미국 연말 소비시장 전망

- Bye 코로나, Hi 산타클로스

김 석 환 seokhwan.kim@miraeasset.com

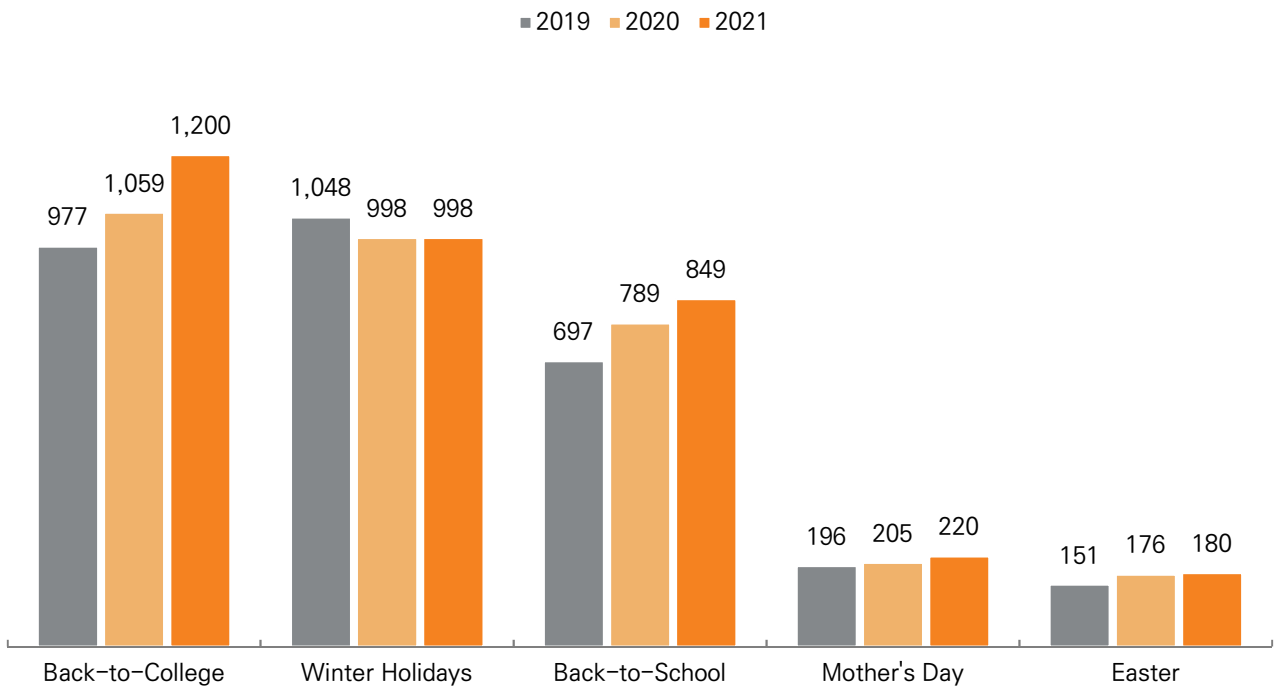
글로벌 투자 파트너 –
MIRAE ASSET
미래에셋증권

미국 주요 소비 시즌

연중 큰 소비시즌은 5차례나 있어

- 시장조사업체 NPD에 따르면 미국 소비자 29%가 홀리데이 시즌을 맞아 쇼핑에 더 많이 지출할 계획
- 홀리데이 시즌 동안 소매판매는 3~5% 정도 성장할 것으로 전망
- 올해 자신과 가족을 위한 선물, 용품 및 기타 비선물 구매에 작년과 비슷한 $997.73 지출 계획

미국 주요 소비 이벤트 1인당 예상 지출 금액 (US$)



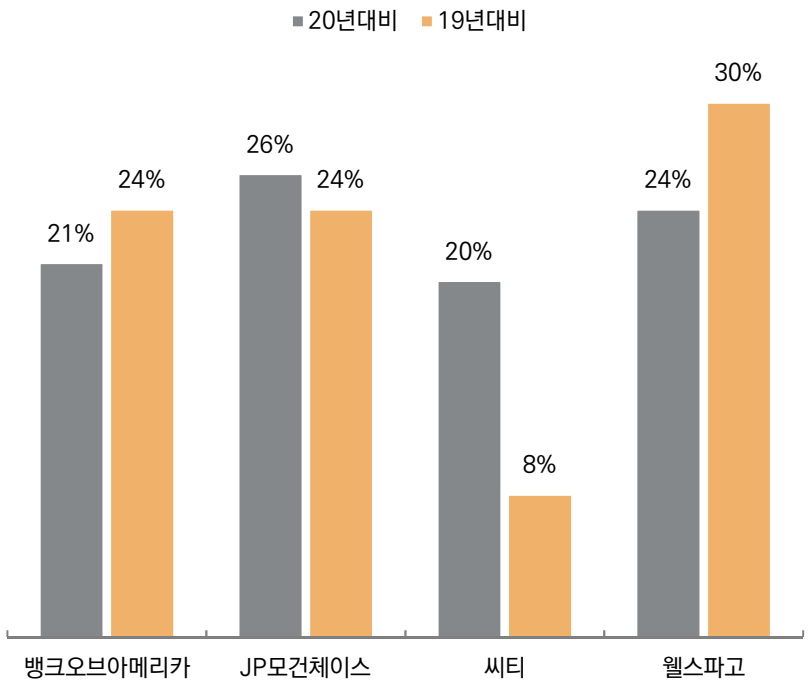
주) 2021년 Winter Holidays 지출금액은 예상 기준
자료: NRF, 미래에셋증권 디지털리서치팀

높아지는 소비 자신감

살아나는 소비

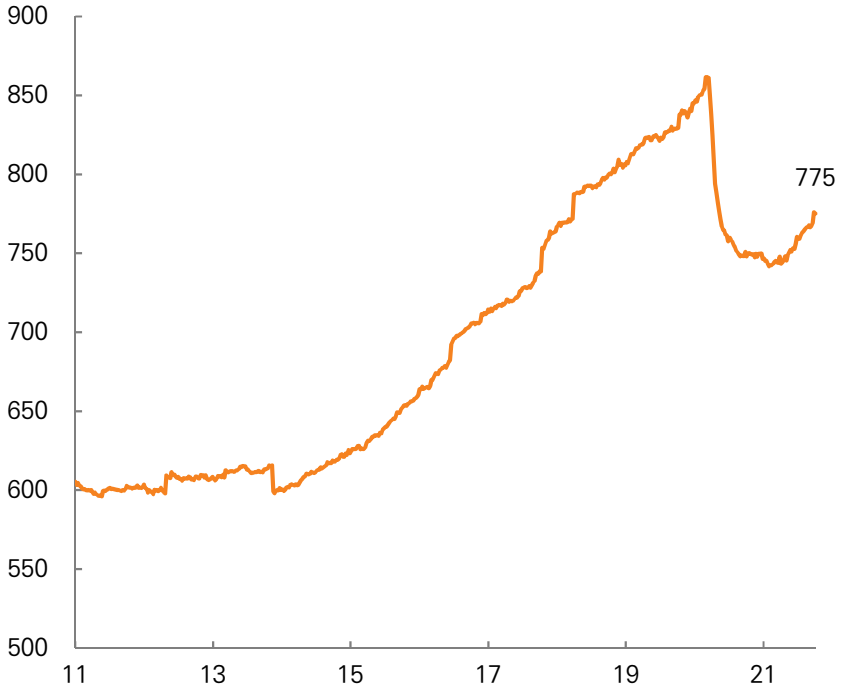
- 지난 주 금융주 실적을 통해 나타난 한 가지. 미국인들의 '소비 자신감(욕구)' 회복
- 주요 카드 발급사들의 신용 및 직불 구매금액은 전년동기대비 평균 20% 이상 상회
- 지난 해 코로나 팬데믹으로 급감했던 소비자 신용 거래 금액도 4월 이후 점진적 회복세

미국 상업은행 3분기 카드 사용금액 증가율



자료: 비즈니스인사이더, 미래에셋증권 디지털리서치팀

미국 소비자 신용 거래금액 (주간, 십억달러)



