

부문별 물가흐름 점검 및 향후 전망

2025. 12. 17

Road Map

I. 최근 물가 상황: 부문별 여건

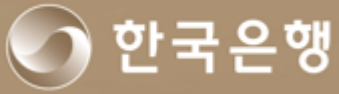
II. 향후 근원물가 변동요인 점검

III. 소비자물가 전망

I. 최근 물가 상황: 부문별 여건

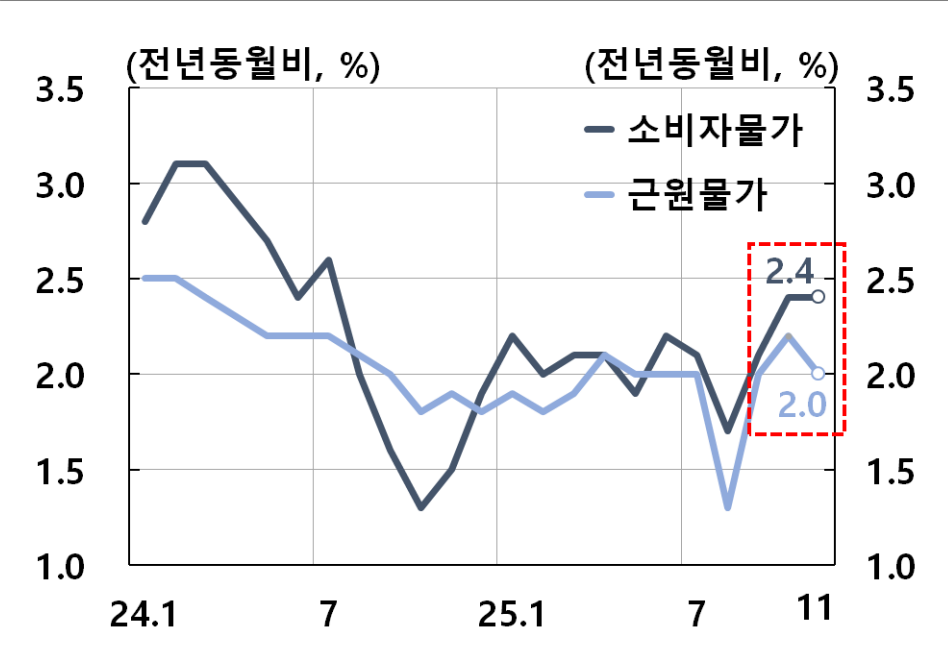
- 10~11월 물가 상승폭 확대 원인
- 단기 물가 여건 점검

10~11월중 물가상승은 기상악화, 환율상승 등 공급측 요인이 작용



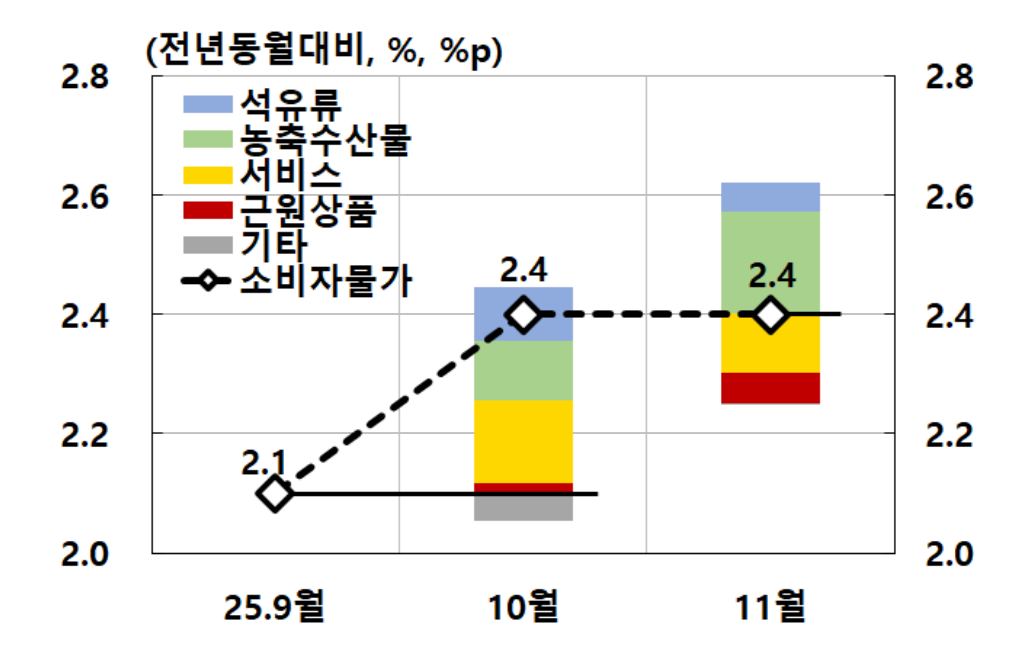
- 농축수산물 가격 급등이 주된 요인
- 석유류가격 상승이 가세했으나, 근원물가는 안정적

