2025 년 11 월 28 일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?

키움증권 리서치센터 투자전략팀
| **Economist 김유미** helloym@kiwoom.com/ **RA 유지윤** jiyun.yoo@kiwoom.com

키움증권

지표 확인과 정책 기대 사이

다음 주에는 12 월 FOMC 를 앞두고 주요 경제지표 발표에 대한 시장의 관심이 집중될 전망이며, 주요 가격 변수의 변동성은 비교적 제한적일 것으로 보인다. CME 페드워치에 따르면 12 월 회의에서 연준이 25bp 금리를 인하할 확률은 86%까지 높아졌다. 이는 9 월 실업률 상승과 일부 연준위원들의 추가 금리 인하 필요성 언급이 반영된 결과로, 향후 발표될 경제지표와 물가 흐름이 시장 예상과 크게 다르지 않다면 이러한 기대는 유지될 가능성이 크다. 11 월 ADP 민간고용 증가폭은 둔화될 것으로 예상되며, PCE 물가의 경우 헤드라인은 소폭 상승하겠으나 근원 물가는 완만한 둔화세를 이어가며 물가 흐름은 비교적 안정적일 전망이다. 한국에서는 주 초 수출 지표가 발표될 예정이다. 수출은 반도체 경기 개선에 힘입어 한 자릿수 증가세를 이어갈 것으로 보인다. D 램 가격 상승과 AI 투자 확대에 따른 수요 증가가 반도체 경기를 지지하고 있으며, 이러한 흐름은 내년 상반기까지 지속될 가능성이 크다. 다만 반도체 의존도가 더 높아지고 품목별 수출 흐름의 차별화가 심화되고 있다는 점은 경기 회복이 고르게 나타나지 않고 있음을 의미한다. 이에 따라 산업 간·기업 간 양극화 우려는 지속될 것으로 보인다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (12/1~12/5)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
12/1	韓 11 월 수출 (YoY)	5.0%	3.6%
	中 11 월 레이팅독 제조업 PMI	50.5	50.6
12/2	韓 11 월 CPI (YoY)	-	2.4%
	유로존 11 월 CPI (YoY, 잠정치)	2.1%	2.1%
	美 11 월 ISM 제조업 PMI	49.0	48.7
12/3	美 9 월 산업생산 (MoM)	0.1%	0.1%
	美 11 월 ADP 취업자 변동수	20K	42K
	美 11 월 S&P 서비스업 PMI (최종치)	-	55.0
	中 11 월 레이팅독 서비스업 PMI	52.0	52.6
12/4	유로존 10 월 소매판매 (MoM)	-	-0.1%
	美 11 월 ISM 서비스업 PMI	52.0	52.4
12/5	유로존 3 분기 GDP 성장률 (QoQ, 최종치)	0.2%	0.1%(0.2%)
	美 12 월 미시간 소비자신뢰지수 (잠정치,6 일)	52.0	51.0
	美 12 월 미시간 1 년 기대인플레이션 (잠정치,6 일)	-	4.5%
	美 9 월 PCE 물가지수 (MoM,6 일)	0.3%	0.3%
	美 9 월 PCE 근원 물가지수 (MoM,6 일)	0.2%	0.2%
	美 9 월 PCE 물가지수 (YoY,6 일)	2.8%	2.7%
	美 9 월 PCE 근원 물가지수 (YoY,6 일)	2.8%	2.9%
연준위원 발언	파월 미연준 의장(12/2), 보우먼 미연준 이사(12/3,12/5)		

Compliance Notice
•당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. •동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
•본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
•조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
•조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.