Daishin 증권

을지로 지표맛집

[Vol.79] 2025.11.14(금)

Economist 이주원
joowon.lee2@daishin.com

지표는 돌아오는거야

FOMC 전 확인 가능한 경제지표

역대 최장기간을 달성한 연방정부 셧다운이 종료되었다. 재무부는 TGA 잔고 사용을 재개함에 따라 미국 단기자금 수급 불안은 완화, 유동성 환경은 개선될 것으로 보인다. 그간 지연되었던 정부 발표 경제지표가 공개되며 다시 데이터를 중심으로 연준의 통화정책 경로를 예측하는 흐름이 예상된다.

12월 FOMC 전에 어느 시점 데이터까지 확인할 수 있을지 일정에 대한 시장 관심이 클 전망이다. 우선 9월 고용, 소매판매, 3분기 GDP는 조만간 발표가 가능할 것으로 예상한다. 10/3 발표 예정이었으나, 10/1부터 셧다운이 시작된 만큼 이미 집계가 완료되었을 것으로 보인다.

그러나 이번주 백악관 대변인은 10월 데이터 발표가 어려울 수 있음을 밝혔다. 셧다운 기간동안 통계수집 인력의 업무가 중단되었기 때문이다. 특히 고용보고서에서 비농업 신규고용을 포함한 기업조사는 급여 기준으로 조사하는 만큼 집계는 가능할 것으로 보이나, 실업률을 포함한 가계조사는 가구 대상 전화 인터뷰 등이 필요해 재조사가 쉽지 않다. CPI 역시 셧다운동안 현장가격 조사가 중단되어 이미 지난 물가를 조사하기 힘들 전망이다. 11월 데이터의 경우, 월 중순부터 조사를 재개하여 데이터의 유효성이나 정확성이 떨어지는 게 아닌지에 대한 우려가 남아있다. 예정대로라면 12/5에 고용이 발표될 것으로 보이나, 추가로 지연될 가능성도 배제할 수는 없다. 노동통계국이 공개하는 일정을 확인해야 할 것이다.

최근 통화정책 결정에 있어 고용과 물가 중 어디에 초점을 둘지 연준 내 이견이 큰 것으로 파악된다. ADP 주간 데이터는 10월 고용 감소를 시사했으며, 챌린저 그레이 앤드 크리스마스에 따르면 해고건수 역시 전년대비 급증했다. 이러한 가운데 향후 발표될 고용 데이터가 예상보다 견조할 경우 금리인하 기대가 조정될 가능성을 감안해야 할 것이다.

다음 주 주목할 매크로 지표 및 이벤트

일자	국가	지표 프리뷰	예상치	이전치
11/14	중국	10월 소매판매 YoY	2.8	3.0
		10월 산업생산 YoY	5.5	6.5
		10월 고정자산투자 YoY	-0.8	-0.5
11/17	일본	3분기 GDP QoQ/YoY	-2.4/-0.6	2.2/0.5
	미국	11월 뉴욕연은 제조업지수	7.6	10.7
11/19	미국	11월 NAHB 주택시장지수	-	37.0
	영국	10월 CPI YoY/MoM	-/-	3.8/0.0
11/20	미국	FOMC 회의록	-	-
	중국	11월 인민은행 금리결정	-	-
	미국	11월 필라델피아 연은 제조업지수	2.0	-12.8

