



2025년 12월 12일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

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

키움증권

12월 FOMC 이후: 지표 확인과 글로벌 통화정책의 균형

다음 주에는 주요국 통화정책의 향방에 대한 관심이 높아질 것으로 예상된다. 미국은 12월 FOMC에서 금리를 인하한 이후 중요한 경제지표 발표가 이어질 예정이며, 11월 고용보고서·소매판매·소비자물가 등이 순차적으로 공개된다. 파월 의장의 발언이 다소 비둘기적으로 평가되면서 향후 통화정책은 당분간 동결 또는 인하 쪽에 무게가 실릴 가능성이 크다. 이러한 가운데 다음 주 발표될 비농가 신규고용이 시장 컨센서스대로 5만 명 증가에 그치고, 근원 소비자물가도 변동 폭이 크지 않을 경우 연준의 완화적 정책 기조에 대한 기대는 더욱 높아질 수 있다. 한편 일본은 물가에 대한 경계심을 반영해 추가 금리 인상에 나설 가능성이 있으며, 유로존은 금리를 동결할 것으로 전망된다. 다만 일본은행이 공격적으로 금리를 인상할 가능성은 낮고, 유로존 역시 경기 불안정성을 감안할 때 긴축을 재개하기 어려운 상황이다. 특히 주요국이 모두 확장적 재정정책 기조를 유지하고 있다는 점을 고려하면 통화정책이 재정과 괴리를 보이기는 쉽지 않으며, 이는 금융시장 내 유동성이 당분간 풍부하게 유지될 가능성을 시사한다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (12/15~12/19)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
12/15	中 11월 산업생산 (YoY)	5.0%	4.9%
	中 11월 고정자산투자 (YTD YoY)	-2.3%	-1.7%
	美 12월 뉴욕 제조업지수	10.5	18.7
12/16	美 11월 비농업고용자수	50K	119K(9월)
	美 11월 실업률	4.4%	4.4%(9월)
	美 11월 평균 시간당 임금 (YoY)	3.6%	3.8%(9월)
	美 12월 NAHB 주택시장지수	38	38
	美 12월 S&P 제조업 PMI	-	52.2
	美 10월 소매판매 (MoM)	0.3%	0.2%
	美 10월 소매판매_자동차 및 가스 제외 (MoM)	0.4%	0.1%
	韓 11월 금융통화위원회 의사록	-	-
	유로존 12월 ZEW 서베이 예상	-	25.0
	美 12월 필라델피아 연준 경기 전망	2.1	-1.7
12/18	美 11월 CPI (YoY)	3.1%	3.0%(9월)
	美 11월 근원 CPI (YoY)	3.0%	3.0%(9월)
	유로존 ECB 통화정책회의	2.15%	2.15%
	英 BOE 통화정책회의	3.75%	4.00%
	日 11월 CPI (YoY)	2.9%	3.0%
12/19	日 BOJ 통화정책회의	0.75%	0.50%
연준위원 발언	미란 미연준이사(12/15), 뉴욕 연은 총재(12/16, 12/17), 애틀랜타 연은 총재(12/18)		

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.