

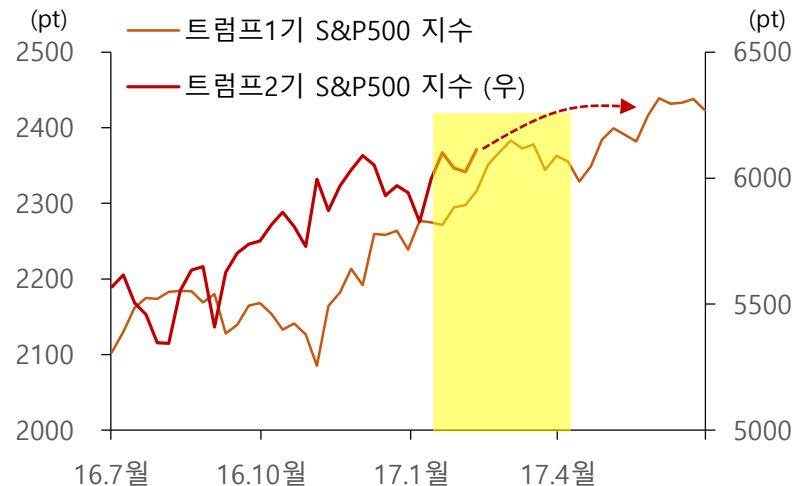
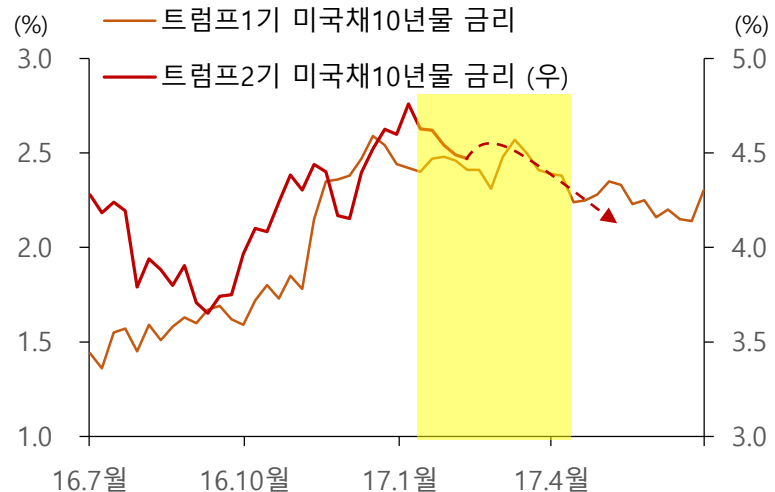
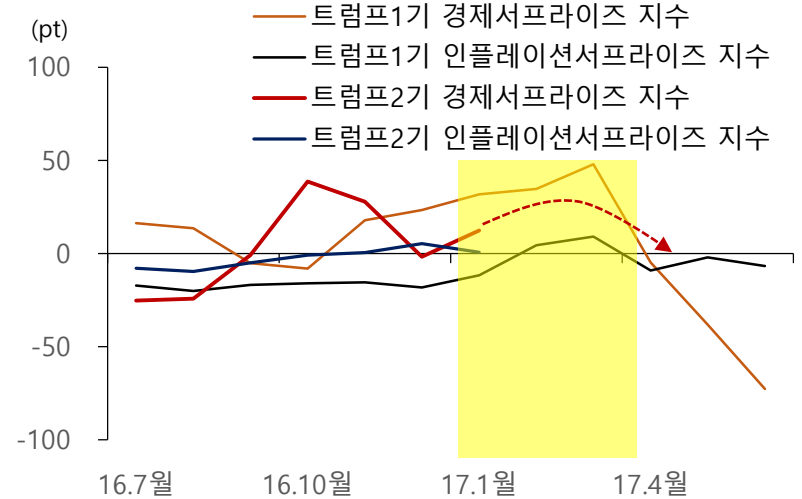
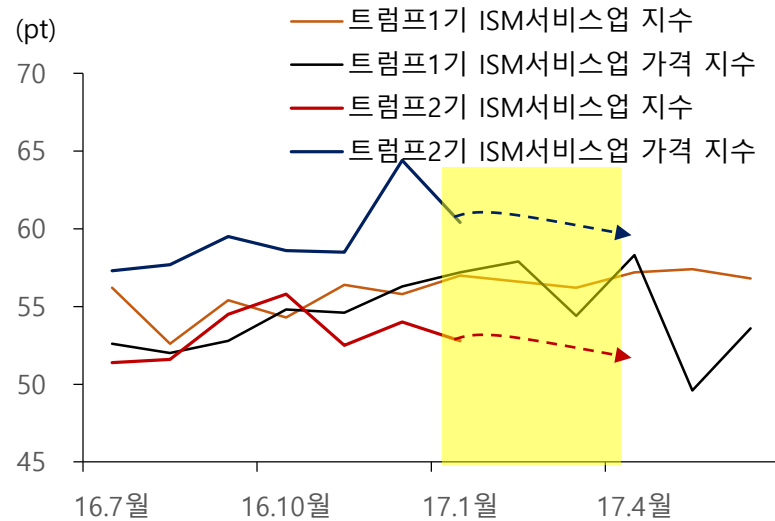
리딩 리서치의 미국 매크로 점검