자료: 대신증권 Research Center

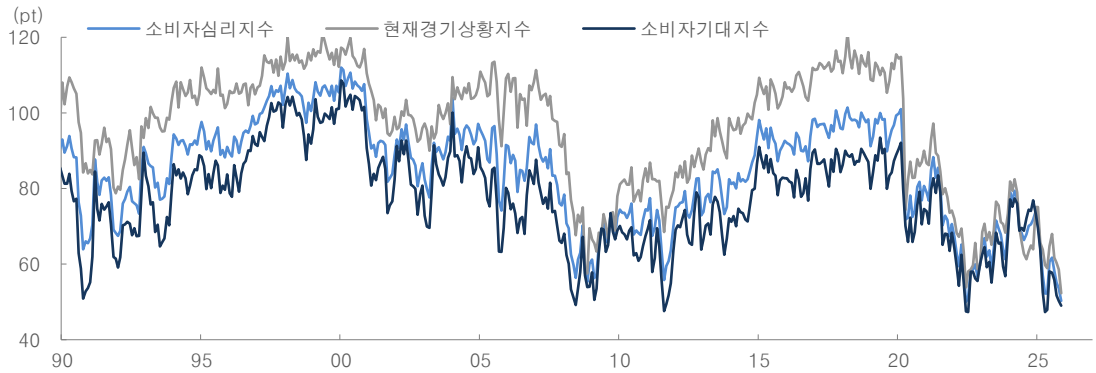
이번 주 주요 지표

일자	국가	지표	확정치	예상치	이전치	코멘트
11/7	미국	11 월 미시간대 소비자심리지수	**50.3**	54.0	53.6	▪ 소비심리 예상치 하회하며 '22년 6월 이후 최저수준으로 하락. 서베이에 따르면 정부 셧다운이 한 달을 넘어서며 경제에 미칠 부정적인 영향을 우려한 결과. 연령, 소득, 정치적 성향에 관계없이 소비심리 악화. 다만 예외적으로 주식 보유량이 가장 많은 소비자들은 지속적인 주식 강세에 힘입어 소비심리가 11% 이상 상승
	중국	10 월 수출 증가율 YoY	**-1.1**	3.0	8.3	▪ 중국 수출 증가율은 예상치 크게 하회. 조업일수 감소와 전년의 높은 기저 부담이 작용하며 8개월 만에 감소 전환. 대미수출은 7개월 연속 급감세 지속. 유럽향 수출 증가율도 크게 둔화. 아세안, 홍콩 등 증가세는 유지되었음. 첨단기술제품 수출이 9월 11.5%에서 1.8%로 증가폭 크게 둔화한 영향이 컸던 것으로 풀이
		10 월 수입 증가율 YoY	**1.0**	3.2	7.4	
		10 월 무역수지	**90.1b**	95.6b	95.5b	
11/9	중국	10 월 소비자물가 YoY	**0.2**	0.0	-0.3	▪ CPI와 PPI 모두 예상치 상회. CPI 전년대비 상승률은 2개월 만에 플러스 전환, core CPI는 19개월 만에 1%대 상승률 기록. PPI의 경우 올해 들어 처음으로 전월대비 상승. 당국의 저가생산 근절정책 효과가 점차 가시화되며 디플레이션 우려 일부 완화. 내수가 저점을 통과하는 것으로 보임. 다만 절대적인 물가 레벨은 여전히 낮아 이러한 내수 개선이 이어지기 위해서는 지속적인 부양정책이 필요할 것
		10 월 소비자물가 MoM	**0.2**	-	0.1	
		10 월 생산자물가 YoY	**-2.1**	-2.3	-2.3	

