



Contents

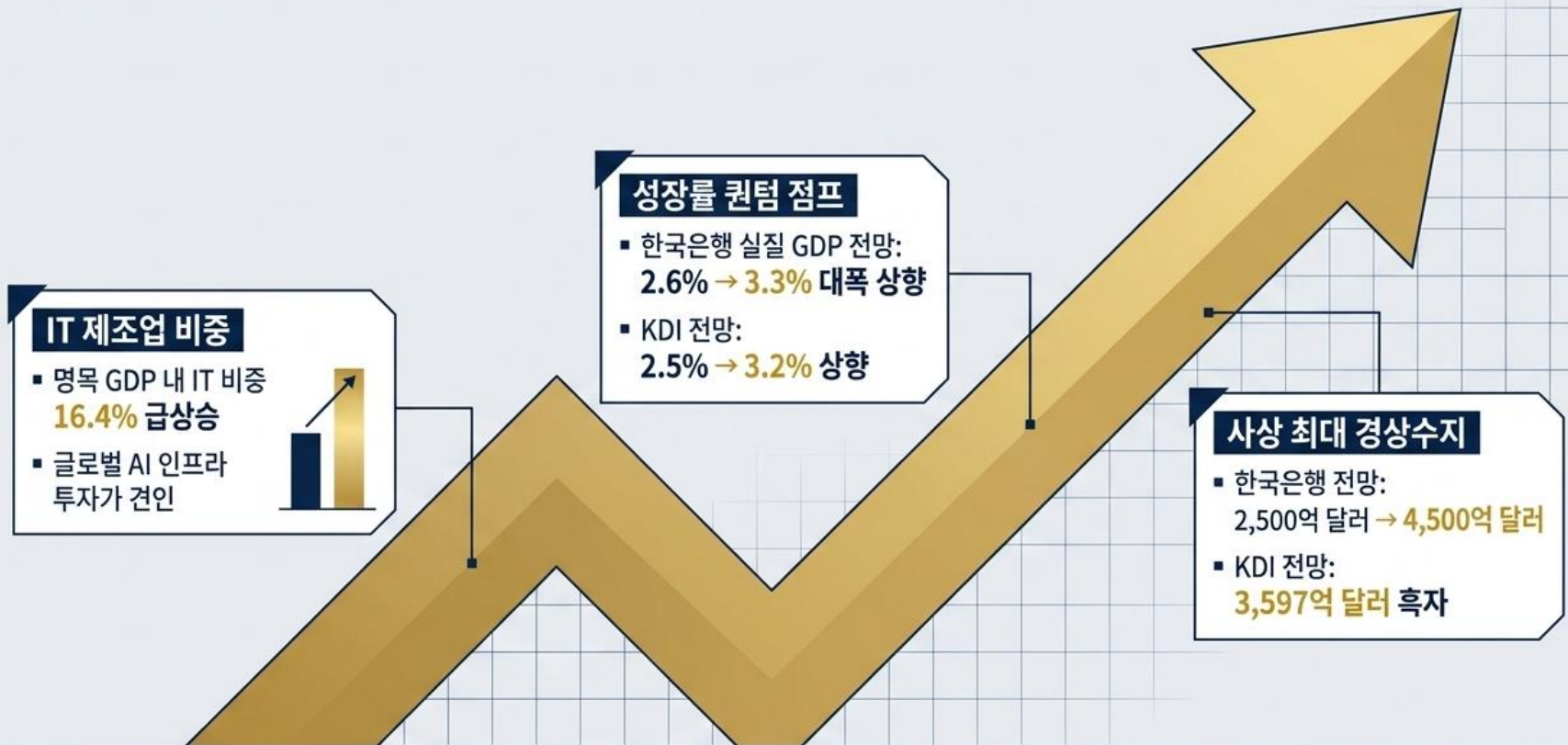
1. 한국 경제 매크로 현황
2. 미국 경제 매크로 현황
3. 종합 및 데이터 분석



1. 한국 경제 매크로 현황



한국 경제 파라독스 (1): 수면 위의 반도체 독주와 역대급 지표



한국 경제 파라독스 (2): 수면 아래의 내수 한파와 고용 없는 성장

수면 위 지표 호황

구조적 고용 한파

- 반도체 쏠림으로 고용 유발 상실. 한은 취업자 증가 전망 18만명 → 14만명 하향.
- KDI 17만명 → 11만명 삭감.

체감 경기 괴리

- 실질총소득(GDI) 급증에도 실질임금 정체.
- 건설투자 부진 및 KDI 민간소비 증가율 전망 2.3% 완만.

