



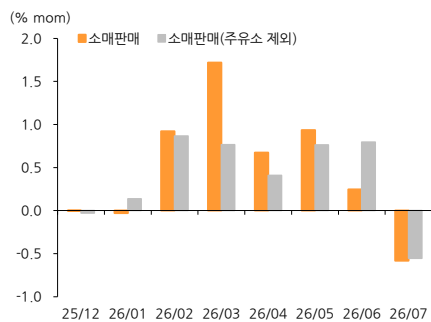
Macro Review

7월 미국 소매판매: 침체보다는 둔화

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

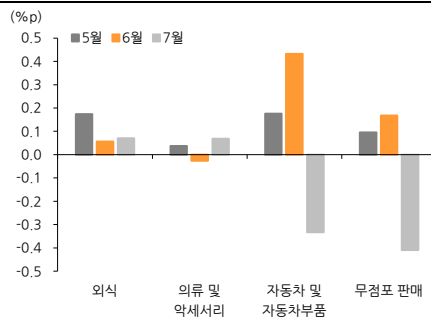
[주요 데이터 및 차트]

7월 소매판매 전월대비 0.6% 감소



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

무점포와 자동차 판매 기여도 하락



자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

미국 소비가 약해지고 있습니다. 실질 소매판매가 줄었고 소비심리도 더디게 회복되고 있습니다. 다만 전체적인 수요가 꺾이며 소비가 침체됐다고 우려할 정도는 아니라 판단합니다.

소매판매 6개월 만에 감소 전환

7월 미국 소매판매는 전월대비 0.6% 감소, 무점포(-2.2%)와 자동차(-1.8%) 판매가 크게 줄어든 가운데, 주유소(-0.9%) 판매 감소도 지속. 전자제품과 전자재 등 내구재 수요도 다소 약해지며 소매판매는 6개월 만에 감소 전환. 다만 외식(+0.5%) 판매는 6개월 연속 증가

침체보다는 둔화

소비 둔화 이어질 전망. 금번 지표는 지난 아마존 프라임 데이 영향이 사라진 점을 감안해도 약했음. 통제 그룹(Control-group) 소매판매가 전월대비 0.4% 감소했고, 실질 소매판매도 지난해 5월 이후 가장 크게 줄었기 때문. 소비심리 회복이 더디고 실질임금도 감소하고 있어 향후 소비도 하방 압력이 우세할 가능성이 높음

다만 침체를 우려할 정도는 아님. 소비자들은 여전히 가격에 민감하게 반응하고 있으나, 소비자물가 부담은 점진적으로 완화될 것. 지정학적 리스크가 추가 확산되고 있지 않다는 점도 소비 우려를 제한. 전미소매협회(NRF)에서 카드 거래를 기반으로 산출하는 7월 핵심 소매판매도 전월대비 0.3% 증가했기 때문에, 당장 소비가 침체 국면에 진입했다고 판단하기는 이름. 소비는 급감하기보다 완만하게 약해질 전망

[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.

