



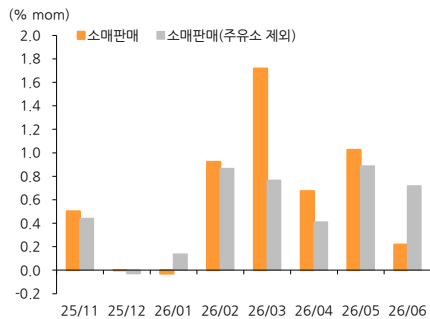
Macro Review

6월 미국 소매판매: 수요는 여전히 양호

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

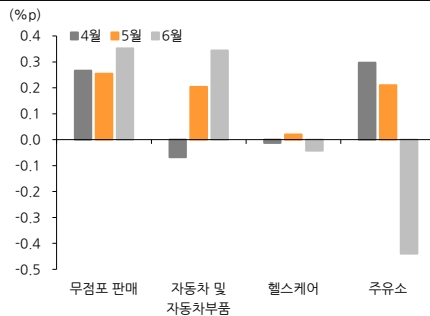
[주요 데이터 및 차트]

6월 소매판매 전월대비 0.2% 증가



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

무점포와 자동차 판매 강세 vs. 주유소 판매 기여도 하락



자료: U.S. Census Bureau, 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 소비 둔화 폭은 크지 않을 전망입니다. 국제유가 변동과 일시적인 영향을 감안해도, 핵심 소비가 양호했기 때문입니다. 지정학적 리스크 등이 여전히 부담이지만 수요를 위축시킬 정도는 아니라 판단합니다.

소매판매 5개월 연속 증가

6월 미국 소매판매는 전월대비 0.2% 증가. 국제유가가 급락해 주유소(-5.3%) 판매가 크게 줄었지만, 소매판매는 5개월 연속 증가. 무점포(+1.9%)와 자동차(+1.9%) 판매가 양호했기 때문. 전자제품과 전자재 등 내구재 수요도 대체로 개선. 주유소를 제외한 소매판매는 전월대비 0.7% 늘어났음

우려는 여전히 크지 않다

소비가 위축될 가능성은 낮아 보임. 주유소 판매 급감 영향을 제외하면 핵심 소비는 양호. 통제 그룹(Control-group) 소매판매 또한 올해 내내 증가세를 유지했음. 아마존 프라임 데이와 신학기 효과라는 일시적인 영향을 배제해도 소매판매(주유소, 무점포, 문구 등 제외)는 전월대비 0.4% 증가. 매튜 셰이 전미소매협회(NRF) 회장도 여전히 고용과 소비 모멘텀이 양호하게 유지되고 있다고 평가

다만 소비 회복에는 시간이 필요. 소비자물가 부담이 다소 완화됐지만 소비자들은 여전히 가격에 민감하게 반응. 재량소비보다 필수소비와 할인상품 중심으로 지출. 최근 중동 지정학적 리스크가 재차 나타나고 있고 관세 불확실성이 남아 있다는 점도 부담 요인. 소비는 탄력적으로 반등하기보다 시간을 두고 완만하게 개선될 전망

