



2026년 3월 20일

# Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

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



## 통화정책 불확실성 확대, 핵심 변수는 국제유가

다음 주에는 시장에 영향을 줄 만한 주요 경제지표 발표나 이벤트가 제한적이다. 이에 따라 금융시장은 중동 전쟁과 국제유가 흐름에 대한 민감도가 더욱 높아질 것으로 예상된다. 3월 FOMC에서는 예상대로 기준금리를 동결했지만, 전반적으로 매파적 색채가 한층 강화된 모습이었다. 연준의 경제전망에서 올해 경제성장률과 물가 전망치를 모두 상향 조정하면서 스태그플레이션에 대한 시장의 우려는 일부 완화되었다. 다만, 내년 기준금리 인상을 전망한 위원이 등장했고, 중동 전쟁이 인플레이션에 미칠 영향을 지켜보겠다는 연준 의장의 발언은 통화정책 경로에 있어 동결과 인하뿐 아니라 인상 가능성까지 열어둔 것으로 해석되며 시장의 불안감을 자극했다. 중동발 지정학적 리스크가 연준의 통화정책 불확실성으로 연결되면서 유동성 여건은 이전보다 불안정해진 모습이다. 이러한 환경을 완화하기 위해서는 국제유가의 하향 안정화가 전제될 필요가 있다. 특히, 호르무즈 해협 통항 여부 등 관련 뉴스 흐름에 따라 유가뿐 아니라 주요 금융 변수들의 변동성이 높은 수준을 지속할 가능성이 있다. 물론, 미국 정부의 유가 안정을 위한 이란산 원유 제재 완화 가능성과 이스라엘 네타냐후 총리의 조기 종전 가능성 언급 등은 최악의 시나리오를 회피하려는 움직임으로 해석된다. 이는 극단적인 비관론을 경계할 필요가 있음을 시사한다. 다만, 미국과 이스라엘에서 지속적으로 언급되는 확전 자체 발언은 여전히 높은 불확실성을 반영하는 신호로도 볼 수 있다. 따라서 현재는 리스크가 완전히 해소되지 않은 채 지속되는 국면으로 판단되며, 관련 변수들의 변화에 보다 집중해 상황을 점검할 필요가 있다.

### 다음주 주간 매크로 이벤트 (3/23~3/27)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
3/24	韓 2월 PPI (YoY)	-	1.9%
	日 2월 CPI (YoY)	1.4%	1.5%
	日 2월 근원 CPI (YoY)	1.7%	2.0%
	美 3월 S&P 제조업 PMI (잠정치)	-	51.6
	美 3월 S&P 서비스업 PMI (잠정치)	-	51.7
	美 3월 리치몬드 연준 제조업지수	-	-10
3/25	日 BOJ 금융정책결정회의 의사록 공개	-	-
	獨 3월 IFO 기업환경지수	-	88.6
3/27	美 3월 미시간대 소비자신뢰지수 (최종치)	-	55.5
	美 3월 미시간 1년 인플레이션 (최종치)	-	3.4%
	美 3월 미시간 5년 인플레이션 (최종치)	-	3.2%
연준위원 발언	제퍼슨 미연준 부의장(3/27)		

#### 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, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.