



2026년 7월 31일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 / RA 김정현

키움증권 

반도체 수요와 연준의 시선

다음주에는 한국과 미국에서 발표될 주요 경제지표에 주목할 필요가 있다. 기업 실적 시즌이 이어지는 가운데 현재의 실적 기대가 유지되기 위해서는 이를 뒷받침할 수요가 지속되는지를 확인하는 과정이 중요하기 때문이다. 주말 발표될 7월 한국 수출은 전년동월대비 60% 내외 증가할 것으로 컨센서스가 형성돼 있다. 6월보다 증가율은 다소 둔화하겠지만, 20일까지의 수출 실적에서 확인됐듯이 반도체 수출은 여전히 세 자릿수 증가율을 기록하며 견조한 흐름을 이어가고 있다. 전체 수출 역시 이러한 흐름에서 크게 벗어나지 않을 가능성이 높아 최근 반도체 중심으로 나타난 국내 주식시장 조정에 대한 우려를 일정 부분 완화시켜 줄 것으로 예상된다. 미국에서는 노동시장 지표가 다소 엇갈린 결과를 보일 가능성이 있다. 7월 ADP 민간고용은 전월보다 증가폭이 둔화될 것으로 예상되는 반면, 노동통계국의 비농업부문 고용은 오히려 증가할 것으로 시장은 전망하고 있기 때문이다. 다만 7월 FOMC에서 확인됐듯이 연준은 노동시장이 여전히 균형을 유지하고 있다고 평가하는 한편, 정책 판단에서는 물가 흐름에 보다 큰 비중을 두고 있다. 전일 발표된 6월 PCE 물가가 예상보다 둔화된 점을 감안하면 연준은 당분간 추가 조치보다 현재의 정책 기조를 유지하며 물가 흐름을 지켜볼 가능성이 높다. 결국 연준은 정책금리를 추가로 인상하기보다는 인플레이션 경계감을 유지하는 커뮤니케이션을 통해 금융여건을 긴축적으로 유지하려는 전략을 이어갈 가능성이 높다. 이 경우 금융시장의 관심은 고용지표보다 물가와 국제유가 흐름에 더욱 집중될 것으로 예상된다. 그런 점에서 국제유가는 급등이나 급락보다 현재와 같이 비교적 안정적인 범위에서 움직이는 것이 연준의 현 통화정책 기조를 유지하는 데 중요한 변수로 판단된다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (8/3~8/7)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
8/3	美 7월 ISM 제조업지수	54.0	53.3
8/4	韓 7월 CPI (YoY)	3.0%	3.2%
	美 6월 무역수지	-77.10B	-77.60B
	美 6월 JOLTs 구인 건수	-	7,594K
	美 6월 제조업 수주 (MoM)	-	-1.3%
8/5	美 7월 ADP 신규 고용자수	75K	98K
	美 7월 ISM 서비스업지수	54.3	54.0
	獨 6월 산업생산 (YoY)	-	0.11%
	美 7월 비농업고용자수 변동	90K	57K
8/7	美 7월 실업률	4.2%	4.2%
	美 7월 시간당평균임금(MoM)	0.3%	0.3%
	中 7월 CPI (YoY, 9월)	-	1.0%
연준위원 발언	세인트루이스 연은 총재, 리치몬드 연은 총재(8/7)		

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.