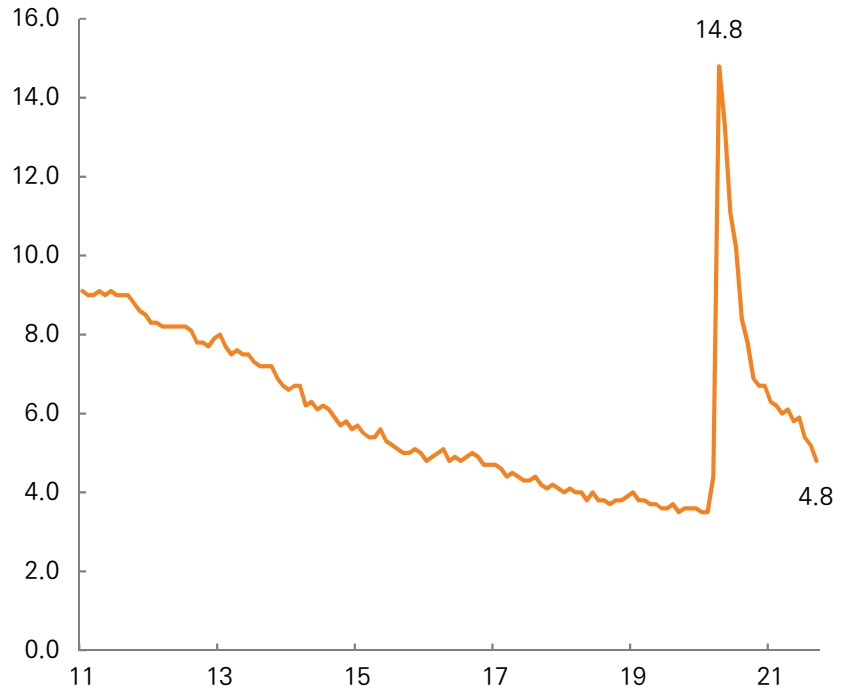
자료: FRED, 미래에셋증권 디지털리서치팀

자신감의 증거 ①

낮은 실업률, 높은 저축률

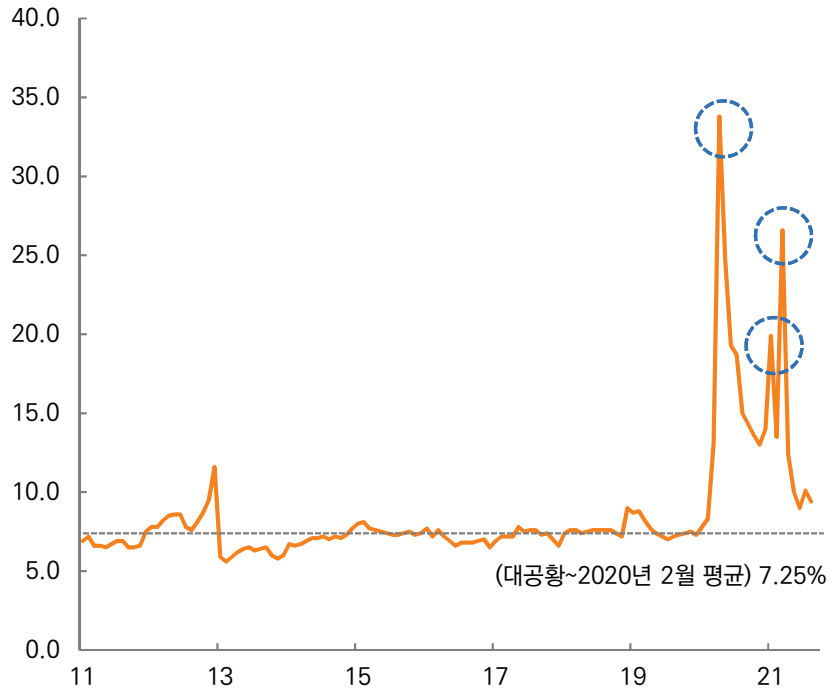
- 미국의 9월 실업률은 4.8%까지 하락하며 고용시장이 개선되고 있음을 증명
- 여기에 옐런 재무장관은 내년 '완전고용'이 가능할 것이라고 최근 밝혀
- 미국 개인들의 저축률 또한 정부 재난지원금이 지급된 시기 큰 폭으로 증가하며 미래 소비에 대비
- 대공황이후 2020년 2월까지 미국의 평균 저축률은 7.25% VS. 팬데믹 이후 평균 17.9%

미국 실업률 (%)



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

미국 개인 저축률 (%)



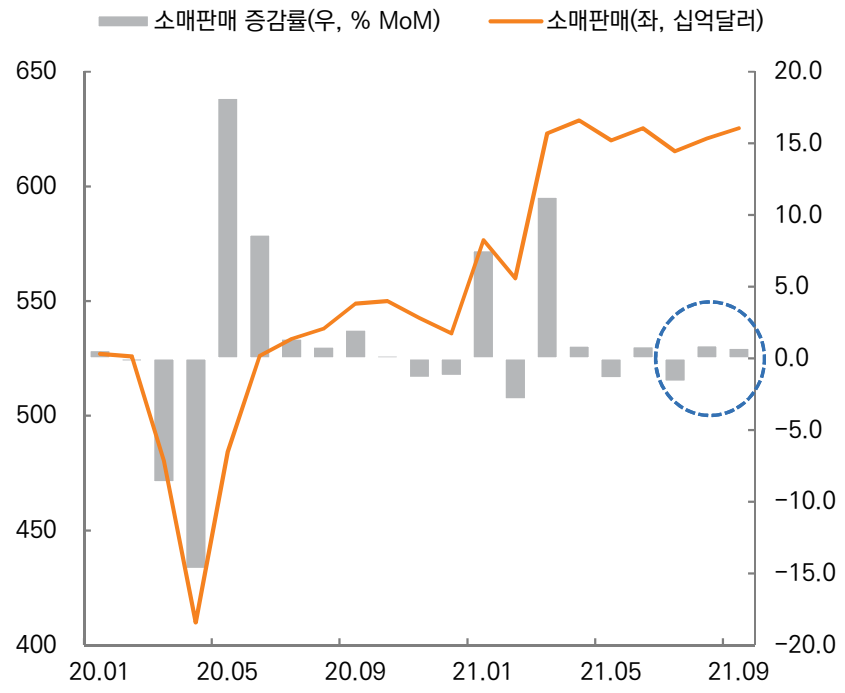
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

자신감의 증거 ②

소매판매 개선, 임금상승

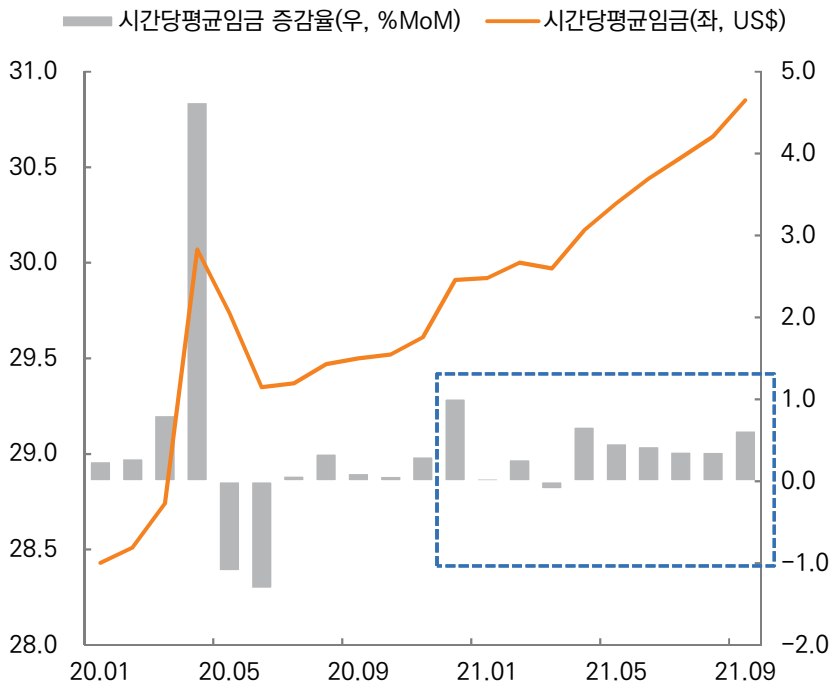
- 정체흐름을 보였던 소매판매는 8, 9월 들어 연속 증가하는 모습. 연말 앞두고 이 흐름 더욱 강화 예상
- 미 노동시장의 수급불균형은 '평균임금' 상승으로 나타나며 구직자들에게 큰 동기부여 제공