자료: 대신증권 Research Center

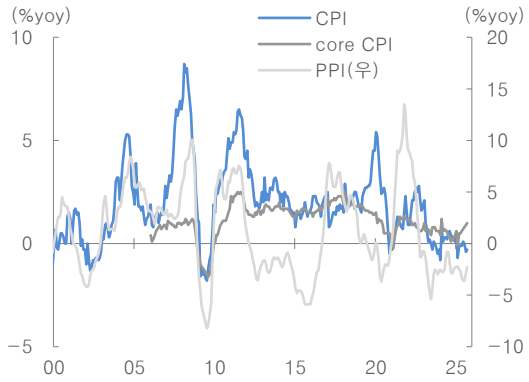
주요 지표 차트

그림 1. **미 미시간대 소비자심리지수**



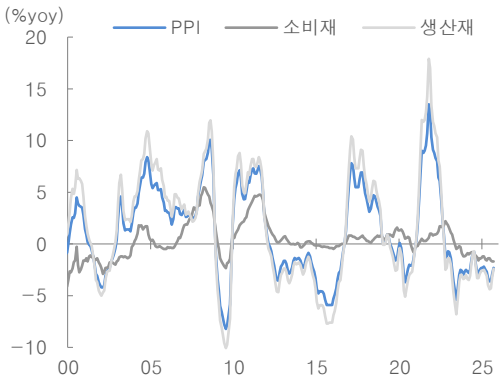
자료: U of M, 대신증권 Research Center

그림 2. 중국 물가지수 상승률



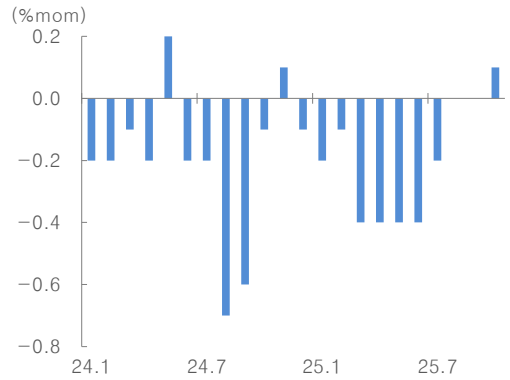
자료: 국가통계국, 대신증권 Research Center

그림 3. 중국 PPI 상승률



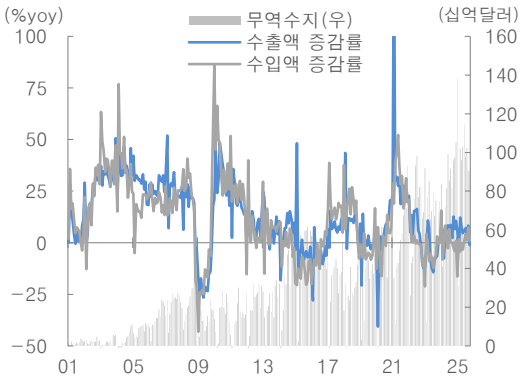
자료: 국가통계국, 대신증권 Research Center

그림 4. 중국 PPI 전월대비 상승률



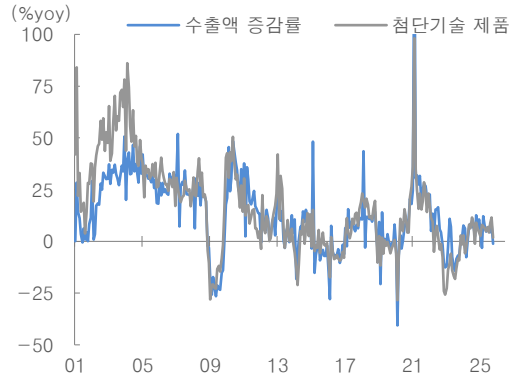
자료: 국가통계국, 대신증권 Research Center

그림 5. 중국 수출입 증가율



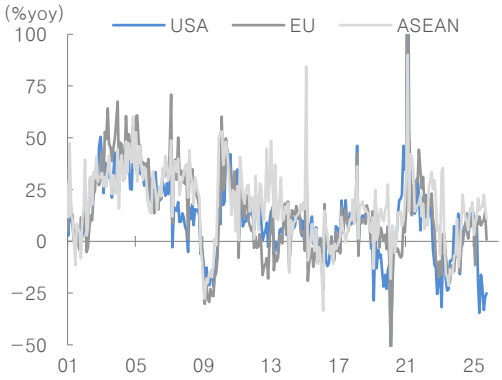
자료: 해관총서, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국 첨단기술제품 수출 증가율



