



2025년 5월 2일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

| Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

키움증권

미국 FOMC 동결, 경기 판단에 주목

다음 주에는 미국 5월 FOMC가 중요하다. 트럼프 관세 정책 불확실성이 최근 미국의 무역협상 기대보다 소 완화된 것지만 아직 진행형인 만큼 이에 대한 완충 역할이 필요하기 때문이다. 이번 통화정책 회의에서는 정책금리를 동결할 것으로 예상된다. 트럼프 관세 정책의 영향을 지켜볼 필요가 있고, 아직 인플레이션에 대한 경계감이 높기 때문이다. 다만, 이전 통화정책회의에 비해 비둘기적인 입장을 보일 수 있다. 1분기 미국 경제성장률이 관세에 따른 수입 급증에 의한 역성장이라 해도 민간 수요의 둔화 조짐이 나타나고 있고 최근 발표된 노동시장 지표들에서는 수요 약화가 나타나고 있다. 6월 회의에서 보험적 성격의 금리 인하를 고려해볼 수 있으며 근원 PCE 물가가 2%초반까지 둔화되었다는 점도 긍정적이다. 미국 1분기 경제성장률 결과는 관세 조치를 앞두고 선구매와 재고 축적이 크게 늘어났음을 잘 보여준다. 이는 단기적으로 가격 인상에 대한 완충 역할을 해줄 수 있지만 수요 공백으로 실물 지표들이 부진할 수 있음을 의미한다. 기업들의 투자 보류와 신중해질 고용 계획 등을 고려할 때 연준의 시각은 점차 성장 둔화에 맞춰질 것으로 예상된다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (5/5~5/9)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
5/5	美 4월 ISM 서비스업지수	50.2	50.8
	EU 5월 섀넥스 투자자기대지수	-15.0	-19.5
5/6	中 4월 차이신 서비스업 PMI	51.8	51.9
	美 3월 무역수지	-\$121.0B	-\$122.7B
	EU 3월 PPI (YoY)	2.6%	3.0%
5/7	EU 3월 소매판매(YoY)	1.5%	2.3%
	美 FOMC 회의	4.25-4.50%	4.25-4.50%
	韓 4월 외환보유고		
5/8	英 5월 BOE 통화정책회의	-	4.50%
	獨 3월 산업생산 (YoY)	-2.6%	-4.0%
	美 3월 도매재고 (MoM)	-	0.5%
5/9	韓 3월 경상수지	-	\$7,177.7M
	中 4월 수출 (YoY)	-	12.4%
	中 4월 무역수지	-	¥ 736.72B
	中 PPI (YoY)	-	-2.5%
	中 CPI (YoY)	-	-0.1%
연준위원 발언	뉴욕 연은 총재(5/9), 쿠글러 미 연준이사(5/9), 바 미연준 부의장(5/9), 월러 미연준이사(5/9), 세인트루이스 연은 총재(5/10), 클리블랜드 연은 총재(5/10), 보우먼 미연준이사(5/10)		

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터.

Compliance Notice

•당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 사용될 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.