미국 소매판매 동향



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

미국 시간당 평균임금 추이



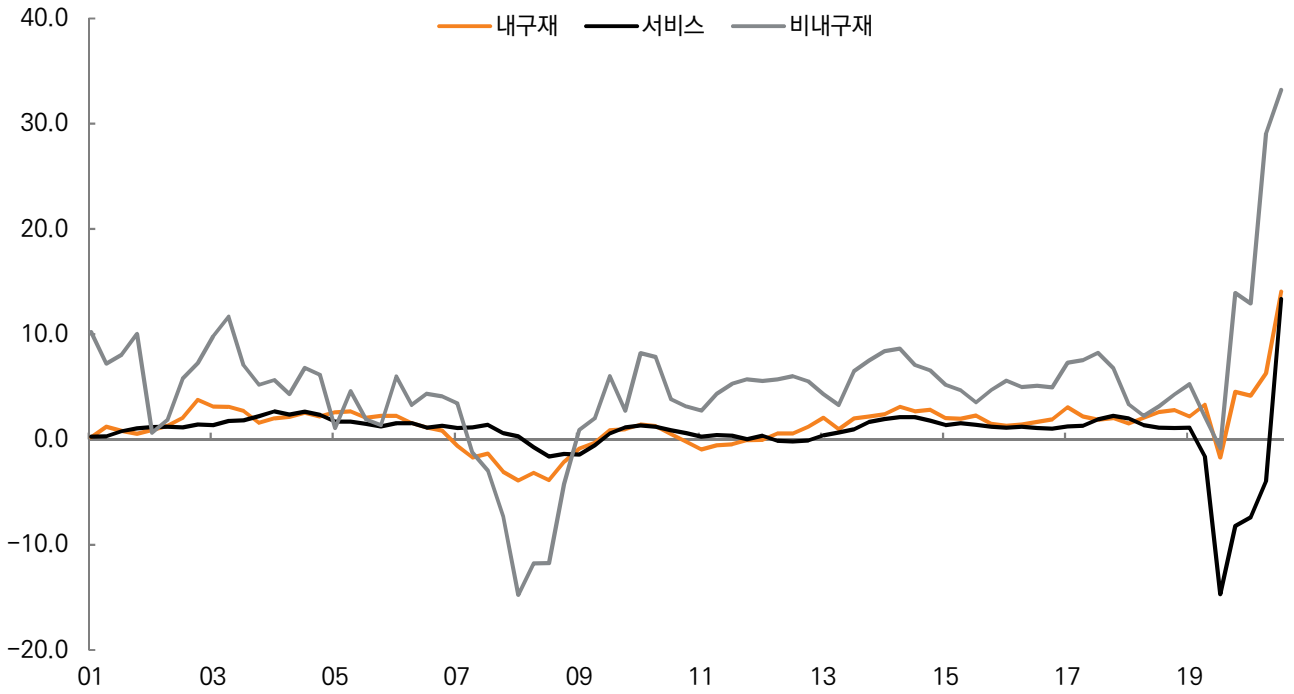
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

자신감의 증거 ③

폭발적 소비수요

- 상품(내구재 및 비내구재), 서비스에 대한 개인소비 증가 긍정적
- 미국 소비자들의 재무상태가 안정화 되면서 '강력한 소비수요'가 전방위적으로 나타나는 모습
- 특히 올해 들어서는 서비스 소비 크게 증가하는 모습. 이는 연말로 갈수록 더욱 커질 것으로 전망

미국 개인소비지출 세부항목별 변화율 (% YoY)



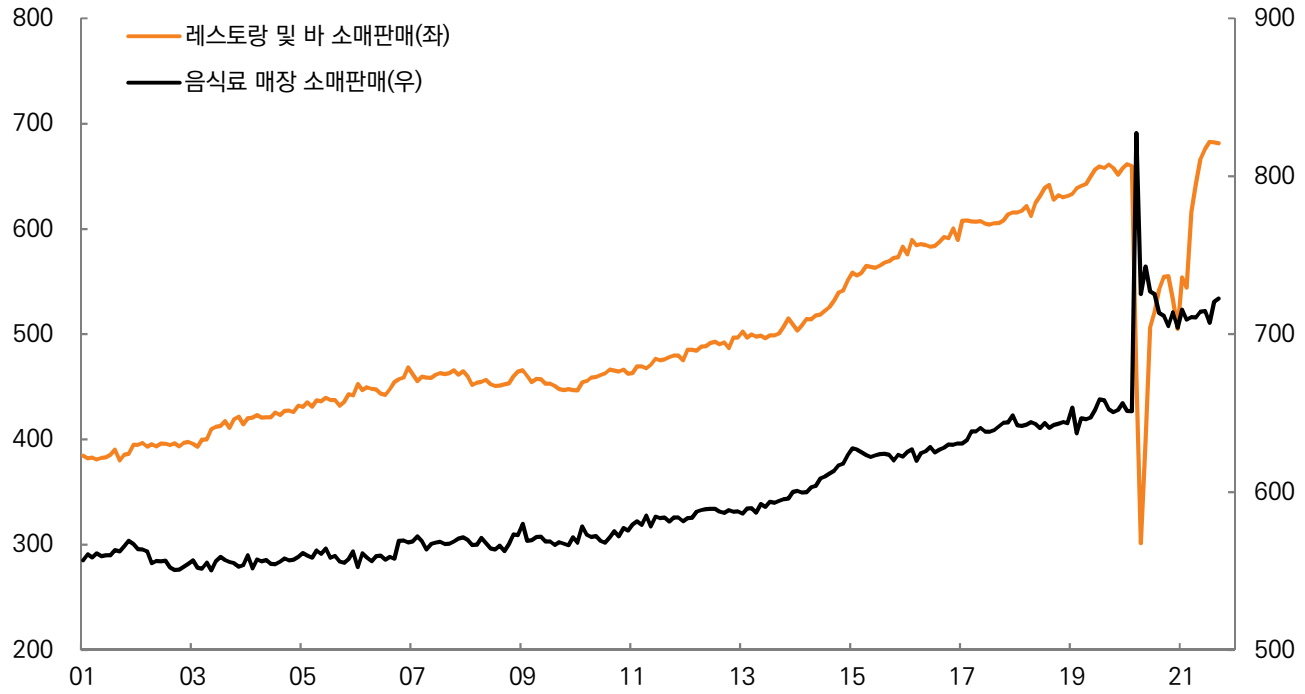
자료: FRED 미래에셋증권 디지털리서치팀

외식 증가는 서비스 수요 증가로 이어져

집밥 말고 '외식'

- 팬데믹으로 '집밥'수요가 크게 늘었으나 위드코로나로 접어들면서 외식소비수요 가파르게 증가
- 실제 레스토랑 및 바 소매판매는 지난 5월 팬데믹 이전 수준을 이미 상회