자료: 해관총서, 대신증권 Research Center

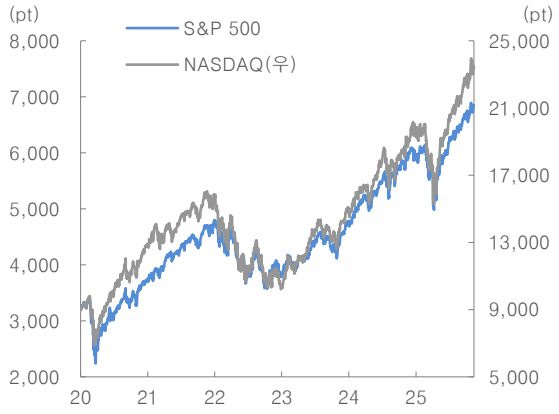
그림 7. 중국 주요 국가별 수출 증가율



자료: 해관총서, 대신증권 Research Center

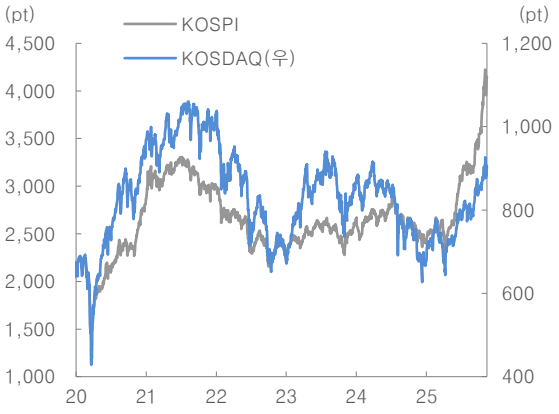
주요국 주가지수 차트

그림 1. S&P 500과 NASDAQ 종합지수



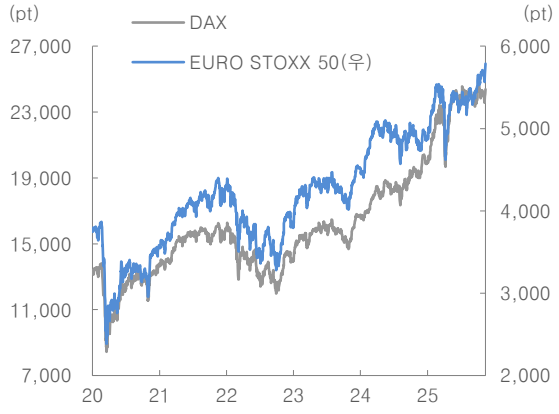
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. KOSPI 와 KOSDAQ 지수



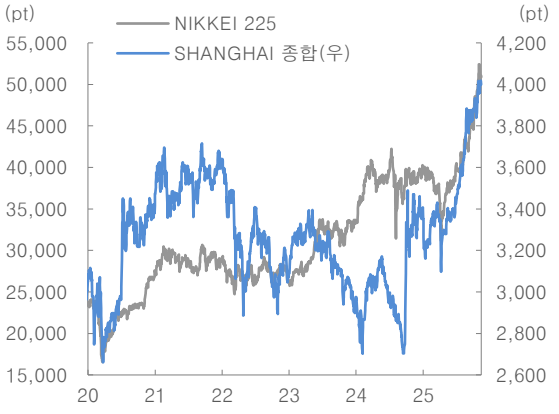
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 3. DAX 와 EURO STOXX50 지수



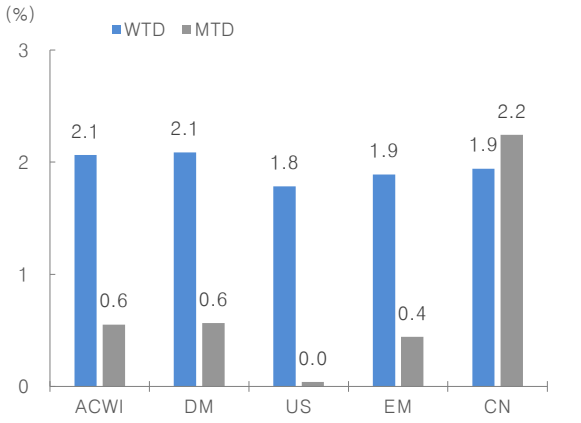
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 4. NIKKEI 225와 상해종합지수



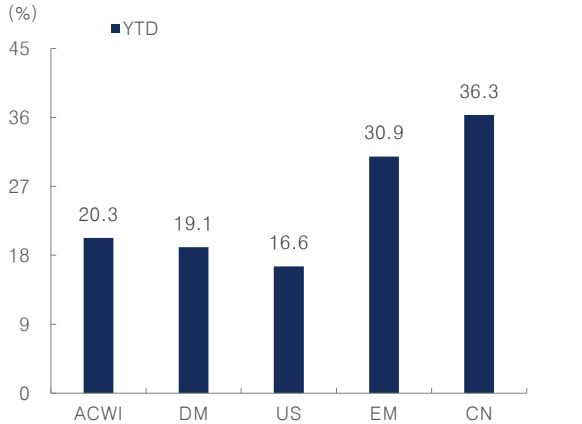
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 주요국 MSCI 지수 WTD, MTD 성과 비교



