

매주 보는 매크로

예상대로의 금통위, 거의 다왔다

2월 4주 체크포인트

1) 2월 금통위, 기준금리 동결

2023년들어 두번째로 개최된 금통위에서는 드디어 금리인상 기조가 마무리되었습니다. 지난해 4월부터 7차례에 걸친 금리인상에 대한 피로감과 더불어 긴축적 통화정책에 따른 경기침체 가능성의 전세계적 확산 우려가 반영되어 일단 상황을 관찰한 후 정책방향성을 가져가려고 하는 의지가 반영된 것으로 생각됩니다.

물론 여전히 높은 수준의 물가상승률이 이어지고 있기 때문에 완전한 금리인상의 종료 및 인하가능성을 제기하기에는 어려운 국면인 것으로 생각됩니다. 3월에는 금통위가 개최되지 않으며, 미국의 경제지표 동향을 살펴보더라도 아직까지는 미국 기준금리의 상방리스크가 남아있기 때문에 2분기 중 한차례의 금리인상 가능성을 열어놓아야 되는 것으로 보입니다.

금번 동결이 의미를 지니는 것은 지금까지의 물가만을 바라보는 정책기조에서 벗어나 성장의 회복에 조금 더 힘을 주겠다는 의지의 표현이라는 점입니다. 성장을 전망치를 소폭 하향한 것도 실물경기 및 내수 회복 속도가 더디게 진행되는 동시에 무역수지 측면에서도 부담이 이어지고 있기 때문에 지금까지의 강경한 정책기조를 이어가지 않겠다는 방향성을 보여주는 것으로 생각됩니다. 부동산시장에서의 변동성 및 리스크요인까지 감안한다면 적절한 정책 결정으로 판단됩니다.

2) 성장은 설비투자과 무역수지 회복부터

긴축적 통화정책의 속도는 조절되고 있지만 여전히 민간 내수수요를 단기간에 반전시키는 것은 어렵습니다. 다만 현재 긍정적 모멘텀을 지니고 있는 설비투자 측면에서는 성장을 둔화를 방어할 수 있는 여지가 존재합니다. 설비용기계류 내수출하 및 생산능력지수 등의 지표를 확인해보면 설비노후 등으로 인한 생산능력이 조금씩 둔화되는 국면이고, 이는 재투자를 통한 능력 개선이 이어질 것이라는 반증입니다. 이에 따라 설비용기계류의 출하도 증가하고 있는 것으로 생각됩니다. 설비투자의 개선은 시차를 두고 수출증가율을 회복시키기 때문에 성장을 회복에 도움을 줄 수 있을 것으로 생각됩니다.

설비투자 개선의 실질적 증거로 활용되는 기계 생산 긍정 모멘텀



자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

실증모형으로 예측한 무역수지 흑자 전환은 2분기 유력



자료: 필자 직접 추정, 유안타증권 리서치센터

경제지표 다시보기

미국과 유로존 PMI 지표는 소폭의 반등을 기대하였으나 엇갈리는 결과를 보임. 유로존에서는 소폭 하락하였으나 미국은 최근 경제지표의 호조가 반영되어 전월 대비 반등에 성공.

발표일자	발표시간	국가	경제지표(이벤트)	기간	예상치	발표치	이전치
2월 20일(월)	19:00	EC	건설 생산 YoY	Dec	--	-1.30%	1.30%
2월 21일(화)	0:00	EC	소비자기대지수	Feb P	-19	-19	-20.9
	6:00	SK	소비자심리지수	Feb	--	90.2	90.7
	9:00	SK	수출 20일 전년대비	Feb	--	-2.30%	-2.70%
	18:00	EC	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Feb P	49.3	48.5	48.8
	23:45	US	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	Feb P	47	47.8	46.9
2월 22일(수)	6:00	SK	기업경기실사 제조업	Mar	--	66	65
2월 23일(목)	6:00	SK	PPI 전년비	Jan	--	5.10%	6.00%
	19:00	EC	CPI (전년대비)	Jan F	8.60%	--	8.50%
	19:00	EC	CPI 근원 전년비	Jan F	5.20%	--	5.20%
		SK	BoK 7일 Repo 금리	23-Feb	3.50%	--	3.50%
2월 24일(금)	22:30	US	PCE 디플레이터 전년비	Jan	4.90%	--	5.00%
	22:30	US	PCE 근원 디플레이터 MoM	Jan	0.40%	--	0.30%

주: A 예비치, P 잠정치, F 확정치

경제지표 미리보기

미국 주택가격과 소비자기대에서 실제 수요 위축 수준이 어느정도인지 판단할 수 있는 근거가 도출될 수 있음. 유로존의 물가상승률 하락폭에 대한 관심도 역시 확대.

발표일자	발표시간	국가	경제지표(이벤트)	기간	예상치	발표치	이전치
2월 27일(월)	18:00	EC	M3 통화공급 전년비	Jan	--	--	4.10%
	22:30	US	내구재 주문	Jan P	-3.70%	--	5.60%
2월 28일(화)	0:30	US	달러스 연준 제조업 활동	Feb	-9	--	-8.4
	22:30	US	도매 재고 전월비	Jan P	0.10%	--	0.10%
	22:30	US	소매재고 전월대비	Jan	--	--	0.50%
	23:00	US	S&P 코어로직 CS 20개도시 전년대비 NSA	Dec	--	--	6.77%
3월 1일(수)	0:00	US	컨퍼런스보드 소비자기대지수	Feb	108.5	--	107.1
	9:00	SK	무역수지	Feb	--	--	-\$12690m
	10:30	CH	종합 PMI	Feb	--	--	52.9
3월 2일(목)	0:00	US	ISM 제조업지수	Feb	47.7	--	47.4
	8:00	SK	광공업생산 YoY	Jan	--	--	-7.30%
	19:00	EC	CPI 예상 YoY	Feb	--	--	--
3월 3일(금)	19:00	EC	PPI 전년비	Jan	--	--	24.60%

주: A 예비치, P 잠정치, F 확정치

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자:정원일)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.