늘어나는 외식 소비



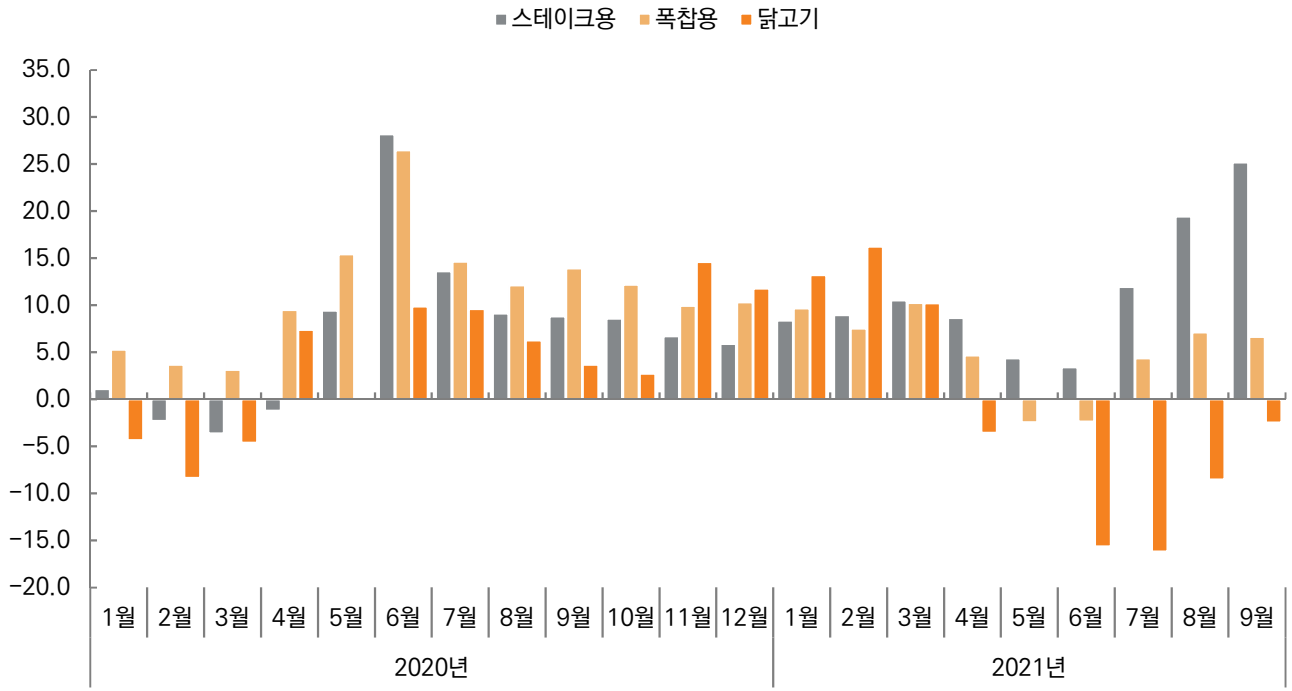
주) 각 소매판매금액(백만달러)을 소비자물가지수로 나눈 후 10,000을 곱한 값
자료: FRED, 미래에셋증권 디지털리서치팀

외식 증가하며 고기 값도 들썩

스테이크용 고기 값 급등

- 2020년 공급측 요인: 코로나 바이러스 감염으로 인한 사업시설 폐쇄, 생산량 감소
- 2021년 수요측 요인: 올해는 레스토랑을 이용하는 서비스 수요가 증가하고 있기 때문

아 라 카르테(à la carte), 단품 요리에 쓰이는 고기가격 급등 (% YoY)



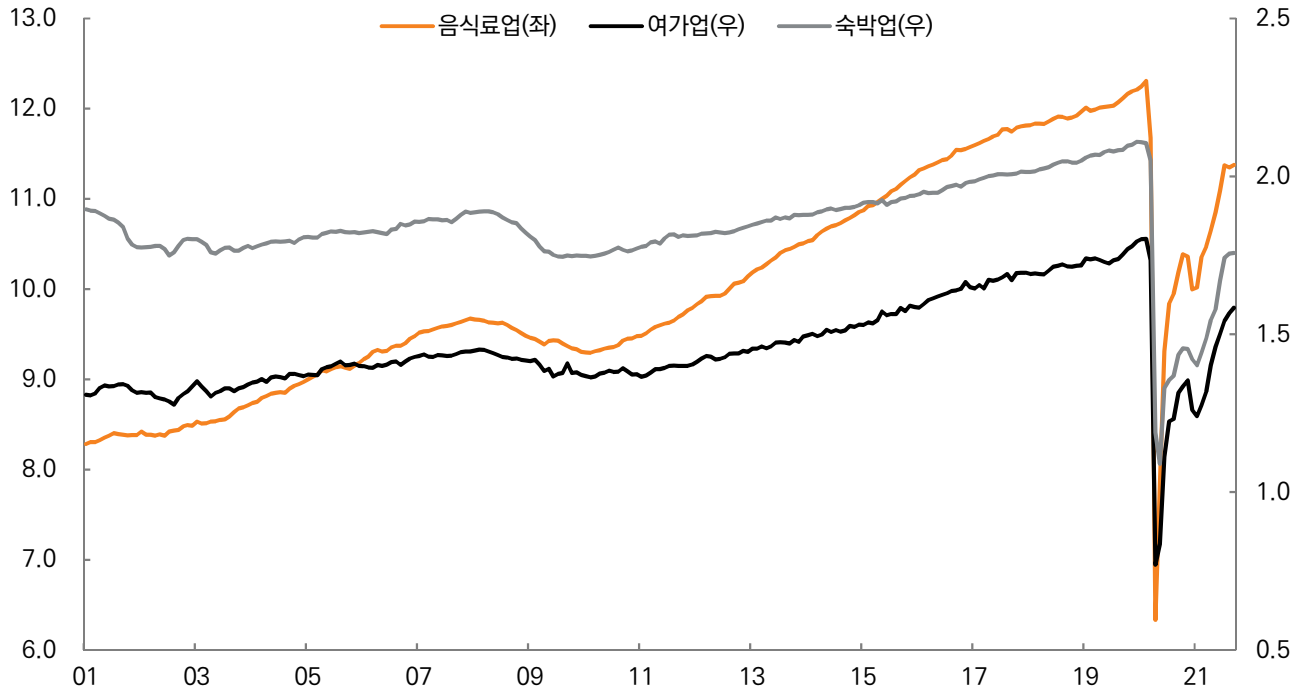
주) 아 라 카르테(à la carte), 코스 요리 외에 따로 주문할 수 있는 음식 목록을 의미
자료: FRED, 미래에셋증권 디지털리서치팀

덩달아 관련 업종 고용 증가 기대

코로나 영향이 컸던 레저/접객/숙박 등 관련 업종 고용 증가 기대

- 코로나 팬데믹으로 인해 일자를 떠났던 레저/접객/숙박 등 관련 업종 종사자의 고용 증가 기대
- 이를 통해 미국 노동시장은 '완전고용'을 달성하는 데 한 걸음 더 나아갈 것으로 전망

미국 서비스 업종 내 늘어나는 고용 (백만명)



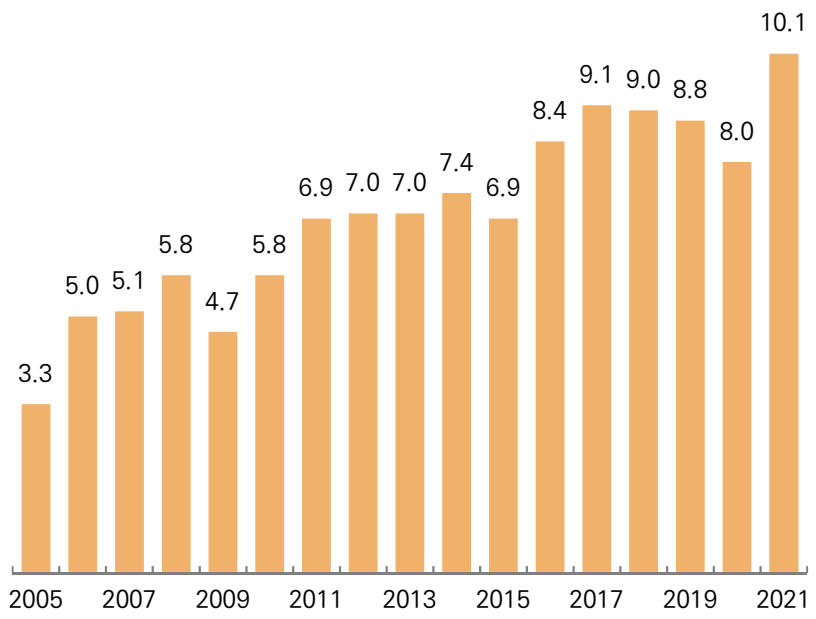
자료: CEIC, 미래에셋증권 디지털리서치팀

본격적인 연말 소비의 서막 '할로윈 데이'

