



2026년 1월 16일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

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

키움증권

주요국 정책 리스크와 경기 지표를 둘러싼 관망 국면

다음 주에는 미국의 정책 리스크 상황과 한국의 4분기 경제성장률, 일본의 통화정책 회의가 주요 변수로 부각될 전망이다. 파월 연준 의장에 대한 법무부의 형사 기소 관련 전개를 주시하는 가운데, 21 일에는 리사 쿡 연준 이사 해임 조치와 관련한 대법원 변론이 예정되어 있다. 이에 따라 중앙은행 독립성을 둘러싼 논란이 지속될 가능성이 있으며, 이는 금융시장의 투자심리에 부담 요인으로 작용할 여지가 있다. 한국에서는 4분기 경제성장률이 발표될 예정이다. 3분기 전기 대비 성장률이 높았던 기저 효과로 4분기에는 성장세가 다소 둔화될 가능성이 크다. 다만 반도체 수출 호조와 소비의 점진적인 개선 흐름을 감안할 때, 경기 전반에 대한 긍정적인 시각은 유지될 것으로 보인다. 일본에서는 일본은행의 통화정책 회의가 예정되어 있다. 기준금리는 동결될 가능성이 높으나, 최근 조기 총선 가능성과 이에 따른 확장적 재정 정책에 대한 우려를 고려하면 향후 금리 경로에 대해서는 다소 긴축적인 성향을 시사할 수 있다. 임금과 소비의 선순환 여부를 지켜볼 필요가 있으나, 엔화 약세에 따른 수입물가 상승 압력 등을 감안할 때 금리는 동결하되 정책 관련 발언은 다소 매파적으로 이어질 가능성이 있다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (1/19~1/23)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
1/19	中 12월 산업생산 (YoY)	5.0%	4.8%
	中 12월 소매판매 (YoY)	1.0%	1.3%
	中 12월 고정자산투자 (YTD YoY)	-3.1%	-2.6%
	中 4분기 경제성장률 (YoY)	4.5%	4.8%
1/20	유로존 1월 ZEW 서베이 예상	-	33.7
1/21	韓 수출 (~20일까지, YoY)	-	6.8%
	韓 수입 (~20일까지, YoY)	-	0.7%
1/22	韓 4분기 경제성장률 (QoQ, 잠정치)	-	1.3%
	美 3분기 경제성장률 (QoQ, 잠정치)	-	3.8%(4.3%)
	日 BOJ 통화정책회의	0.75%	0.75%
	美 11월 PCE 물가지수 (MoM)	-	0.3%
	美 11월 PCE 근원 물가지수 (MoM)	0.2%	0.2%
	美 11월 PCE 물가지수 (YoY)	-	2.8%
	美 11월 PCE 근원 물가지수 (YoY)	-	2.8%
	美 11월 개인 소득 (MoM)	0.4%	0.4%
	美 1월 개인 소비지출 (MoM)	0.5%	0.4%
1/23	美 1월 S&P 제조업 PMI (잠정치)	-	51.8
	日 12월 CPI (YoY)	2.2%	2.9%
	美 1월 미시간 소비자신뢰지수 (최종치)	-	52.9(54.0)
	美 1월 미시간 1년 기대인플레이션 (최종치)	-	4.2%(4.2%)
연준위원 발언	-		

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.