



2026년 5월 29일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 / RA 김정현



한국의 긴축 명분과 미국의 동결 명분

다음 주에는 한국과 미국의 주요 경제지표 발표가 예정되어 있어 이에 대한 관심을 높일 필요가 있다. 한국에서는 5월 수출입 동향과 소비자물가 상승률이 발표될 예정이다. 수출은 반도체 중심의 호조세가 이어지며 두 자릿수 증가율을 지속할 것으로 예상되며, 소비자물가 역시 국제유가 상승 등의 영향으로 오름폭이 확대될 것으로 전망된다. 반도체 수출 호조와 물가 상승 압력이 지속될 경우 통화정책 측면에서는 한국은행의 추가 긴축 명분을 강화하는 요인으로 작용할 수 있다. 특히 5월 금융통화위원회에서 연내 기준금리 인상 가능성을 열어둔 만큼, 이번 지표 결과는 금리 인상 기대를 더욱 높이는 계기가 될 것으로 보인다. 한편 미국에서는 ISM 제조업지수와 5월 고용보고서가 발표될 예정이다. ISM 제조업지수는 소폭 개선되며 AI 투자 사이클에 따른 수요 기대를 뒷받침할 것으로 예상된다. 다만 고용시장에서는 실업률이 4.3%로 유지되는 가운데 비농업부문 신규고용은 9만 명 수준으로 둔화되고, 시간당 평균임금 상승률도 전년동월 대비 둔화 흐름을 이어갈 것으로 전망된다. 이는 연준의 추가 긴축보다는 현행 정책금리 유지 가능성을 높이는 요인으로 작용할 수 있다. 특히 미국과 이란이 60일간의 휴전 연장과 핵 프로그램 협상 개시를 위한 양해각서(MOU)에 잠정 합의하고 트럼프 대통령의 최종 승인을 남겨두고 있다는 점도 주목할 필요가 있다. 향후 지정학적 리스크가 완화될 경우 국제유가 상승 압력이 낮아지면서 비용 인플레이션 우려와 연준의 긴축 경계감도 함께 완화될 수 있다. 이는 미국 시장금리의 하락 요인으로 작용하며 금융시장 전반에 우호적인 환경을 제공할 것으로 예상된다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (6/1~6/5)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
6/1	韓 5월 무역수지	\$24950m	\$23755m
	韓 5월 수출 (YoY)	50.7%	48.0%
	中 5월 레이팅독 제조업 PMI	51.3	52.2
	유로존 5월 제조업 PMI (최종치)	-	51.4
	美 5월 S&P 제조업 PMI (최종치)	-	55.3
	美 5월 ISM 제조업 PMI	53.2	52.7
6/2	韓 5월 CPI (YoY)	3.0%	2.6%
	美 4월 JOLTs 구인이직건수	6866k	6866k
6/3	美 5월 ADP 취업자 변동수	110k	109K
	美 5월 ISM 서비스업 PMI	53.8	53.6
	美 4월 제조업 수주 (MoM)	-	1.5%
6/5	美 5월 비농업고용자수	90k	115K
	美 5월 실업률	4.3%	4.3%
	美 5월 시간당 평균임금 (MoM)	0.3%	0.2%
	美 5월 시간당 평균임금 (YoY)	3.4%	3.6%
연준위원 발언	미니애폴리스 연은 총재·클리블랜드 연은 총재(6/2)		

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.