첫 $100억 돌파 기대

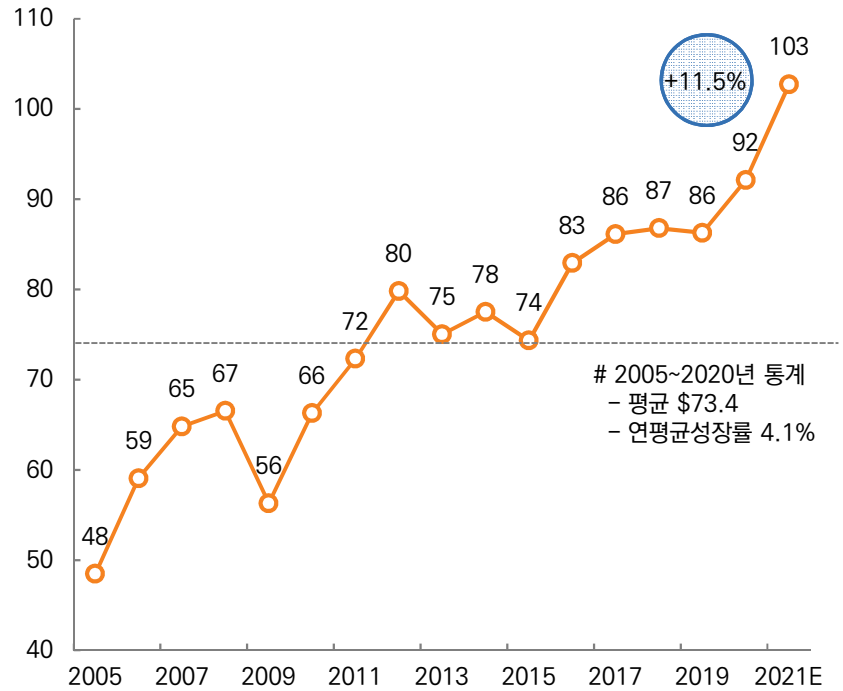
- 할로윈 관련 품목에 대한 지출은 지난 해 80.5억 달러에서 26% 증가한 101.4억 달러 전망
- 세부적으로는 할로윈 의상 33억 달러, 사탕 30억 달러, 장식 32억 달러, 카드 7억 달러 전망
- 올 해 할로윈 데이에 1인당 평균 $103 소비할 것으로 전망. 역대 첫 $100 돌파

미국 할로윈 데이 총 지출금액 (십억달러)



주) 2021년은 추정치
자료: NRF, 미래에셋증권 디지털리서치팀

미국 할로윈 데이 1인당 지출금액 (US$)



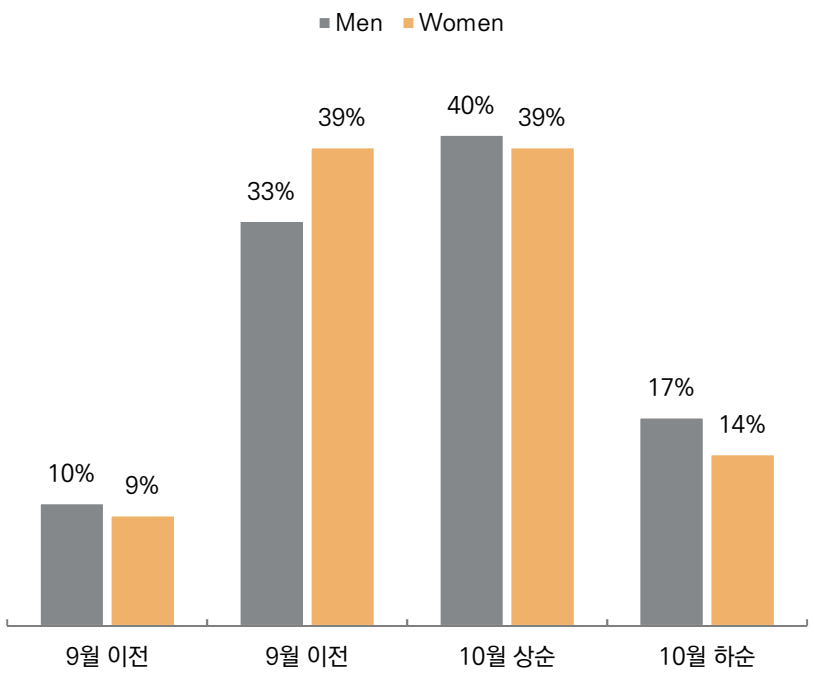
주) 2021년은 추정치
자료: NRF, 미래에셋증권 디지털리서치팀

이미 할로윈 효과를 즐기는 중

10월 중순 이전에 대부분의 쇼핑은 끝나

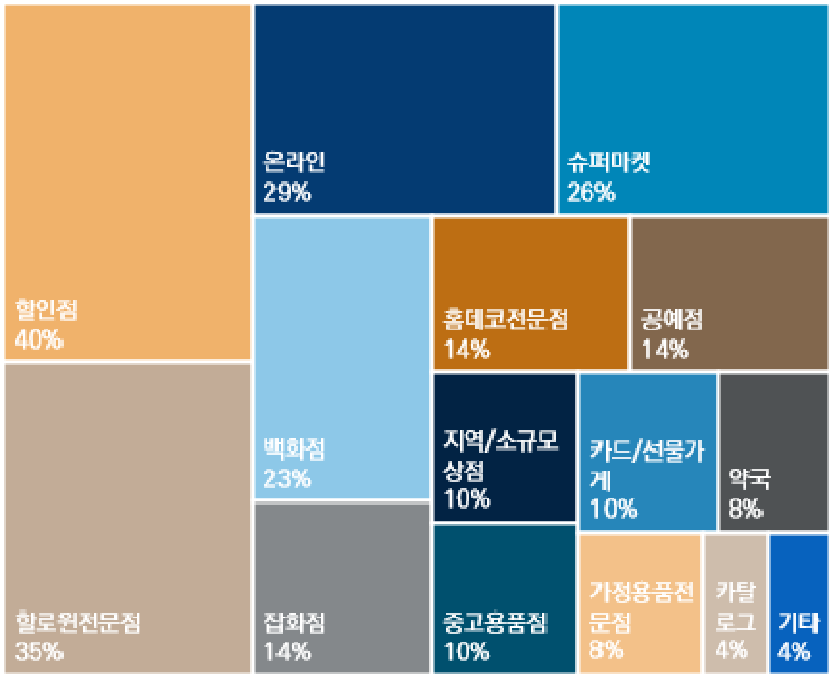
- 미국 소비자들은 10월 중순 이전에 할로윈 관련 쇼핑을 거의 끝내
- 특히 올해의 경우 할인점(40%), 할로윈 전문점(35%), 슈퍼마켓(26%) 등 오프라인 매장 이용할 것이라고 응답한 소비자 비중 높아

