2025 년 7 월 4 일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?

키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

키움증권

미국 관세 협상과 통화정책에 주목

다음 주에는 미국 트럼프 행정부의 상호관세 유예기간 연장 여부, 미국 FOMC 의사록, 한국 금융통화위원회에 주목할 필요가 있다. 미국의 상호관세 유예 기간이 7 월 8 일로 종료되면서 이후 행보에 금융시장의 관심이 집중될 것으로 보인다. 최근에는 무역 협상이 마무리되지 않은 국가를 중심으로 유예 기간을 연장할 수 있다는 소식이 전해지고 있다. 영국과 베트남과의 무역 협상 사례를 보면, 기본관세 10%를 기준으로 국가별로 상호 관세율을 조정하는 방식으로 협상이 진행되고 있으며, 다른 국가와의 협상도 유사하게 전개될 가능성이 높다. 금융시장은 이미 높은 관세에 대한 우려를 상당 부분 반영해온 만큼, 관세율을 낮추며 협상이 마무리될 경우 불확실성 해소 측면에서 긍정적으로 평가할 수 있을 것이다. 한편, FOMC 의사록에서는 연준위원들이 추가 금리 인하에 대해 어떤 시각을 갖고 있는지 가늠해볼 수 있을 것으로 예상된다. 관세 충격이 물가와 성장 중 어디에 먼저 영향을 미칠지에 대해 아직 명확한 합의가 이뤄지지 않은 상황이다. 최근 발표된 미국 노동시장 지표가 혼재된 결과를 보였다는 점을 고려할 때, 이후 발표될 물가 지표에 대한 시장의 민감도가 더욱 커질 가능성이 높아 보인다. 한국 금융통화위원회에서는 기준금리를 2.50%에서 동결할 것으로 예상한다. 최근 부동산 시장에 대한 대출 규제가 지속되고 있는 점을 고려할 때, 기준금리 역시 동결 기조를 유지하며 대내외 수요 흐름을 좀 더 지켜볼 필요가 있을 것으로 보인다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (7/7~7/11)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
7/7	日 5 월 실질임금 (YoY)	-	-2.0%
	유로존 7 월 센틱스 투자자기대지수	-	0.2
	유로존 5 월 소매판매 (MoM)	-	0.1%
	유로존 5 월 소매판매 (YoY)	-	2.3%
7/8	美 6 월 NFIB 소기업낙관지수	97.9	98.8
7/9	中 6 월 PPI (YoY)	-3.2%	-3.3%
	中 6 월 CPI (YoY)	0.0%	-0.1%
	美 5 월 도매재고 (MoM, 최종치)	-0.3%	-0.3%
7/10	美 FOMC 의사록		
	韓 금융통화위원회	2.50%	2.50%
	日 6 월 PPI (YoY)	2.9%	3.2%
7/11	韓 7 월 ~10 일까지 수출 (YoY)	-	5.4%
	韓 7 월 ~10 일까지 수입 (YoY)	-	11.5%
연준위원 발언	샌프란시스코 연은 총재(7/10)		

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.