



2021년 11월 12일 | Global Asset Research

Global Macro Alert

꺾이지 않는 물가를 마주하는 자세

31년 만에 최고치를 기록한 미국 10월 소비자물가

미국 10월 소비자물가는 전년비 6.2% 상승하며 1990년 11월 이후 최고치를 기록했다. 변동성이 높은 식료품과 에너지 가격을 제외한 근원 소비자물가도 전년비 4.6%로 시장 예상보다 가파른 속도로 상승했다. 국제유가를 비롯해 주요 에너지 가격이 급등하면서 에너지 부문의 기여도가 높아졌다. 에너지 가격은 전월비 4.8% 상승했으며, 세부 항목 중 휘발유 가격은 전월비 6.1%를 기록했다. 다만 에너지 부문을 제외하더라도 신차 및 중고차 가격, 주거비 부담 확대 등 주요 품목들에서 전방위적으로 물가 상승이 전개되고 있어 인플레이션에 대한 우려가 불가피하다. 소비자물가 발표 전날 공개된 미국의 10월 생산자물가도 전년비 8.6%로 오름세를 유지했다.

미국 정치도 인플레이션으로 시선 쏠려

인플레이션이 일시적이지 않을 가능성이 높아지면서 미국 정치인들의 시선도 인플레이션으로 쏠리고 있다. 바이든 대통령은 10월 소비자물가가 발표된 직후 성명을 통해 인플레이션이 미국인들의 지갑 사정을 해치며, 물가 상승 추세를 뒤집는 것이 본인의 최우선 사안이라고 언급했다. 또한 물가 상승의 주요 원인이 에너지 비용 상승 때문이라며 관련 부처에 에너지 가격 상승을 억제할 수 있는 방안을 모색하도록 지시했다. 물가가 과도하게 오르면 가계의 구매력이 줄어들고 민간 투자가 약화된다. 바이든 대통령의 지지율이 현재 42.7%로 계속 떨어지고 있어 내년 중간선거를 앞둔 부담이 늘어날 듯 하다. 미국 국립해양대기청에 따르면 올해 겨울 라니냐 발생 가능성은 87%에 달해 겨울철 한파로 인해 난방유 수요가 늘어날 수 있다. 연말까지도 에너지 발 물가 상승에 대한 경계감이 지속될 수 있으며, 에너지 가격 급등을 제어하기 위해 전략비축유 방출, 원유 수출 제한 등 공급 안정을 위한 정책이 이어질 전망이다.

공급망 차질 해소, 유가 안정을 기반으로 내년 상반기 인플레이션 압력 완화

노동력 부족으로 미국의 임금 상승 압력이 커지고 있고, 주거비 부담도 높아 미국의 내재적 물가 상승 압력은 보다 높아질 것이다. 다만 현재의 과도한 인플레이션 압력은 글로벌 공급망 차질, 원자재 가격 급등과 같은 공급측 요인의 영향이 더 크다고 판단한다. 운송비용이 정점 도달 후 완화되고 있고, 공급망 차질이 내년 상반기부터 점차 해소된다면 공급측 물가 압력은 약화될 전망이다. 국제유가도 산유국들의 점진적 증산을 기반으로 수급 균형이 맞아갈 것으로 예상된다. 과거보다 높은 물가 수준은 불가피하지만, 연준은 테이퍼링 종료 전까지 금리를 인상하지 않을 것이기에 내년 중반까지 인플레이션 추이를 확인할 시간적 여유가 있다. 내년 상반기에 물가 상승 폭이 점차 완만해진다면 미 연준의 조기 금리 인상 부담은 줄어들 것으로 본다.