미국 할로윈 데이 쇼핑시기



자료: NRF, 미래에셋증권 디지털리서치팀

미국 할로윈 데이 쇼핑 경로



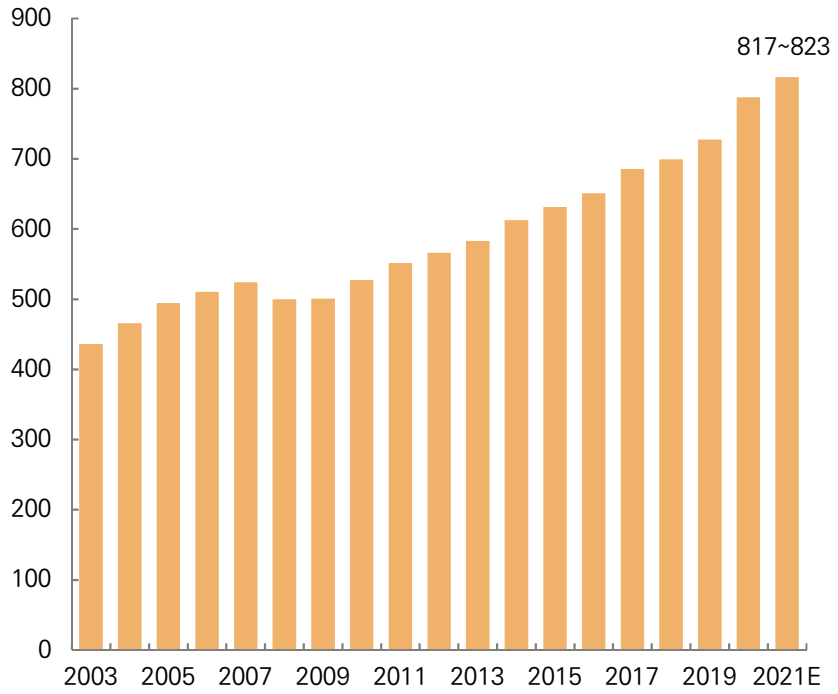
자료: NRF, 미래에셋증권 디지털리서치팀

연말 Pent-up 수요 기대

1인당 998달러 소비 전망

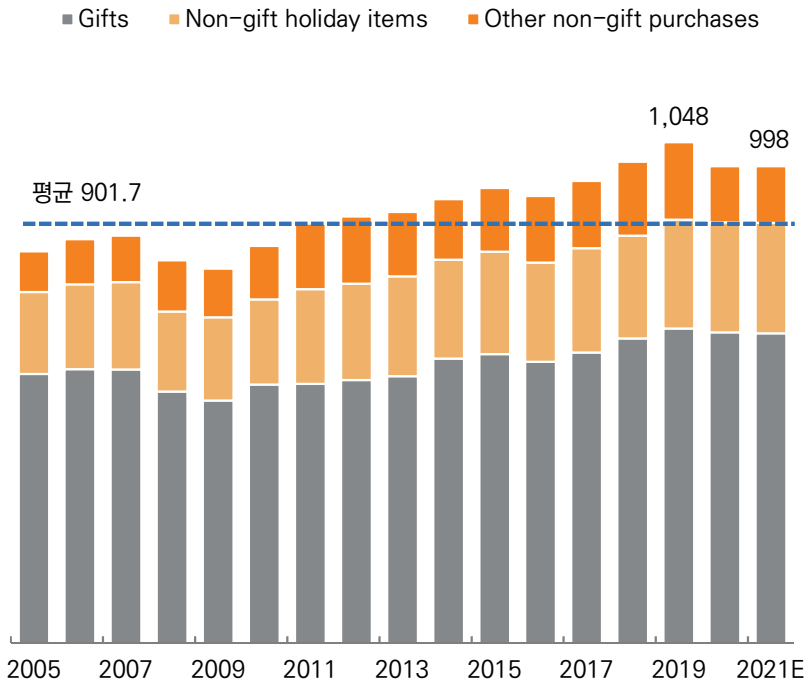
- 올해 1인당 연말소비금액은 998달러로 작년과 비슷한 수준을 보이겠지만 2019년 1048달러 하회
- 그러나 전체 소비금액은 3~5% 정도 증가할 것으로 전망. 이를 반영할 경우 817~823십억 달러 예상

미국 연말소비 매출액 (십억달러)



주) 2021년의 경우, 2002년~2020년 연평균성장률 3.6%를 가정해 추정
자료: NRF, 미래에셋증권 디지털리서치팀

미국 1인당 연말소비금액 (US$)



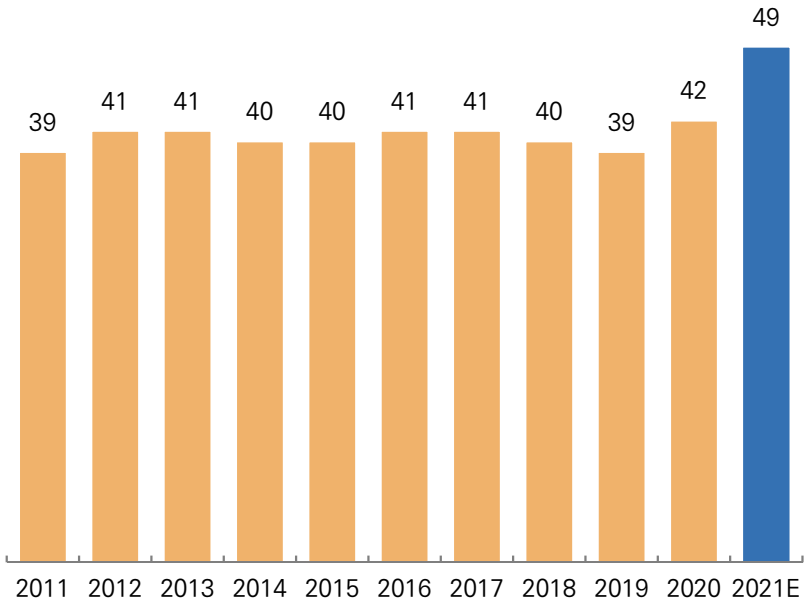
주) 2021년은 추정치
자료: NRF, 미래에셋증권 디지털리서치팀

본격적인 소비시즌 돌입

지금부터 연말소비를 준비하는 소비자들

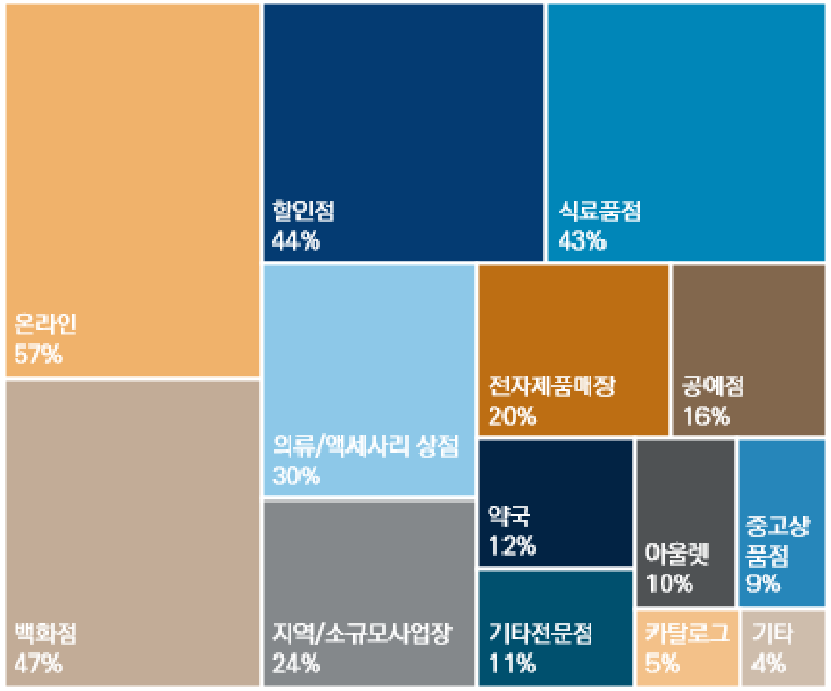
- 11월 이전에 연말쇼핑을 준비·구입하려는 소비자들의 비중은 설문조사 시작 이래 가장 높은 수준
- 그 이유는 막바지 쇼핑에 따른 스트레스 회피(47%), 주요 쇼핑 품목 구입(36%) 순
- 다른 한편으로는 팬데믹 이후 시작된 공급망 문제에 대해서 소비자 대부분(47%)이 우려하고 있어
- 대부분의 소비자들은 온라인(57%)을 통해 쇼핑을 할 계획. 이는 2020년 60%에 비해 소폭 감소

11월 이전에 연말쇼핑을 준비·구입하는 소비자 비중 (%)



자료: NRF, 미래에셋증권 디지털리서치팀

미국 연말소비 쇼핑경로



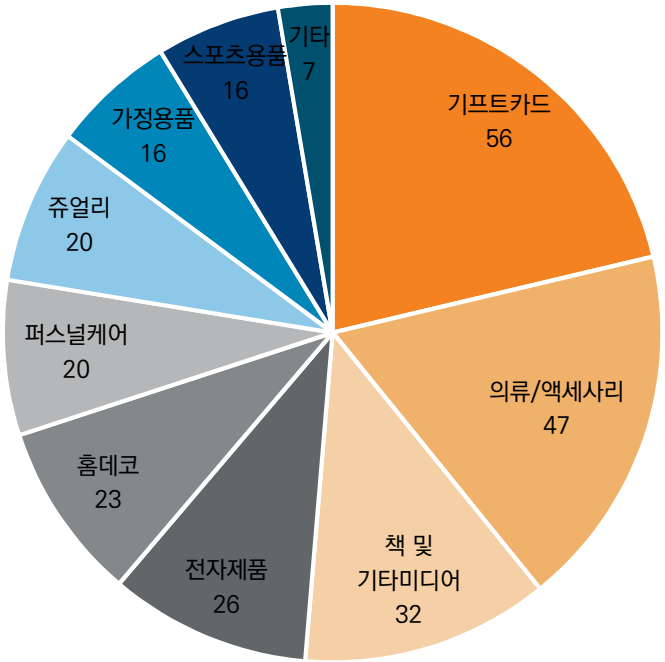
자료: NRF, 미래에셋증권 디지털리서치팀

가장 받고 싶은 선물은?

