

2026년 상반기 물가안정목표 운영상황 점검

2026. 6. 17

유가 · 임금 상승의 물가 파급 영향 점검

2026. 6. 17

I. 최근 물가 상황 및 전망

II. 유가 상승이 물가에 미치는 영향:
간접효과를 중심으로

III. 일부 IT업종 임금상승의 물가 파급 가능성 점검

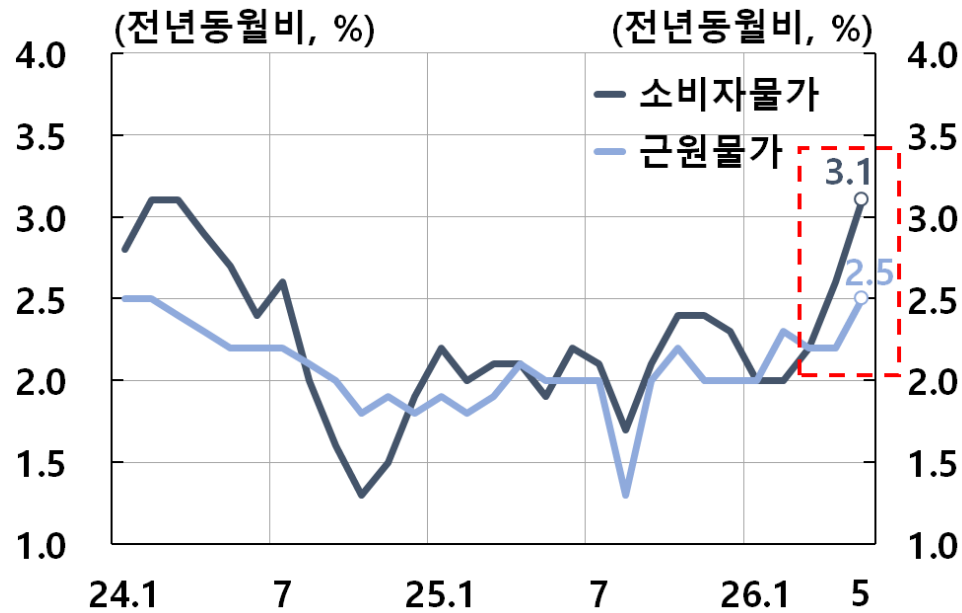
I. 최근 물가 상황 및 전망

- 4~5월 물가 상승폭 확대 원인
- 소비자물가 전망

4~5월중 물가상승은 국제유가 상승 등 공급측 요인이 작용

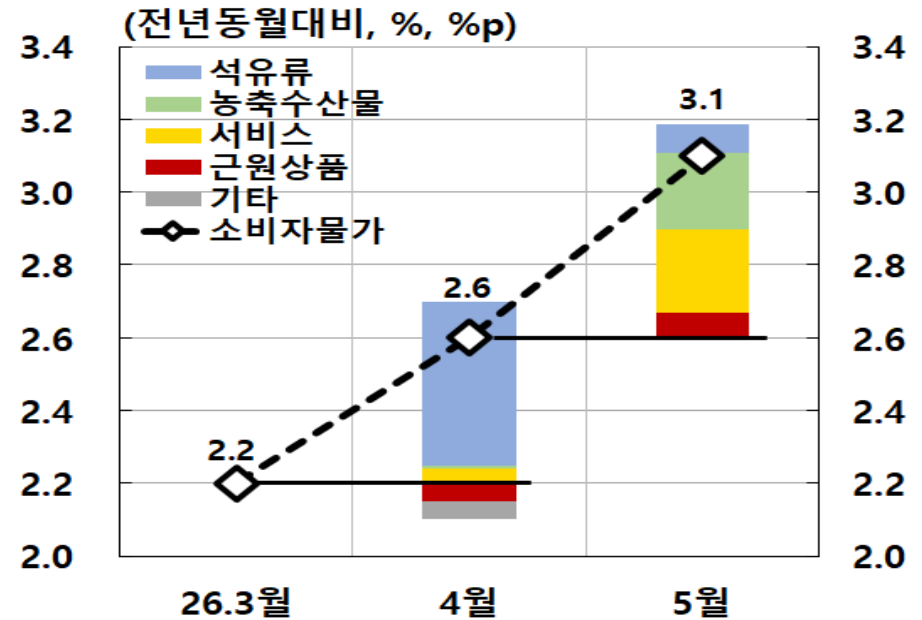
- 석유류가격 급등이 주된 요인
- 서비스가격 상승이 가세하며 근원물가도 상승폭 확대

