

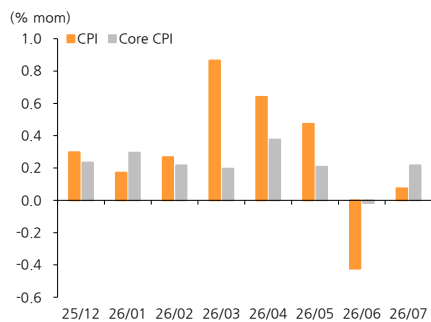
Macro Review

7월 미국 CPI: 정점 통과 재확인

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

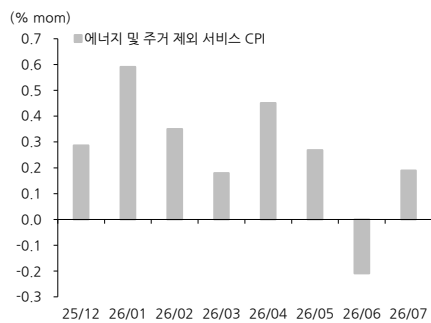
[주요 데이터 및 차트]

7월 미국 소비자물가 전월대비 0.1% 상승



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

Supercore CPI 전월대비 상승 폭도 크지 않음



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 점차 약해질 전망입니다. 주요 상품과 서비스 물가 둔화가 이어지고 있기 때문입니다. 임대료 등 일부 서비스 물가가 하방 경직적이지만, 물가 둔화 흐름은 이어질 것이라 예상합니다.

소비자물가 예상치 부합

7월 미국 소비자물가는 전년동월대비 3.4%(전월대비 +0.1%), 근원 물가는 전년동월대비 2.5%(전월대비 +0.2%) 상승. 에너지 및 주거 제외 서비스 물가(Supercore CPI)도 전월대비 0.19% 올랐음

상품: YoY +3.9%, MoM -0.2%. 차량 연료(-3.0%) 물가가 재차 하락했고, 의약품(-0.6%) 등 일부 상품 물가도 약했기 때문. 반도체 가격 상승에 따라 IT 재화(+1.4%) 물가가 반등했으나 영향은 제한적. 국제유가 하락과 함께 상품 물가 둔화 흐름 지속

서비스: YoY +3.1%, MoM +0.2%. 임대료(+0.1%) 물가 상승 압력이 유지됐고, 자동차 보험(-0.3%) 등 주요 서비스 물가 오름세도 강하지 않았음. 다만 임대료에는 월드컵 특수 효과 소멸에 따른 숙박(-3.3%) 물가 하락이 반영됨. 자가임대료(OER, +0.3%) 물가는 다소 강해졌음. 서비스 물가 둔화 흐름이 이어지겠지만, 주거비는 지켜볼 필요

보다 확실해진 정점 통과 신호

물가는 정점을 통과. 에너지 물가가 2개월 연속 하락했고, 근원 물가를 중심으로 한 기초적 물가 압력도 완만하게 약해지고 있기 때문

상품 물가 오름세는 강하지 않을 전망. 컴퓨터와 주변기기 가격 상승이 반영되고 있으나, IT 재화 비중(0.74%)이 높지 않아 우려 요인은 아님. 국제유가(WTI)도 6~7월 평균 수준을 유지하고 있기 때문에, 미국과 이란 간의 분쟁이 극단으로 치닫지 않는 한 물가를 크게 자극하지 않을 것이라 예상. 다만 WTI 선물가격이 배럴당 80달러면 지난해 8월 평균(64.9달러) 대비 23.3% 높음. 당분간 에너지 물가 기저는 남아있을 것

서비스 물가도 완만한 둔화 예상. 임대료 물가는 추가 확인이 필요하나 이를 제외한 서비스 물가(YoY +3.0%)는 2023년 10월 이후 가장 낮은 수준 기록. 점진적인 고용과 소비 둔화 또한 수요 측면 물가 약화 지지. 전월대비 0.2% 물가 상승을 가정하면, 연말 물가는 3.0% 내외 예상



