



2025년 4월 18일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

키움증권

한국 성장 하방 리스크와 정책 대응

다음 주에는 연준위원들의 발언과 한국 경제성장률에 관심을 주목할 필요가 있다. 최근 파월 연준의장이 물가 상승과 성장 둔화 사이에서의 정책 딜레마를 언급하며 추가 금리 인하 기대는 약화되었다. 트럼프 관세 정책 불확실성에 기대 인플레이션이 높아지는 상황을 고려할 때 연준위원들의 발언은 당분간 관망할 가능성이 높다. 연준의 정책적 대응에 대한 기대 약화는 미국 경기에 대한 우려를 높일 수 있다는 점에서 미 달러화는 약세 구간에 머물고, 국채금리의 변동성은 커질 수 있다. 한국에는 1 분기 경제성장률이 발표될 예정이다. 금주 금통위에서 한국은행은 1/4 분기 경제성장률이 예상보다 부진할 가능성을 열어두었다. 기존 0.5% 성장에서 0.2%로 하향 조정하며 당초 예상보다 경제 여건이 좋지 않음을 지적하였다. 현재 시장 컨센서스는 1 분기 역성장을 전망하지 않지만 국내 정치 불확실성 장기화 대형 산불, 고성능 반도체 수요 이연 등을 고려할 때 가능성을 배제할 수 없다. 국내 성장을 부진은 한국은행의 기준금리 인하와 추경 편성 등 경기 부양을 위한 정책적 대응의 필요성은 더욱 커질 것으로 예상한다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (4/21~4/25)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
4/21	韓 4 월 ~20 일까지 수출 (YoY)	-	4.5%
	美 3 월 선행지수	-0.4%	-0.3%
4/22	韓 4 월 소비자심리지수	-	93.4
4/23	美 3 월 신규주택매매 (MoM)	0.7%	1.8%
	美 4 월 S&P 제조업 PMI	49.3	50.2
	美 4 월 S&P 서비스업 PMI	53.0	54.4
	유로존 4 월 S&P 제조업 PMI	47.5	48.6
	유로존 4 월 S&P 서비스업 PMI	50.5	51.0
4/24	美 3 월 시카고 연방 국가활동지수	-0.17	0.18
	美 3 월 내구재 주문 (잠정치)	1.5%	1.0%
	美 3 월 기준주택매매 (MoM)	-2.8%	4.2%
	獨 4 월 IFO 기업환경지수	85.2	86.7
	韓 1 분기 GDP 성장률 (잠정치, QoQ)	0.1%	0.1%
	韓 1 분기 GDP 성장률 (잠정치, YoY)	0.0%	1.2%
	美 4 월 미시간대 소비자심리지수(확정치)	50.8	57.0(50.8)
연준위원 발언	제퍼슨 미 연준 부의장(4/22), 필라델피아 연은 총재(4/22), 미니애폴리스 연은 총재(4/23), 시카고 연은 총재(4/23), 세인트루이스 연은 총재(4/23), 월러 미 연준 이사(4/23) 클리블랜드 연은 총재(4/24), 미니애폴리스 연은 총재(4/25)		

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 것이다. 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 일제의 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.