잔존하는 인플레이션

- 7월 근원물가 상승률 2.6%로 전월비 상승.
- 수요 압력 지속으로 한은 근원물가 전망 2.5% 상향.

지표와 현실의 극단적 괴리: '고용 없는 성장' '고용 없는 성장'



거시 지표의 착시

일자리 창출 능력이 비교적 낮은
반도체 부문 중심의 독주 체제.



체감 경기 한파

신규 취업자 수 전망 일제히 삭감

한국은행 전망: 18만 명 ➡ 14만 명

KDI 전망: 17만 명 ➡ 11만 명

한국은행의 통화정책 피벗: 경기 부양에서 과열 차단으로

Step Chart



Pressure Gauge



가계부채 임계점

가계신용 잔액 **2,019조 원**
사상 최초 돌파. 신용대출 급증.



부동산 과열 조짐

7월 서울 주택종합
매매가격 **1.09%** 급등.

**결론: 가계대출 증가와 주택시장 과열 악순환을
선제적으로 제어하기 위한 호미 대응**

임계점을 돌파한 2,000조 원의 거대한 그림자

수도권 부동산 상승
(7월 서울 주택 매매가 1.09% 상승)

가계신용 잔액 2,019조 8,000억 원
(24년 2분기 말 기준, 사상 최초 2천조 돌파)

위험 동인 (Risk Drivers)

- 주식시장 활황발 신용대출 등 기타 대출 급증
- 주택가격 상승 기대감 확산

1. 한국 경제 매크로 현황

금융·외환시장: 극심한 변동성에서 1,300원대 하향 안정화로 수렴



2. 미국 경제 매크로 현황



매크로 핵심 지표의 급격한 전환 (7월 vs 8월)

	7월 말 (위기 고조)		8월 27일 현재 (국면 전환)
[금리]	9월 추가 인상 우려 상존	→	연말 3.50~3.75% 동결 우세
[유가 WTI]	중동 봉쇄 발 급등 경계	→	배럴당 80.53 달러 하락 공급망 안정
[환율 DXY]	달러 강세 수급 쏠림	→	99선 하방 돌파 (98.833) 글로벌 유동성 개선
[재정]	적자 우려 점증	→	GDP 대비 7.9%로 폭증 전망 신용도 '악화'
[소비]	스태그플레이션 공포	→	'K자형' 소비 양극화 구도 안착 체감 경기 괴리

실물 경제의 이면: 자생력 확인 속 'K자형 양극화' 고착

2분기 실질 GDP 1.5%
(완만한 연착륙 궤도: 올해 1.7~2.1% 전망).

**민간 최종 국내 구매자
판매 +3.9%**
(고금리 뚫고 강력한 기초체력 입증,
카드 지출 >5% 유지)



↗ **고소득층:**
자산 효과(Wealth Effect) 향유,
견조한 **discretionary(재량적)**
지출 유지.

↘ **저소득층:** 실질 가처분 소득 감소.
식료품/가솔린 등 필수 생필품 위주
방어적 소비 선호.

최대 리스크: 국가 부채 급증과 신용등급 전망 하향



거시경제의 압력 임계점: 수급 붕괴 위기

국가 부채와 재정적자의 팽창이 장기채 투매를 유발하며 고금리 긴장감이 극에 달한 상황

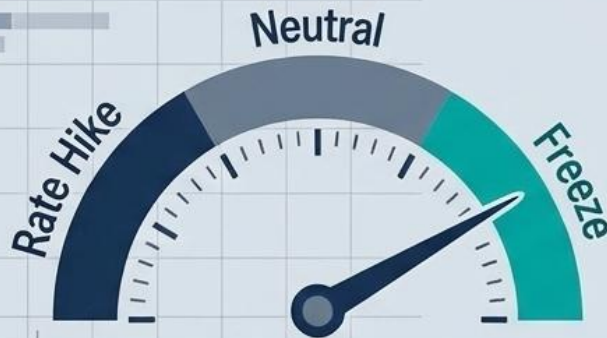


재정적자 폭증 (압력 누적):
감세 및 관세 감소로 2026년 연방
재정적자 GDP 대비 7.9% 전망.
국가 부채 40조 달러 육박.

공급 과잉 우려 (압력 상승):
막대한 재정적자를 메우기 위한
대규모 장기채 발행 우려 증폭.