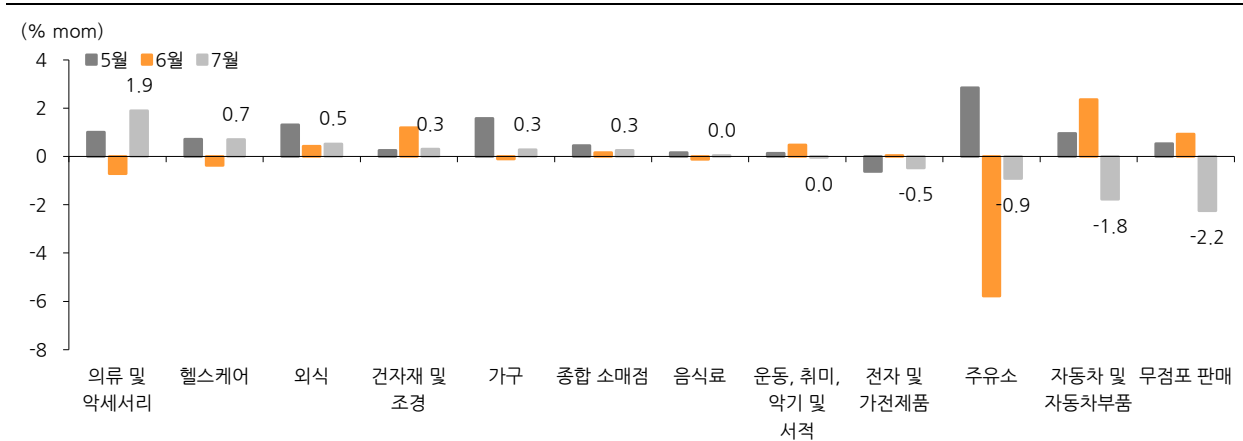
[표1] 미국 소매판매 전월대비 및 전년동월대비 증감률

(%)	전월대비					전년동월대비				
	3월	4월	5월	6월	7월	3월	4월	5월	6월	7월
소매판매	1.7	0.7	0.9	0.2	-0.6(▽)	4.2	5.1	7.2	6.8	5.0(▽)
(자동차 제외)	2.0	0.9	0.9	-0.2	-0.3(▽)	5.7	6.6	7.8	6.9	5.8(▽)
(주유소 제외)	0.8	0.4	0.8	0.8	-0.6(▽)	3.3	3.7	5.7	5.8	4.2(▽)
(자동차 및 주유소 제외)	0.8	0.6	0.7	0.4	-0.2(▽)	4.6	5.1	6.0	5.7	4.8(▽)
(외식 제외)	2.0	0.6	0.9	0.2	-0.8(▽)	4.5	5.4	7.6	7.1	5.0(▽)
자동차 및 자동차부품	0.6	-0.4	1.0	2.4	-1.8(▽)	-1.7	-1.3	4.6	6.3	1.9(▽)
가구	2.4	-1.2	1.6	-0.1	0.3(△)	-1.1	-3.2	-0.1	-0.2	-1.2(▽)
전자 및 가전제품	1.5	1.6	-0.6	0.0	-0.5(▽)	6.0	8.1	6.8	7.0	4.7(▽)
건자재 및 조경	1.3	0.1	0.2	1.2	0.3(△)	3.4	2.8	5.7	5.5	6.7(△)
음식료	1.1	0.6	0.2	-0.1	0.0(△)	0.5	1.2	2.2	1.1	0.9(▽)
헬스케어	1.3	-0.2	0.7	-0.4	0.7(△)	2.6	2.3	3.1	1.1	1.1(-)
주유소	14.2	3.7	2.8	-5.8	-0.9(△)	17.1	22.6	27.6	19.1	16.2(▽)
의류 및 약세서리	0.2	-0.5	1.0	-0.7	1.9(△)	7.0	5.7	6.4	4.3	5.0(△)
운동, 취미, 악기 및 서적	0.3	2.6	0.1	0.5	0.0(▽)	5.9	13.4	11.9	12.6	10.1(▽)
종합 소매점	1.6	0.0	0.4	0.2	0.3(△)	3.2	3.4	3.9	3.6	3.7(△)
무점포 판매	0.8	1.5	0.5	0.9	-2.2(▽)	10.6	11.4	11.2	12.4	7.7(▽)
외식	0.0	1.0	1.3	0.4	0.5(△)	2.4	3.2	4.7	4.4	5.0(△)

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)

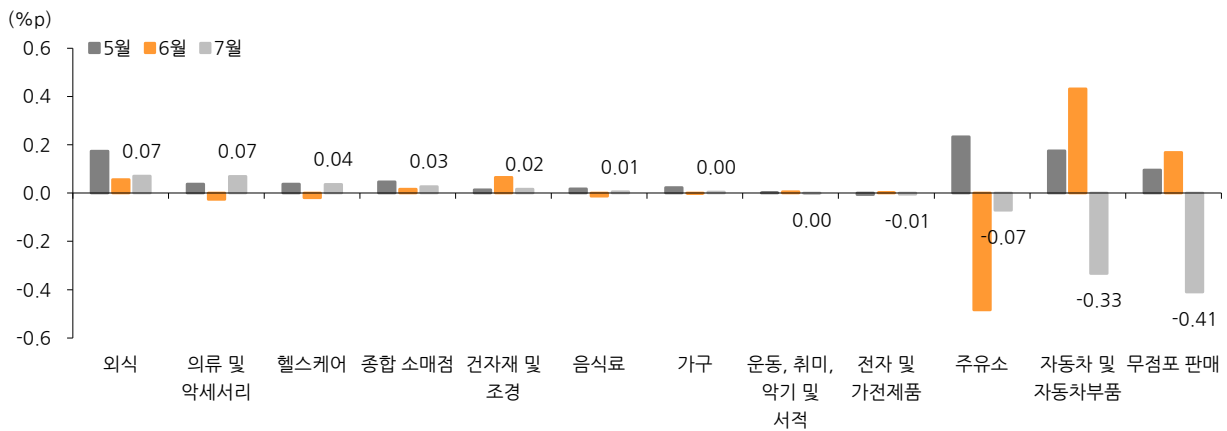
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 전월대비 증감률: 자동차와 무점포 판매 전월대비 감소 전환



