



2026년 8월 21일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 / RA 김정현

키움증권

금통위, 성장률 상향과 긴축에 주목

다음 주에는 한국은행 금융통화위원회와 수정 경제전망 발표가 예정되어 있다. 최근 시장에서는 8월 금통위에서 기준금리를 추가 인상할 것이라는 전망이 강화되고 있다. 한국은행 부총재의 금리 인상 필요성 관련 발언 등을 고려하면 이전보다 추가 인상 가능성이 높아진 것은 사실이다. 다만 최근 달러/원 환율이 빠르게 하락하고 7월 소비자물가 상승률도 둔화된 만큼, 7월에 이어 연속으로 금리를 인상하기보다는 8월에는 동결한 뒤 10월 추가 인상에 나서는 속도 조절 가능성도 열어둘 필요가 있다. 금리 결정과 함께 발표되는 수정 경제전망에도 주목할 필요가 있다. 지난 5월 한국은행은 올해 경제성장률 전망치를 2.6%로 종전보다 0.6%p 상향 조정했으며, 이번에도 추가 상향 가능성이 높아 보인다. 현재 시장의 성장률 전망이 3% 초반으로 높아진 만큼 한국은행 역시 올해 성장률 전망을 3% 내외까지 상향 조정할 가능성이 높다. 반면 소비자물가 상승률 전망은 기존 2.7% 수준에서 큰 변화가 없을 것으로 예상되며, 경기 회복에 따른 수요 측 물가압력을 반영해 근원물가 전망은 소폭 상향 조정될 가능성이 있다. 이는 한국은행이 물가에 대한 경계감을 유지하며 긴축 기조를 이어가는 근거로 작용할 전망이다. 다만 통화 긴축이 실물경제와 금융시장에 미치는 부담은 과거 금리 인상기보다 제한적일 가능성이 있다. 기준금리 인상에도 정책금융 공급과 기업을 중심으로 시중 유동성이 여전히 풍부하고, 기업에 축적된 자금이 설비투자과 주주환원, 임금 등을 통해 실물경제와 자본시장으로 순환할 여지가 있기 때문이다. 따라서 향후에는 긴축 기조 속에서도 시중에 축적된 유동성이 어떤 경로를 통해 실물경제와 자산시장으로 이동하는지에 보다 주목할 필요가 있다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (8/24~8/28)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
8/25	美 8월 CB 소비자가대지수	90.2	90.8
	美 7월 신규주택매매 (MoM)	-1.3%	1.6%
8/26	美 2분기 경제성장률 (QoQ, 잠정치)	1.5%	1.5%
	美 7월 내구재주문 (MoM, 잠정치)	0.5%	0.5%
	美 7월 개인소득 (MoM)	0.2%	0.2%
	美 7월 개인소비지출 (MoM)	0.2%	0.3%
	美 7월 PCE 물가지수 (YoY)	3.6%	3.7%
	美 7월 PCE 물가지수 (MoM)	0.1%	-0.1%
	美 7월 PCE 근원 물가지수 (YoY)	3.3%	3.3%
	美 7월 PCE 근원 물가지수 (MoM)	0.2%	0.1%
8/27	韓 8월 금융통화위원회	3.00%	2.75%
8/28	日 8월 도쿄 CPI (YoY)	1.9%	2.0%
	美 8월 미시간대 소비자심리지수 (최종치)	-	51.0
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.