

리딩 리서치의 2024.4월 매크로 점검

< 미국 경제 지표를 중심으로 >

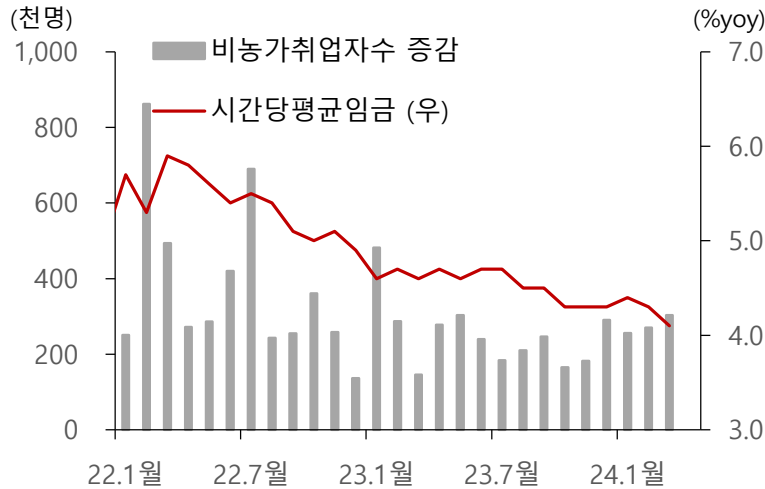
리딩투자증권 광병열

2024.04.09

1 3월 비농업고용 서프라이즈 → 다만 임금상승 압력은 제한

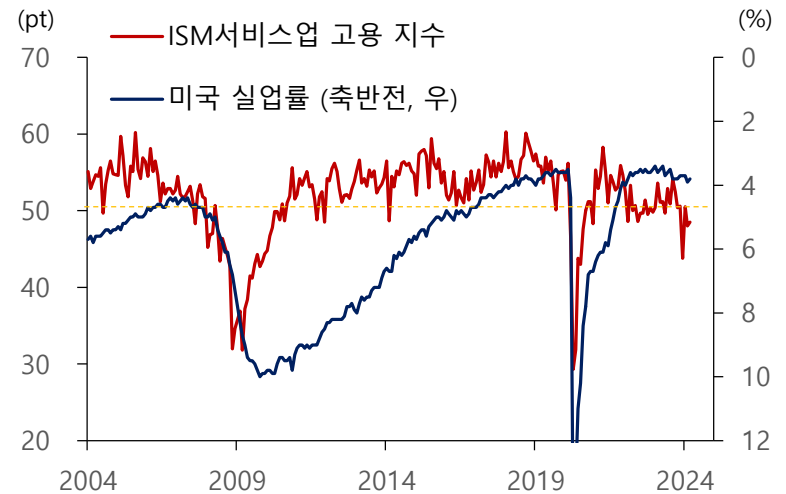
- 미국 3월 비농업부문 신규고용은 30.3만명을 기록하며 예상치 20만명을 큰 폭으로 초과함.
 다만 시간당평균임금은 전년동월비 4.1%를 나타내며 완만한 둔화세를 이어감
 → 양적인 신규고용 증가에도 질적인 임금상승으로 연쇄 반응하지 않은 것으로 해석
 → 이민증가 및 공급망 회복 등으로 임금상승 압력↓
- 미국 고용의 선행지표 격인 ISM서비스업 고용 지수는 최근 뚜렷한 하향세를 보였는데,
 → 과거 추이를 보면 후행적인 실업률의 악화 가능성을 고려해야 함

