



2026년 2월 20일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

| Economist 김유미 helloym@kiwoom.com/ RA 김정현 jjnow@kiwoom.com



한국은행 수정 전망과 금리 기대의 재조정

다음 주에는 한국은행 금융통화위원회와 수정 경제전망 발표에 주목할 필요가 있다. 2월 금통위에서는 기준금리가 2.50%로 동결될 것으로 예상되지만, 함께 발표될 수정 경제전망에서 올해 경제성장률 전망치에 변화를 줄지 여부에 시장의 관심이 집중되고 있다. 최근 국내 시장금리 변동성이 확대된 배경에는 국내 성장 회복 기대와 이에 따른 금리 인상 우려가 일부 반영된 측면도 있기 때문이다. 한국은행은 지난해 11월 발표한 경제전망에서 올해 국내 경제성장률을 연간 1.8%로 제시한 바 있다. 그러나 이후 반도체 경기가 시장 예상보다 견조한 흐름을 보이면서, 최근 주요 IB 들은 성장률 전망치를 2% 초반대로 상향 조정하고 있다. 이에 따라 이번 수정 경제전망에서 한국은행이 연간 성장률 전망치를 어느 수준까지 조정할지에 관심이 모아지고 있다. 연간 성장률을 2.0% 수준으로 상향 조정하는 것은 가능해 보이나, 그 이상의 조정에는 신중할 가능성이 있다. 반도체 수출이 예상보다 양호한 흐름을 보이고 있으나, 물량 증가보다는 가격 상승의 기여도가 높고, 반도체를 제외한 여타 수출은 여전히 회복세가 미약하기 때문이다. K 자형 성장 패턴이 지속되는 상황에서는 경기의 상·하방 리스크를 동시에 고려해야 하므로 통화정책 역시 과거처럼 뚜렷한 방향성을 갖기 어려운 환경이다. 만약 한국은행의 성장률 전망치 상향 조정이 2% 내외에 그친다면, 금융시장 일부에서 제기되었던 기준금리 인상 가능성은 점차 약화될 가능성이 높아 보인다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (2/23~2/27)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
2/23	獨 2월 IFO 기업환경지수	-	87.6
2/24	美 2월 델러스 연준 제조업 활동지수	-	-1.2
	韓 1월 PPI (YoY)	-	1.9%
2/25	美 2월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	87.8	84.5
	美 2월 리치몬드 연준 제조업지수	-	-6
	유로존 1월 CPI (YoY, 확정치)	-	1.9% (1.7%)
2/26	韓 금융통화위원회	2.50%	2.50%
2/27	獨 2월 CPI (YoY, 잠정치)	-	2.1%
	美 1월 PPI (MoM)	0.3%	0.5%
	美 1월 근원 PPI (MoM)	0.3%	0.7%
	美 1월 PPI (YoY)	-	3.0%
	美 1월 근원 PPI (YoY)	-	3.3%
연준위원 발언	월러 미연준이사(2/23), 시카고 연은 총재·보스턴 연은 총재·애들랜타 연은 총재·월러 미연준이사·쿡 미연준이사(2/24), 리치몬드 연은 총재(2/25), 리치몬드 연은 총재·세인트루이스 연은 총재(2/26)		

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.