| 물가상승률 추이



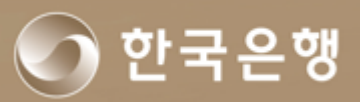
자료: 국가데이터처

| 소비자물가 변동요인¹⁾



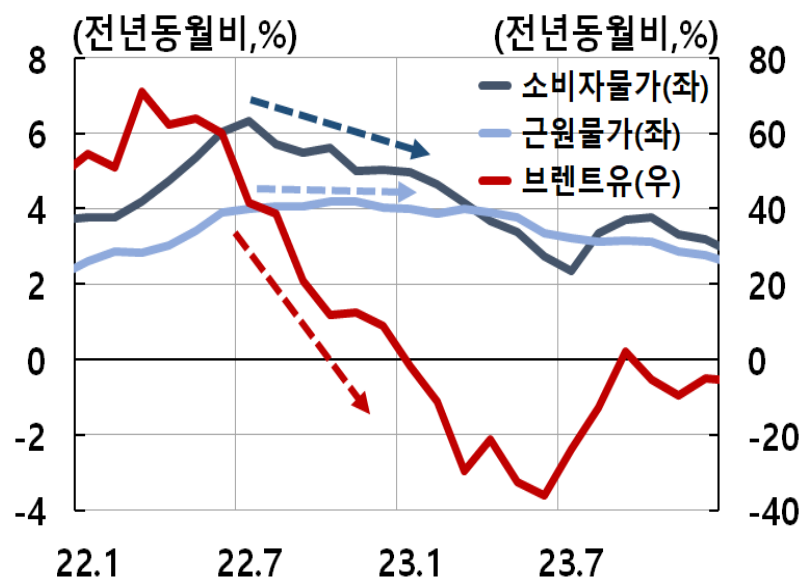
주: 1) 월별 전년동월비 상승률 차이에 대한 기여도
 자료: 국가데이터처, 자체시산

미-이란간 합의에도 물가는 상당기간 높은 상승률을 이어갈 전망

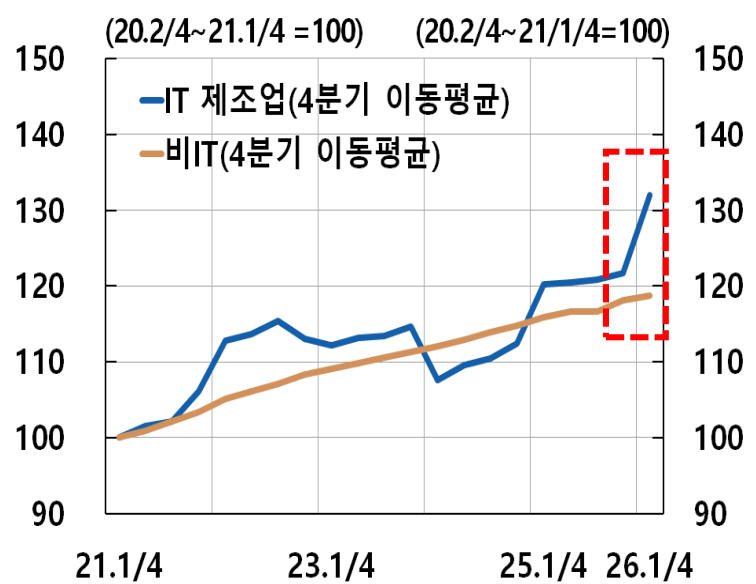


- 비용측 가격인상압력이 석유류 이외 품목으로 점차 파급될 것으로 예상
- 경제성장세 확대에 따른 수요압력 증가 및 임금상승세 확산 등도 물가를 자극할 가능성