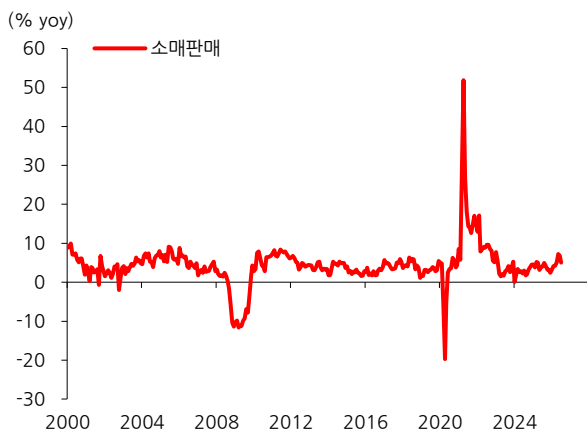
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 전월대비 증감률 기여도: 외식 서비스 판매 기여도 양호 vs. 무점포와 자동차 판매 기여도 하락



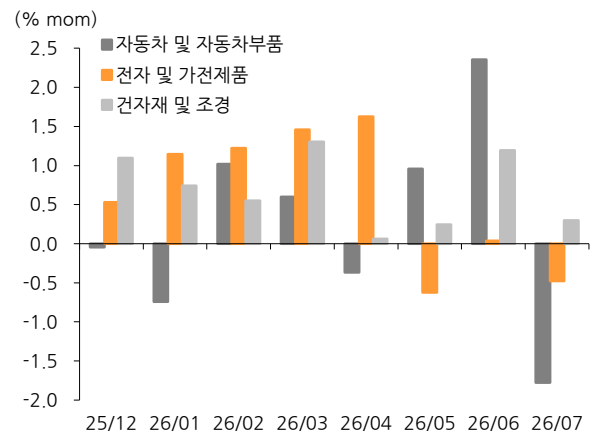
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 소매판매 전년동월대비 증가율 하락



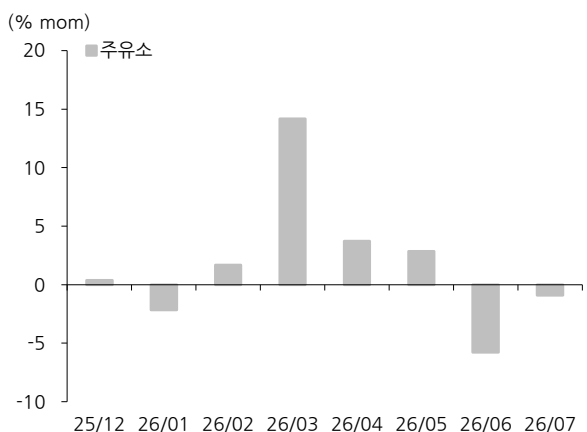
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 내구재 수요 대체로 둔화



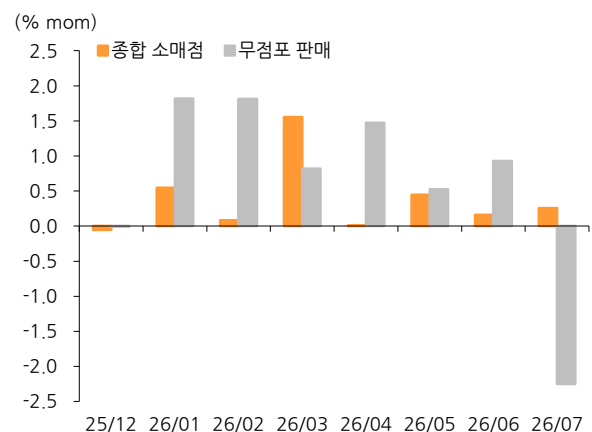
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 주유소 판매가 재차 줄어들었고



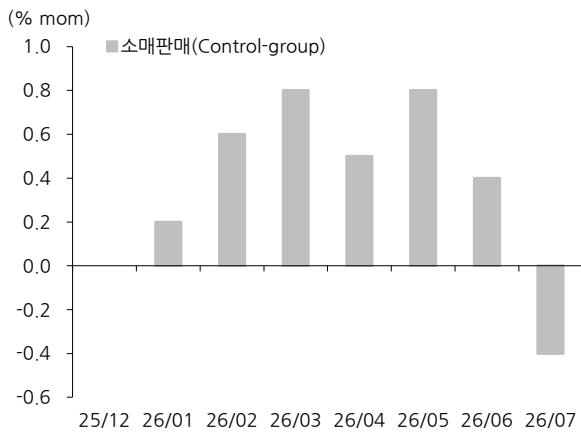
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 무점포 판매는 7개월 만에 감소 전환