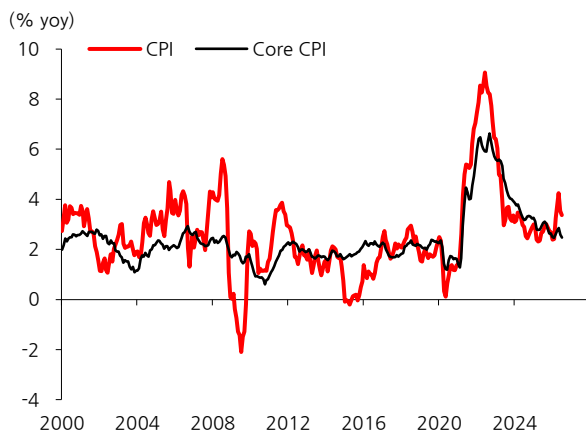
[표1] 미국 소비자물가지수(CPI) 요약

(%)	전월대비					전년동월대비				
	3월	4월	5월	6월	7월	3월	4월	5월	6월	7월
CPI	0.9	0.6	0.5	-0.4	0.1(△)	3.3	3.8	4.2	3.5	3.4(▽)
Core CPI	0.2	0.4	0.2	0.0	0.2(△)	2.6	2.8	2.9	2.6	2.5(▽)
음식료	0.0	0.5	0.2	0.2	0.1(▽)	2.6	3.1	3.0	3.0	2.9(▽)
주거	0.3	0.7	0.2	0.0	0.1(△)	3.4	3.6	3.6	3.3	3.3(-)
의류	1.0	0.6	0.3	-0.6	0.1(△)	3.4	4.2	4.8	3.9	3.9(-)
교통	4.3	1.3	1.3	-2.5	-0.5(△)	5.0	7.1	9.3	6.5	5.8(▽)
헬스케어	-0.2	-0.1	0.3	-0.1	0.4(△)	3.1	2.5	2.6	2.0	1.7(▽)
여가	0.0	0.1	0.3	0.5	0.2(▽)	2.2	2.3	2.6	2.8	2.6(▽)
교육 및 통신	0.2	0.0	0.8	-0.8	0.6(△)	0.0	0.2	0.8	-0.1	0.5(△)
상품	2.0	0.8	0.8	-1.1	-0.2(△)	3.4	4.6	5.5	4.1	3.9(▽)
서비스	0.2	0.6	0.3	0.0	0.2(△)	3.1	3.4	3.5	3.2	3.1(▽)

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)

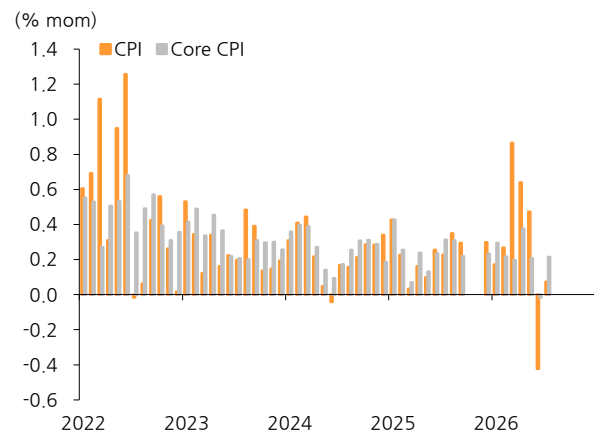
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 7월 CPI: 3.4%, Core CPI: 2.5%



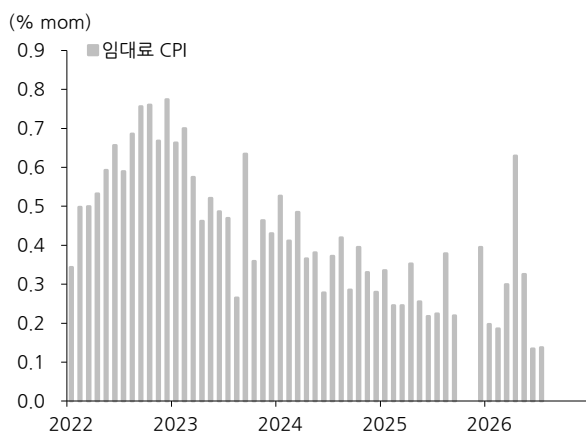
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] Core CPI 전월대비 0.2% 상승



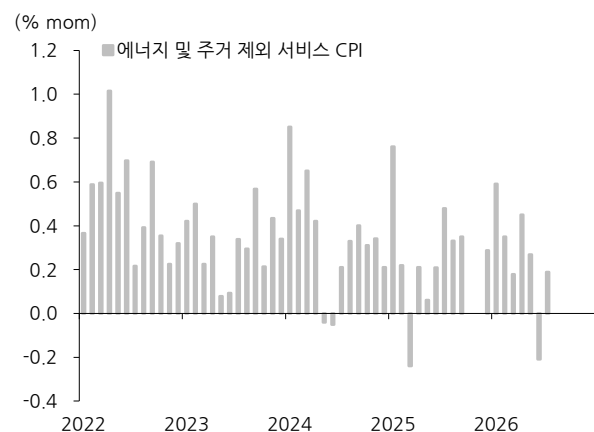
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 임대료 물가 오름세는 비슷한 수준



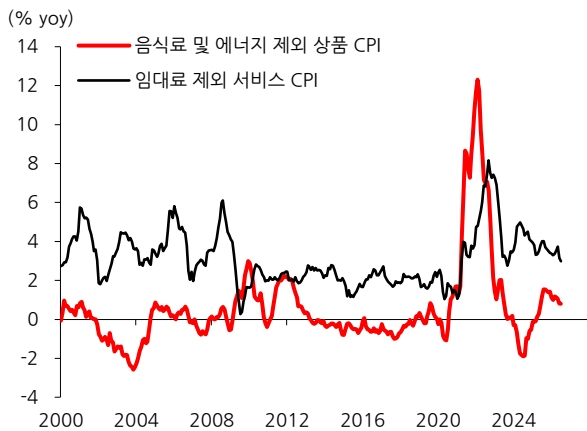
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] Supercore CPI 전월대비 상승 폭도 크지 않음



