

Econ Guide

경제

26. 10. 29

숨 고르기 동결, 12월 인상 경로는 유효

- ▶ 10월 FOMC 숨고르기 동결, 쿡 이사·해맥 총재 인상 소수의견. 성명문 경기 평가 상향
- ▶ 생산자 단계 비용 압력 누적, 12월 25bp 인상 후 2027년 동결이 기본 시나리오
- ▶ 내년부터 FOMC 일정 개편, 금리 결정 기회 축소로 지표 민감도와 시장금리 변동성 확대 가능성

10월 FOMC 숨 고르기 동결, 쿡 이사·해맥 총재 인상 소수의견. 성명문 경기 평가 상향: 미 연준은 연방기금금리 목표 범위를 3.75~4.00%로 동결했다. 표결은 10대 2로, 리사 쿡 이사과 베스 해맥 클리블랜드 연은 총재가 25bp 인상 의견을 냈다. 해맥 총재는 매파 성향 인물이지만 쿡 이사의 반대표는 2022년 취임 이후 처음이다. 이사회 멤버가 인상 쪽 소수의견을 낸 것은 위원회 내 물가 우려가 넓어졌다는 신호로 볼 수 있다. 또한 해임 소송이 진행 중인 쿡 이사가 중간선거를 앞두고 인상 소수의견을 낸 것은 시장에서 연준 독립성에 대한 우려를 덜어주는 요인으로 받아들여질 수 있다. 성명문에서는 경기 평가를 '건조한(solid)'에서 '강한(strong)' 확장으로 높였고, 정책 문구는 '더 많은 정보의 축적이 적절한 정책 기초 결정에 도움이 될 것'으로 바뀌었다[도표1]. 워시 의장은 9월 인상 이후 일부 가계·기업의 금융여건이 긴축되며 통화정책 효과가 어느 정도 나타나기 시작했다는 것이 위원들의 압도적 판단이라고 전했다. 다만 인플레이션은 여전히 목표를 상회하고 있어 이번 동결은 긴축 종료가 아닌 숨 고르기 성격으로 해석된다.

생산자 단계 비용 압력 누적, 12월 25bp 인상 후 2027년 동결이 기본 시나리오: 9월 PPI가 전월 대비 1.3% 올라 2022년 이후 최대 상승폭을 기록하며 생산자 단계 비용 압력이 쌓이고 있음을 보여주었다. 그로 인한 소비자 가격으로의 전가 위험은 12월 추가 인상의 근거가 될 수 있다. 우리는 12월 25bp 인상(연방기금금리 목표 범위 4.00~4.25%) 후 2027년 동결 전망을 유지한다[도표2]. 인하 전환은 근원물가가 2%대 초반으로 내려오고 기대인플레이션 안정이 함께 확인돼야 가능하다고 보며, 기본 시나리오에서 2027년 중 달성은 어렵다고 판단한다. 에너지 가격 불안이 이어질 경우 2027년 초 추가 인상 가능성도 열려둔다. 한편 AI 추가 조정·신용스프레드 확대 시 12월 인상이 미뤄질 리스크도 있다. 향후 29일(현지시간) 발표될 9월 PCE와 11월 10일 발표될 10월 CPI가 12월 FOMC 결정을 둘러싼 시장 기대치에 영향을 미칠 변수다.

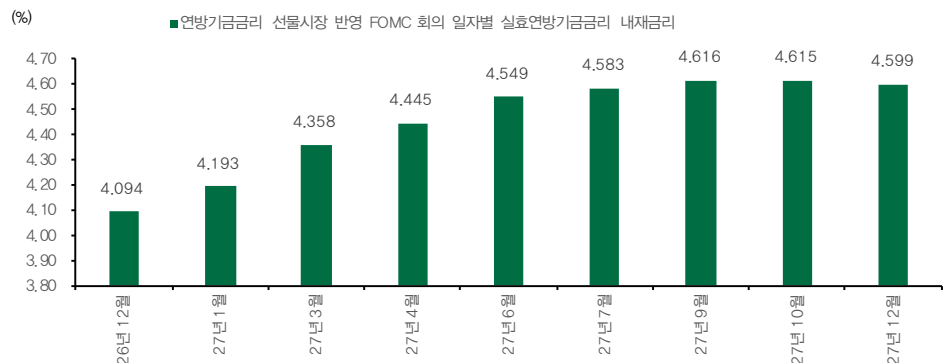
내년부터 FOMC 일정 개편, 금리 결정 기회 축소로 지표 민감도와 시장금리 변동성 확대 가능성: 워시 의장은 연 8회 FOMC 회의 중 일부를 금리 결정 없는 전략 회의로 돌리기로 했고, 2028년부터 금리 결정 회의는 연 6회로 줄어든다. 워시 의장이 지향하는 포워드 가이던스 축소 기초의 연장선이다. 금리 결정 회의 사이 간격이 길어져 물가·고용 지표의 시장 민감도가 커질 수 있다. 연준의 신호에 기대기보다 시장이 지표로 스스로 판단하라는 워시 의장의 주문이 제대로 굳어지는 셈이다. 지표 발표 때마다 정책금리 기대가 크게 움직이며 단기금리 변동성이 커지고, 정책 경로 불확실성은 장기금리에 기간 프리미엄을 더하는 요인으로 작용할 수 있다. A발 채권 공급 확대와 종립금리 상승 인식이 장기금리 상승 요인으로 작용하는 가운데 연준의 매파 기초가 기대인플레이션 불안에 따른 추가 급등을 막는 방어선 역할을 할 것으로 판단한다.

도표 1. FOMC 성명문 비교, 경기 평가 상황, 정책 문구는 '추가 정보 확인 후 결정'으로 변화

구분	2026년 9월 (25bp 인상)	2026년 10월 (동결)	시사점
표결	12 - 0 vote	10 - 2 vote (Cook, Hammack: 25bp 인상)	쿡 이사 취임 후 첫 반대표, 인플레이션 불확실성
정책 결정	decided to raise the target range ... by 1/4 percentage point to 3-3/4 to 4 percent	decided to maintain the target range ... at 3-3/4 to 4 percent	9월 인상 후 숨 고르기
경기 평가	expanding at a solid pace	expanding at a strong pace	경기 판단 상황
정책 문구	Today's policy action will support a timelier return to the Committee's 2 percent goal	The accumulation of more information will help the Committee determine the policy stance appropriate to ensure a timely return of inflation to the Committee's 2 percent goal	지표 확인 후 결정. 추가 인상 여지 유 지
유지 문구	Inflation remains elevated. / The Committee will deliver price stability	(동일)	물가 대응 의지 유지

자료: Federal Reserve, DB증권

도표 2. 연방기금금리 선물시장은 약 3회(75bp) 추가 인상을 반영



자료: Bloomberg, DB증권

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.