선물 위시리스트 1위 '기프트 카드 '

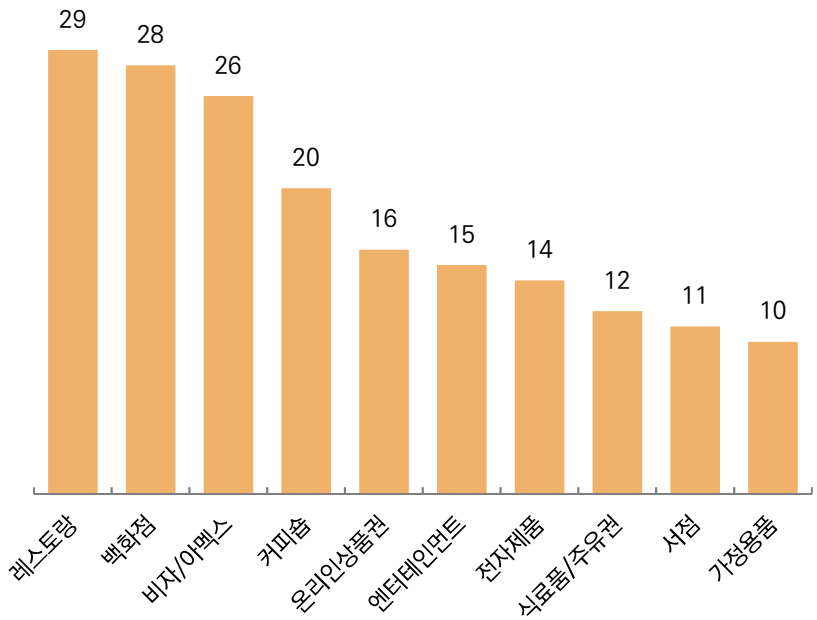
- 미국 소비자들이 홀리데이 시즌동안 받고 싶은 선물 위시리스트 1위 품목은 '기프트 카드'
- 지난 해 기프트 카드 구입에만 275억 달러(35%)가 쓰였고 인당 평균 3.3개, 약 49달러씩 충전
- 소비자가 구입할 예정인 기프트 카드 종류로는 레스토랑, 백화점, 커피숍 등 서비스 수요와 밀접

올해 받고 싶은 선물 위시리스트 (%)



자료: NRF, 미래에셋증권 디지털리서치팀

소비자가 구매할 예정인 기프트 카드 유형별 비중 (%)



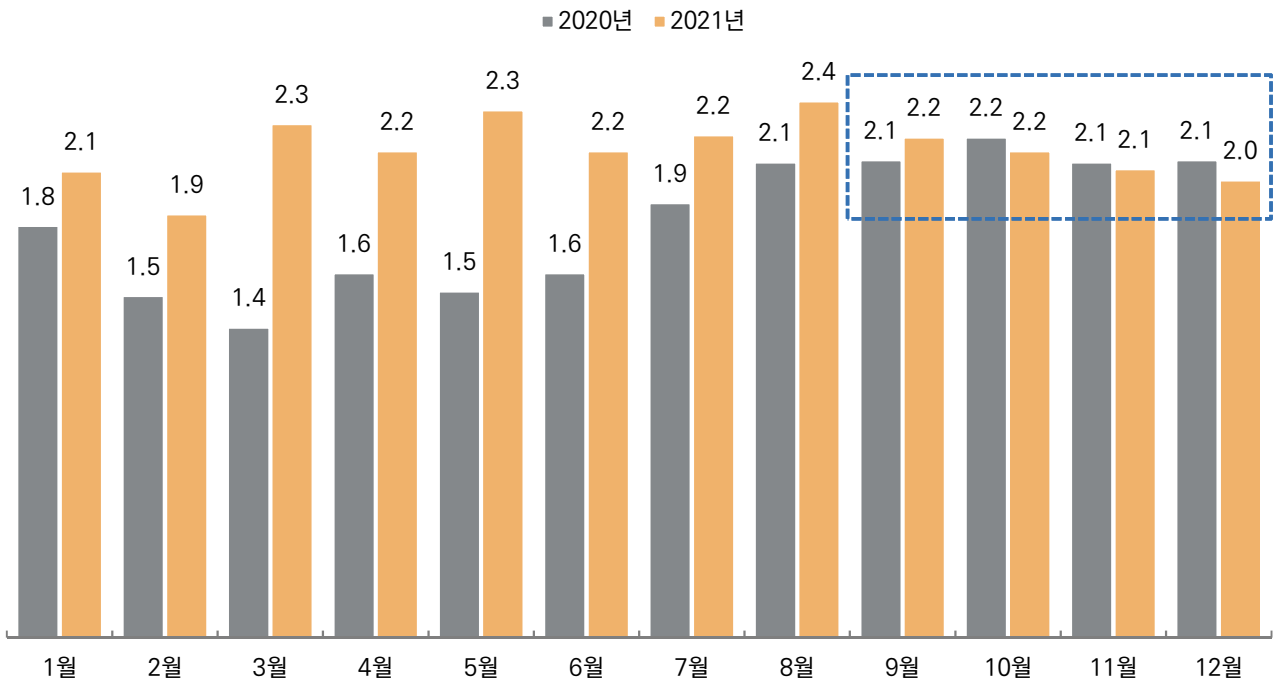
주) 2020년 기준
자료: NRF, 미래에셋증권 디지털리서치팀

연말로 갈수록 감소하는 수입량

공급망 이슈에 발목 잡히나?

- 지난 1월~8월까지 리테일 수입 물동량은 전년대비 두 자리 수 이상의 증가율을 보여
- 9월 들어 한 자리 수(+4.7%) 증가율에 그치더니 10월부터는 수입 물동량이 감소 할 것으로 전망
- 실제 공급망 관련 혼란이 지속되어 최근 나타난 강한 수요를 능가할 가능성에 대해 우려

월별 리테일 수입 물동량 (백만TEU)



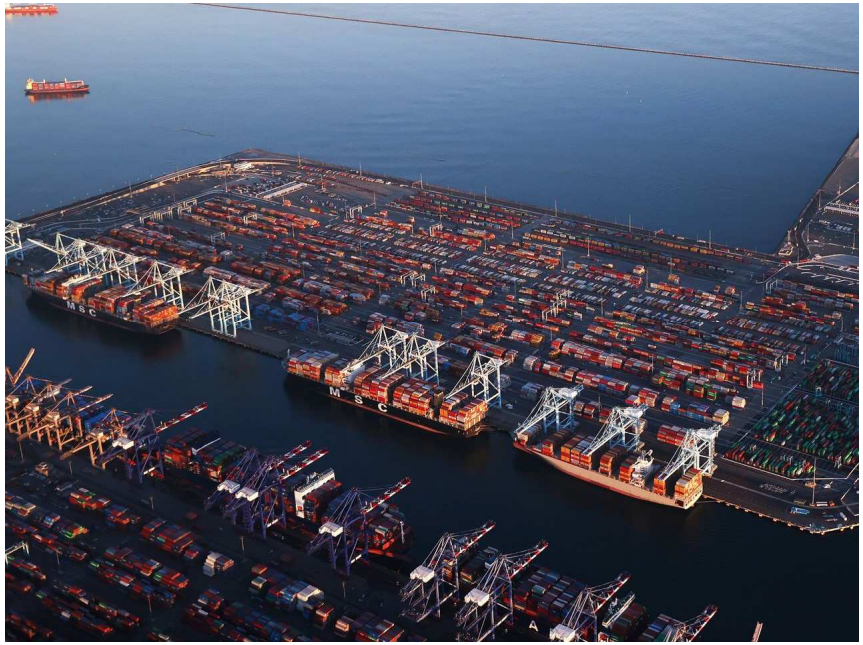
주) 2021년 7월 예상치, 8월부터 12월은 추정치
자료: NRF/Hackett Associate Global Port Tracker, 미래에셋증권 디지털리서치팀

시장이 가장 부담스러워 하는 리스크

비용부담 증가는 악재?