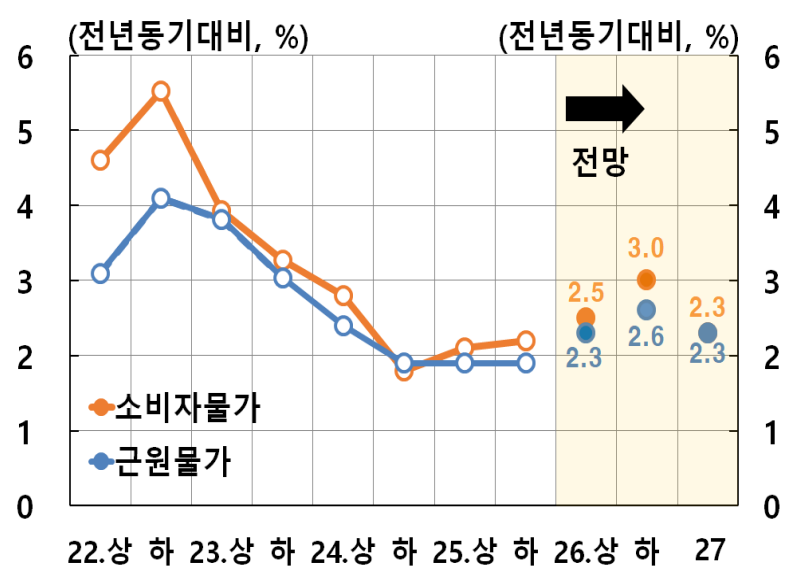
| 러·우전쟁 당시 브렌트유 및 소비자물가



| IT 및 비IT 명목임금



| 소비자물가 전망¹⁾ 경로



자료: 국가데이터처, Bloomberg

자료: 고용노동부

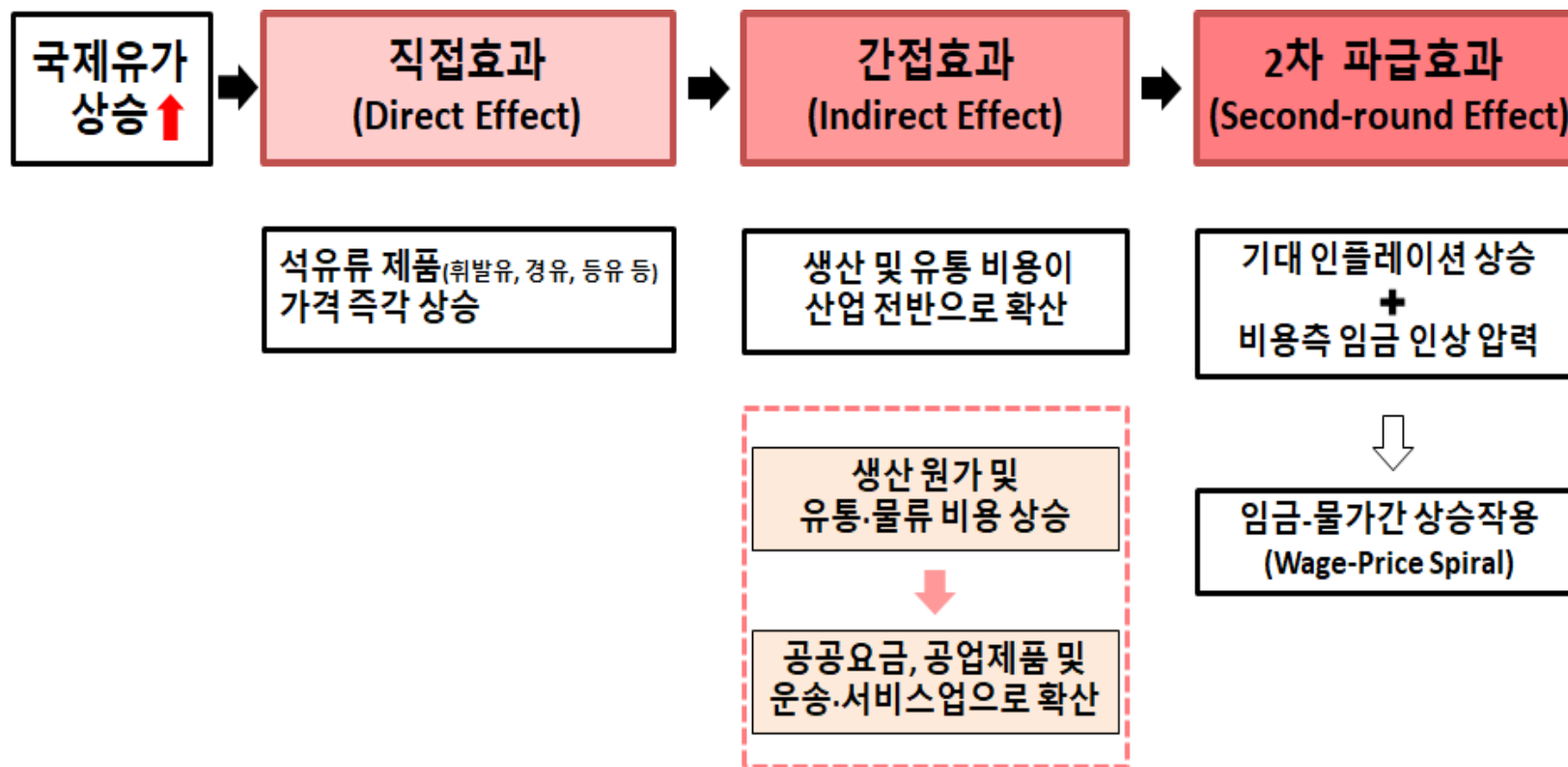
주: 1) 조사국 5월 전망 기준
자료: 국가데이터처, 한국은행

Ⅱ. 유가 상승이 물가에 미치는 영향: 간접효과를 중심으로

- 유가 충격의 파급영향 점검

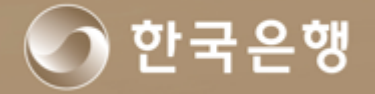
유가충격의 파급경로

| 국제유가 상승이 물가에 미치는 파급 경로



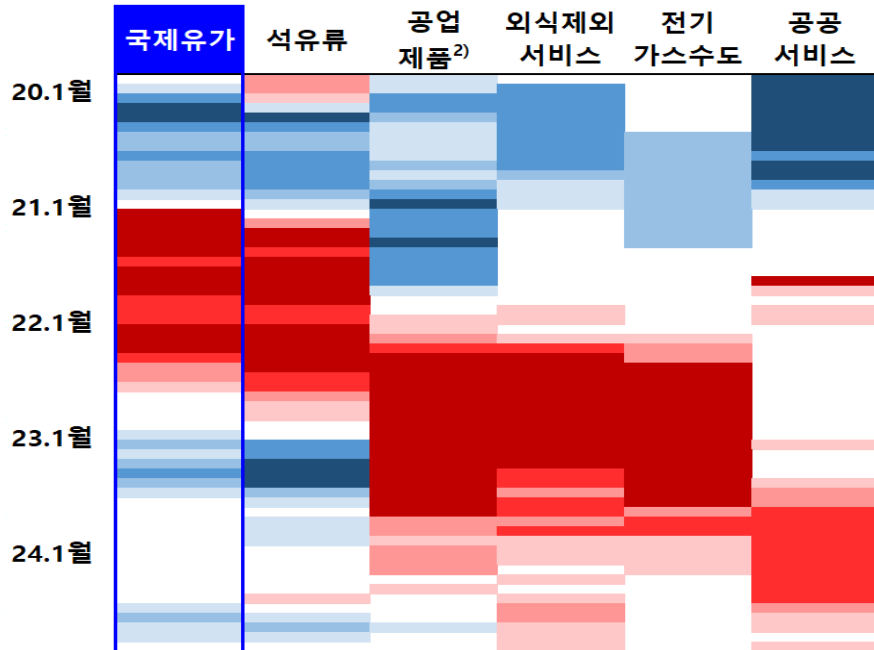
자료: 한국은행 조사국

러·우 전쟁 당시 유가 충격이 시차를 두고 여타 품목으로 확산