| 물가상승률 추이



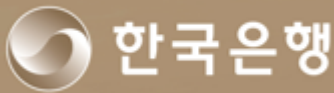
자료: 국가데이터처

| 소비자물가 변동요인¹⁾



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

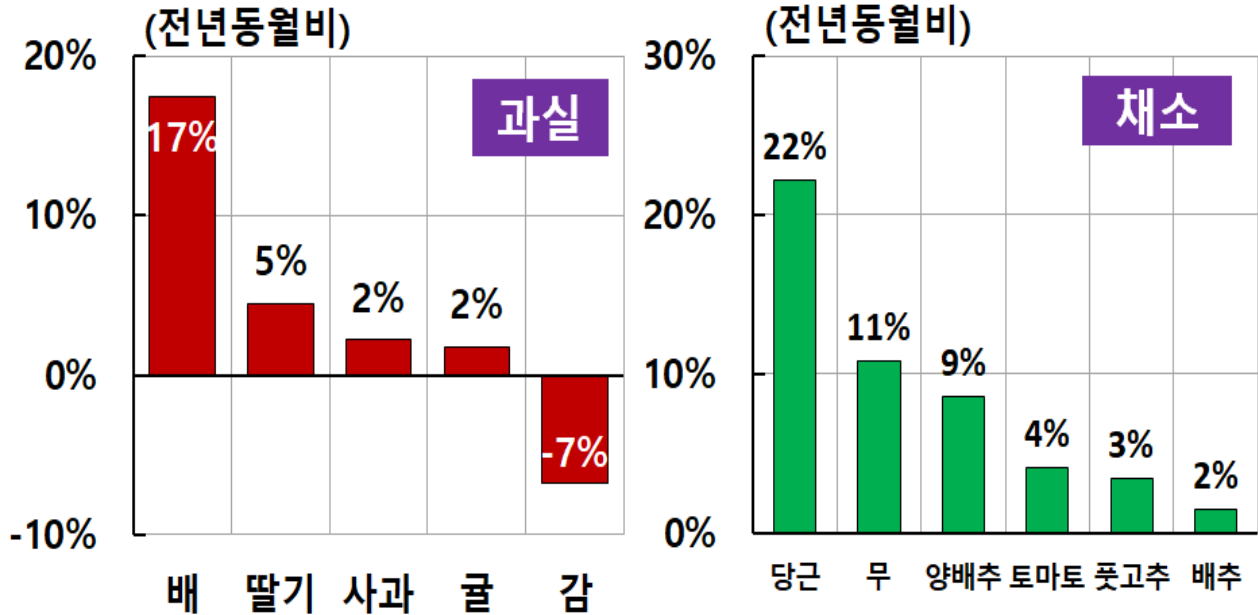
향후 농산물 가격은 출하 회복, 정부 대책으로 상승세 둔화



농산물

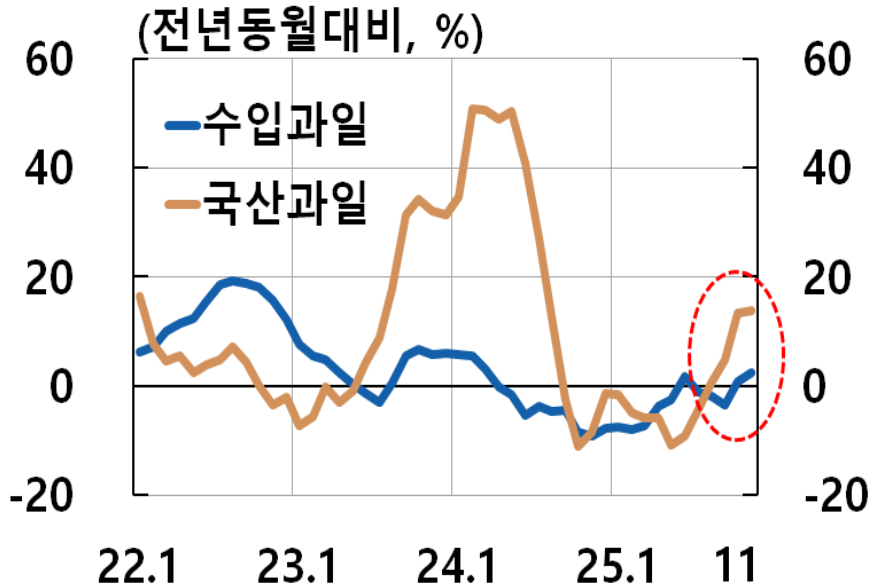
- 12월중 주요 농산물 출하 확대 전망
- 농산물가격에 대한 환율 영향은 현재까지 제한적