< 트럼프 2.0 허니문 국면의 특징과 향후 전망 >

리딩투자증권 곽병열

2025.02.19

허니문 전후 경제 전망과 시장 반응: 경기낙관에서 정상화되면서 → 미 금리 오버슈팅 완화 & 뉴욕증시 강세

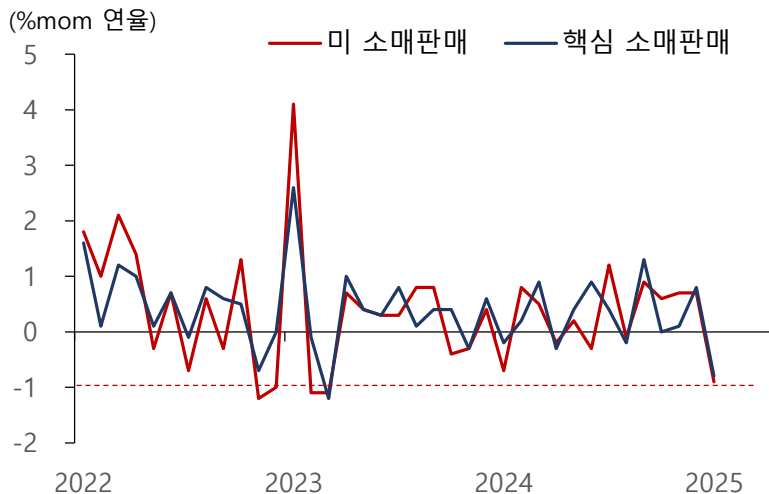


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권 주: 허니문 국면은 취임 후 100일 전후 기간임

2 미국 소매판매 부진: 기대와 현실의 간극을 잘 보여준 사례

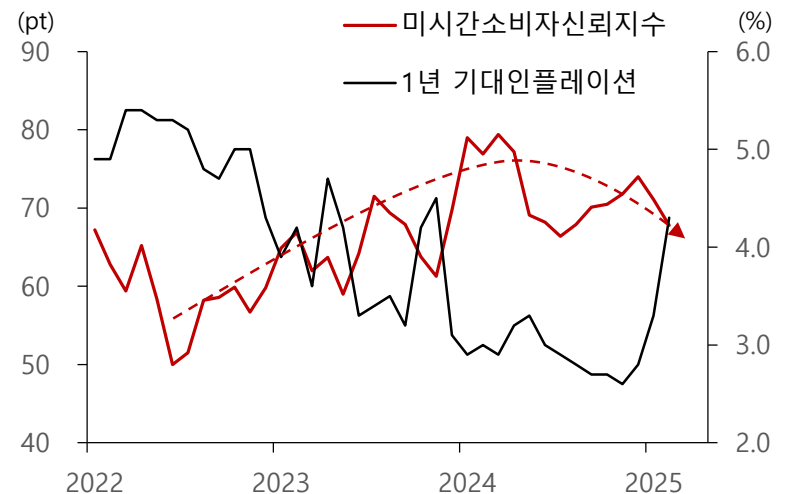
- 미국 1월 소매판매는 기대치 -0.2%를 큰 폭으로 하회한 -0.9%로 발표되면서 트럼프 2기 허니문 전후로 높아진 기대와 현실의 간극을 잘 보여준 사례로 평가함
 - 특히 미국 소비자들은 스포츠용품, 취미용품, 음악용품 매장, 가구 및 가정용 가구와 같은 고가 품목에 대한 소비를 급격히 줄였는데,
 - 관세 인상에 대비하여 이미 연말특수 기간에 선제적인 구매행태를 보인 이후 일시적인 소비 공백을 반영
- 이러한 소비 행태는 한파와 산불과 같은 일시적 요인과 고용불안을 일부 반영했을 가능성
 - 다만 소비심리지수의 최근 부진은 기대인플레이션과 역의 상관성을 보인다는 점에서 유의할 필요 있음

