

2025년 7월 25일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

| Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

키움증권

FOMC 이후, 연준의 다음 행보는?

다음 주에는 미국 FOMC 회의와 노동시장 지표 발표에 시장의 관심이 집중될 전망이다. 7 월 FOMC 에서는 기준금리가 동결될 것으로 예상되지만, 내부적으로는 의견이 엇갈릴 가능성이 있다. 최근 보우먼 연준 부의장과 월러 이사가 7 월 금리 인하를 지지하는 발언을 내놓은 만큼, 이번 회의에서는 만장일치 결정이 어려울 수 있다. 이에 따라 파월 연준의장의 기자회견에 주목하며, 향후 통화정책 방향에 대한 단서를 찾으려는 움직임이 강화될 것으로 보인다. 파월 의장은 관세 충격이 실물 경제나 물가에 어떤 영향을 미치는지 좀 더 지켜봐야 한다는 기존 입장을 유지할 가능성이 높다. 그러나 회의 내에서 금리 인하를 주장하는 목소리가 확인될 경우, 9 월 인하 가능성은 한층 높아질 수 있다. 이와 함께 FOMC 직후 주 후반에는 미국 7 월 고용 보고서가 발표될 예정이다. 비농가 신규 고용 증가 폭은 둔화되고, 실업률은 소폭 상승할 것으로 전망된다. 노동시장이 아직 견조하지만, 수요 둔화의 조짐이 점차 나타나고 있어 연준의 금리 인하 기대는 점진적으로 확대될 수 있다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (7/28~8/1)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
7/29	美 7 월 CB 소비자기대지수	95.9	93.0
	美 6 월 JOLTs 구인건수	-	7,769K
7/30	美 FOMC 회의	4.25-4.50%	4.25-4.50%
	美 2 분기 GDP 성장률 (QoQ, 잠정치)	2.5%	-0.5%
	美 7 월 ADP 취업자변동수	75K	-33K
	유로존 2 분기 GDP 성장률 (YoY, 잠정치)	-	1.5%
7/31	中 7 월 제조업 PMI	-	49.7
	中 7 월 서비스업 PMI	-	50.5
	美 6 월 개인소득(MoM)	0.2%	-0.4%
	美 6 월 개인소비지출(MoM)	0.4%	-0.1%
	美 6 월 PCE 물가지수 (YoY)	2.5%	2.3%
	美 6 월 PCE 근원물가지수 (YoY)	2.7%	2.7%
	美 6 월 PCE 물가지수 (MoM)	0.3%	0.1%
	美 6 월 PCE 근원물가지수 (MoM)	0.3%	0.2%
	유로존 7 월 CPI (YoY, 잠정치)	-	2.0%
8/1	美 7 월 비농업 취업자수	101K	147K
	美 7 월 실업률	4.2%	4.1%
	美 7 월 ISM 제조업지수	49.5	49.0
	韓 7 월 수출 (YoY)	4.0%	4.3%
연준위원 발언			

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.