2026년 2월 27일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?

키움증권 리서치센터 투자전략팀
| **Economist 김유미** helloym@kiwoom.com/ **RA 김정현** jjnow@kiwoom.com

키움증권

글로벌 수요 흐름 점검

다음 주에는 중국 양회(3/4~)가 시작되는 가운데, 미국과 한국의 주요 경제지표가 발표될 예정이다. 중국 양회에 대한 시장의 관심은 과거에 비해 다소 낮아졌으나, 경제성장률 목표치 설정과 내수 소비 지원책이 어떻게 제시될지는 여전히 주목할 필요가 있다. 중국 정부가 내수 부양 의지를 재확인할 경우, 이를 통한 대중국 수요 개선 기대가 높아질 수 있다. 특히 2 월 제조업 PMI 가 전월 대비 하락할 것으로 예상되는 상황에서, 정책 당국의 부양 의지는 지표 부진에 대한 부담을 완화하는 요인으로 작용할 수 있다. 미국에서는 노동시장 지표에 주목할 필요가 있다. 2 월 ADP 민간고용은 전월 대비 소폭 개선될 것으로 보이는 반면, 노동통계국의 비농가 신규고용은 증가 폭이 둔화되고 실업률은 소폭 상승할 것으로 예상된다. 노동시장 지표가 혼재된 결과를 보일 경우, 연준의 통화정책과 관련해 뚜렷한 방향성을 제공하지는 못할 수 있다. 다만 수요 둔화 추세가 지속되고 있다는 평가가 강화될 경우, 시장 금리에는 하락 요인으로 작용할 가능성이 있다. 한편, 3 월 1 일 연휴 기간 중 발표될 한국의 2 월 수출은 설 연휴에 따른 조업일수 감소로 전년 동월 대비 증가율이 둔화될 것으로 예상된다. 그러나 2 월 20 일 기준 수출이 해당 월 기준 역대 최고 수준을 기록했다는 점과 반도체 경기 호조를 고려할 때, 전체 증가세는 유지될 것으로 보인다. 이는 최근 AI 투자 사이클을 둘러싼 불확실성 속에서도 반도체 수요가 여전히 견조함을 재확인하는 계기가 될 것이다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (3/2~3/6)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
3/2	美 2 월 S&P 제조업 PMI (최종치)	-	51.2
3/3	美 2 월 ISM 제조업 PMI	51.6	52.6
	유로존 2 월 CPI (YoY, 잠정치)	-	1.7%
3/4	韓 1 월 산업생산 (MoM)	-	1.7%
	中 2 월 제조업 PMI	49.1	49.3
	中 2 월 서비스업 PMI	49.6	49.4
	中 2 월 레이팅독 제조업 PMI	50.1	50.3
	美 2 월 ADP 민간 신규 고용	42k	22k
3/5	美 2 월 ISM 서비스업 PMI	53.8	53.8
3/6	韓 2 월 CPI (YoY)	2.2%	2.0%
	韓 1 월 경상수지	-	$18702.6m
	유로존 4 분기 GDP 성장률 (QoQ, 최종치)	-	0.3% (0.3%)
	美 2 월 비농업고용자수	60k	130k
	美 2 월 실업률	4.4%	4.3%
	美 2 월 시간당 평균임금 (MoM)	0.3%	0.4%
연준위원 발언	뉴욕 연은 총재(3/3), 미니애폴리스 연은 총재(3/4)		

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.