2025년 12월 19일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?

키움증권 리서치센터 투자전략팀
| **Economist 김유미** helloym@kiwoom.com/ **RA 유지윤** jiyun.yoo@kiwoom.com

키움증권

정책 이벤트 소멸 국면, 시장의 초점은 유동성

다음 주에는 금주 주요국 통화정책 회의가 대부분 마무리되면서, 새로운 정책 이슈는 제한적인 상황이다. 12 월 주요국 통화정책 회의 결과를 보면 미국과 영국은 기준금리를 각각 25bp 인하한 반면, 유럽중앙은행(ECB)은 금리를 동결했으며, 금일 예정된 일본은행(BOJ) 회의에서는 25bp 인상이 예상되고 있다. 이러한 정책 결정은 이미 금융시장에 상당 부분 반영돼 있어, 금리 결정 자체가 시장에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단된다. 시장 참여자들은 금리 결정 결과보다는 이후 통화정책 경로에 더욱 주목할 가능성이 크다. 이는 현재 글로벌 경기와 금융시장의 전제가 여전히 풍부한 유동성 환경에 기반하고 있기 때문이다. 설령 기준금리가 동결되더라도, 이후 정책 방향이 추가 긴축이 아니라면 금융시장에 미치는 부정적 영향은 제한될 수 있다. 일본은행이 이번 회의에서 금리를 인상하더라도 추가 인상이 공격적이지 않을 경우 엔 캐리 트레이드의 대규모 청산 가능성은 제한적일 것으로 보인다. 미국의 경우, 금주 발표된 소비자물가 상승률에 대해 일부 신뢰성 논란이 제기되고 있으나, 물가 둔화 흐름 자체는 확인된 만큼 중장기적으로 금리 인하 기대를 지지하는 요인으로 작용할 것으로 예상한다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (12/22~12/26)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
12/22	韓 수출 (~20 일까지, YoY)	-	8.2%
	韓 수입 (~20 일까지, YoY)	-	3.7%
	美 11 월 시카고 연방 국가 활동 지수	-0.20	-0.12
12/23	美 3 분기 경제성장률 (QoQ)	3.1%	3.8%
	美 3 분기 근원 PCE 물가지수 (QoQ)	-	2.6%
	美 3 분기 개인 실질소비지출 (QoQ)	-	2.5%
	美 10 월 산업생산 (MoM)	0.1%	0.1%
	美 10 월 내구재 주문 (MoM, 잠정치)	-1.4%	0.5%
12/24	美 12 월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	91.4	88.7
	美 12 월 리치몬드 연준 제조업지수	-	-15
	韓 12 월 소비자신뢰지수	-	112.4
	日 BOJ 금융정책결정회의 의사록 공개	-	-
12/25	日 11 월 주택착공건수 (YoY)	2.2%	3.2%
12/26	日 12 월 도쿄 CPI (YoY)	2.3%	2.7%
	日 12 월 도쿄 근원 CPI (YoY)	2.6%	2.8%
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.