



2025년 5월 9일

# Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀  
| Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

키움증권

## 미국 통화정책, 관망 모드

다음 주에는 미국의 물가 및 실물 지표 발표와 함께 연준 위원들의 발언이 다수 예정되어 있다. 5 월 FOMC 에서는 트럼프 행정부의 관세 정책 불확실성으로 인해 물가와 경제에 대한 리스크가 커졌음을 지적하며, 상황을 지켜보겠다는 입장을 밝혔다. 이에 따라 지표 결과에 따라 연준의 금리 인하 가능성에 대한 시장의 기대는 수시로 변동할 수 있다. 다음 주 발표 예정인 4 월 미국 소비자물가지수(CPI)는 전월 대비 소폭 상승하고, 전년 동월 대비로는 전월 수준을 유지할 것으로 전망된다. 국제유가 하락과 클리블랜드 연은의 추정치 둔화 등을 고려할 때, 발표치는 컨센서스를 소폭 하회할 가능성도 있지만, 금리 인하 기대를 자극할 정도는 아닐 것으로 보인다. 4 월 소매판매는 전월 대비 다소 둔화될 것으로 예상되나, 지역 연은의 제조업 체감경기와 소비심리는 전월 대비 소폭 개선되며 지표 흐름은 혼재될 것으로 전망된다. 실물 지표는 둔화되더라도 그 폭이 완만하고, 체감 경기가 개선되는 흐름이라면, 연준 위원들도 금리 인하에 대해 당분간 관망하는 태도를 유지할 것으로 보인다. 따라서 금리 인하 기대가 당분간 낮게 유지된다면, 금융시장은 미국의 무역 협상 관련 뉴스 플로우에 보다 민감하게 반응할 가능성이 크다.

## 다음주 주간 매크로 이벤트 (5/12~5/16)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
5/13	美 4 월 NFIB 소기업낙관지수	94.7	97.4
	美 4 월 CPI(MoM)	0.3%	-0.1%
	美 4 월 근원 CPI(MoM)	0.3%	0.1%
	美 4 월 CPI(YoY)	2.4%	2.4%
	美 4 월 근원 CPI(YoY)	2.8%	2.8%
	유로존 5 월 ZEW 서비스 예상	-	-18.5
5/14	韓 4 월 실업률	-	2.9%
5/15	美 5 월 뉴욕 연준 경기 전망	-8.0	-8.1
	美 5 월 필라델피아 연준 경기 전망	-9.6	-26.4
	美 4 월 PPI(MoM)	0.3%	-0.4%
	美 4 월 PPI(YoY)	-	2.7%
	美 4 월 소매판매(MoM)	0.0%	1.5%
	美 4 월 산업생산(MoM)	0.3%	-0.3%
5/16	美 5 월 미시간대 소비자심리지수(잠정치)	53.0	52.2
	美 5 월 미시간대 1년 기대인플레이션(잠정치)	-	6.5%
	日 1 분기 GDP 성장률(잠정치, QoQ)	-0.1%	0.6%
연준위원 발언	쿠글러 미 연준이사(5/12), 샌프란시스코 연은 총재(5/15), 파월 미연준의장(5/15), 샌프란시스코 연은 총재(5/17)		

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 당시 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.