



2026년 3월 27일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

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

키움증권

고용 둔화 국면에서 부각되는 물가 변수

다음 주에는 미국의 노동시장 지표와 주요국 물가 지표에 주목할 필요가 있다. 미국 노동시장은 점진적인 수요 둔화 흐름이 이어질 것으로 보인다. 3월 비농가 신규고용은 약 5만 명 증가하며 전월 감소에서 반등할 것으로 예상되나, 이는 지난 2월 의료 파업으로 감소했던 고용의 정상화 등 일시적 요인이 주로 작용한 결과로 판단된다. 실업률은 4.4% 수준에 머물 것으로 예상되나, 노동 수요의 정체는 향후 실업을 상승 압력으로 이어질 가능성이 있다는 점에서 주시할 필요가 있다. 다음 주에도 중동 전쟁과 관련한 불확실성이 지속되면서 국제유가 흐름에 대한 민감도가 높아질 것으로 보인다. 이에 따라 각국에서 발표되는 물가 지표에 대한 시장 반응도 확대될 가능성이 있다. 일본, 유로존, 한국의 3월 소비자물가가 발표될 예정이며, 에너지 가격 상승 영향으로 전반적인 상승률은 높아질 것으로 전망된다. 특히 한국 소비자물가 상승률은 전년동월 대비 약 2.4% 수준으로 상승할 것으로 예상되며, 이는 인플레이션 경계심을 자극할 수 있다. 최근 시장금리가 인플레이션 및 통화긴축 우려로 상승세를 보이고 있는 상황에서, 물가 지표의 추가 상승은 이러한 부담을 더욱 확대시킬 가능성이 있다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (3/30~4/3)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
3/31	韓 2월 산업생산 (MoM)	-	7.1%
	日 3월 도쿄 CPI (YoY)	1.6%	1.5%
	日 3월 도쿄 근원 CPI (YoY)	1.8%	1.8%
	中 3월 제조업 PMI	50.2	49.0
	中 3월 서비스업 PMI	50.0	49.5
	유로존 3월 CPI (YoY, 잠정치)	2.7%	1.9%
	美 3월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	88.8	91.2
4/1	美 2월 JOLTs 구인이직건수	-	6946k
	韓 3월 S&P 제조업 PMI	-	51.1
	中 3월 레이팅독 제조업 PMI	52.5	52.1
	美 3월 ADP 취업자 변동수	40k	63k
	美 2월 소매판매 (MoM)	0.4%	-0.2%
4/2	美 3월 ISM 제조업 PMI	52.2	52.4
	韓 3월 CPI (YoY)	2.4%	2.0%
4/3	美 3월 시간당 평균임금 (MoM)	0.4%	0.4%
	美 3월 실업률	4.4%	4.4%
	美 3월 비농업고용자수	50k	-92k
	美 3월 S&P 서비스업 PMI (최종치)	-	51.1
연준위원 발언	뉴욕 연은 총재(3/31), 시카고 연은 총재(4/1), 세인트루이스 연은 총재(4/1)		

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.