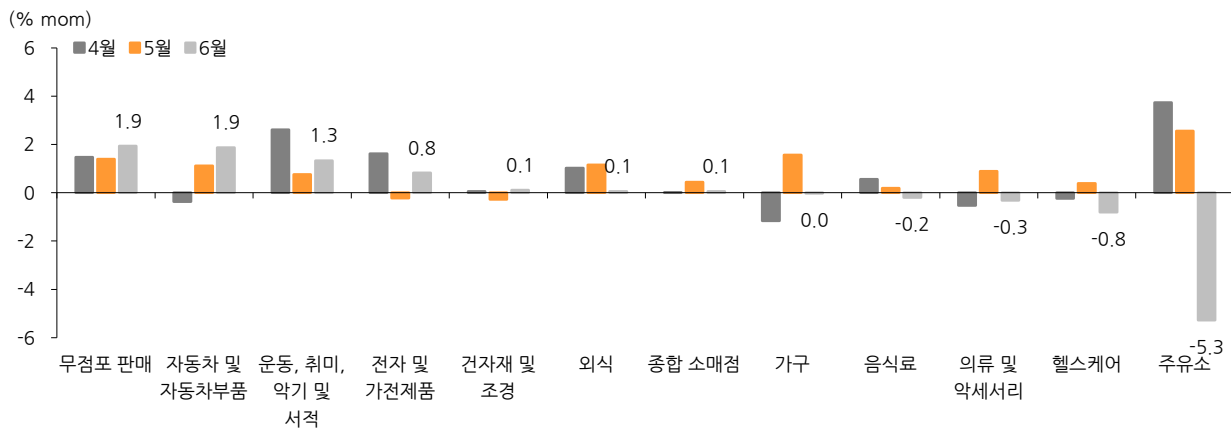
[표1] 미국 소매판매 전월대비 및 전년동월대비 증감률

(%)	전월대비					전년동월대비				
	2월	3월	4월	5월	6월	2월	3월	4월	5월	6월
소매판매	0.9	1.7	0.7	1.0	0.2(▽)	4.2	4.2	5.1	7.3	6.7(▽)
(자동차 제외)	0.9	2.0	0.9	1.0	-0.2(▽)	4.2	5.7	6.6	7.9	6.9(▽)
(주유소 제외)	0.9	0.8	0.4	0.9	0.7(▽)	4.5	3.3	3.7	5.8	5.7(▽)
(자동차 및 주유소 제외)	0.8	0.8	0.6	0.8	0.4(▽)	4.7	4.6	5.1	6.1	5.7(▽)
(외식 제외)	1.0	2.0	0.6	1.0	0.2(▽)	4.0	4.5	5.4	7.8	7.2(▽)
자동차 및 자동차부품	1.0	0.6	-0.4	1.1	1.9(△)	3.9	-1.7	-1.3	4.8	5.7(△)
가구	-0.4	2.4	-1.2	1.6	0.0(▽)	-4.7	-1.1	-3.2	-0.1	0.0(△)
전자 및 가전제품	1.2	1.5	1.6	-0.2	0.8(△)	5.7	6.0	8.1	7.3	8.6(△)
건자재 및 조경	0.5	1.3	0.1	-0.3	0.1(△)	4.0	3.4	2.8	5.2	3.5(▽)
음식료	-1.1	1.1	0.6	0.2	-0.2(▽)	-0.5	0.5	1.2	2.2	1.0(▽)
헬스케어	2.0	1.3	-0.2	0.4	-0.8(▽)	2.1	2.6	2.3	2.8	0.2(▽)
주유소	1.7	14.2	3.7	2.6	-5.3(▽)	-0.1	17.1	22.6	27.2	19.8(▽)
의류 및 악세서리	2.6	0.2	-0.5	0.9	-0.3(▽)	8.6	7.0	5.7	6.3	4.8(▽)
운동, 취미, 악기 및 서적	2.9	0.3	2.6	0.8	1.3(△)	12.3	5.9	13.4	12.6	15.2(△)
종합 소매점	0.1	1.6	0.0	0.4	0.1(▽)	1.3	3.2	3.4	3.9	3.5(▽)
무점포 판매	1.8	0.8	1.5	1.4	1.9(△)	9.2	10.6	11.4	12.2	14.2(△)
외식	0.7	0.0	1.0	1.2	0.1(▽)	5.6	2.4	3.2	4.6	3.8(▽)

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)

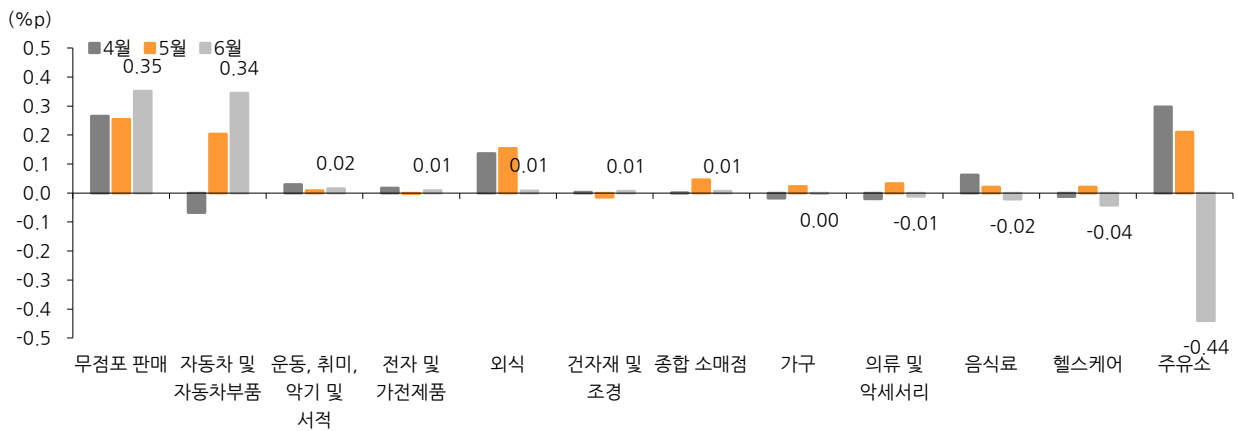
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 전월대비 증감률: 무점포와 자동차 판매 증가 vs. 주유소 판매 급감