자료: Refinitiv, MSCI, 대신증권 Research Center
주: 2025.11.12 종가기준

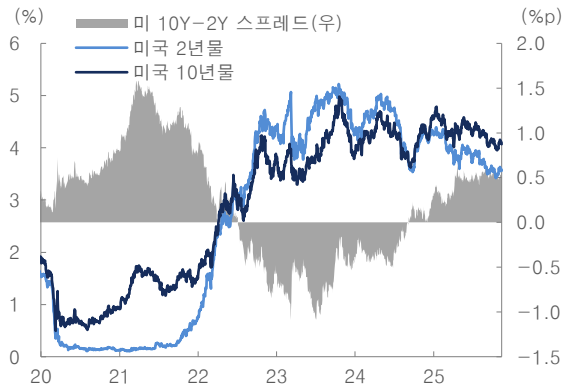
그림 6. 주요국 MSCI 지수 YTD 성과 비교



자료: Refinitiv, MSCI, 대신증권 Research Center
주: 2025.11.12 종가기준

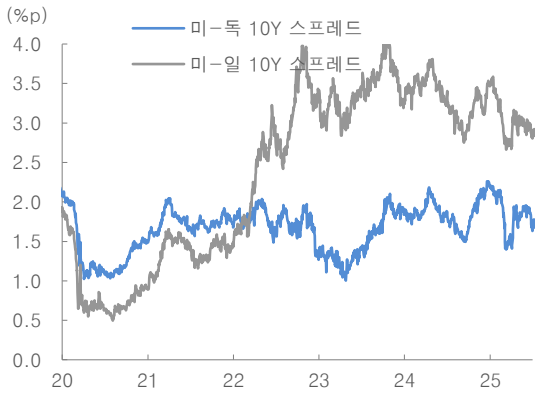
주요국 국채 금리 차트

그림 1. 미국채 금리와 장단기 스프레드



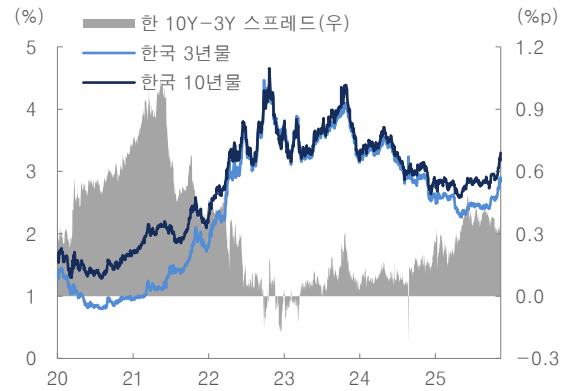
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. 미국과 독일/일본 채권 스프레드



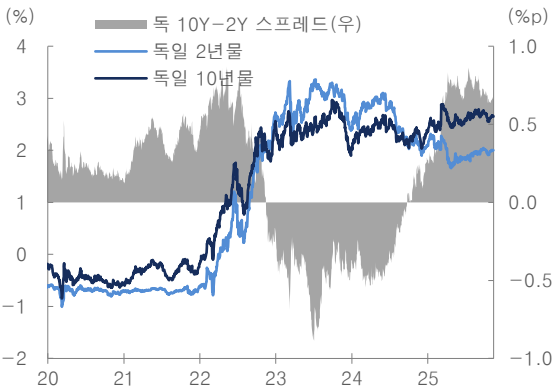
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 3. 국고채 금리와 장단기 스프레드



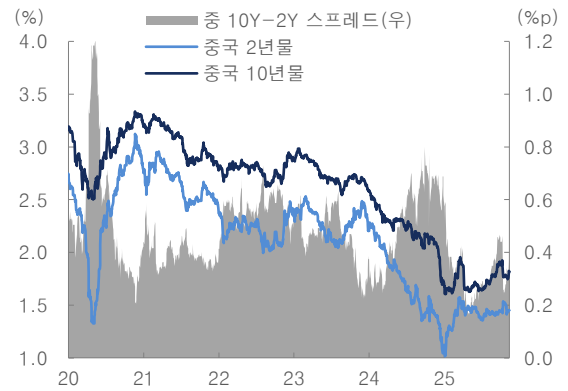
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 4. 독일 국채 금리와 장단기 스프레드