Macro Comment

Economics

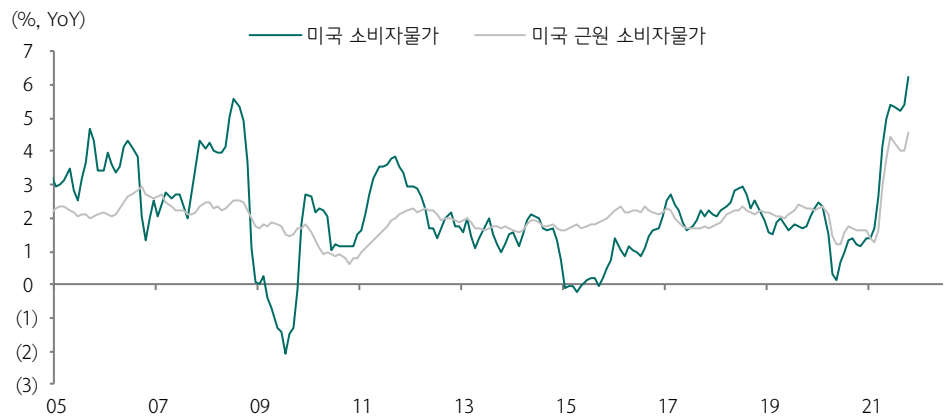


Economist 전규연
02-3771-8196
kychun@hanafn.com

Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 미국 소비자물가 및 근원 소비자물가 추이



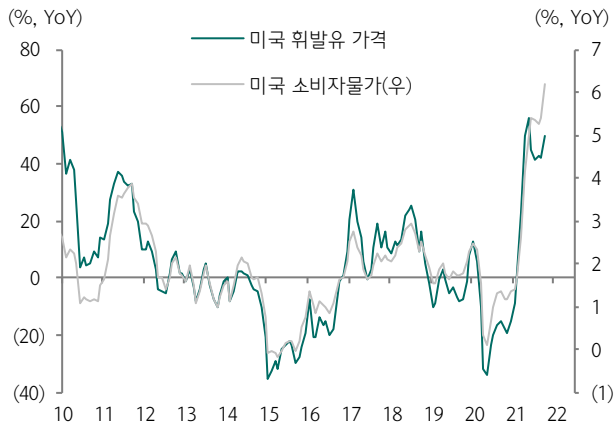
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

표 1. 미국 소비자물가 세부 항목별 동향

	2021-10	2021-09	2021-08	전월대비
소비자물가(전년비)	6.2	5.4	5.3	0.8
근원 소비자물가(전년비)	4.6	4.0	4.0	0.5
소비자물가(전월비)	0.9	0.4	0.3	0.5
근원 소비자물가(전월비)	0.6	0.2	0.1	0.4
식료품	0.9	0.9	0.4	0.0
에너지	4.8	1.3	2.0	3.5
의류	0.0	-1.1	0.4	1.1
신규 자동차	1.4	1.3	1.2	0.1
중고차	2.5	-0.7	-1.5	3.2
의료기기	0.6	0.3	-0.2	0.3
주류	-0.2	0.2	0.3	-0.3
담배	1.9	0.7	0.1	1.1
주거비	0.5	0.4	0.2	0.1
의료서비스	0.5	-0.1	0.3	0.6
운송	0.4	-0.5	-2.3	0.8

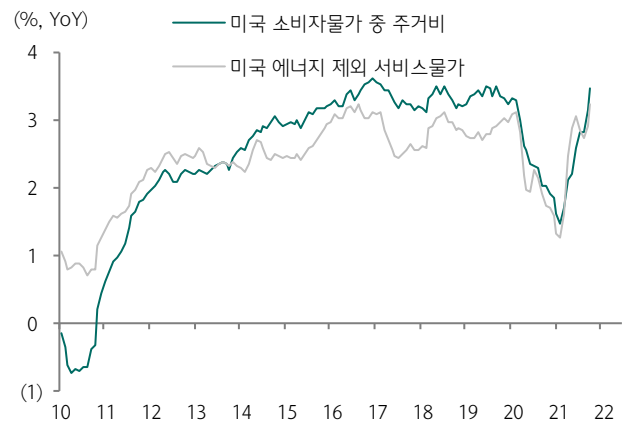
주: 세부 항목별 증가율은 전월비 기준
 자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 2. 휘발유 가격 상승이 소비자물가 상승에 기여



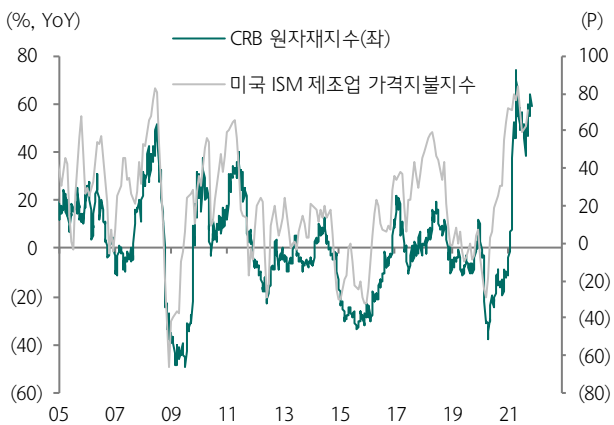
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 3. 주거비 부담도 점차 확대되는 중