| 12월중 주요 농산물 출하량 전망



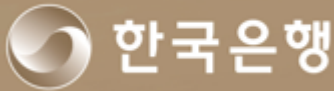
자료: 농촌경제연구원

| 국산·수입¹⁾과실 가격



주: 1) 오렌지, 바나나, 망고, 블루베리, 체리, 아보카도, 파인애플, 키위, 아몬드
자료: 국가데이터처, 자체시산

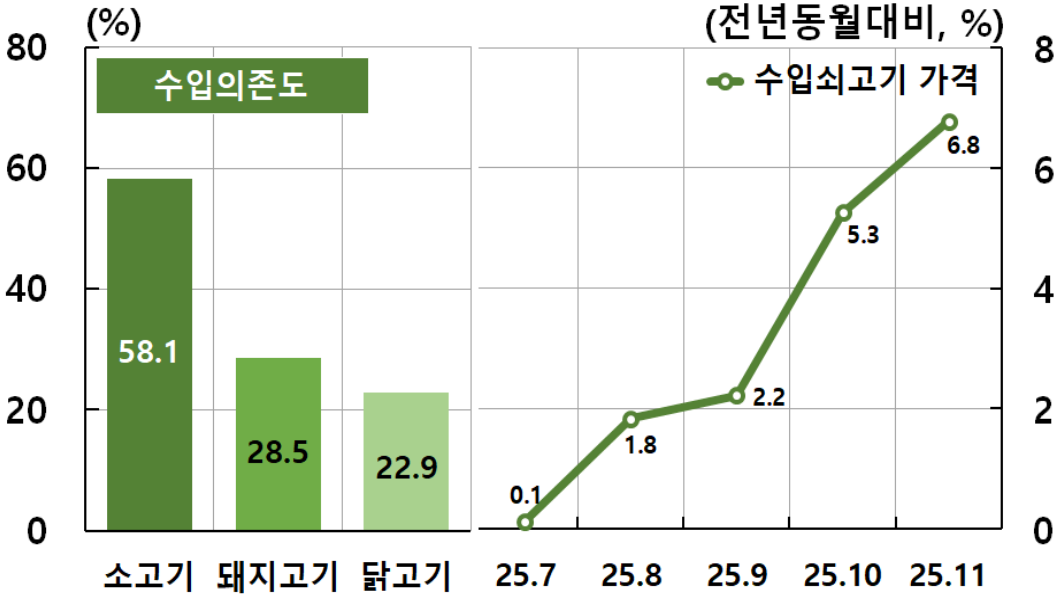
수입비중 높은 일부 품목 중심으로 환율 영향이 나타날 가능성



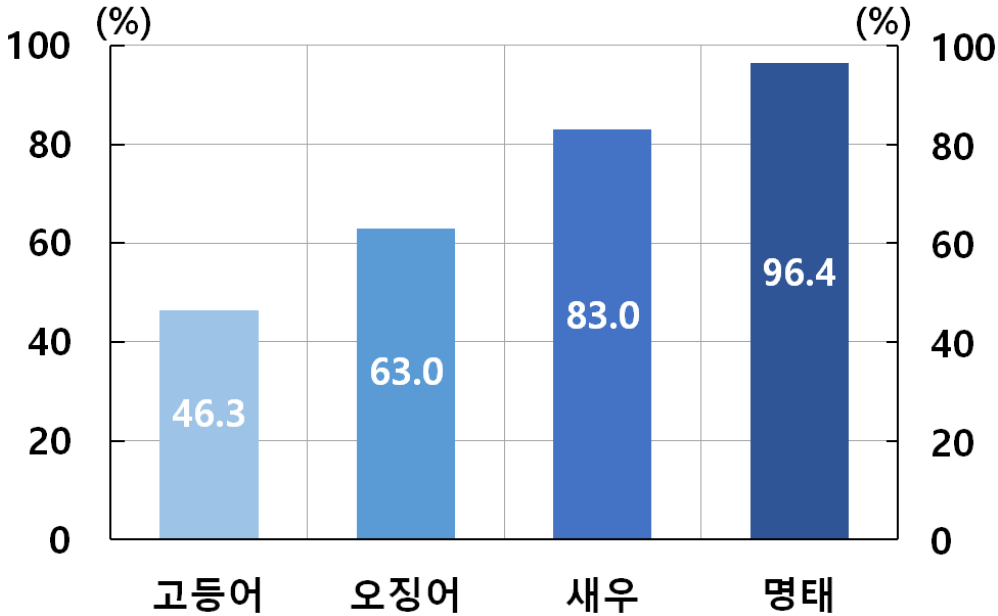
축·수산물

- 축산물, 환율 영향이 일부 나타남
- 수산물, 환율 움직임에 따라 가격 변동성 확대 가능성

| 축산물 주요 품목별 수입의존도¹⁾²⁾ 및 물가상승률



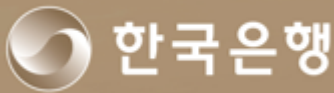
| 수산물 주요 품목별 수입의존도¹⁾²⁾



주: 1) 2024년 기준 (돼지고기, 닭고기 생산량 및 수입량은 KREI 농업관측센터 추정치)
2) 수입의존도 = 수입량 / (국내생산량 + 수입량)
자료: 한국농촌경제연구원, 국가데이터처, 자체시산

주: 1) 2022년 기준
2) 수입의존도 = 수입량 / (국내생산량 + 수입량)
자료: 한국해양수산개발원

석유류가격 상승세 둔화 예상



석유류

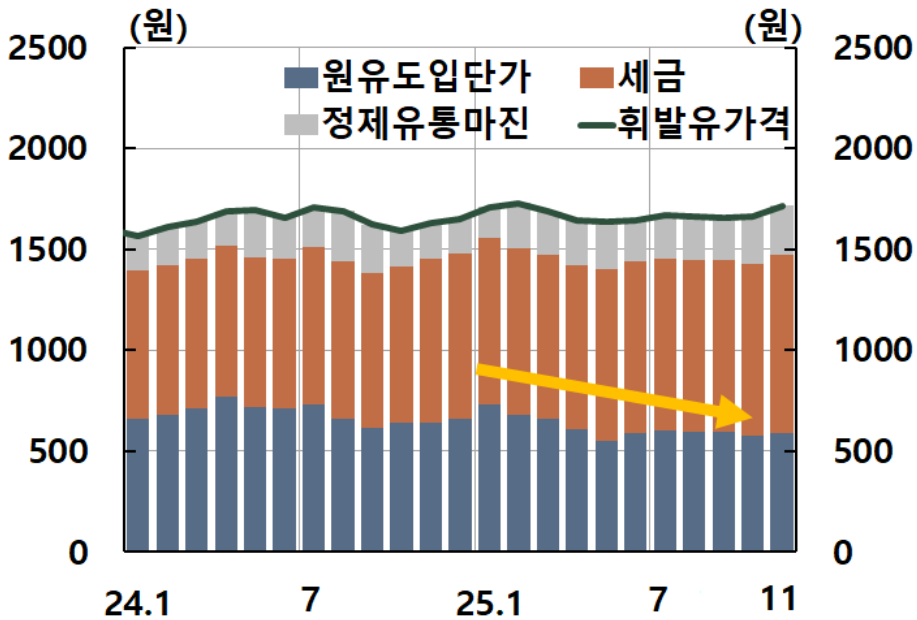
- 원유도입단가 비중 축소로 환율전가 효과 낮아지고, 국제유가 약세 흐름