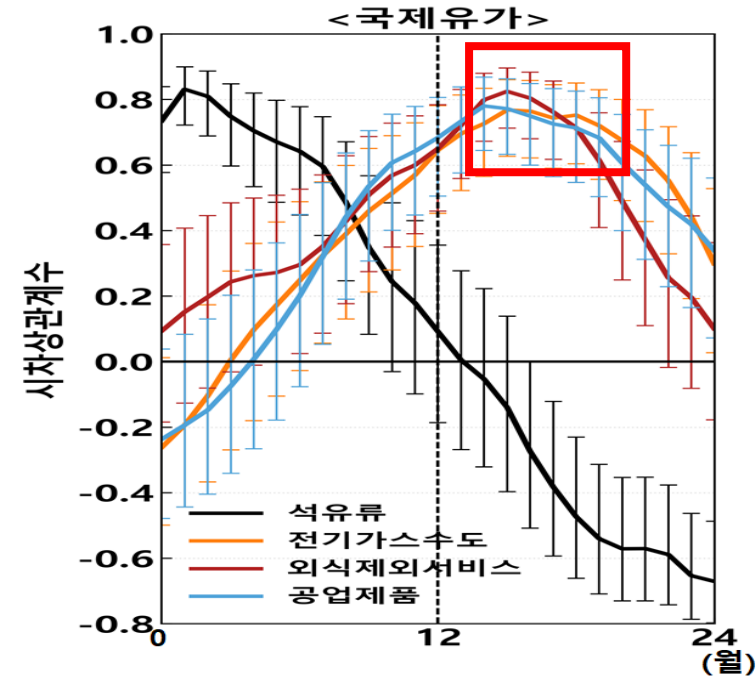
- 국제유가 충격 이후 시차를 두고 국내 공업제품, 서비스, 공공요금 등 가격 상승

| 국제유가 및 품목별 물가상승률 히트맵¹⁾



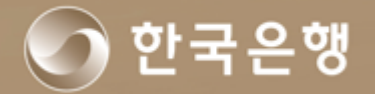
주: 1) 11.1월~26.4월중 평균 및 표준편차로 표준화, 빨간색이 진할수록 상승률이 높으며 파란색이 진할수록 상승률이 낮음
 2) 석유류 및 가공식품 제외 기준
 자료: 국가데이터처, 한국석유공사, 한국은행 조사국 시산

| 국제유가와 품목별 물가의 시차상관계수¹⁾²⁾³⁾



주: 1) 20.1월~26.4월중 전년동월비 상승률 대상
 2) 공업제품은 석유류 및 가공식품 제외 기준
 3) 세로 막대선은 95% 신뢰구간
 자료: 국가데이터처, 한국석유공사, 한국은행 조사국 시산

