

유럽중앙은행 소비자기대설문: 단기 인플레 기대 3.5%→3.0% 급락, 단 에너지 충격 반영 전 수치

2026.07.24 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com



ECB(유럽중앙은행)가 오늘(7/24) 발표한 6 월 소비자 기대 설문조사 결과는, 이틀 전(7/23) ECB 가 금리를 동결한 결정을 소비자 심리 데이터가 뒤늦게 정당화해 주는 내용이다. 최근 ECB 발표 흐름은 지폐 디자인 공개나 인사 발령처럼 정책과 무관한 자료가 이어졌지만, 이번 설문은 실물 기대 지표라는 점에서 의미가 다르다.

이번 설문의 핵심은 단기 인플레이션 기대의 큰 폭 하락이다. 1 년 뒤 물가 상승률을 어떻게 내다보느냐는 질문에 소비자들은 평균 3.5%에서 3.0%로 눈에 띄게 낮춰 답했다. 반면 5 년 뒤 장기 기대는 2.4%로 변화 없이 유지됐다. ECB 목표치(2%)와는 여전히 거리가 있지만, 장기 기대가 흔들리지 않았다는 점은 긍정적 신호다. 경제성장 기대도 전월 -1.7%에서 -1.4%로 소폭 개선됐고, 실업 기대도 11.2%로 안정적이다. 소비자들이 체감하는 경기는 나쁘지 않은 편이라는 뜻이다.

다만 이 데이터에는 결정적인 유통기한 문제가 있다. 이번 설문 현장조사는 6 월 4 일부터 29 일까지 진행됐다. 이후 국제유가(WTI 기준)가 5 거래일 사이 약 8.7% 급등해 배럴당 86 달러를 넘겼는데, 이 에너지 가격 상승이 이번 데이터에는 전혀 반영되지 않았다. 인플레이션 기대가 '낮아 보이는' 것은 에너지 충격 이전 스냅샷이기 때문이다. 또 주목할 부분으로, 소비자들이 예상하는 모기지(주택담보대출) 금리가 4.9%에서 5.0%로 올라섰다. 아직 하나의 신호에 불과하지만, 채권시장에서 장기금리가 단기금리보다 빠르게 오르는 흐름이 소비자 체감에도 스며들기 시작한 첫 단서로 읽힌다.

앞으로 봐야 할 포인트는 8 월 21 일 발표되는 7 월 설문이다. 에너지 가격 급등이 반영된 첫 번째 설문으로, 소비자 인플레이션 기대가 다시 반등하는지가 관건이다. 오늘 데이터는 ECB 9 월 금리 동결 기대를 단기적으로 소폭 지지하는 재료지만, 에너지 충격 이전 수치라는 한계 탓에 시장에 미치는 영향은 제한적일 것으로 보인다.