비농가취업자수 증감, 시간당평균임금 추이



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

ISM서비스업 고용지수, 실업률 추이

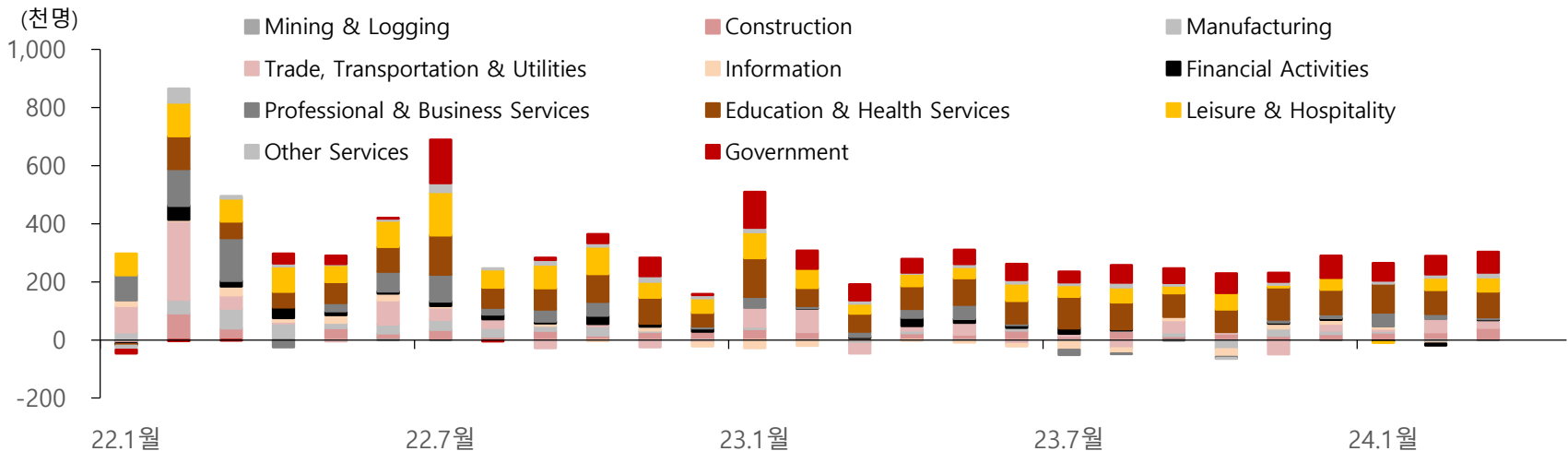


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

2 미국 신규 고용 Break-down → 고임금 직종 아님

- 최근 미국 신규 고용에 대한 Break-down 결과,
 - 교육 및 헬스케어, 정부부문, 레저 및 숙박, 건설업 등이 주축
 - 신규 고용의 주된 부문은 고임금 직종 아니므로 임금상승 압력 역시 제한적으로 반영