미국 소매판매, 2년래 최대 폭 하락



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

미국 소비심리지수와 기대인플레이션

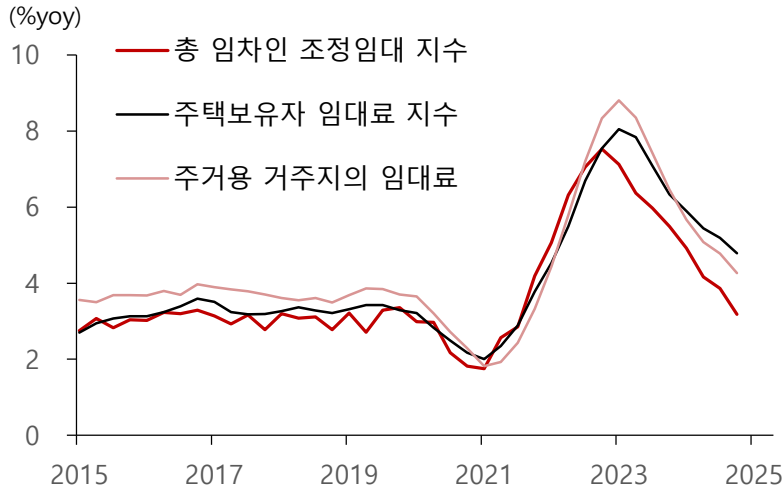


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

3 트럼플레이션(Trumplation) 우려에도 물가불안은 제한적일 것으로 예상

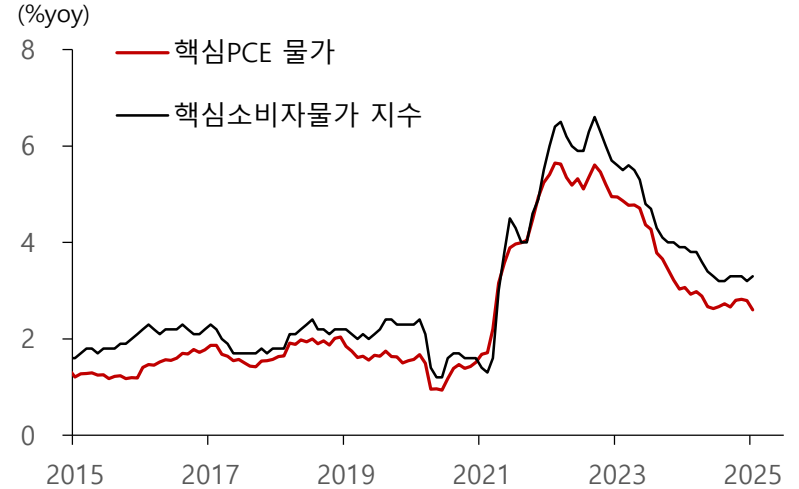
- 트럼프 2기의 관세 압박에 따른 물가불안 우려는 미래의 기대인플레이션으로 반영되는 형국임
→ 다만 물가 변수의 1/3 가량을 주거비의 경우 여러 물가변수의 굴곡에도 하향 안정화 추세는 유지 중임
- 숙박, 레크리에이션 서비스 및 기타 비내구재 등의 소비자물가지수 구성 요소가 1월 CPI 불안정 요인이었으나, 관련한 생산자물가지수 구성 요소의 하향 영향으로 1월 핵심 PCE물가는 전년동기비 2.6%(직전월 2.8%)로 물가불안은 제한적일 것으로 기대됨