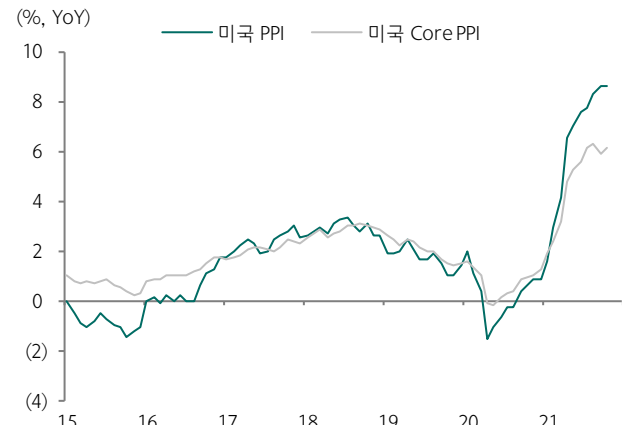
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 4. 원자재 가격 상승으로 인한 기업 부담 확대



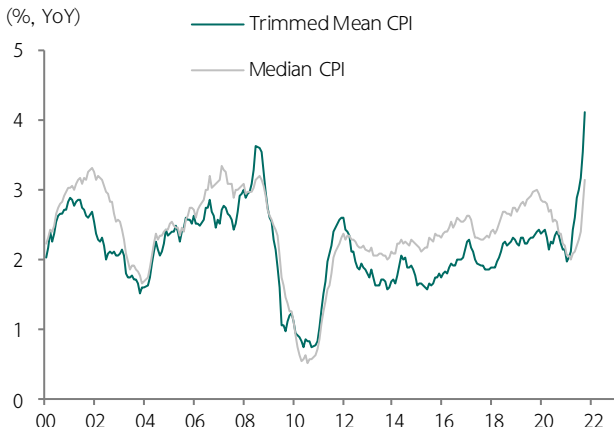
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 5. 미국 생산자물가는 상승 흐름을 지속



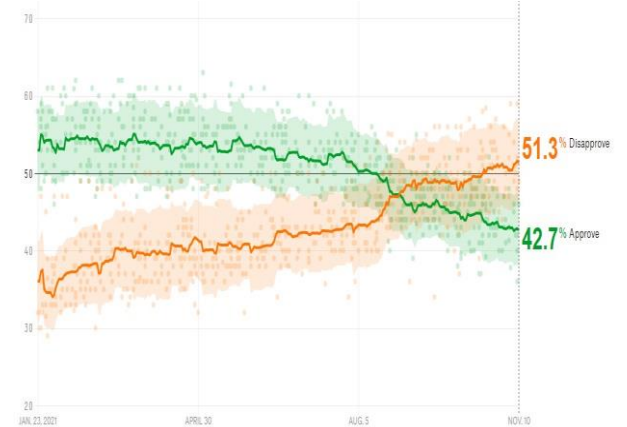
자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 6. 전방위적으로 높아지고 있는 물가 상승 압력



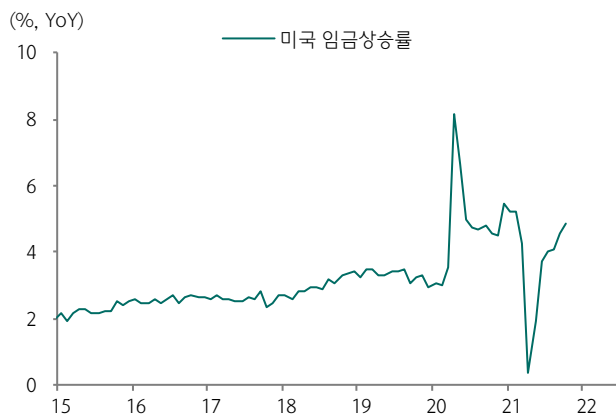
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 7. 미국 바이든 대통령 지지율은 하락세



