



2025년 9월 19일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

| Economist 김유미 helloym@kiwoom.com/ RA 유지윤 jiyun.yoo@kiwoom.com



금리 인하 속도에 쏠린 눈길, 불확실성 커지는 연준

다음 주에는 연준위원들의 발언을 통해 추가 금리 인하 폭을 둘러싼 불확실성이 더욱 커질 수 있다. 9월 FOMC에서 기준금리를 25bp 인하하고, 점도표를 통해 올해 총 금리 인하 횟수를 종전 2회에서 3회로 늘려 시사했지만, 19 명의 위원 중 10 명만이 이에 동의했다. 반면, 나머지 9 명 중 2 명은 올해 추가 1 회에 그쳐야 한다는 입장이었고, 7 명은 올해 금리를 동결해야 한다고 보았다. 이는 내부적으로 금리 인하 폭을 두고 의견이 엇갈리고 있음을 보여주며, 연준 위원들의 발언과 경제지표에 대한 금융시장의 민감도가 높아질 수 있음을 시사한다. 이에 따라 미국 국채금리와 달러화는 당분간 등락을 반복하며 뚜렷한 방향성을 보이기 어려울 것으로 예상된다. 한편, 다음 주 발표 예정인 8월 PCE 물가 지수는 전월 대비 소폭 상승하겠지만 근원 PCE는 둔화되며 지난 소비자물가 흐름과 크게 다르지 않을 것으로 보인다. 물가 결과가 예상에 부합한다면 올해 추가 금리 인하 기대는 유지될 수 있으나, 9월 미시간 소비자심리지수 확정치가 잠정치보다 소폭 개선된다면 인하 속도에 대한 기대는 낮아질 가능성이 있다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (9/22~9/26)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
9/22	韓 9월 ~20일까지 수출(YoY)	-	7.6%
9/23	美 9월 S&P 제조업 PMI	-	53.0
	美 9월 S&P 서비스업 PMI	-	54.5
	美 9월 리치몬드 연방 제조업지수	-	-7
9/24	韓 9월 소비자심리지수	-	111.4
	美 8월 신규주택매매(MoM)	0.1%	-0.6%
9/25	美 2분기 경제성장률(QoQ, 최종치)	3.3%	-0.5%(3.3%)
	美 8월 내구재주문(MoM)	-0.5%	-2.8%
	美 8월 기존주택매매(MoM)	-0.8%	2.0%
9/26	美 8월 PCE 물가지수(YoY)	2.7%	2.6%
	美 8월 근원 PCE 물가지수(YoY)	2.9%	2.9%
	美 8월 PCE 물가지수(MoM)	0.3%	0.2%
	美 8월 근원 PCE 물가지수(MoM)	0.2%	0.3%
	美 8월 개인 소득(MoM)	0.3%	0.4%
	美 8월 개인소비지출(MoM)	0.4%	0.5%
	美 9월 미시간대 소비자심리지수(확정)	56.0	58.2(55.4)
연준위원 발언	美 9월 미시간대 소비자지대지수(최종)	-	51.8
	美 9월 미시간대 1년 기대 인플레이션(최종)	-	4.8%
	뉴욕 연은 총재·세인트루이스 연은 총재(9/22), 클리블랜드 연은 총재·리치몬드 연은 총재(9/23), 샌프란시스코 연은 총재·시카고 연은 총재·뉴욕 연은 총재(9/25), 바 미 연준 부의장·샌프란시스코 연은 총재·리치몬드 연은 총재·보우먼 미 연준이사(9/26)		

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.