| 국제유가·환율·휘발유가격 추이



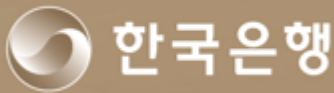
자료: 한국석유공사, 한국은행, Bloomberg

| 휘발유 가격 구성비중¹⁾



주: 1) 세금 = 유류세 + 관세 + 부가세
정제·유통마진 = 정유사 마진 + 주유소 마진
자료: 한국석유공사, 자체시산

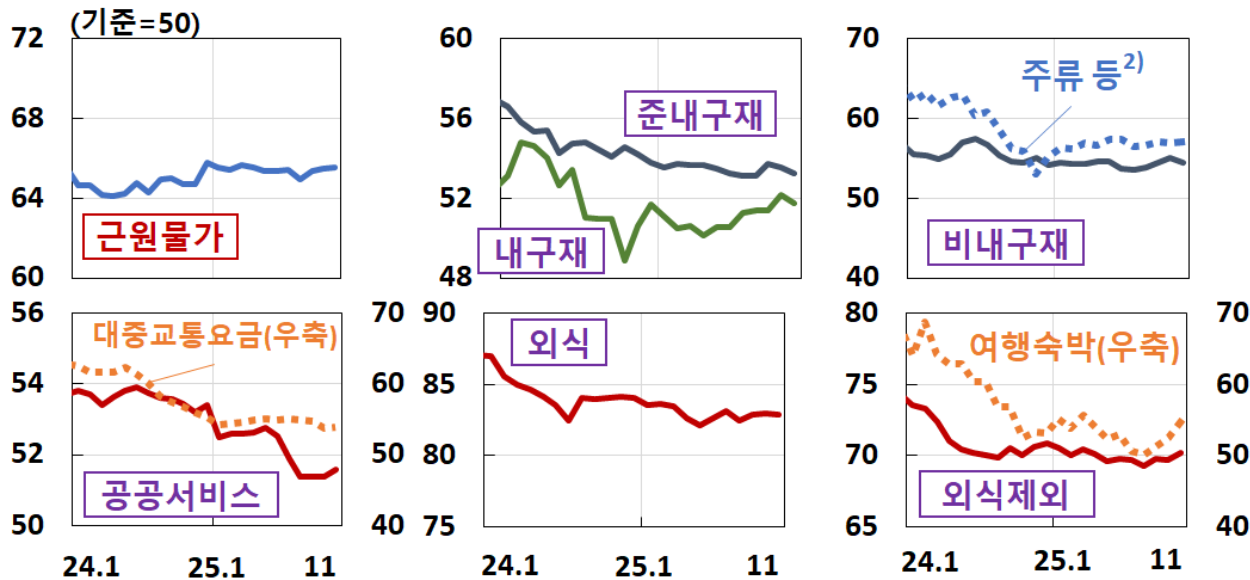
근원물가 상승압력 일부 품목에 국한



근원물가

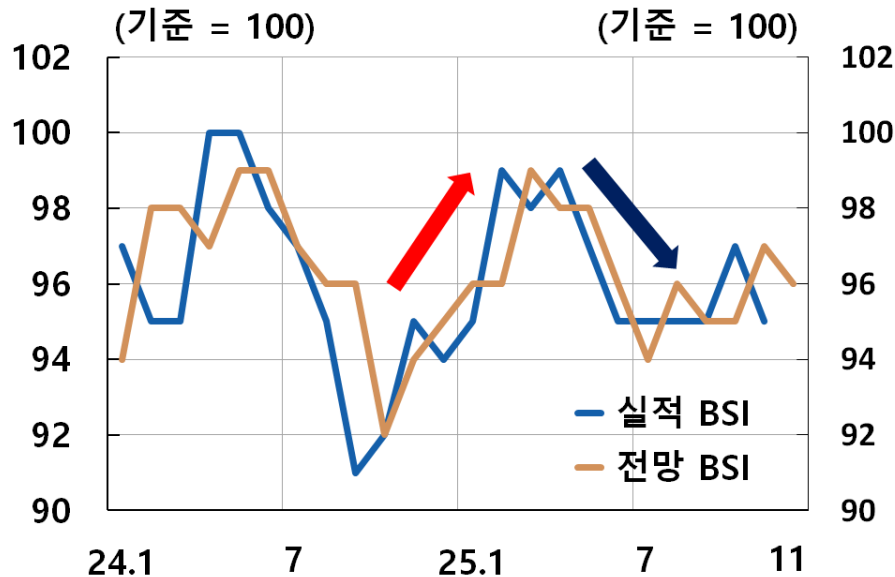
- 근원품목 물가상승 확산지수는 안정 흐름
- 제조업 가격인상 압력도 하반기 들어 축소

| 품목별 물가상승확산지수¹⁾



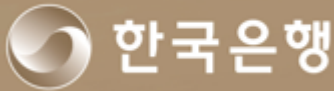
주: 1) 개별품목 전월비 상승률 +0.05% 상회시 1점, -0.05~+0.05% 0.5점, -0.05% 하회시 0점을 부여한 후 가중합산. 12개월 이동평균
자료: 국가데이터처, 한국은행 조사국