주거비 관련 물가압력은 제한적인 상황임



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

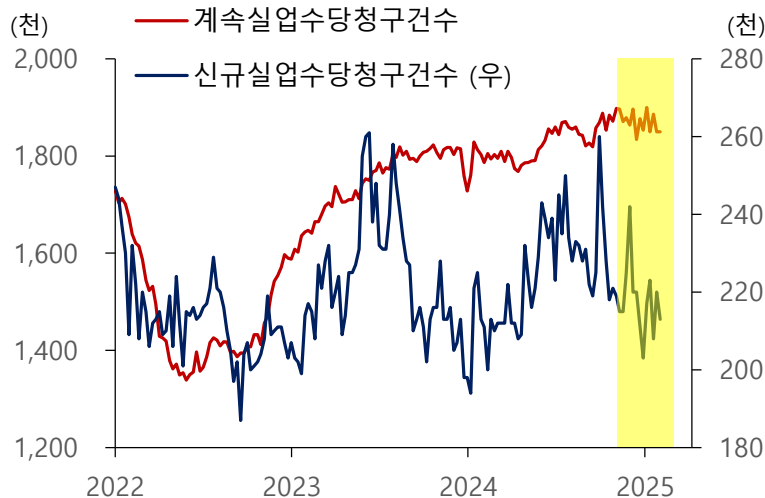
연준이 증시하는 핵심PCE 물가는 안정적인 수준 예고



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

- 트럼프 2기 출범으로 정부고용 부문의 구조조정 및 효율화 추진, 불법이민자 추방 등으로 고용시장의 불안정은 모니터링 필요할 것임
 - 실업률의 선행성 지표인 계속실업수당청구건수는 여전히 2년래 최고수준을 나타내고 있고, 채용공고의 감소세 역시 별다른 반전은 없는 상황임
- 급격한 경기불안정에 따른 실업 급증까지 당장 걱정할 필요는 없지만, 완만한 경기하강의 영향권에는 분명 진입한 것으로 해석함

계속실업수당청구건수의 부진 지속



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

채용공고 역시 특별한 반전은 관찰되지 않음

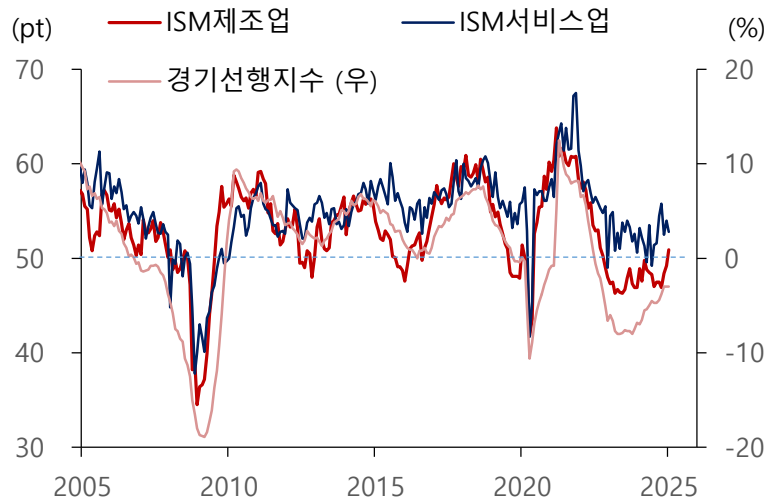


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

5 미국 경기판단 → 선행성 지표는 바닥권 반등 시도 중이나 시장기대는 너무 높아

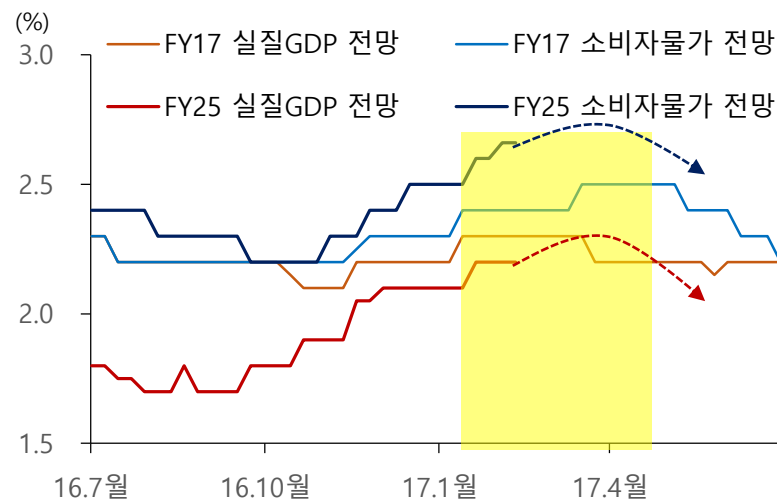
- 미국 경기지표 중 선행성 지표(ISM제조-서비스업 지수 및 경기선행지수)는 분명 바닥권에서 반등 시도 중인 것으로 관찰됨
 - 다만 동행-후행지표의 본격적인 반등에서 반응시차가 존재할 수 밖에 없는데, 동행지표에 대한 전문가들의 전망치 상향조정은 너무 빠르게 진행되었음
- 향후 허니문 기간 중에는 높아진 기대가 정상화되면서 현실과 간극을 좁히는 과정을 예상함
 - 미 시장금리의 하향 안정화 & 금리변수의 안정화는 주식시장 밸류에이션 부담을 덜어줄 것임

미국 경기지표 중 선행성 지표의 추이



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

미국 이코노미스트의 전망치 추이



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.