



2025년 12월 5일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

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

키움증권

12월 FOMC: 방향성 확인의 시간

다음 주 금융시장의 핵심 이벤트는 단연 12월 FOMC 회의다. 현재 시장 컨센서스는 연준이 25bp 금리 인하에 나설 가능성에 무게를 두고 있다. 지난 10월 회의 당시 연준 의장이 다소 매파적인 메시지를 내놓으며 금리 인하 기대가 약화됐지만, 최근 실업률 상승과 민간 고용 지표 부진이 확인되면서 다시 인하 전망이 강화된 상태다. 다만, 연준위원들 간 견해 차이가 여전히 존재하고 경제지표도 혼재된 흐름을 보이고 있어 통화정책 방향에 대한 불확실성은 남아 있다. 특히 이번 회의에서는 금리 결정 외에도 경제전망과 점도표가 함께 발표되기 때문에, 정책 신호가 시장에 미칠 영향이 더 크다. 지난 6월 점도표 기준 정책금리 전망 중앙값은 2026년 말 3.375%, 2027년 말 3.125%로 제시된 바 있다. 이번 회의에서 해당 수치가 조정되는지, 그리고 2026년 25bp 추가 인하 전망이 유지되는지가 중요한 체크 포인트다. 연준위원들의 의견이 여전히 하나로 수렴되기 어렵다는 점을 고려하면, 이번 회의가 통화정책 불확실성을 완전히 해소하기는 어려울 가능성이 있다. 그러나 점도표에서 내년도 금리 인하 가능성이 유지되고, 실업률 전망이 소폭 상향 조정된다면, 시장은 이를 연준의 완화적 스탠스로 해석할 여지가 있다. 그 경우 금융시장에 미치는 충격은 제한적일 수 있으며, 금리 인하 사이클에 대한 기대감이 유지되는 흐름이 이어질 것으로 예상된다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (12/8~12/12)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
12/8	中 11월 무역수지	\$103.72t	\$90.07b
	日 3분기 GDP 성장률 (YoY, 최종치)	2.8%	2.8%
	유로존 12월 섹터 투자자기대지수	-	-7.4
12/9	美 11월 NFIB 소기업낙관지수	-	98.2
12/10	中 11월 PPI (YoY)	-2.0%	-2.1%
	中 11월 CPI (YoY)	0.7%	0.2%
	美 10월 JOLTS 구인건수	-	7,227K
	美 10월 CPI (YoY)	-	3.0%
	美 10월 근원 CPI (YoY)	-	3.0%
	美 10월 CPI (MoM)	-	0.2%
	美 10월 근원 CPI (MoM)	-	0.3%
12/11	美 FOMC 회의	3.50-3.75%	3.75-4.00%
	美 11월 PPI (YoY)	-	2.7%
12/12	韓 11월 수출 (YoY)	-	4.8%
	韓 11월 수입 (YoY)	-	0.5%
연준위원 발언	필라델피아 연은 총재(12/12), 클리블랜드 연은 총재(12/12)		

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 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.