미국 신규 고용 Break-down : 교육 및 헬스케어, 정부부문, 레저 및 숙박 등이 주축

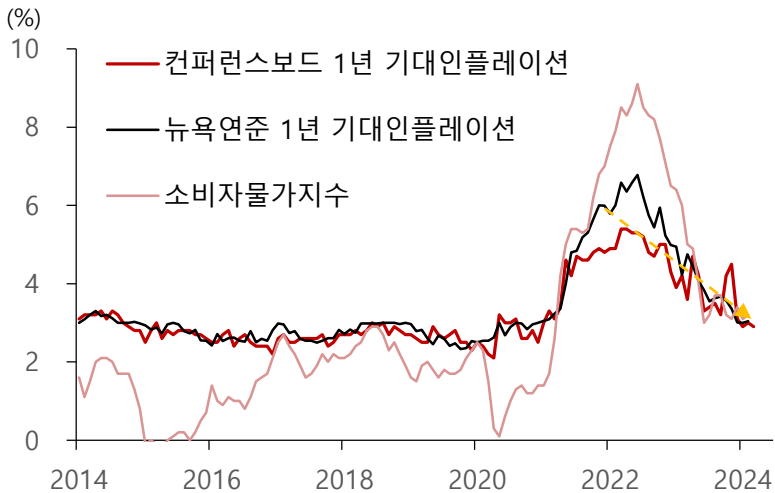


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

3 3월 소비자물가지수? → 전년비 3%대 안착 과정

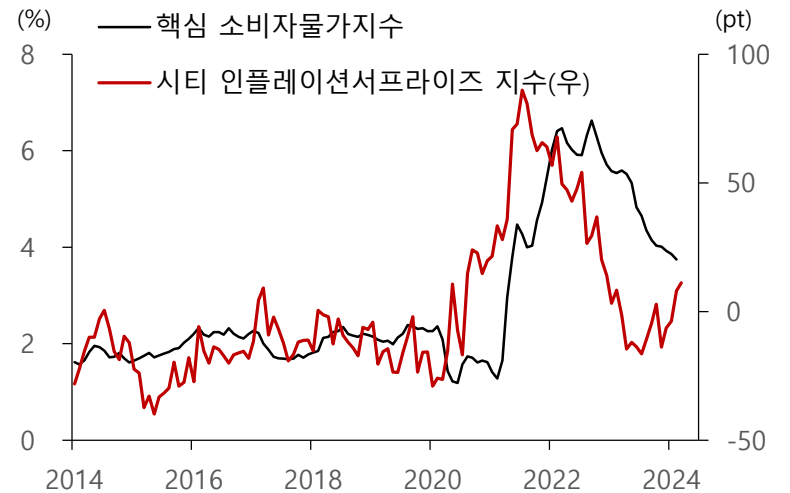
- 한국기준 4월 10일(21:30) 발표 예정된 미국 3월 소비자물가지수는,
→ 전년동월비 3.4%로 전월(3.2%)보다 상승하나, 핵심소비자물가는 3.7%로 전월(3.8%)보다 소폭하락
→ 최근 1년 기대인플레이션은 3% 초반 수렴되면서 연준 목표치 2%대로 근접 중인 것으로 파악
- 다만 최근 인플레이션서프라이즈 지수(실제치와 전망치의 괴리)는 상승 중으로,
→ 임금상승 완화에도 고유가로 인한 인플레이션 교란 과정은 경계요인임

기대인플레이션, 소비자물가지수 추이



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

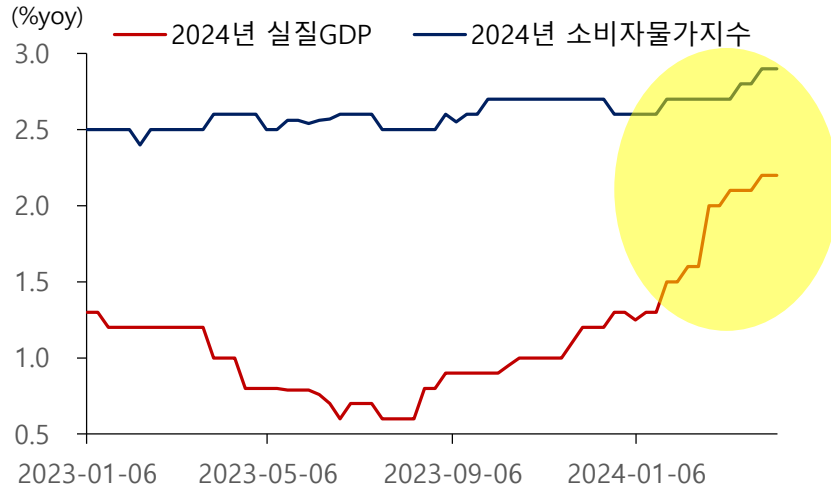
인플레이션서프라이즈 지수, 핵심소비자물가지수 추이



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

- 최근 미국 경기지표들의 예상치를 초과하는 흐름으로 2024년 경제성장률 및 물가상승률은 모두 상향조정 중임. 블룸버그 기준 2024년 실질GDP 2.2%, 소비자물가지수 2.9%로 추정치 형성됨
 - 다만 분기별 실질GDP(전분기비연율) 상 2Q24 1.4%, 3Q24 1.2%로 완만한 둔화 가능성
 - 동행지수인 산업생산 및 소매판매의 역성장 진입 가능성으로 경기 연속락을 위한 기준금리 정상화는 필요할 것으로 판단함