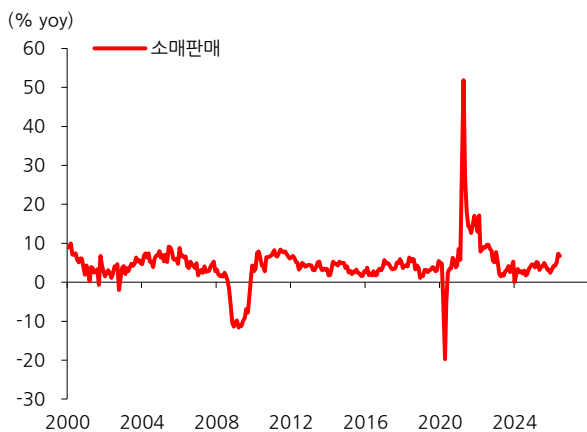
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 전월대비 증감률 기여도: 무점포와 자동차 판매 강세 지속 vs. 주유소 판매 기여도 하락



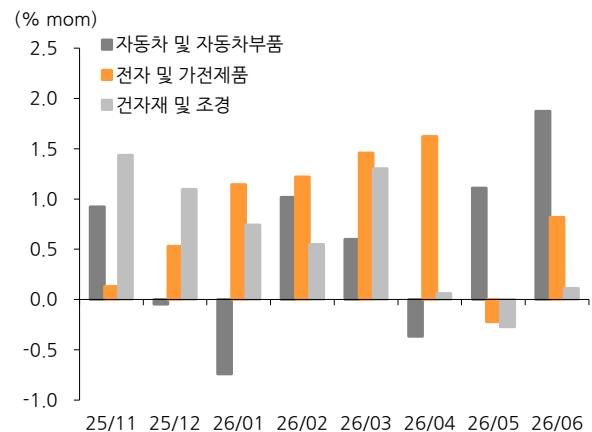
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 소매판매 전년동월대비 증가율 소폭 하락



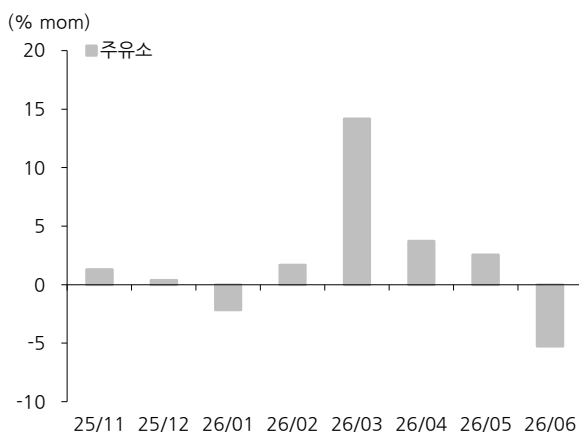
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 내구재 수요 회복



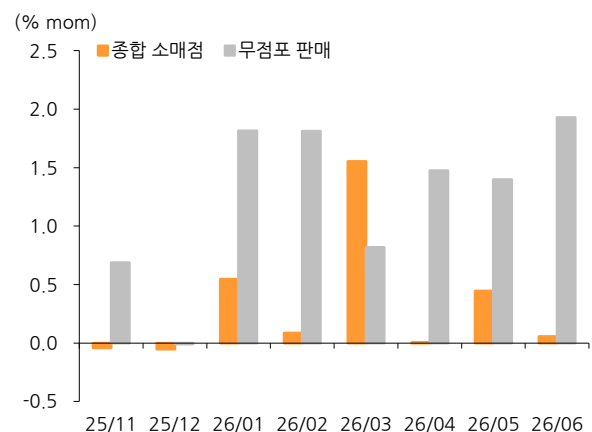
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주유소 판매는 크게 줄었음