| 가격인상 BSI¹⁾



주: 1) 제조업 기준
자료: 한국은행

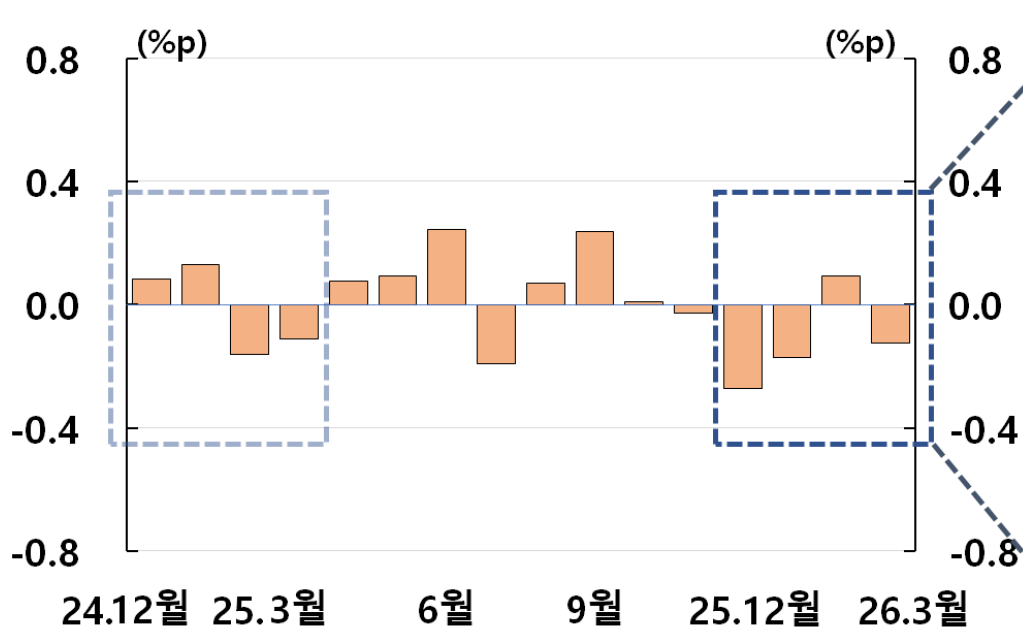
연말/연초 기저효과가 물가 하방요인



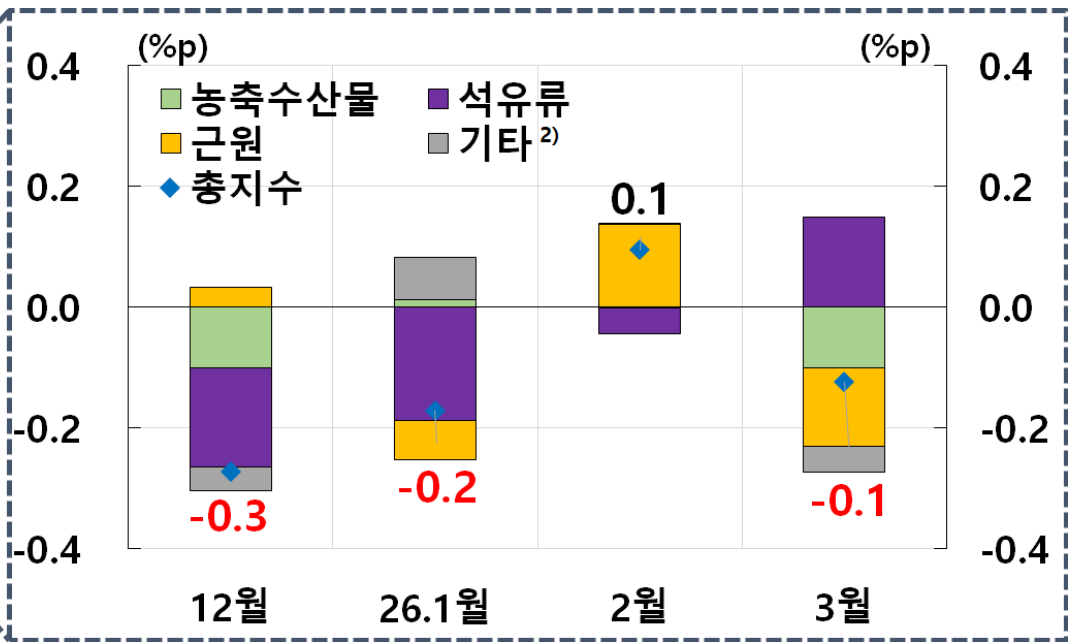
기저효과

- 석유류, 25.12월 및 26.1월 하방 기저효과
- 농축수산물, 25.12월 및 26.3월 하방 기저효과

| CPI 상승률 기저효과¹⁾



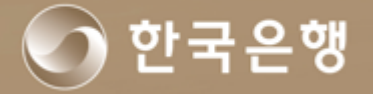
| 25.12 ~ 26.3월중 품목별 기저효과



주: 1) 기저효과 = (해당월 전월비상승률의 예년_{10년} 평균)
- (작년 동월중 전월비상승률)
자료: 자체 시산

2) 전기가스수도, 가공식품 등

단기적으로 소비자물가 상승률은 현 수준보다 점차 낮아질 전망



- ◆ 최근 물가상승폭 확대는 기상 악화 등 일시적 요인도 작용
- ◆ 부문별 물가흐름과 기저효과를 종합해 보면, 높아진 환율의 영향이 있겠으나, 소비자물가 상승률은 단기적으로 현 수준보다 점차 낮아질 것으로 예상
- ◆ 근원물가의 경우, 낮은 수요압력으로 당분간 2% 내외 안정 흐름 전망

Ⅱ. 향후 근원물가 변동요인 점검

- 기조적 물가 안정세 전망의 근거

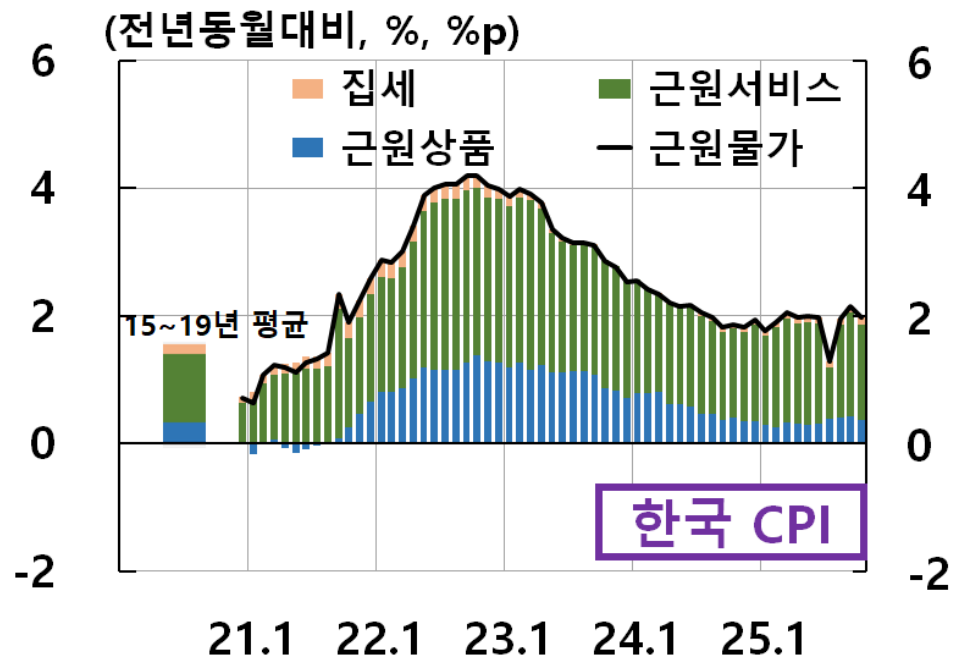
근원물가는 최근 서비스부문을 중심으로 2% 내외 상승세



근원서비스

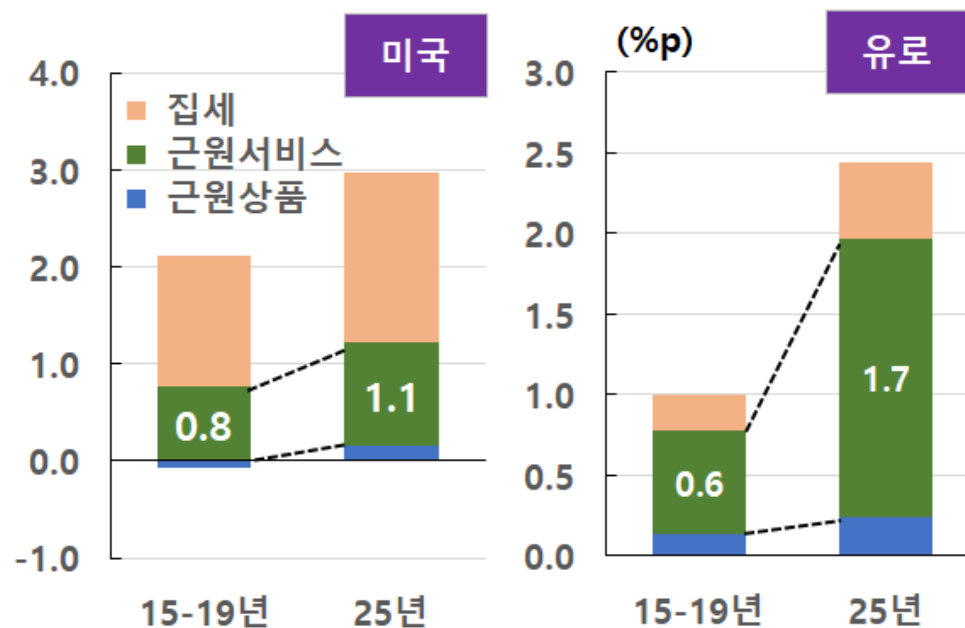
- 근원서비스가 높은 상승률을 나타내며 근원물가 상승을 주도
- 미국·유로지역 등 주요국에서도 서비스 가격 상승세가 높은 상황