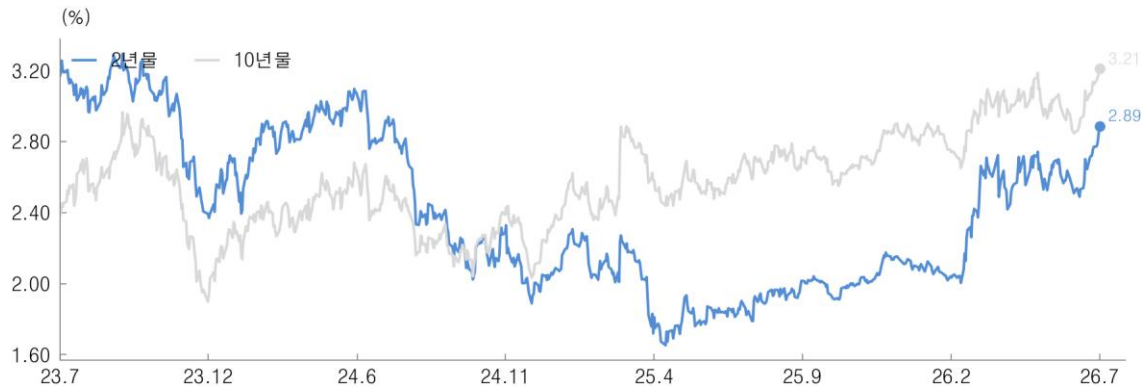


과거와 비교 (같은 분류 최근 분석)	
발행일	핵심 메시지
2026-07-24 (이번)	6 월 CES 는 1Y 인플레이 기대 하락과 5Y 앵커 유지로 7 월 동결을 정당화하나, 에너지 충격 미반영으로 진정한 인플레이 재가속 시험은 8 월 공개될 7 월 CES 에서 이루어질 것이다.
2026-07-23	ECB 지폐 2002 년 이후 첫 완전 리디자인 후보 공개는 순수 행정자료로서 통화정책 시그널이 완전히 부재하며, 현금 접근성 보장과 향후 디지털 유로 병행 운영 전략의 물리적 측면 재확인한다.
2026-07-21	ECB Executive Board 의 내부 인사 발령(DG Secretariat 교체)은 순수 행정 공시로서 통화정책 스탠스, 금리 경로, 인플레이션 판단에 대한 정책적 시그널이 완전히 부재하며 현 시장 논의에 무관하다.
2026-07-20	Q2 SAFE 는 정책 전달이 예상보다 빠르게 진행되고 단기 디스인플레이션이 나타나면서도, 중기 인플레이 압력 유지와 신용 전달의 이질성이 9 월 경로의 데이터 의존 기초를 지지한다.

ECB 소비자기대설문(6 월): 단기 인플레이 기대 급락, 기대앵커 안정

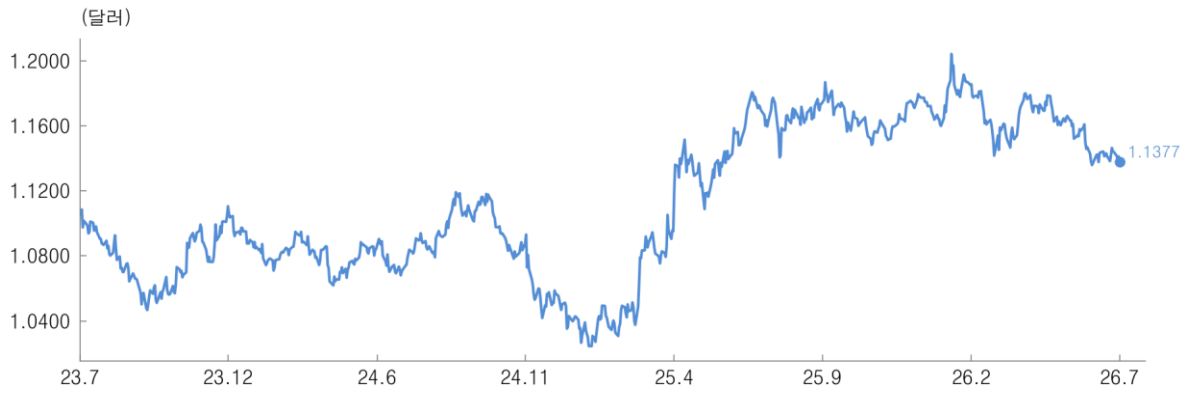
지표	이번(6 월)	이전(5 월)	변화	해석
1 년 뒤 인플레이 기대	3.0%	3.5%	-0.5%p	단기 기대 급락, ECB 7/23 동결 결정의 사후적 정당화
3 년 뒤 인플레이 기대	2.8%	2.9%	-0.1%p	중기 기대 약보합, 1 년 기대와의 갭 축소
5 년 뒤 인플레이 기대	2.4%	2.4%	동결	기대 앵커 안정, 기대탈착 리스크 미실현
경제성장 기대	-1.4%	-1.7%	+0.3%p	2 개월 연속 개선, 연착륙 없는 실물기저 지지
실업률 기대	11.2%	11.3%	-0.1%p	노동시장 전망 안정화, 대규모 충격 미우려
모기지금리 기대	5.0%	4.9%	+0.1%p	소비자 수준에서 장기금리 상방 리스크 인식
주택가격 기대	3.4%	3.6%	-0.2%p	금리 상승→주거수요 냉각 전달 메커니즘 가동
과거 인플레이 인식	3.6%	4.0%	-0.4%p	체감 고물가 심리 의미있게 하락

유로존 국채금리 (2 년·10 년) 3 년



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

유로/달러 환율 3 년



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.