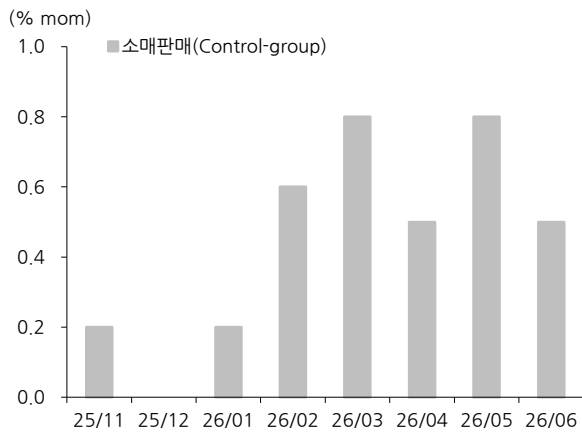
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 무점포 판매 6개월 연속 증가



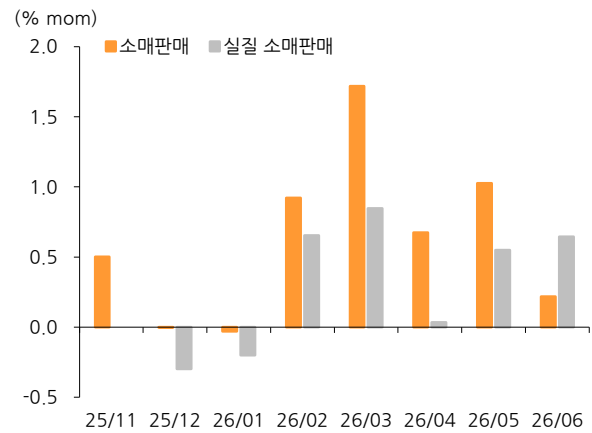
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[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] 물가 부담을 반영한 실질 소매판매도 양호



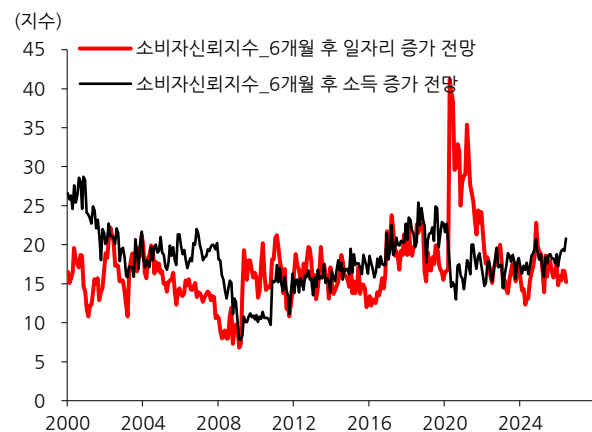
자료: U.S. Census Bureau, FRB of St. Louis, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 소비심리 회복에는 다소 시간이 필요



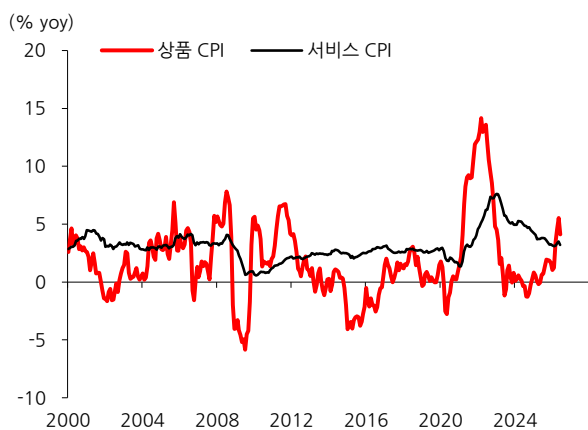
자료: University of Michigan, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 소득 불확실성은 개선



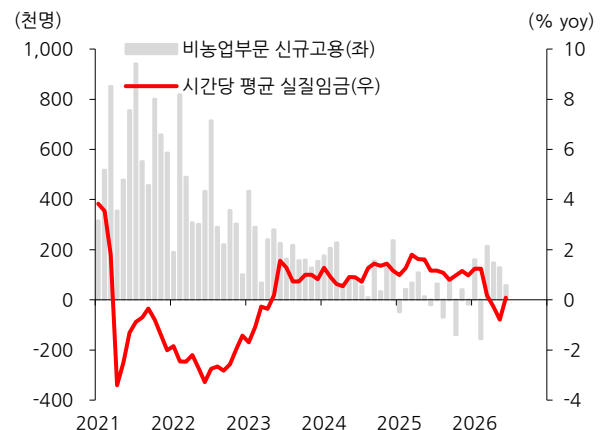
자료: The Conference Board, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 국제유가 하락으로 상품 물가 부담 완화



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

[그림12] 물가 상승을 낮아지며 실질소득도 반등



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