| 한국 근원인플레이션 품목별 기여도



자료: 국가데이터처

| 미국·유로지역 근원인플레이션 기여도 변화



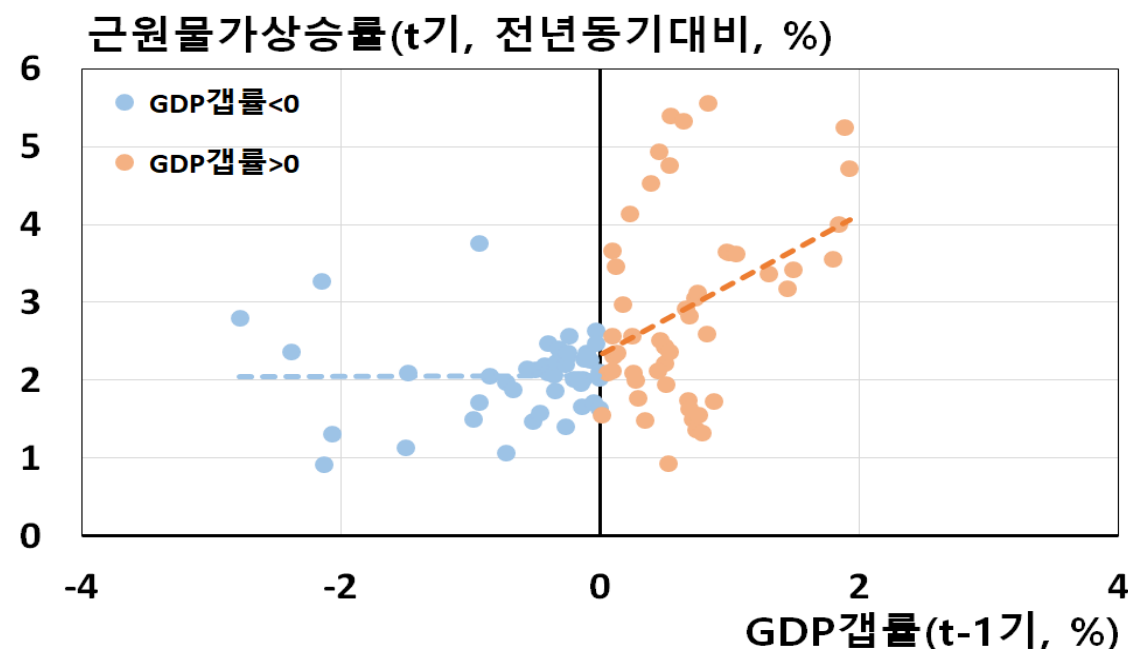
자료: BLS, Eurostat, Haver, 자체시산

근원물가 안정: GDP갭률 마이너스 지속

수요측

- 마이너스 GDP갭이 축소되더라도 근원물가 상승압력 낮음

| 근원물가와 GDP갭률¹⁾ 간 상관관계²⁾



주: 1) HP필터 기반 GDP 장기추세를 이용하여 산출한 갭률이며, 이때 추세 GDP는 한국은행 공식 잠재 GDP와는 같지 않음

2) 2001.1/4~2025.3/4분기 기준, GDP갭률은 4분기 이동평균 기준

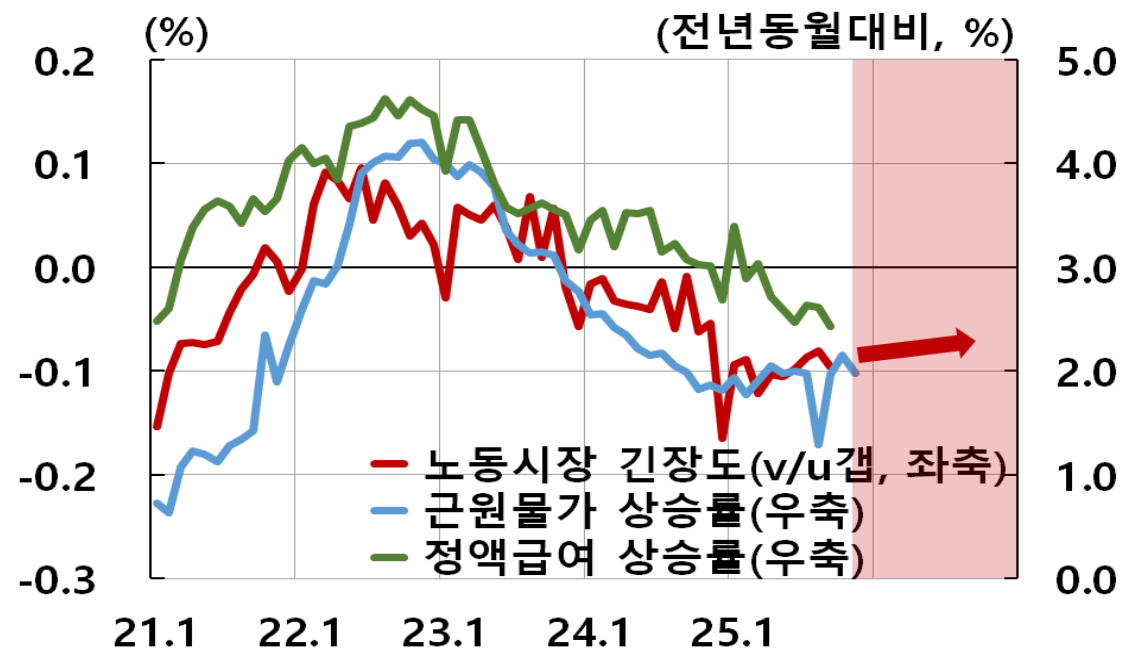
자료: 자체 추정

근원물가 안정: 임금 완만한 상승

노동시장

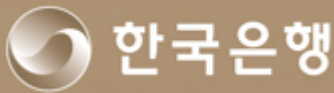
- 구조적 제약으로 인력수급 상황을 나타내는 노동시장 긴장도(tightness)가 크게 개선되기 어려움

