

2026년 11월 20일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 / RA 김정현

키움증권

미국 물가와 한국 금통위에 주목

다음 주 금융시장은 미국 10 월 PCE 물가와 3 분기 경제성장률, 한국 금융통화위원회에 주목할 필요가 있다. 미국 10 월 PCE 물가는 전월비 상승률이 소폭 둔화될 것으로 예상되지만, 전년동월비 상승률은 확대되고 근원 PCE 물가도 3% 초반에 머물 것으로 전망된다. 이는 연준의 인플레이션 경계감을 완화하기에 충분하지 않은 수준이다. 여기에 3 분기 경제성장률 역시 전분기 연율 기준 3.5%의 양호한 성장세를 이어갈 경우 미국 경기의 견조함과 물가 부담이 맞물리며 국채금리의 변동성을 자극할 수 있다. 국내에서는 한국은행 금융통화위원회가 예정되어 있으며, 기준금리는 25bp 추가 인상할 것이라는 전망이 우세하다. 금리 결정과 함께 발표되는 수정 경제전망에도 관심이 집중될 것으로 보인다. 한국은행은 기존에 올해와 내년 경제성장률을 각각 3.3%, 2.9%로 전망했으나, 최근 반도체 수출 호조와 경기 회복세를 고려할 때 상향 조정 가능성이 높다. 특히 IMF 가 올해와 내년 성장률 전망치를 각각 3.9%, 3.3%로 대폭 높였다는 점에서 한국은행의 성장률 상향 조정 폭도 확대될 가능성이 있다. 다만, 최근 국내외 주식시장 조정으로 금융시장 불안이 높아지는 상황에서 양호한 경제지표와 인플레이션 부담 사이에 놓인 한국은행의 정책 대응은 불확실성이 큰 상황이다. 내년 초 한 차례 추가 금리 인상을 예상하고 있으나, 예상보다 견조한 성장세와 물가 상승 압력을 고려할 때 긴축 기조가 장기화될 가능성도 배제하기 어렵다. 따라서 이번 금통위에서는 금리 인상 자체보다 향후 통화정책 방향에 대한 한국은행의 입장이 더욱 중요하며, 그 강도에 따라 국내 시장금리의 변동성도 확대될 수 있다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (11/23~11/27)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
11/23	美 11 월 S&P 제조업 PMI (잠정치)	54.5	54.9
	美 11 월 S&P 서비스업 PMI (잠정치)	55.7	56.1
11/24	韓 11 월 소비자심리지수	-	105.4
	美 11 월 CB 소비자기대지수	92.0	91.7
11/25	美 3 분기 경제성장률 (QoQ)	3.5%	2.2% (3.4%)
	美 10 월 PCE 물가지수 (MoM)	0.3%	0.5%
	美 10 월 PCE 물가지수 (YoY)	3.8%	3.6%
	美 10 월 PCE 근원 물가지수 (MoM)	0.3%	0.3%
	美 10 월 PCE 근원 물가지수 (YoY)	3.2%	3.1%
	美 10 월 개인 소득 (MoM)	0.3%	0.2%
	美 10 월 개인 소비지수 (MoM)	0.4%	0.5%
11/26	韓 11 월 금융통화위원회	3.25%	3.00%
	美 베이지북 공개	-	-
연준위원 발언	뉴욕 연은 총재 (11/24)		

출처: Bloomberg, 키움증권 리서치

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.