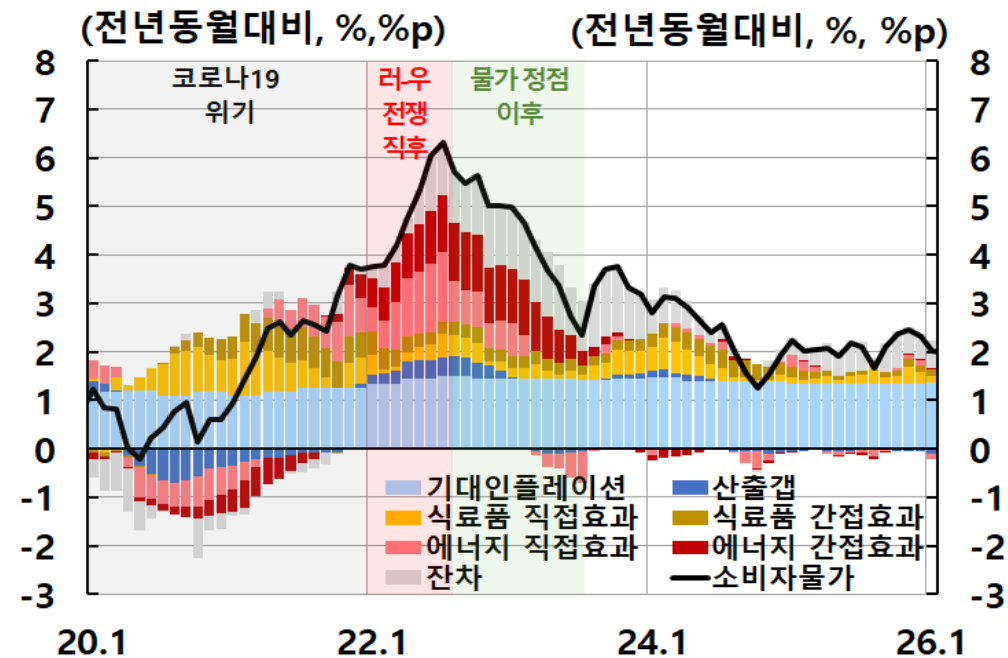
유가 충격 6개월 이후 간접효과 나타나 1년 정도 지속



- 국제유가 하락으로 물가가 정점을 지난 이후^{22.8~23.7월}에도 에너지 간접효과*는 오히려 확대

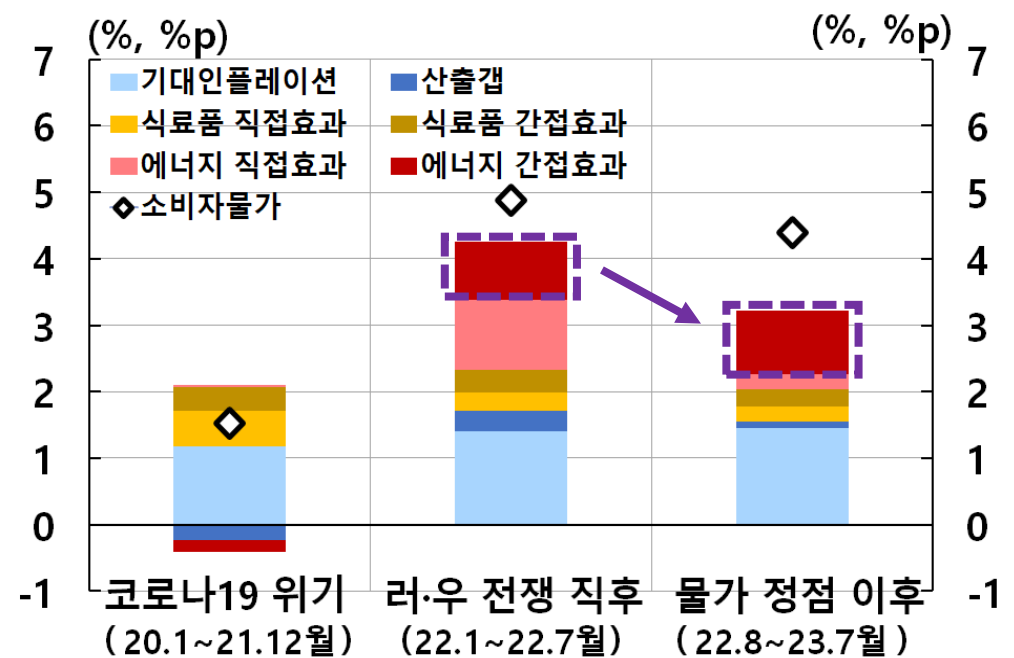
* 해당기간 소비자물가 상승률 평균의 약 1/5 수준

| 소비자물가 상승률 추이 및 요인별 기여도



자료: 한국은행 조사국 추정

| 소비자물가 상승률¹⁾에 대한 요인별 기여도²⁾



주: 1) 기간 평균
2) 기여도 합과 소비자물가 간 차이는 잔차를 반영
자료: 한국은행 조사국 추정

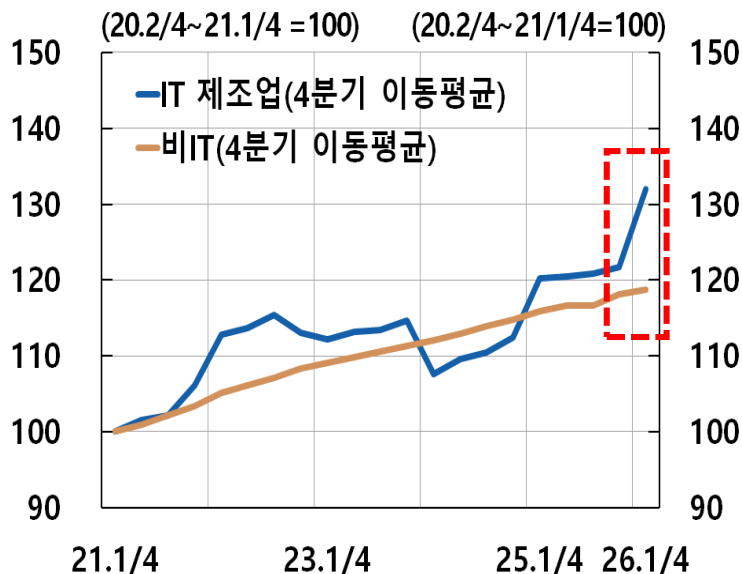
Ⅲ. 일부 IT업종 임금상승의 물가 파급 가능성 점검

- IT부문 특별급여 상승의 여타 부문 확산 가능성 평가
- IT부문 특별급여 상승의 물가 파급효과

최근 국내 임금 오름세는 일부 IT부문에 집중된 모습

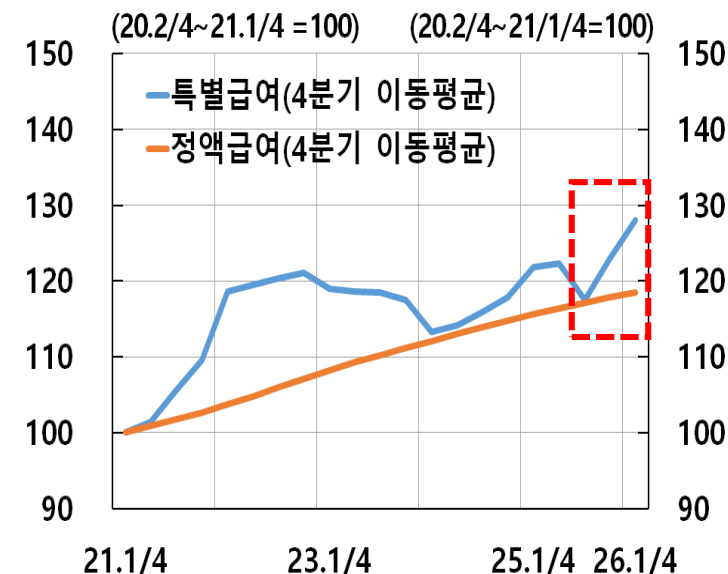
- 최근 국내 임금 오름세는 일부 IT부문, 특별급여, 대기업 등 특정 부문에 집중