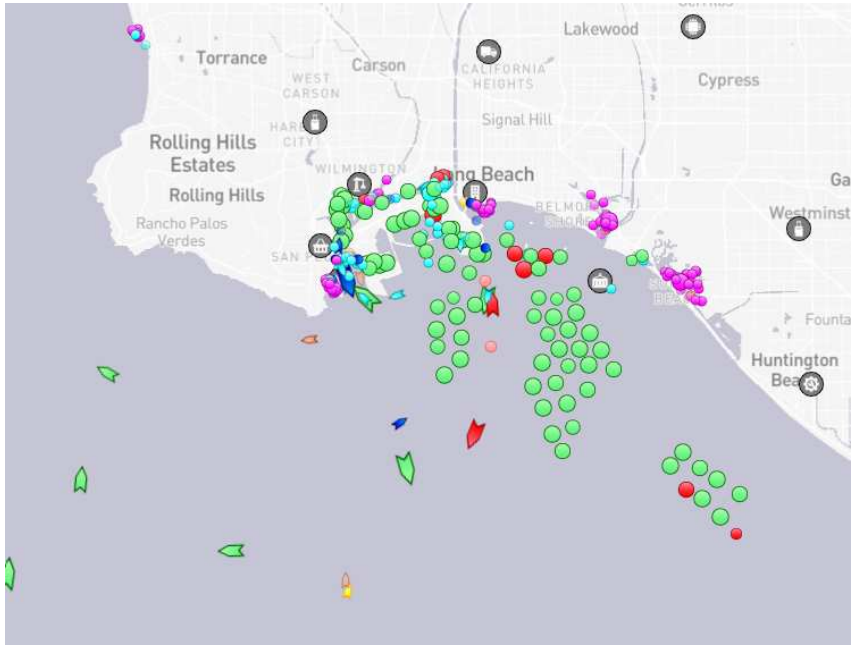
- RBC에 따르면 글로벌 주요 항구의 77%가 '비정상적으로 긴' 처리 시간을 경험하고 있고 이는 전반적인 글로벌 공급망 문제가 '분명히 악화되고 있는 경향'이 있다고 진단 *RBC – 캐나다왕립은행
- 원자재 가격 상승, 물류비용 증가는 기업들의 비용 부담 증가로 인한 원가 상승 압력↑, 수익성↓
- 그렇기에 이를 '전가(방어)' 할 수 있는 업종이나 기업 매력적

미 LA항에 산적해 있는 컨테이너



자료: 월스트리트저널, 미래에셋증권 디지털리서치팀

미 롱비치항에 대기 중인 선박 모습



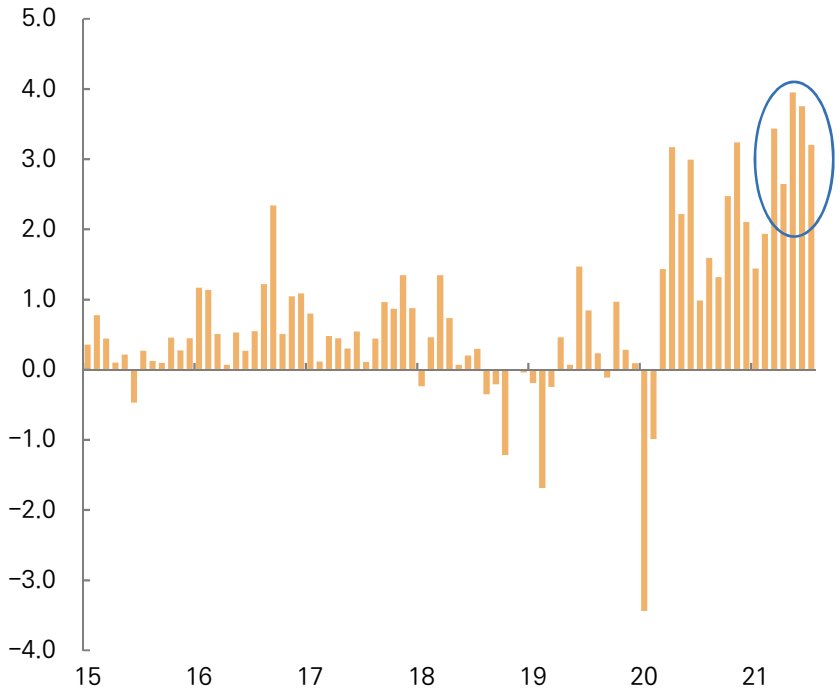
자료: Marine Traffic, 미래에셋증권 디지털리서치팀

리스크 회피하는 전략

인플레이션방어ETF, 고배당주, 퀄리티주

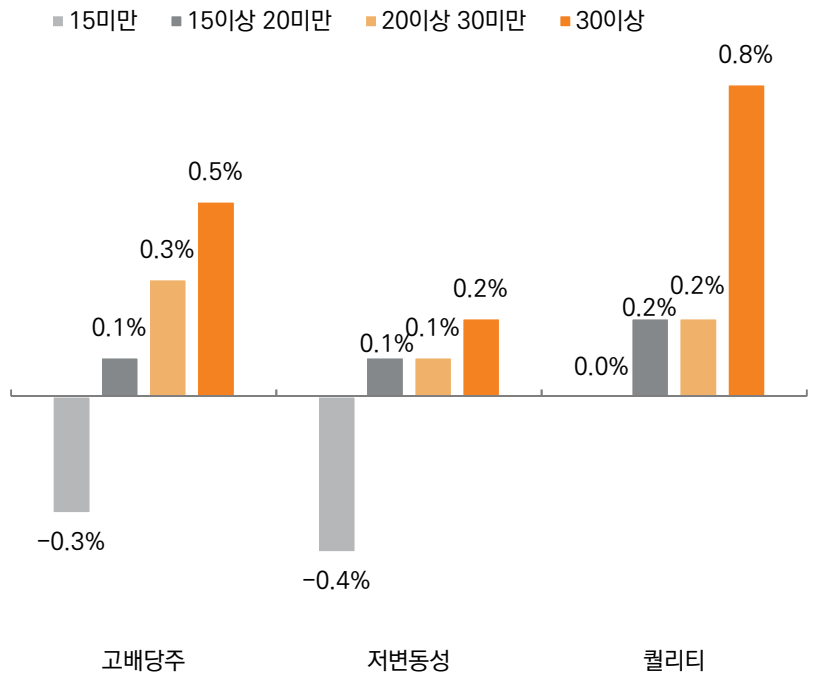
- 증가하는 위험에 대비해 보호(방어)가 가능한 투자자산에 대한 관심 높아져
- 인플레이션 우려 커지면서 관련 ETF로의 자금 유입이 2020년 5월 이후 지속. 특히 올해 들어 유입되고 있는 자금규모는 2020년 대비 2.8배, 2019년 대비 19.4배나 증가
- 변동성지수인 VIX의 레벨에 따른 스타일별 주식 성과도 달라

인플레이션 방어 ETF로 유입되는 자금 (십억달러)



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 디지털리서치팀

VIX지수 레벨 변화에 따른 스타일별 주식 성과



주) 1995년 12월부터 2021년 9월 기준
자료: S&P, 미래에셋증권 디지털리서치팀

Compliance

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 미래에셋증권이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.