

왜 물가가 쉽게 잡히지 않는가?

2026-02-12 · 박종훈의 지식한방 · part2_02

Part 2-1강이 돈의 가격(금리)을 다뤘다면, 2강은 그 명목 금리의 ****기대 인플레이션**** 축을 본격 분석한다. 결론은 단순하다 — 1982~2021 40년 저물가 시대를 만든 3축(세계화·인구통계학적 황금기·아마존 효과)이 모두 동시에 무너졌다. 그 자리에 탈세계화·자원 무기화·광산 노후화·세일 한계 / 인구 절벽·베이비부머 은퇴 / AI 인프라 천문학적 에너지 소비라는 구조적 인플레 압력이 들어섰다. AI 본격 효과는 솔로우 시차(15년 이상)대로 2030년대 후반 이후. 2020년대 말까지 AI는 답이 아니다 — 1970년대처럼 연준이 돈 뿌리면 오르고, 긴축해야만 잡히는 시대.

01 핵심 골격

- 1 40년 저물가 시대(1982~2021) 종언** — 일시적 사이클이 아닌 구조적 변화. 그 시대를 만든 3 축(세계화 · 인구통계학적 황금기 · 아마존 효과 = IT 혁명)이 모두 동시에 무너졌다.
- 2 원자재 4 구조적 원인** — 탈세계화(우방에서만) / 세일 오일 한계(피크 오일 재도래, 1배럴 100→20배럴 물리법칙) / 광산 노후화(10m→100m, 10g→1g) / 자원 무기화(중국 갈륨·게르마늄·흑연·희토류·은). 로봇으로 대체하려 해도 로봇 부위(두뇌·체력·근육·신경망)가 다 중국 통제 자원.
- 3 인구통계학적 황금기 종언** — 노동 공급 홍수 → 부족, 과잉 저축 → 베이비부머(1946~1964) 저축 인출, 공급 > 수요 → 역전. AI·로봇은 답 X — 환자 감정 X / 세금 X.
- 4 AI는 2030년대 후반 이후** — 솔로우 명언(1987) 그대로. 컴퓨터 도래 → 생산성 폭발까지 15년+. AI 투자 2019 \$40B → 2026 \$660B 폭증에도 미국 생산성 1.3~2.2% 평탄. Wharton: 2035년 GDP +1.5% / 2055년 +3%.
- 5 1970년대 패턴 재현 + 비선형 시차** — 양적완화 → 4% 돌파까지 15개월 시차(2020-02 → 2021-04 검증). 2026년 11월 미국 중간선거 + 한국 6월 지방선거로 단기 부양 정책 위험. 미국 CPI 2026-03 이미 3.3% 상승 추세.

02 최신 지표 보강

구리 'substantial shortfall' + AI 데이터센터 (강의 \$ 원자재 시간 연장)

2026 가격 \$11,000~\$12,500/톤 (Citi 강세 \$13,000~\$15,000) / AI 데이터센터 단일 5만 톤(일반 3-4배) / S&P Global 'substantial shortfall' 진단

강의 \$ 구리 가격(2002 1.6 → 2026 5.9달러)의 시점 후속. S&P Global 2026-01-08 'substantial shortfall' 공식 진단 + AI 데이터센터의 천문학적 구리 수요. 회차의 구리 메시지가 회차 시점 이후에도 가속.

출처 · press.spglobal.com

중국 자원 무기화 일시 휴전 (강의 \$ 자원 무기화 사례 후속)

2025-11-07 ~ 2026-11-10 갈륨·게르마늄·안티몬 export controls 일시 정지 / 글로벌 갈륨 99%·게르마늄 대부분 중국 의존

강의 \$ 중국 갈륨·게르마늄·흑연·희토류·은 수출 통제의 시점 후속. 트럼프-시 데탕트 합의로 일시 정지됐지만 라이선스 요구는 유지. 미국 텍사스 첫 비중국 갈륨 시설(MTM Critical Metals) 2026 초 가동. 한 사이클 반복되는 자원 무기화 패러다임은 회차 메시지 그대로 유효.

출처 · cnbc.com

솔로우 패러독스 재현 (강의 \$ AI 시차 검증)

AI 투자 2019 \$40B → 2025 \$410B → 2026 \$660B / 미국 생산성 1.3~2.2% 평탄 / CEO 설문 68% AI 효과 0~5% / Wharton 2035 GDP +1.5%

강의 \$ 솔로우 명언 + 생산성 폭발 시차 15년 + Wharton 2035년 명제의 외부 검증. Apollo·PWBM 동일 결 진단. 일반목적 기술 시차(전기 ~40년 / 컴퓨터 25~35년) 패턴 그대로. 회차의 'AI는 2035년 이후' 진단이 정량으로 입증.

출처 · fortune.com

2026 미국 CPI + 비선형 시차 검증 (강의 \$ 양적완화 → 4% 시차)

2026-03 CPI 3.3% (2024-04 이래 최고) / Fed 3.5~3.75% 보유 / 관세 지연 통과 +50bp 추가 전망 / 2025-12부터 Fed 단기채 매입 월 \$40B

강의 \$ 2020-02 양적완화 → 2021-04 4% 돌파 = 15개월 비선형 상승의 회차 시점 후속. 인플레 다시 상승 추세 + Fed 단기채 매입(reserve management 명목, 실질적 유사 QE 효과) 진행 중. 회차의 비선형 + 12~18개월 시차 메시지가 회차 시점 직후에도 작동.

출처 · cnbc.com

03 한국 투자자 — 예의주시 신호 3가지

- 01 양적완화 시차 인지** — 강의가 짙은 12~18개월 시차(2020-02 양적완화 → 2021-04 4% 돌파 = 15개월 검증). 비선형이라 한꺼번에 폭발한다. 회차 시점 이후 미국 CPI 3.3% 상승 추세 + Fed 단기채 매입(\$40B/월) 진행 중. 매월 들여다볼 신호.

02 **원자재·에너지 가격 모니터링** — 구리(2026 5.9달러 + AI 데이터센터 단일 5만 톤 수요) / 세일 오일 한계 / 자원 무기화(중국 갈륨·게르마늄 일시 휴전 ~ 2026-11-10) 흐름. 강의 \$ 원자재 4 원인의 분기별 변화.

03 **AI 인프라 vs 에너지 소비** — AI 데이터센터 들어오면 지역 전기요금 30% 상승. 단기적으로 인플레이션 자극. 솔로우 시차(15년 이상) 패턴 그대로 — Wharton 2035년 GDP +1.5% 베이스. AI가 즉각 물가 낮춰줄 거라는 안일한 판단을 경계.

명목 금리 = 실질 금리 + 기대 인플레이션

1982~2021 40년 저물가 시대

저물가 3축 (세계화·인구·아마존)

세계화 단일 패권 체제

세일 오일 화롱점정

세일 1배럴 → 100배럴 → 20배럴

구리 가격 (2002 1.6 → 2026 5.9달러)

원자재 비싸질 4 원인

Fanding @kpunch · part2_02