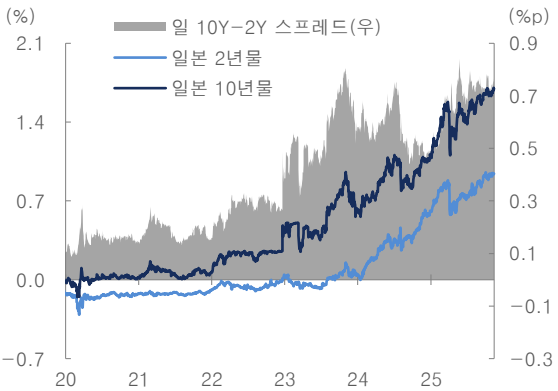
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 중국 국채 금리와 장단기 스프레드



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

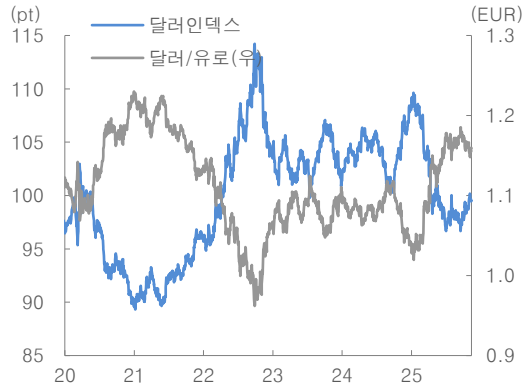
그림 6. 일본 국채 금리와 장단기 스프레드



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

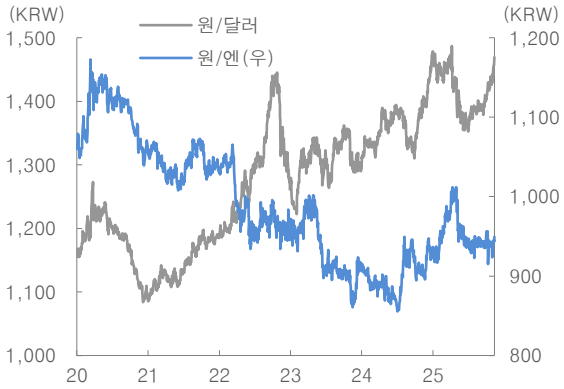
주요국 환율 차트

그림 1. 달러 인덱스와 유로/달러 환율



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. 원/달러 환율과 원/엔 환율

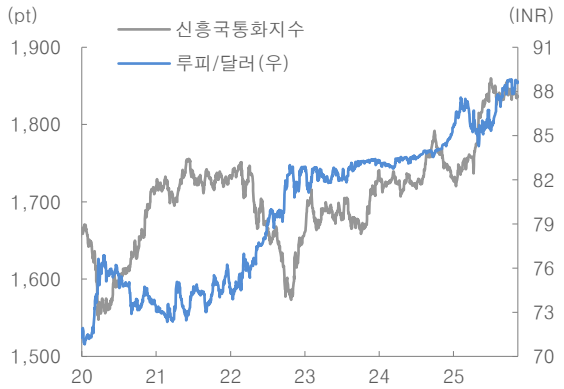


자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 3. 엔/달러 환율과 위안/달러 환율

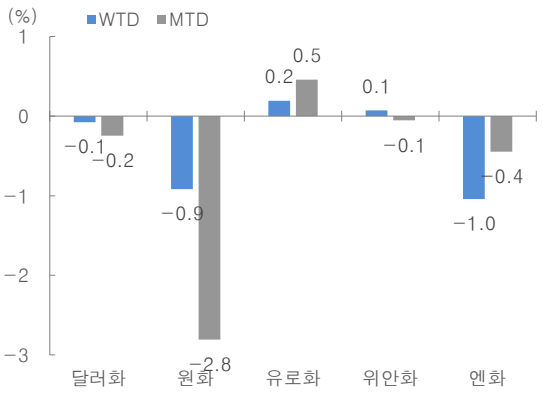
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 4. 신흥국 통화지수와 루피/달러 환율



