



2025년 3월 28일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

| Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

키움증권

미국 상호 관세와 불확실성

다음 주에는 주요 이벤트와 경제지표 발표가 다수 대기하고 있다. 우선, 4/2 일 트럼프 행정부의 상호 관세 부과 발표와 수입 자동차 관세 부가가 예정되어 있다. 상호 관세에 대한 내용이 구체화된 이후 이에 대한 국가들의 대응이 어떻게 이어질지 여부가 중요해 보인다. 보복관세로 대응할 경우에는 글로벌 성장에 대한 우려가 더욱 커질 수 있다. 반면, 트럼프 행정부에서 타협의 여지를 열어둔 만큼 협상 방향으로 진행될 경우 불확실성의 완화 측면에서 금융시장에서는 점차 안도할 수 있으나 상호 관세 발표 전후로 단기적인 잡음은 불가피해 보인다. 이런 가운데 다음 주에는 미국 노동시장의 흐름을 가늠해볼 수 있는 지표들이 발표된다. 시장 컨센서스는 혼재되어 있지만 구인 건수를 중심으로 노동시장의 둔화는 지속될 것으로 예상한다. 트럼프 관세 정책 불확실성으로 기업들이 투자와 고용 계획에 더욱 신중해질 수 있음을 고려할 때 미국 성장에 대한 우려의 시각은 점차 커질 것으로 보인다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (3/31~4/4)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
3/31	美 3월 달러스 연준 제조업 활동	-5.0	-8.3
	韓 2월 산업생산(MoM)	0.8%	-2.3%
	中 3월 제조업 PMI	50.4	50.2
	中 3월 비제조업 PMI	50.6	50.4
4/1	美 JOLTS 구인건수	7690K	7740K
	美 3월 ISM 제조업지수	49.8	50.3
	中 3월 차이신 제조업 PMI	50.6	50.8
	韓 3월 수출(YoY)	4.9%	0.7%
	EU 3월 CPI(YoY)	2.3%	2.3%
	호주 RBA 통화정책회의	4.10%	4.10%
4/2	韓 3월 CPI(YoY)	2.0%	2.0%
	美 3월 ADP 취업자 변동	119K	77K
	美 상호 관세 부과 발표		
4/3	美 2월 무역수지	-\$110.0B	-\$131.4B
	美 ISM 서비스업지수	53.1	53.5
	中 3월 차이신 서비스업 PMI	51.6	51.4
4/4	美 3월 비농업부분 취업자수	135K	151K
	美 3월 실업률	4.1%	4.1%
	美 3월 시간당평균임금(YoY)	3.9%	4.0%
연준위원 발언	제퍼슨 미연준 부의장(4.3), 파월 미연준의장(4.4)		

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터.

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.