

지니콘 comment

Economist. 류진이

3773-9226 / jinleecon@sk.com



부처님 오신 날에도 맘을 놓을 수 없다, 불안한 4월 CPI

Summary

- ISM 가격지수 서프라이즈, 4월 소비자물가 상방 압력 경계
- 캘리포니아주 패스트푸드점 임금 인상 여파로 외식 물가 추가 상승 가능성
- 4월 물가는 시장에 부정적 재료로 작용할 가능성이 커 보수적으로 접근할 필요

ISM 가격지수 서프라이즈로 4월 소비자물가 상방 압력 경계

석가탄신일인 다음주 수요일 밤 발표될 4월 CPI 예상치는 헤드라인 3.4% YoY (0.4% MoM), 근원 3.6% YoY (0.3% MoM). 애틀랜타 연준의 inflation now 추정치는 각각 3.5%, 3.65% 수준. 시장 분위기를 뒤집어 놓은 3월 CPI에 이어 4월 CPI 또한 시장에 부정적인 재료로 작용할 가능성 높음

이러한 우려를 키우는 것은 4월 ISM 제조업 및 서비스업지수. 특히 서비스업지수 내 가격지수가 전월대비 큰 폭 상승하며 경계감을 높였기 때문. 서비스업 전산업에서 전반적 가격 상승이 보고되었는데, 서베이 세부내용을 확인해보면 서비스 수요가 높아졌다기 보다는 비용 측면의 이슈가 크게 작용. 인건비 부담이 지속되는 가운데 특히 디젤 연료 가격이 3개월 연속 상승했음을 언급. 트럭 주 연료인 디젤 가격 상승이 계속해서 운수/창고업에 타격을 주고 있음. 사업자 대상 인플레이션 서베이에에서도 운수/창고업에서는 향후 1년 인플레이션 기대 여전히 높게 유지되고 있는 상황. 이는 운수/창고업 뿐만 아니라 화물 운송 비용 증가 등을 통해 여타 회사 관리 및 지원 서비스, 공공 행정 부문 등 전반적인 인플레이션 압력 확대로 이어짐

“캘리포니아 맥도날드에서 일하고 싶어요”

지난 5월 FOMC 리뷰 자료 통해 언급한 바 있지만, 4월 1일부로 미국 캘리포니아주 대형 패스트푸드점(맥도날드, 피자헛, KFC, 서브웨이, 스타벅스) 직원들의 최저임금이 20달러로 인상되었으며, 대상은 약 50만명(미국 전체 인구의 약 15%)으로 추산됨. 기본 캘리포니아주의 최저임금은 여전히 16달러 수준이나, 대형 체인점들의 임금 인상 여파로 소매 업체들 또한 임금 인상 압력에 부딪치게 된 상황. 이미 작년 12월 피자헛은 최저임금이 인상되기 전 선제적으로 배달기사 1,100명 이상을 해고했으며, 우버이츠와 같은 배달플랫폼으로 이동한 바 있음. 이는 배달비를 소비자와 함께 분담함으로써 소비자에게 임금 인상에 따른 비용 부담을 전가하기 위함임. 4월 최저임금 인상 이후 상당 수의 업체들이 추가 가격 인상 계획을 가지고 있다고 응답. 소비자들의 외식비 부담은 더욱 커질 전망