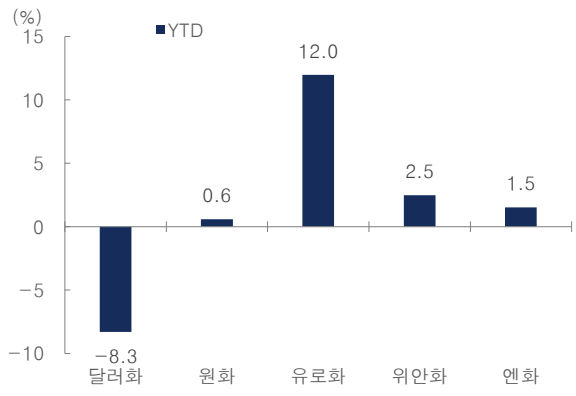
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 주요국 통화 WTD, MTD 성과 비교



자료: Refinitiv, MSCI, 대신증권 Research Center
주: 2025.11.12 종가 기준

그림 6. 주요국 통화 YTD 성과 비교



자료: Refinitiv, MSCI, 대신증권 Research Center
주: 2025.11.12 종가 기준

11 월 경제지표 및 주요 이벤트 캘린더

월	화	수	목	금	토/일
3	4	5	6	7	8/9
일본 문화의 날(휴장) 중국 10월 차이신 제조업 PMI	미국 10월 ISM 제조업 한국 10월 CPI 호주 11월 RBA 회의 미국 9월 무역수지	미국 9월 JOLTs 구인건수 중국 10월 차이신 서비스업 PMI 미국 10월 ADP 고용	미국 10 월 ISM 서비스업 영국 11 월 BOE 회의 미국 Challenger Job Cuts 독일 9월 산업생산	미국 10 월 BLS 비농업고용 미국 10 월 실업률 중국 10 월 수출입 중국 10 월 무역수지 독일 9월 수출입 미국 11 월 미시간 서베이	중국 10 월 CPI, PPI
10	11	12	13	14	15/16
	독일 11 월 ZEW 서베이	한국 10월 실업률	일본 10 월 PPI 미국 10 월 CPI	중국 10월 실물지표 미국 10월 소매판매 미국 10월 PPI 유로존 3분기 GDP(S) 한국 10 월 수출입물가	
17	18	19	20	21	22/23
일본 3 분기 GDP(P) 미국 11 월 뉴욕제조업	미국 10월 수출입물가 미국 10 월 산업생산	미국 10 월 주택착공건수 미국 10 월 건축허가 미국 11 월 NAHB 지수	미국 10 월 FOMC 회의록 중국 11 월 PBoC 금리결정	미국 10월 기존주택매매 미국 11월 S&P PMI 독일 11월 S&P PMI 일본 11월 S&P PMI 한국 10월 PPI 일본 10월 전국 CPI	
24	25	26	27	28	29/30
일본 금로감사의 날(휴장) 독일 10 월 수출입물가 독일 IFO 기업환경	독일 3분기 GDP(F)	미국 11 월 CB 서베이 미국 3 분기 GDP(S) 미국 10 월 잠정주택매매	미국 추수감사절(휴장) 미국 10 월 신규주택매매 미국 10 월 PCE 한국 금융통화위원회	미국 추수감사절(반장) 일본 11월 도쿄 CPI 일본 10월 산업생산 독일 11월 CPI 프랑스 11월 CPI 독일 11월 실업자 변동 일본 10월 실업률 한국 10월 산업생산 일본 10월 소매판매	중국 11 월 국가통계국 PMI
28	29	30			
	일본 쇼와의 날 미국 2월 S&P/CS 가격 미국 4월 CB 서베이	한국 3 월 광공업생산 일본 3 월 산업생산 독일 4 월 실업률 미국 1 분기 GDP 미국 3 월 PCE 미국 4 월 시카고 PMI			

자료: 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
(담당자: 이주원)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.