



2025년 11월 14일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

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

키움증권

미국 지표 공백과 연준 통화정책 불확실성

다음 주에는 미국 섯다운 해제 이후에도 경제지표와 통화정책을 둘러싼 불확실성이 이어질 가능성이 있다. 섯다운이 장기화되면서 일부 경제지표의 수집이 지연되거나 자료 공백이 발생해 현재의 경기 상황을 정확히 파악하기 어려운 국면이기 때문이다. 여기에 연준위원들이 12월 금리 인하 여부를 두고 엇갈린 견해를 내놓고 있다는 점도 통화정책의 불확실성을 높이는 요인으로 작용하고 있다. 이러한 가운데, 다음 주에는 미국 9월 고용보고서가 발표될 가능성이 거론되고 있다. 다만, 10월 고용보고서는 가계조사 수집 지연으로 실업률 없이 발표될 수 있다는 보도가 이어지는 등 당분간 주요 지표가 주는 신뢰성 저하는 불가피해 보인다. 그럼에도 불구하고 9월 고용보고서는 노동시장 흐름을 가늠할 수 있는 중요한 지표가 될 전망이다. 비농가 신규고용이 둔화될 경우, 12월 금리 인하 기대가 다시 높아질 가능성도 있다. 연준의 금리 인하가 노동시장 하방 위험에 대한 선제적인 대응 성격이 강했던 만큼, 수요 둔화가 이어진다면 완화적 통화정책 기조는 여전히 유효하다. 다만, 12월 FOMC 이전까지는 경제지표와 연준위원들 발언에 따라 금리 인하 확률이 수시로 변동될 수 있으며, 이에 따른 주요 금융가격의 변동성도 확대될 수 있는 만큼 이에 대한 경계가 필요하다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (11/17~11/21)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
11/17	日 3분기 경제성장률 (YoY, 잠정치)	3.1%	3.0%
	美 11월 뉴욕 제조업지수	7.6	10.7
11/18	美 10월 산업생산 (MoM)	0.0%	0.1%
	美 11월 NAHB 주택시장지수	-	37
11/19	美 10월 주택착공건수 (MoM)	-	-8.5%
	유로존 10월 CPI (YoY, 최종치)	-	2.1%
	유로존 10월 근원 CPI (YoY, 최종치)	-	2.4%
	유로존 10월 CPI (MoM, 최종치)	-	0.2%
11/20	美 FOMC 회의록 공개	-	-
	美 11월 필라델피아 연준 경기 전망	2.0	-12.8
	美 10월 기준주택매매 (MoM)	0.4%	1.5%
	韓 10월 PPI (YoY)	-	1.2%
	獨 10월 PPI (YoY)	-	-1.7%
11/21	韓 11월 ~20일까지 수출 (YoY)	-	-7.8%
	韓 11월 ~20일까지 수입 (YoY)	-	-2.3%
	美 11월 S&P 제조업 PMI (잠정치)		52.5
	美 11월 S&P 서비스업 PMI (잠정치)		54.8
연준위원 발언	뉴욕 연은 총재(11/17), 미니애폴리스 연은 총재(11/18), 뉴욕 연은 총재·클리블랜드 연은 총재(11/20), 시카고 연은 총재·뉴욕 연은 총재·댈러스 연은 총재(11/21)		

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.