| IT 및 비IT 명목임금



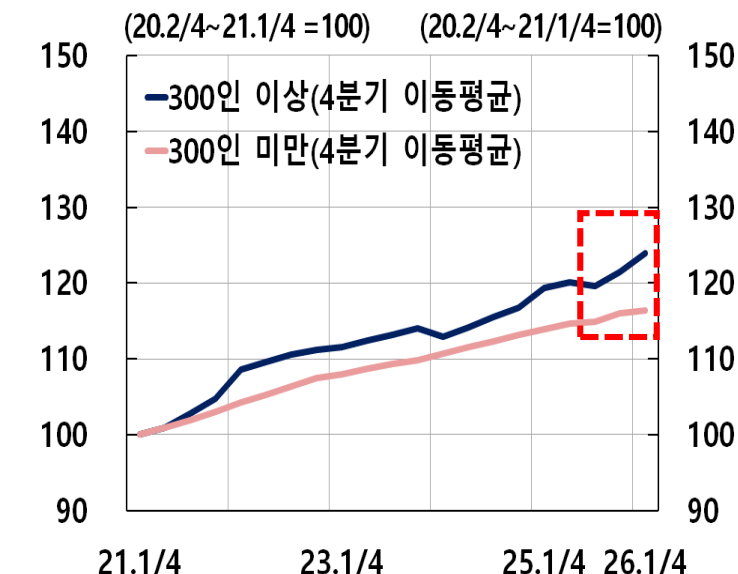
자료: 고용노동부

| 특별급여 및 정액급여



자료: 고용노동부

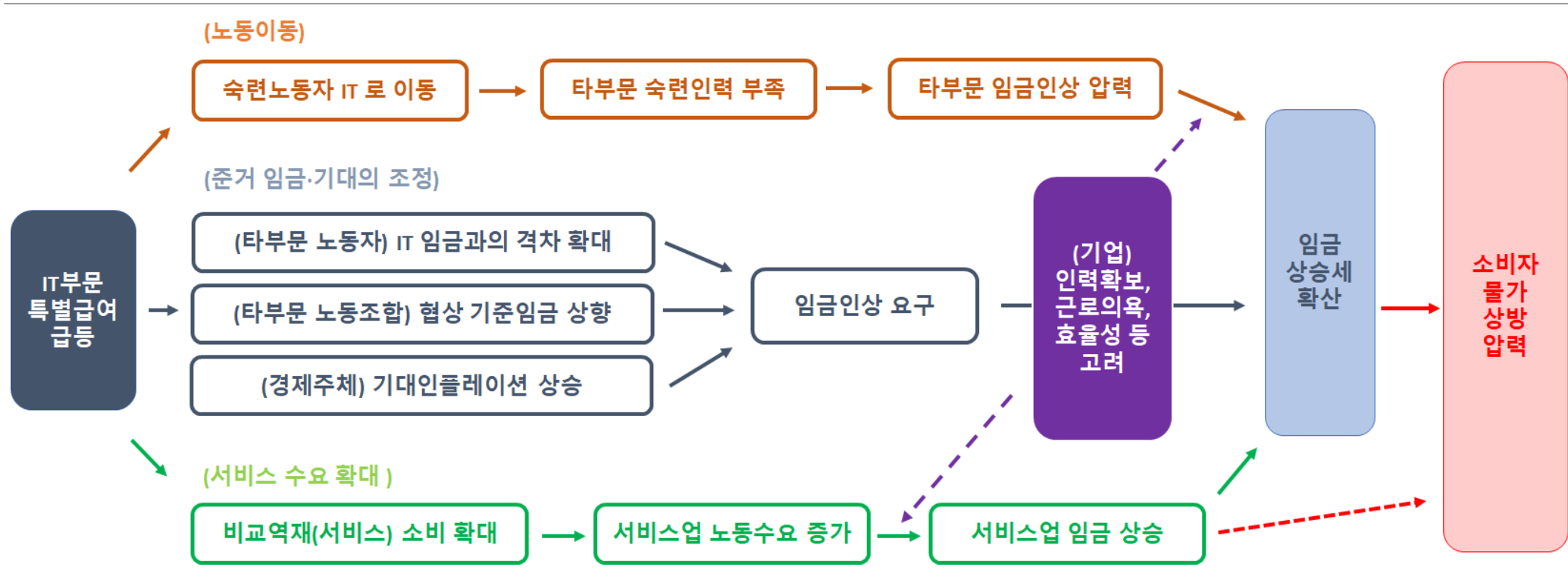
| 300인 이상 및 미만 명목임금



자료: 고용노동부

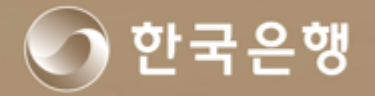
IT 대기업 특별급여 상승은 다양한 경로를 통해 여타 부문 확산

- IT 대기업의 특별급여 상승은 1)노동이동 2)준거임금·기대조정 3)서비스수요확대 경로를 통해 여타 부문으로 확산



자료: 한국은행 조사국

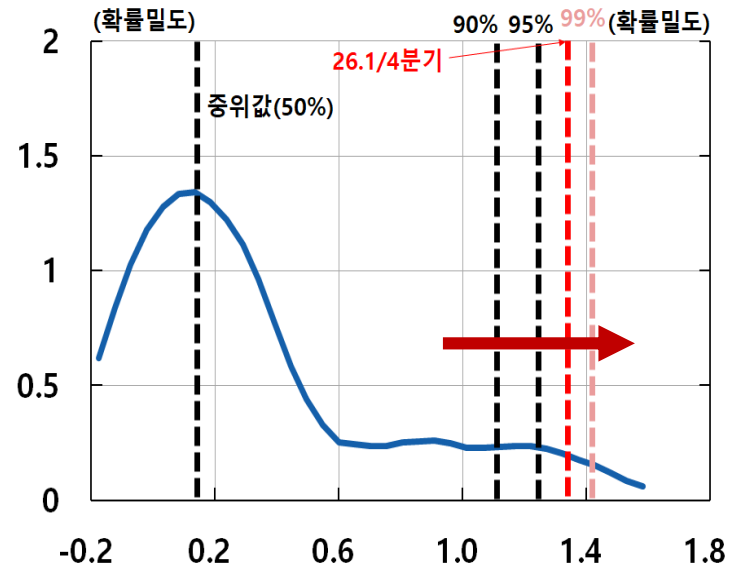
IT부문 특별급여 상승의 여타 부문 확산 가능성 평가