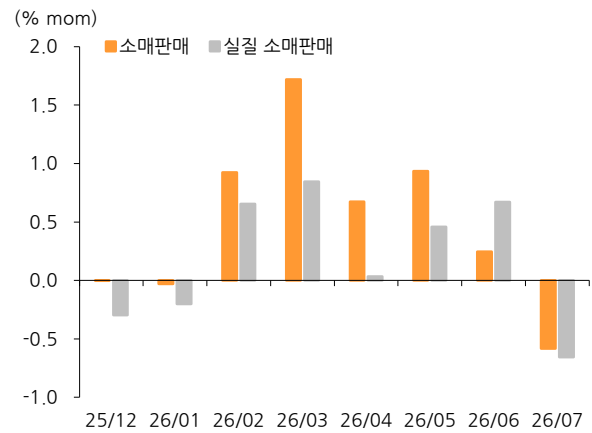
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 핵심 상품 판매 전월대비 0.4% 감소



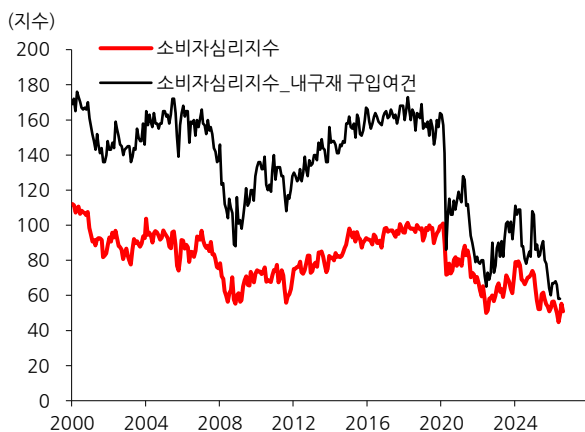
주: GDP와 PCE 상품 지출 계산 투입 품목 선별. 자동차, 건자재, 주유소, 외식 제외
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 물가 부담을 반영한 실질 소매판매도 감소



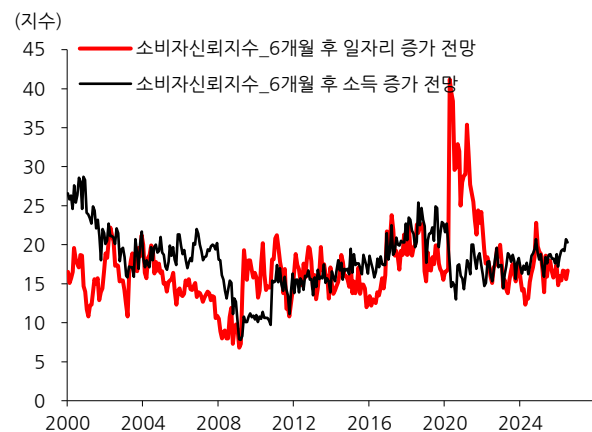
자료: U.S. Census Bureau, FRB of St. Louis, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 소비심리 회복에는 여전히 시간이 필요



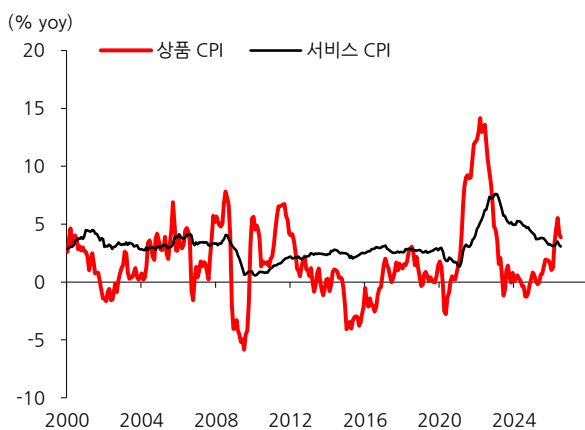
자료: University of Michigan, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 고용과 소득 불확실성은 크게 악화되지 않았음



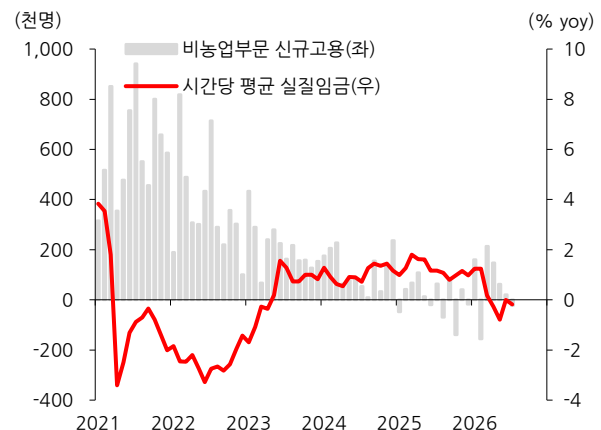
자료: The Conference Board, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 상품 물가 둔화 지속



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

[그림12] 다만 실질임금은 부담 확대



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