



2026년 8월 28일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 / RA 김정현

키움증권 

한·미 통화정책, 경제지표에 다시 시선

다음 주에는 한국과 미국의 주요 경제지표에 주목할 필요가 있다. 잭슨홀 미팅(8/27~29) 이후 미국 주요 경제지표 발표가 이어지면서 연준 통화정책에 대한 시장의 관심이 다시 높아질 수 있다. 다음 주 발표되는 미국 고용지표는 다소 혼재된 결과를 보여줄 것으로 예상된다. 시장 컨센서스는 7 월 구인건수가 전월보다 줄어드는 반면, 8 월 ADP 민간고용과 비농가 신규고용은 증가할 것으로 전망하고 있다. 다만 신규고용 증가폭이 한 자릿수 만 명 수준에 머문다면 노동시장이 과열보다는 비교적 균형된 수준을 유지하고 있음을 시사할 수 있다. 여기에 시간당 임금 상승률의 전년동월 대비 둔화세가 이어질 경우 임금 측면의 수요 인플레이션 압력 역시 제한적임을 확인할 수 있을 것이다. 국제유가의 변동성이 추가로 확대되지 않는다면 연준은 당분간 기준금리 동결 기조를 이어갈 명분을 확보할 것으로 보인다. 한국에서는 8 월 수출입 동향과 소비자물가가 발표될 예정이다. 수출은 반도체를 중심으로 두 자릿수의 높은 증가세를 이어갈 것으로 예상되며, 소비자물가 상승률도 전월보다 다시 높아질 가능성이 있다. 양호한 수출과 물가 상승 압력이 동시에 확인될 경우 경기와 인플레이션에 대한 경계감이 이어지면서 한국은행의 연내 추가 금리 인상 전망이 강화될 수 있다. 이에 따라 다음 주 금융시장에서는 한·미 통화정책 기대의 차별화 여부가 주요 변수가 될 것으로 보인다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (8/31~9/4)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
8/31	韓 7 월 산업생산 (YoY)	-	5.8%
	中 8 월 제조업 PMI	49.7	49.2
9/1	韓 8 월 수출 (YoY)	62.9%	62.8%
	中 8 월 차이신 제조업 PMI	50.7	50.9
	유로존 8 월 CPI (속보치, YoY)	-	2.9%
	美 8 월 ISM 제조업지수	55.2	55.6
	美 7 월 JOLTs 구인 건수	7,340k	7,359K
9/2	韓 8 월 CPI (YoY)	3.1%	2.8%
	韓 8 월 CPI (MoM)	0.2%	-0.2%
	美 8 월 ADP 신규 고용자수	48k	44K
	美 7 월 제조업 수주 (MoM)	0.1%	-0.3%
9/3	美 7 월 무역수지	-71.60B	-73.30B
	美 8 월 ISM 서비스업지수	54.4	54.1
9/4	韓 7 월 경상수지	-	\$49.73b
	美 8 월 비농업고용자수 변동	60k	-23K
	美 8 월 실업률	4.1%	4.1%
	美 8 월 시간당평균임금(MoM)	0.2%	0.1%
	美 8 월 시간당평균임금(YoY)	3.0%	3.2%
연준위원 발언	월러 미연준이사(9/3)		

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.