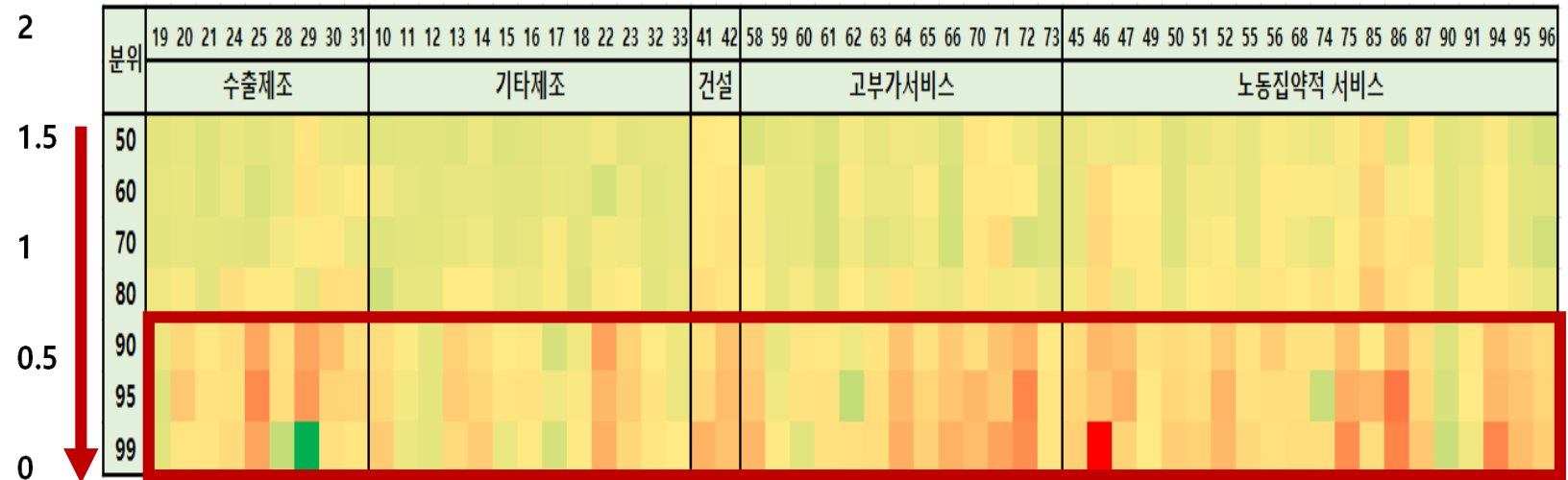
이례적인고분위 상황

임금상승이 산업 전반으로 확산

| IT 특별급여 임금기여도의 분포¹⁾



| 분위수별 IT 특별급여 상승 파급의 추가효과 히트맵¹⁾²⁾



주: 1) Gaussian Kernel 기준으로 추정
 자료: 한국은행 조사국 추정

주: 1) 붉은색에 가까울수록 IT부문 특별급여 상승에 따른 해당 부문 정책급여의 영향이 분기별로 양(+)의 효과, 초록색에 가까울수록 음(-)의 효과, 노란색에 가까울수록 0에 가까운 효과를 의미
 2) 추가효과는 IT 특별급여 분포 가정에 따른 분위수별 비선형적 실제 효과와 분포 미가정 하의 통상적 선형 효과의 차이분을 의미. 즉, IT 부문 특별급여가 이례적으로 크게 상승할 때, 예상 수준을 상회하는 추가효과를 뜻함
 자료: 한국은행 조사국 추정