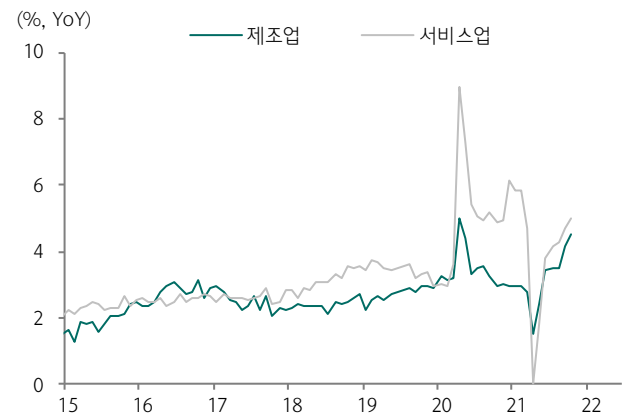
자료: FiveThirtyEight, 하나금융투자

그림 8. 미국 10월 시간당 임금상승률 전년비 4.9% 기록



자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

그림 9. 제조업과 서비스업 모두 임금 상승 압력 확대



자료: Thomson Reuters, 하나금융투자

다음 주 주요 이벤트 및 관전 포인트

이벤트	날짜	시간	중요도	관전 포인트
바킨, 보스틱, 조지 연은 총재 연설	11/17	02:00	★★	미국 내 인종 별 상이한 고용 회복 속도 등 토론
데일리 샌프란시스코연은 총재 연설		05:30	★★	내년 인플레이션 완화에 조기 금리인상 없을 것으로 전망
보우만 미 연준이사 연설	11/18	01:00	★★	팬데믹 이전 고용 수준으로 복귀하는 것이 어려울 것으로 봄
메스터 클리블랜드 연은 총재, 월러 연준이사 연설		01:20	★★	미국 금융시장 안정 및 리스크 요인에 대한 논의
데일리 샌프란시스코연은 총재 연설		02:40	★★	미 연준의 기준금리 인상 시점 및 현 시장금리에 대한 시각
보스틱 애틀랜타 연은 총재 연설		22:00	★★	지역 경기 회복수준 판단 및 향후 전망에 대한 의견
에반스 시카고연은 총재 연설	11/19	04:00	★★	인플레이션은 주로 공급망 영향으로 올랐으며 점차 완화될 것
데일리 샌프란시스코연은 총재 연설		05:30	★★	팬데믹 이후 고용시장 회복 관련에 민간 의견 청취
월러 미 연준이사 연설	11/20	00:45	★★	미국 경제 전망 및 인플레이션 압력에 대한 판단 주목
클라리다 미 연준이사 연설		02:15	★★	현재 미 연준의 통화정책 기조에 대한 판단

주: 날짜와 시간은 한국기준

자료: 하나금융투자

다음 주 발표될 주요 경제지표

지표	날짜	시간	기준	중요도	예상치	이전치
일본 3분기 GDP P	11/15	08:50	%, SAAR	★★★	-0.7	1.9
중국 10월 소매판매		11:00	%, YoY	★★★	3.8	4.4
중국 10월 광공업생산		11:00	%, YoY	★★★	3.0	3.1
중국 10월 누적 고정자산투자		11:00	%, YoY	★★★	6.2	7.3
일본 9월 광공업생산 F		13:30	%, YoY	★★	--	-2.3
일본 9월 설비가동률		13:30	%, MoM	★★	--	-3.9
미국 11월 엠파이어스테이트 제조업지수		22:30	기준=0	★★	20.2	19.8
유로존 3분기 GDP P	11/16	19:00	%, YoY	★★★★	--	3.7
미국 10월 소매판매		22:30	%, MoM	★★★★	1.0	0.7
미국 10월 수출/입 물가지수		22:30	%, MoM	★★	0.9/1.0	0.1/0.4
미국 10월 광공업생산		23:15	%, MoM	★★★★	0.8	-1.3
미국 10월 설비가동률		23:15	%	★★	75.8	75.2
미국 9월 기업재고	11/17	00:00	%, MoM	★★	0.6	0.6
미국 11월 NAHB 주택시장지수		00:00	기준=50	★★	80	80
일본 10월 수출/입		08:50	%, YoY	★★	11.2/30.9	13.0/38.6
일본 9월 핵심기계수주		08:50	%, YoY	★★	--	17.0
유로존 10월 소비자물가/근원 소비자물가 F		19:00	%, YoY	★★★★	--/--	3.4/2.1
유로존 9월 건설생산		19:00	%, MoM	★★		
미국 10월 건축허가		22:30	%, MoM	★★	2.8	-7.8
미국 10월 주택착공건수		22:30	%, MoM	★★	1.2	-1.6
미국 11월 필라델피아 연준 경기 전망	11/18	22:30	기준=0	★★	21.0	23.8
미국 10월 컨퍼런스보드 선행지수	11/19	00:00	%, MoM	★★★★	0.9	0.2
한국 10월 생산자물가		06:00	%, YoY	★★★★	--	7.5
일본 10월 소비자물가/신선식품 제외 소비자물가		08:30	%, YoY	★★	0.2/0.1	0.2/0.1

주: 1) 국내지표는 당사 전망치, 날짜와 시간은 한국기준, 2) P(속보치), A(잠정치), F(확정치)

자료: Bloomberg, 하나금융투자