



2026년 7월 16일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 / RA 김정현

키움증권

연준 이슈 공백 속 국내 성장 모멘텀 확인

다음 주는 시장에 큰 영향을 줄 만한 경제지표 발표가 많지 않다. 7월 말 FOMC를 앞두고 연준 위원들의 공개 발언이 제한되는 블랙아웃 기간에 들어가고, 이번 주 미국 물가지표도 이미 소화한 만큼 연준 통화정책 관련 이슈는 잠시 숨 고르기에 들어갈 가능성이 높다. 물론 중동발 지정학적 리스크는 여전히 변수다. 관련 뉴스에 따라 국제유가의 단기 변동성이 확대될 수는 있겠지만, 미국과 이란 모두 협상 가능성을 열어두고 있는 만큼 이전과 같은 유가 급등세가 재현될 가능성은 크지 않아 보인다. 단기적인 변동성은 나타날 수 있으나 현 시점에서 인플레이션 전망 자체를 바꿀 정도의 충격으로 이어질 가능성은 낮다는 생각이다. 국내에서는 2분기 경제성장률(GDP) 속보치가 핵심 이벤트다. 최근 IMF는 반도체 수출 호조를 반영해 올해 한국 경제성장률 전망치를 기존 1.9%에서 2.6%로 0.7%p 상향 조정했다. 실제로 2분기 수출도 시장 예상보다 양호한 흐름을 보였던 만큼 경제성장률 역시 견조한 결과를 나타낼 수 있다. 다만 1분기 전기 대비 성장률이 1.8%로 높았던 기저효과를 감안하면 2분기 성장률은 다소 둔화되겠지만, 시장에서는 전기 대비 0.1~0.2%, 전년 동기 대비 약 3.1% 수준의 성장을 예상하고 있다. 최근 주식시장에서는 데이터센터 투자 지연 등을 이유로 반도체 업황에 대한 우려가 제기되고 있다. 그러나 주요 글로벌 기업들의 AI 투자 계획이 여전히 유지되고 있고 반도체 수출도 견조한 흐름을 이어가고 있다는 점을 감안하면 AI 투자 사이클이 크게 훼손됐다고 보기는 어렵다. 이에 따라 반도체 수출을 중심으로 한 국내 성장 모멘텀에 대한 긍정적인 시각은 당분간 이어질 것으로 예상된다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (7/20~7/24)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
7/20	獨 6월 PPI (YoY)	-	2.2%
7/21	유로존 7월 ZEW 서베이 예상	-	9.5
7/22	韓 6월 PPI (YoY)	-	8.5%
7/23	韓 2분기 GDP 성장률 (QoQ, 잠정치)	-	1.8%
	유로존 7월 ECB 통화정책회의(주요 재융자 금리)	-	2.40%
	유로존 7월 소비자지수(잠정치)	-	-17.7
	美 6월 시카고 연방 국가 활동 지수	-	-0.10
7/24	日 6월 CPI (YoY)	-	1.5%
	美 7월 S&P 글로벌 제조업 PMI (잠정치)	-	53.9
	美 7월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (잠정치)	-	51.2
	美 6월 신규주택매매 (MoM)	-	-7.3%
연준위원 발언	-		

Compliance Notice

•당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 사용될 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.