| 노동시장 긴장도¹⁾ 및 근원물가 상승률



주: 1) (빈일자리율/실업률)의 추세대비 이탈정도
자료: 고용노동부, 국가데이터처, 자체 추정

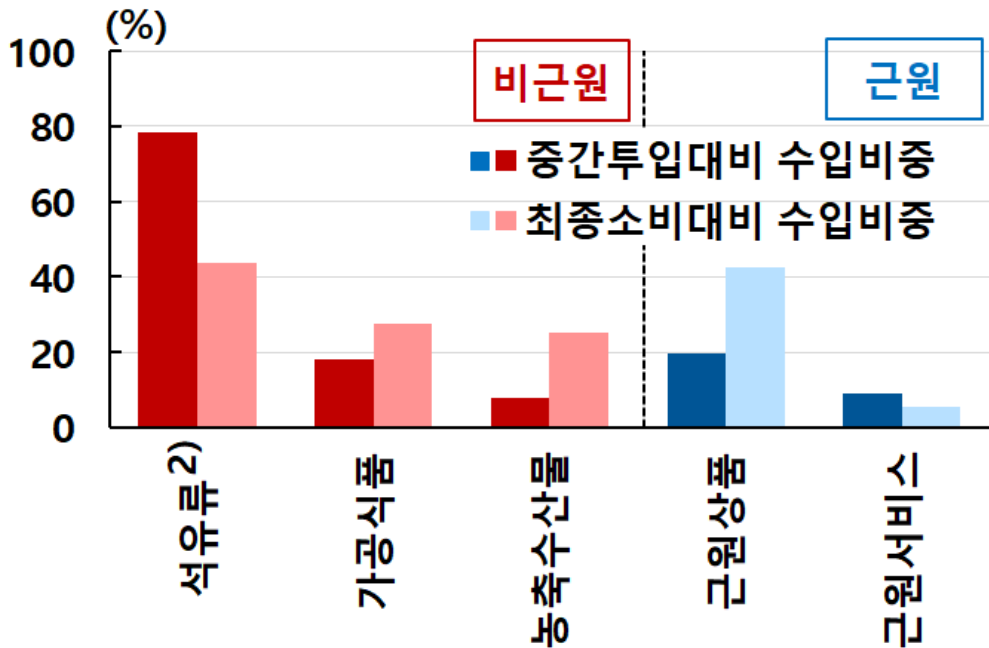
근원물가 안정: 근원서비스에 대한 환율영향은 제한적



환율

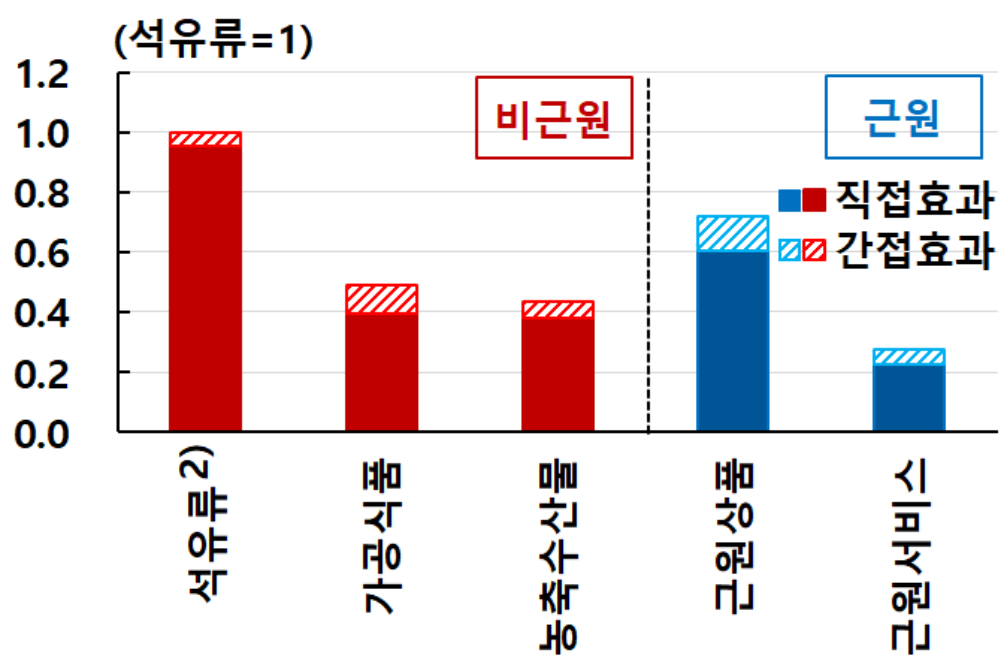
• 근원서비스_{근원품목 중 약 70%}에 대한 환율 영향은 간접적이며, 시차가 긴 편

| 중간투입 및 최종소비지출 중 수입비중¹⁾



주: 1) 2023년 기준, 산업연관표를 이용하여 계산
2) 전기·가스포함
자료: 자체 시산

| 환율상승의 가격인상압력¹⁾



주: 1) I/O를 이용해 시산한 환율상승에 따른 가격인상압력 크기 (CPI기여도기준)를 석유류 대비로 환산. 직접효과는 최종소비재+중간재 직접투입 효과, 간접효과는 중간투입 반복의 연쇄효과
자료: 자체 시산