4월 물가는 시장에 부정적 재료로 작용할 가능성이 커 보수적으로 접근할 필요

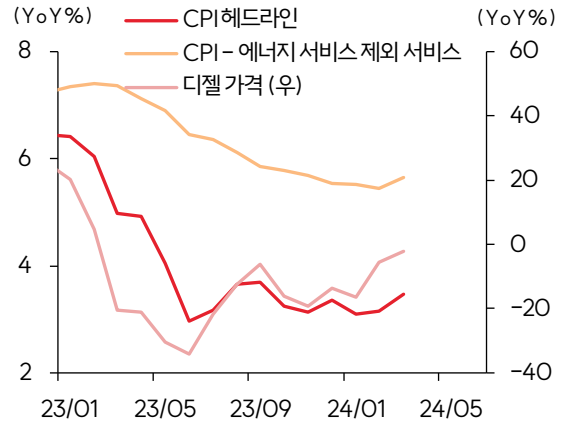
4월 CPI는 예상치 부합하더라도 인하 기대감을 흔들 수 있는 높은 수준일뿐더러, 특히나 이번 지표에서는 앞서 언급했듯 물가에 상방 압력으로 작용할 만한 재료들이 남아있음. 이를 반영하듯 달러-원 환율 전일 1,370원까지 상승. 3월 CPI 직전 수준인 1,354원 수준이 강한 하단으로 작용하고 있어 2분기 중 1,350원을 하회하기는 쉽지 않을 것. 유가가 최근 안정화되는 듯한 모습은 긍정적이나 매크로 지표, 연준 위원 코멘트에 일희일비하는 시장 속 4월 CPI는 보수적으로 접근할 필요

ISM 서비스업 가격지수: 전월비 가격 상승했다는 응답 증가



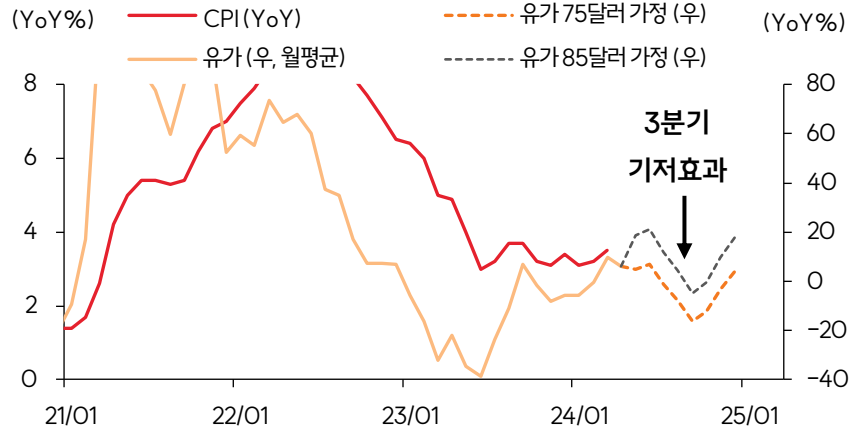
자료: Bloomberg, CEIC, SK 증권

디젤 가격과 CPI 서비스 물가



자료: Bloomberg, CEIC, SK 증권

ISM 서비스업 가격지수: 전월비 가격 상승했다는 응답 증가



자료: Bloomberg, CEIC, SK 증권

미국 주별 최저임금 변화			
State	인상률	2024 최저임금	2023 최저임금
Maryland	17.2	\$15.00	\$12.80
Hawaii	16.7	\$14.00	\$12.00
Nebraska	14.3	\$12.00	\$10.50
Delaware	12.8	\$13.25	\$11.75
Florida	8.3	\$13.00	\$12.00
Alaska	8.1	\$11.73	\$10.85
Oregon	8.1	\$16.70	\$15.45
Illinois	7.7	\$14.00	\$13.00
Rhode Island	7.7	\$14.00	\$13.00
New Jersey	7.1	\$15.13	\$14.13
Nevada	6.7	\$12.00	\$11.25
New York	6.7	\$16.00	\$15.00
Colorado	5.6	\$14.42	\$13.65
Connecticut	4.6	\$15.69	\$15.00
Vermont	3.7	\$13.67	\$13.18
South Dakota	3.7	\$11.20	\$10.80
Arizona	3.6	\$14.35	\$13.85
Montana	3.5	\$10.30	\$9.95
Ohio	3.5	\$10.45	\$10.10
Washington	3.4	\$16.28	\$15.74
California	3.2	\$16.00	\$15.50
Minnesota	2.5	\$8.85	\$8.63
Maine	2.5	\$14.15	\$13.80
Missouri	2.5	\$12.30	\$12.00
Michigan	2.3	\$10.33	\$10.10

주: 음영 부분은 올해 7월 혹은 9월부터 인상 반영
 자료: Paycom.com, SK 증권

Compliance Notice

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자조건은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도