



2025년 5월 16일

# Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀  
| Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

## 미국 무역 협상과 연준 위원 발언에 주목

다음 주에는 금융시장은 미국과 주요 교역국 간 무역 협상 관련 뉴스와 연준 위원들의 발언에 주목할 것으로 예상함. 특히, 미국과 일본 간 3 차 관세 협상이 다음 주 후반에 진행될 수 있다는 외신 보도가 있어 관심이 집중됨. 최근 미국과의 무역 협상 과정에서 아시아 통화 절상 이슈가 반복적으로 제기되며 환율 변동성이 확대되는 상황임. 만약, 미·일 협상에서 엔화 관련 이슈가 부각될 경우, 달러/원 환율의 변동성을 높이며 하락 압력으로 작용할 가능성이 있음. 한편, 다음 주에는 미국의 주요 경제지표 발표 일정이 비교적 한산해 연준 위원들의 발언이 시장의 주요 관심사 될 전망임. 최근 미국의 소비자물가와 생산자물가가 시장 예상보다 둔화된 가운데, 이에 대한 연준 위원들의 평가에 주목할 필요가 있음. 인플레이션에 대한 경계감이 다소 진정될 경우, 연준의 금리 인하 기대가 강화되며 미국채금리에 대한 상승 압력은 완화될 것으로 보임.

## 다음주 주간 매크로 이벤트 (5/19~5/23)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
5/19	中 4 월 소매판매 (YoY)	6.0%	5.9%
	中 4 월 산업생산 (YoY)	5.9%	7.7%
	中 4 월 고정자산투자_농촌 제외 (YTD,YoY)	4.3%	4.2%
	유로존 4 월 CPI (최종치,YoY)	2.2%	2.2%(2.2%)
	유로존 4 월 CPI (최종치,MoM)	0.6%	0.6%(0.6%)
5/20	RBA 통화정책회의	3.85%	4.10%
	美 5 월 필라델피아 연준 비제조업 활동	-	-42.7
5/21	韓 5 월 ~20 일까지 수출 (YoY)	-	-5.2%
5/22	美 4 월 시카고 연방 국가활동 지수	-	-0.03
	美 5 월 제조업 PMI (잠정치)	-	50.2
	美 5 월 서비스업 PMI (잠정치)	-	50.8
	美 4 월 기준주택매매 (MoM)	3.2%	-5.9%
	유로존 5 월 제조업 PMI(잠정치)	49.4	49.0
	유로존 5 월 서비스업 PMI(잠정치)	50.6	50.1
	獨 5 월 IFO 기업환경지수	87.5	86.9
5/23	日 4 월 CPI (YoY)	3.6%	3.6%
	美 신규주택매매 (MoM)	-3.3%	7.4%
연준위원 발언	애틀랜타 연은 총재(5/19), 제퍼슨 미연준 부의장(5/19), 뉴욕 연은 총재(5/19), 댈러스 연은 총재(5/19), 애틀랜타 연은 총재(5/20), 클리블랜드 연은 총재(5/21), 샌프란시스코 연은 총재(5/21), 뉴욕 연은 총재(5/23)		

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.