

2025년 10월 17일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

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

키움증권

신용 리스크 우려 속 완화적 연준 기대 강화

다음 주에는 미국 소비자물가 결과와 신용 리스크 전개 방향에 주목할 필요가 있다. 시장 컨센서스에 따르면 9월 CPI는 헤드라인 물가가 전년동월 대비 소폭 상승할 것으로 예상되며, 근원 물가는 전월 수준을 유지할 전망이다. 최근 연준위원들의 비둘기적 발언이 이어지면서 금리 인하 전망이 강화된 가운데, 이번 물가 결과는 이러한 흐름을 크게 훼손하지 않을 것으로 보인다. 오히려 미국의 신용 리스크 확대가 완화적 통화정책 기대를 더욱 높일 가능성이 있다. 최근 지역은행 대출 부실 우려가 부각되는 가운데 JP 모건 CEO가 이에 대한 경계감을 표명하면서 금융시장 내 투자심리가 위축되고 있다. 미국 경제가 K자형 성장 패턴을 보이는 점을 감안하면, 경기 하단부에 위치한 취약 산업·계층에서는 고금리의 부작용이 반복적으로 나타날 소지가 있다. 특히, 중소기업을 중심으로 불안감이 간헐적으로 확대될 가능성은 높다. 다만 대형은행의 건전성이 양호하다는 점에서, 이번 리스크가 금융 시스템 위기로 확산될 가능성은 제한적이다. 또한 2023년 SVB 은행 사태 당시 연준과 정부가 예금 전액보호와 BTFP 프로그램 도입 등으로 신속히 대응했던 점을 감안하면, 이번에도 중소은행 부실 우려가 확산될 경우 유사한 대응 조치가 뒤따를 가능성이 높다. 당시와 달리 현재는 금리 인하 국면에 있으며, 연준은 QT 종료나 추가적인 금리 인하 등 정책 대응 여력을 보유하고 있다. 따라서 단기적으로는 신용 리스크 우려가 금융시장 불안심리를 자극하겠지만, 중기적으로는 연준의 완화적 통화정책 스탠스가 강화 기대가 부각될 가능성이 크다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (10/20~10/24)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
10/20	中 GDP 경제 성장률 (YoY)	4.7%	5.2%
	中 9월 산업 생산 (YoY)	5.0%	5.2%
	中 9월 소매 판매 (YoY)	3.0%	3.4%
	中 9월 고정자산투자 (YTD YoY)	0.0%	0.5%
	獨 9월 PPI (YoY)	-	-2.2%
10/21	韓 10월 ~20일까지 수출 (YoY)	-	13.5%
	韓 10월 ~20일까지 수입 (YoY)	-	9.9%
10/23	韓 금융통화위원회	2.50%	2.50%
	美 9월 기준주택매매 (MoM)	2.0%	-0.2%
10/24	美 9월 신규주택매매 (MoM)	-11.3%	20.5%
	美 10월 미시간 소비자심리지수	55.0	55.0
	美 9월 CPI (YoY)	3.1%	2.9%
	美 9월 근원 CPI (YoY)	3.1%	3.1%
	美 9월 CPI (MoM)	0.4%	0.4%
	美 9월 근원 CPI (MoM)	0.3%	0.3%
연준위원 발언	-		

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.