2025년 12월 26일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?

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

키움증권

연말 관망 국면 속 제한적인 변수

다음 주에는 연말을 맞아 금융시장에 영향을 미칠 만한 이슈가 제한적일 것으로 예상된다. 주요 이벤트로는 12 월 FOMC 의사록 공개와 한국의 12 월 소비자물가 및 수출입 동향 발표 정도가 주목할 만하다. FOMC 의사록을 통해서는 지난 12 월 회의에서 연준 위원들의 정책 인식을 가늠해볼 수 있을 전망이다. 당시 금리 인하 결정이 만장일치는 아니었으나, 연준 의장의 발언이 비교적 덜 매파적이었다는 점에서 향후 통화정책 방향성은 여전히 불확실한 상황이다. 내년 1 월 회의에서는 금리 동결 전망이 우세한 가운데, 시장은 연내 두 차례 정도의 금리 인하를 기대하는 반면 연준의 점도표는 한 차례 인하에 그칠 가능성을 시사하고 있다. 노동시장에 대한 하방 리스크 우려가 점차 확대되고 있어, 연준의 금리 동결 이후에는 인하 쪽으로 정책 무게중심이 이동할 가능성이 높아 보인다. 이에 따라 유동성 여건이 다시 긴축적으로 전환될 가능성은 낮게 평가되나, 당분간 정책 불확실성에 대한 경계는 유지할 필요가 있다. 한국에서는 12 월 소비자물가와 수출 실적이 발표된다. 소비자물가는 전년 동월 대비 소폭 둔화될 것으로 예상되지만, 높은 환율 수준에 따른 수입물가 상승 우려 등을 감안할 때 당분간 한국은행의 금리 인하 기대는 제한될 수 있다. 수출은 반도체를 중심으로 여전히 양호한 흐름을 보이며 전체 실적을 견인할 것으로 예상되나, 석유화학·정유 등 일부 산업은 상대적으로 부진한 흐름이 지속될 것으로 전망한다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (12/29~1/2)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
12/30	韓 11 월 산업생산 (MoM)	2.4%	-4.0%
	韓 11 월 소매판매 (MoM)	-	3.5%
	美 12 월 댈러스 연준 제조업 활동지수	-5.0	-10.4
12/31	韓 12 월 CPI (YoY)	2.3%	2.4%
	中 12 월 제조업 PMI	49.3	49.2
	中 12 월 서비스업 PMI	49.7	49.5
	中 12 월 레이팅독 제조업 PMI	49.7	49.9
	美 12 월 FOMC 회의록 공개	-	3.50~3.75%
1/1	韓 12 월 수출 (YoY)	8.0%	8.4%
	韓 12 월 수입 (YoY)	2.3%	1.1%
1/2	韓 12 월 S&P 제조업 PMI	-	49.4
	美 12 월 S&P 제조업 PMI	51.8	51.8
연준위원 발언	-		

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.