2024년 경제성장률 전망 및 인플레이션 전망 추이



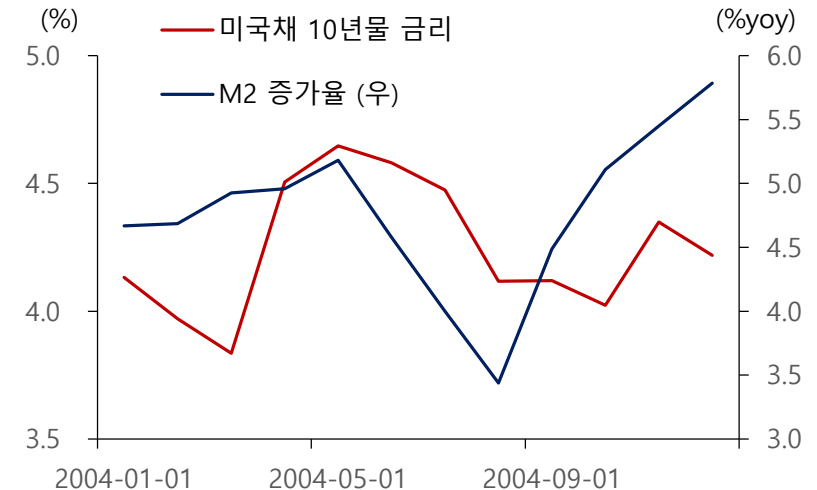
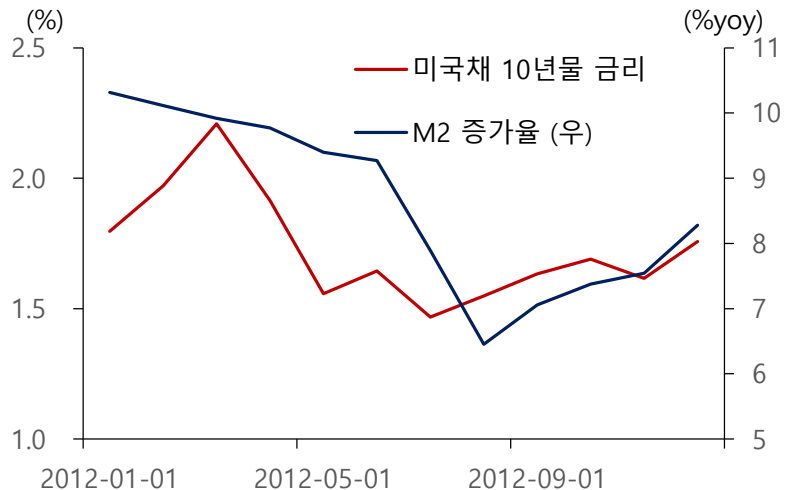
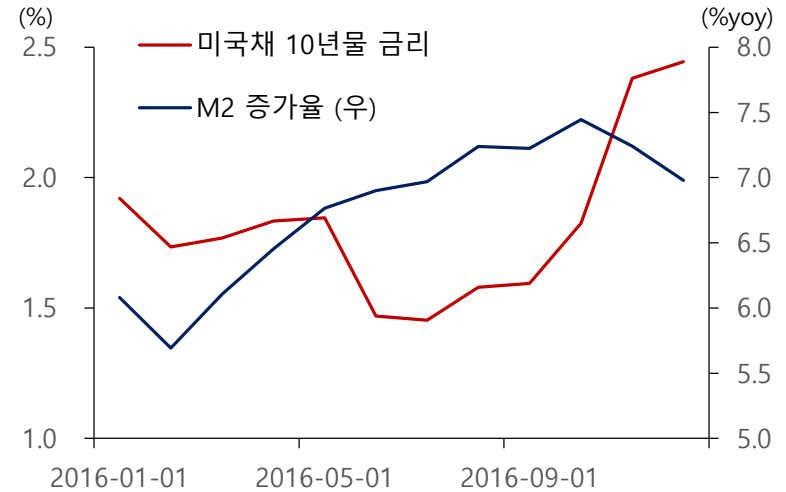
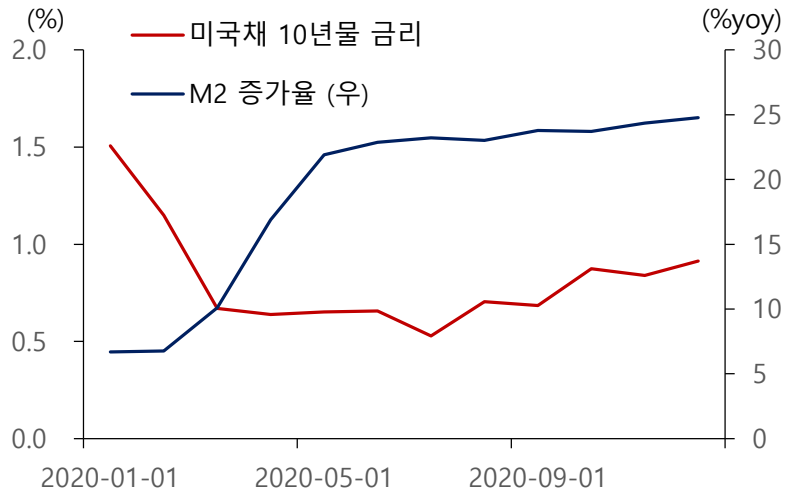
자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

산업생산, 소매판매 추이



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

대선 당해연도의 시장금리와 유동성(M2) 증가율 추이: 대선당해 연도 2~3분기는 시장금리의 하향 안정화 포착



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.