IT부문 특별급여 상승의 여타 부문 확산 가능성 평가

이례적인고분위 상황

여타 산업으로 확산범위가 커지고, 정액급여 상승폭도 확대

| 분위수별 IT 특별급여 상승¹⁾에 따른 타 산업 임금의 반응²⁾ 및 확산 범위³⁾



주: 1) 그래프의 가로축은 IT 특별급여의 기여도 분포상 분위수를 의미

2) 통상적인 경우 대비 각 분위수별 IT 특별급여 충격에 대한 타 산업임금의 추가적인 반응을 측정

3) 임금상승 추가효과가 양(+)이고, 유의수준 10% 이내에서 유의한 세부업종의 수

자료: 한국은행 조사국 추정

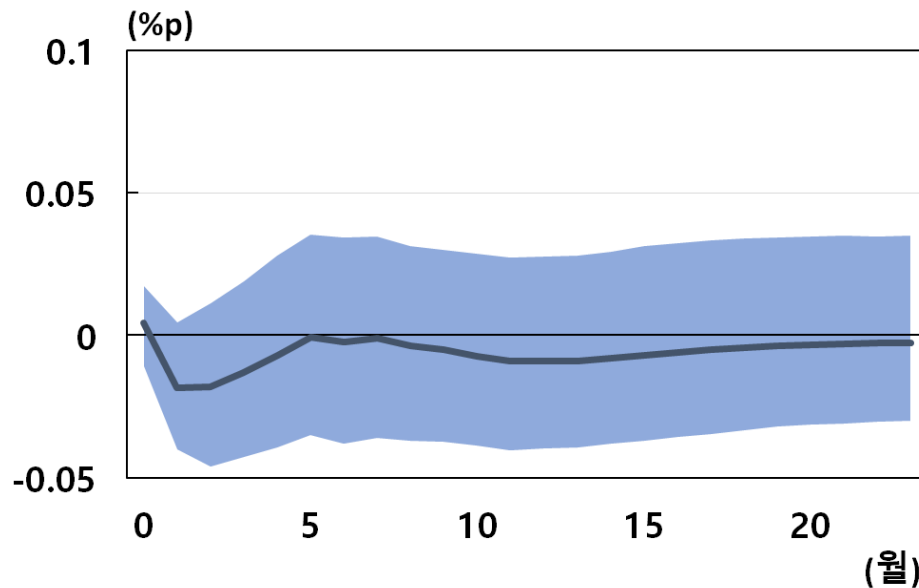
IT부문 특별급여 상승의 물가 파급효과

이례적인고분위 상황

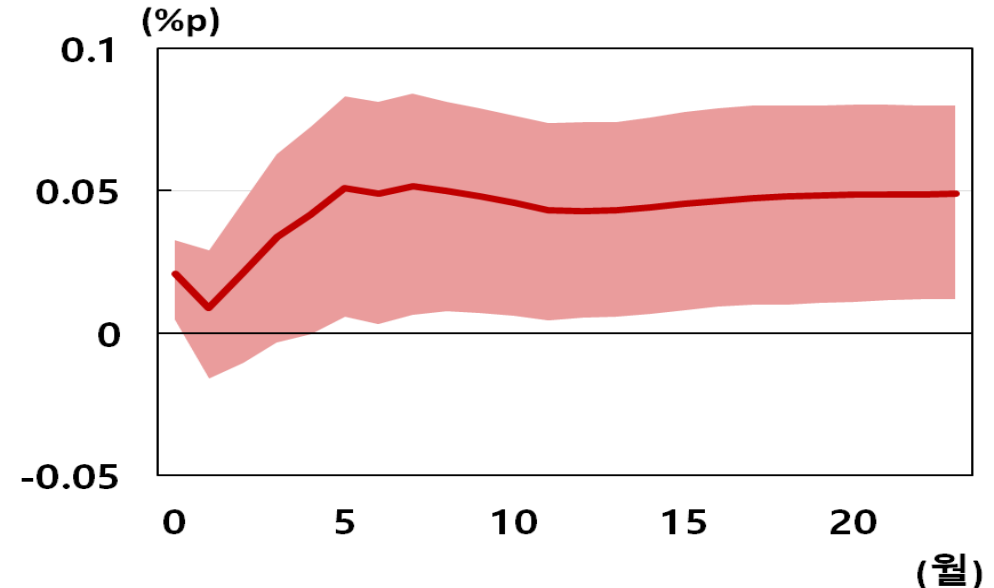
큰 금액의 특별급여가 일부 사업체에 집중되어 지급되는 경우, 물가 상방압력이 유의하게 확대

| 특별급여 지급 형태에 따른 소비자물가 누적 반응

(평균적인 수준의 특별급여를 지급하는 사업체 증가시¹⁾²⁾)



(높은 수준의 특별급여를 지급하는 사업체 증가시¹⁾²⁾)



주: 1) 평균적인 수준의 특별급여가 지급되는 사업체(상위 40~60%)의 비중이 늘어나는 경우
 2) 음영은 68% 신뢰구간을 의미

자료: 한국은행 조사국 추정

주: 1) 높은 수준의 특별급여가 지급되는 사업체(상위10%)의 비중이 늘어나는 경우
 2) 음영은 68% 신뢰구간을 의미

자료: 한국은행 조사국 추정

◆ 미국과 이란간 종전합의로 유가 상방 리스크가 완화되는 모습이지만, 앞으로도 **물가상승률은 상당기간 높은 수준을** 지속할 전망

◆ 러-우 전쟁 사례를 비추어 보면, **고유가 및 고환율의 영향이** 에너지 이외 여타 품목으로 시차를 두고 **파급될** 가능성

◆ **경제성장세 확대에 따른 수요압력, 임금상승 확산** 등도 물가 상방압력을 높이는 요인으로 작용

➔ 높은 물가상승률은 **기대인플레이션을 자극하고, 기업의 가격결정행태를 변화시켜 물가가 다시 오르는 악순환으로** 이어질 수 있는 만큼, 경계감을 가지고 향후 물가 흐름을 점검해 나갈 계획

감사합니다

2026년 상반기 물가안정목표 운영상황 점검

2026. 6. 17