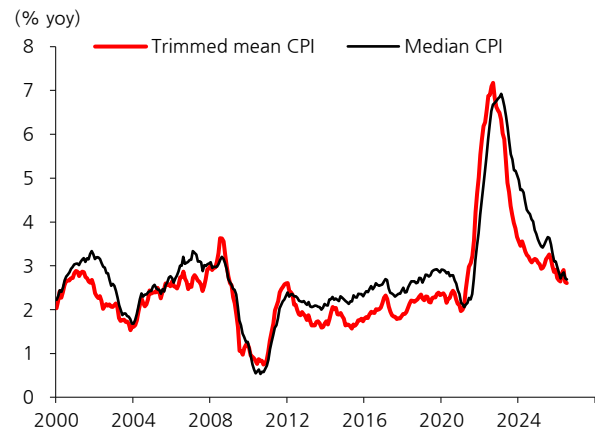
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 전반적인 핵심 물가 둔화 지속



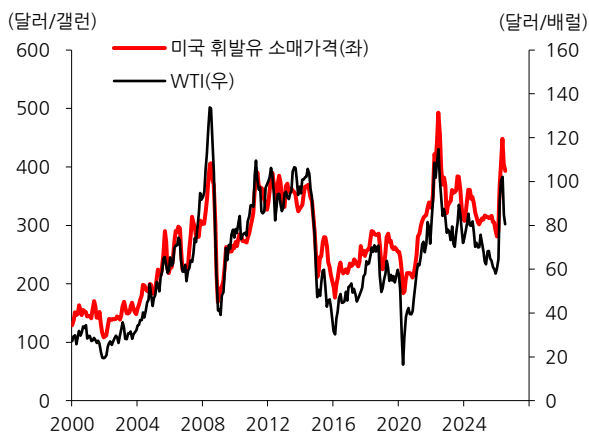
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 완만한 물가 안정 흐름 유지



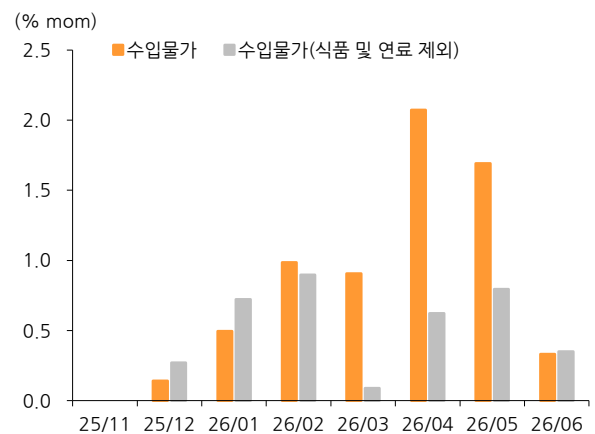
자료: FRB of Cleveland, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 국제유가는 점차 하락하고 있음



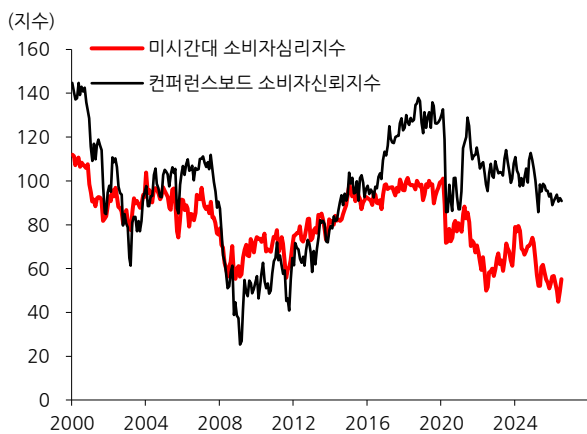
자료: U.S. Energy Information Administration, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 수입물가 부담 완화



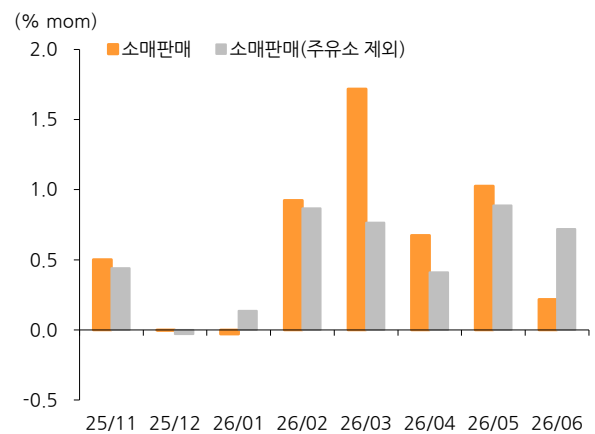
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 소비심리 회복에는 시간이 필요



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

[그림10] 소매판매는 양호한 흐름



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터