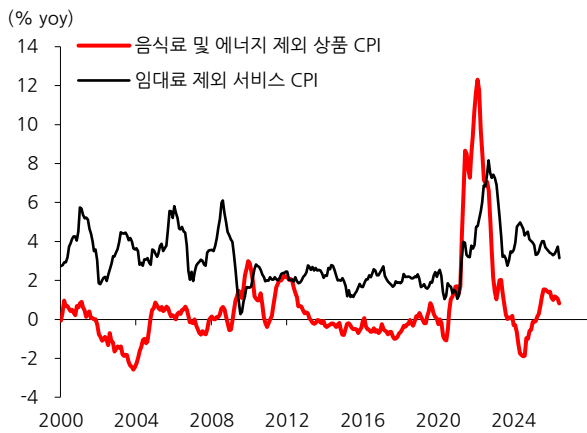
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] Supercore CPI 도 전월대비 하락 전환



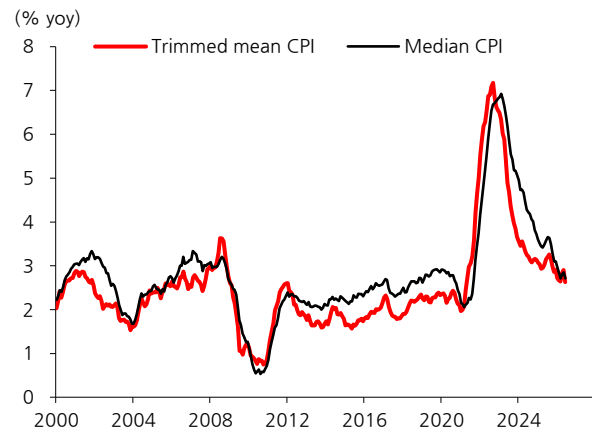
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 전반적인 핵심 물가 둔화



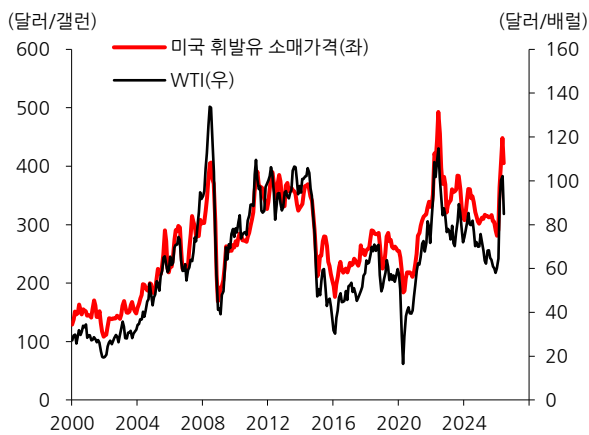
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 완만한 물가 안정 지속



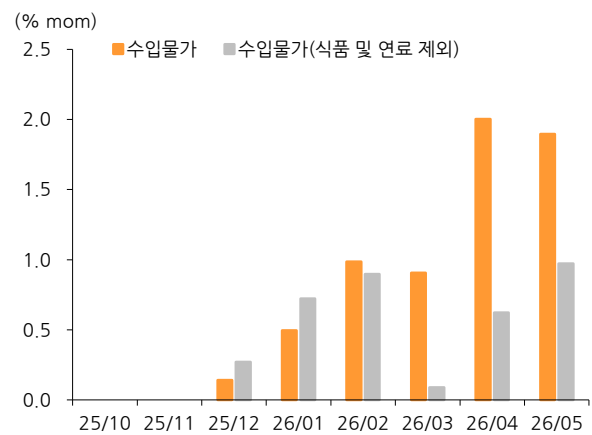
자료: FRB of Cleveland, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 휘발유 소매가격 전월대비 하락 전환



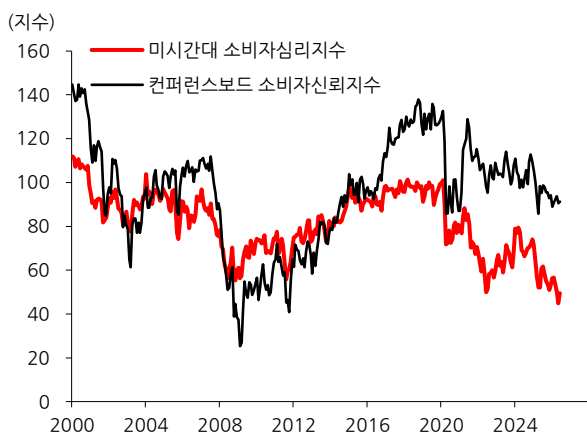
자료: U.S. Energy Information Administration, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 수입물가 부담도 점차 완화될 전망



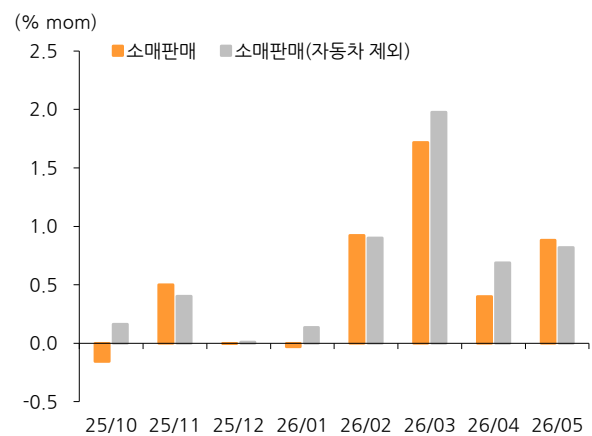
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 더딘 소비심리 회복



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

[그림10] 양호한 소매판매



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터