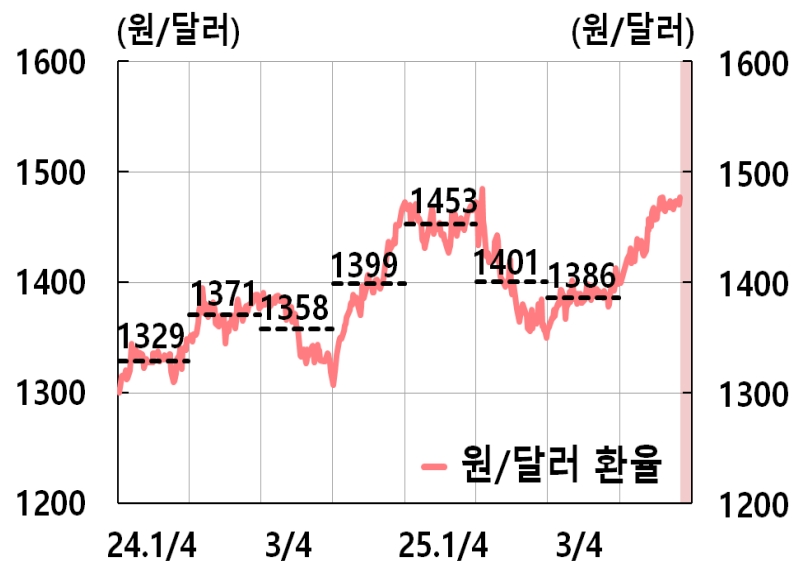
Ⅲ. 소비자물가 전망

대외여건 점검

환율·국제유가

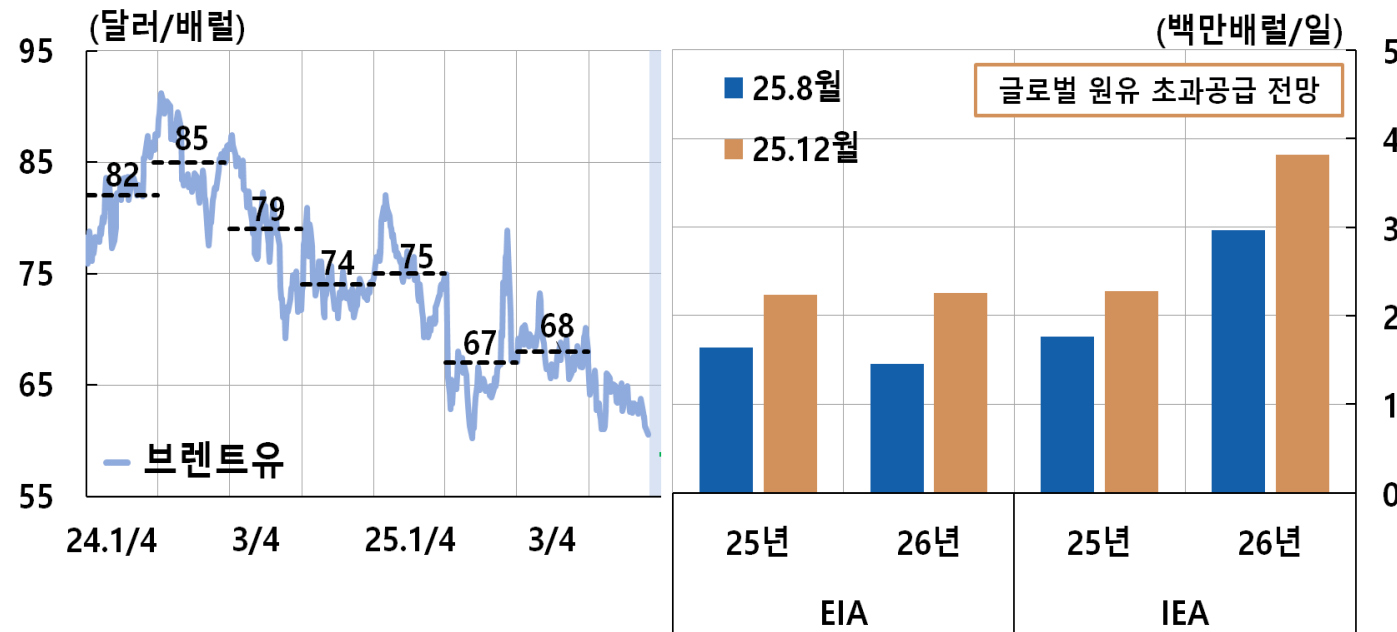
- 고환율이 지속될 경우 내년 물가의 상방요인
- 반면 국제유가는 원유 초과공급이 예상되어 내년 물가의 하방요인

| 원/달러 환율 추이¹⁾



주: 1) 점선은 분기평균 환율
자료: 한국은행

| 국제유가 추이¹⁾ 및 글로벌 원유 초과공급 전망

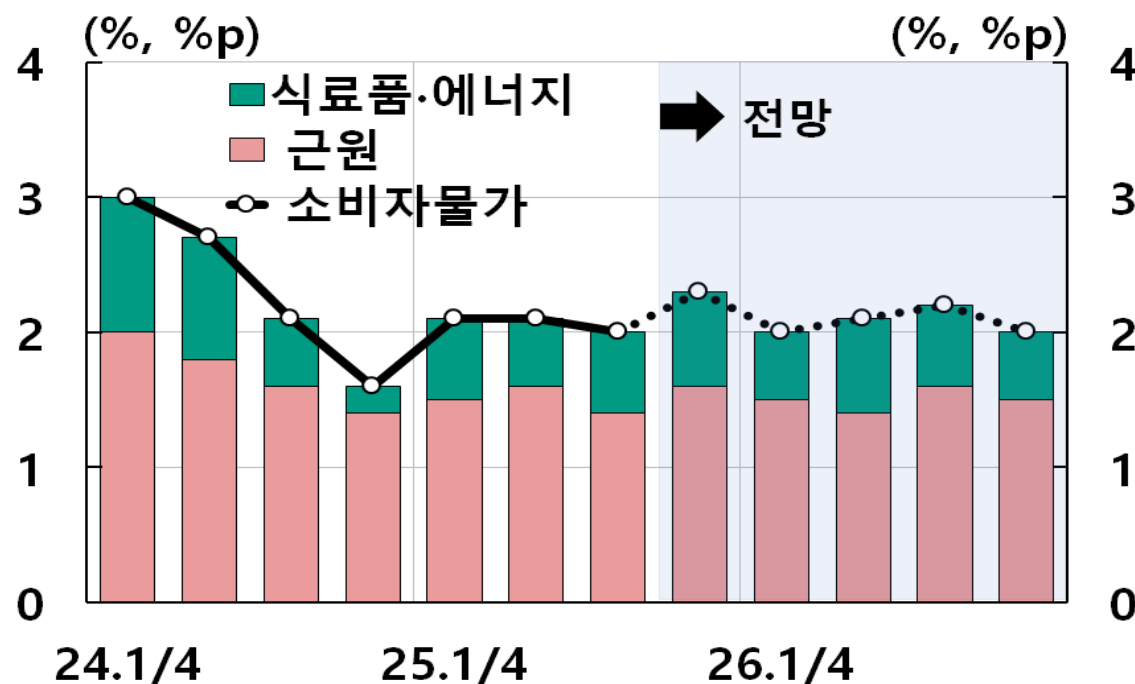


주: 1) 점선은 분기평균 브렌트유가
자료: Bloomberg, EIA, IEA

근원물가 안정 + 국제유가 약세, 그러나 높아진 환율

- **근원물가상승률**은 올해보다 0.1%p 높은 2.0% 예상
- **소비자물가상승률**은 금년과 같은 2.1% 예상되나, 환율변동에 따른 불확실성은 확대

| 소비자물가 상승률 분기별 전망



자료: 한국은행 조사국

- ◆ 최근 물가상승폭 확대는 기상 악화 등 일시적 요인도 작용
단기 여건을 감안할 때, 2.4%에서 점차 낮아질 가능성
 - ◆ 내년중 소비자물가는 근원물가가 안정되고 국제유가 약세도 이어지면서
연간으로는 올해와 같이 2.1% 상승할 전망
 - ◆ 다만 원/달러 환율의 최근 높은 수준이 장기화 될 경우, 소비자물가 상승률이
현재 전망_{2.1%}을 상회하는 2% 초중반 수준까지 높아질 수 있어 유의할 필요
- ➡ 향후 물가 흐름이 전망경로대로 움직이는지 계속 점검해 나갈 계획

감사합니다

Q&A