재무부 바이백이 촉발한 유동성 랠리



연준의 비둘기파적 전환

- 소매판매 및 물가 지표 하회, 유가 하락으로 9월 추가 인상론 약화
- 연말 연방기금금리 목표 범위 3.50% ~ 3.75%
- 국채 2년물 4.2%, 10년물 4.7% 안팎 형성.



재무부 바이백 & 환율

- 미 재무부, 10~30년 장기국채 바이백 규모 20억 → 최소 40억 달러 대폭 확대.
- 극적 달러 약세 전환: 달러인덱스(DXY) 99선 하방 돌파 (98.833).

Market Impact: 테크 중심 위험자산 선호 심리 부활. 엔비디아 어닝 서프라이즈와 맞물려 S&P 500 지수 연내 8,100pt 목표 도달 동력 확보.

정책 구조: 긴급 유동성 소방수 투입

1. 타겟 자산 설정 (Targeting)

유통 중인 10년~30년물
장기 국채 대상

2. 밸브 개방 (Massive Buyback)

기존 최대 20억 달러에서 최소
40억 달러로 2배 이상 매입 확대



4. 유동성 주입 (Liquidity Injection)

장기 국채 매입 대금으로 시장에
대규모 달러 유동성 즉각 공급

3. 압력 흡수 (Supply Absorption)

민간 시장의 '공급 과잉 장기채'를
재무부가 직접 환수

핵심 기지제: 장기국채 수급 부담을 사전에 차단하여
시장 국채 금리의 상방 압력을 선제적으로 억제하는 '긴급 소방수' 역할 수행.

파급효과 I : 할인율 안정화와 위험자산의 부활

장기 금리 상방 압력 제어

- 재무부의 직접 환수를 통한
수급 불안 선제적 차단
- 장기 금리 급등세 억제 및
하향 안정화 진입

할인율
(Discount Rate)
정상화

- 고금리로 인한 미래 현금흐름
할인율 압박 해소

위험자산 선호 심리 복원

- 미국 증시 '골디락스' 수혜 흐름 뒷받침
- 테크/성장주 및 인프라 섹터 중심의
글로벌 투자 심리 급반등

파급효과 II : 글로벌 달러 약세와 환율 급속 안정화

DXY 99선 하방 돌파



- 원인: 대규모 달러 유동성 공급 + 인플레이션/소매 지표 하회
- 결과: 주요 6개국 통화 대비 달러 가치 급락, DXY 98.833까지 하향 돌파

원/달러 환율 1,300원대 안착



- 고점: 중동 리스크 여파 장중 1,555.8원 급등 (1,600원 위협)
- 트리거: 역외 투자자 달러 숏(매도) 베팅 + 수출기업 네고 물량 + 한국은행 금리인상/경상흑자 기대감
- 안정: 11개월 만에 1,300원대 성공적 진입 (종가 1,384.8원, 야간 1,385.2원). 고환율에 따른 수입물가 상승 악순환 차단.

종합 진단: 국채 바이백 매크로 명암(明暗) 매트릭스

거시 축 (Dimension)	긍정적 파급효과  (안전판)	잠재적 리스크 및 한계  (새로운 불씨)
장기 금리 & 자산시장	국채 금리 급등 억제 및 수급 불안 해소. 성장주/테크주 할인율 하락으로 투자 심리 회복	중앙은행(Fed) 긴축 기조 저해. 유동성 주입으로 인한 인플레이션 재점화 리스크
달러 & 외환시장	글로벌 약달러 형성으로 1,300원대 안정화. 외환 변동성 축소 및 수입물가 상승 압력 차단	작년의 2배에 달하는 급격한 환율 하락 속도. 국내 수출기업 채산성 악화 및 대규모 환손실
정부 재정 건전성	미국 채권 시장의 긴급 소방수 역할. 장기물 자산 가격의 연쇄 붕괴 방어	근본적 국가 재정 불균형(적자 7.9%) 해결 불가. 피치 신용등급 악화 등 구조적 균열 각인

3. 종합 및 데이터 분석



한·미 매크로 지표 종합 진단 매트릭스 (2026.08 기준)

[빈칸]	대한민국 (South Korea)	미국 (United States)
기준금리 (Policy Rate)	● 3.00% (7·8월 백투백 인상)	● 3.50~3.75% (연내 동결 우세)
경제성장률 (GDP Growth)	● 3.2~3.3% (반도체 호황 상향)	● 1.5~2.1% (완만한 연착륙)
국가 재정 (Fiscal/Account)	● 4,500억불 흑자 (사상최대)	● GDP 대비 -7.9% 적자 (Fitch '악화' 강등)
노동/소비 (Labor/Consumer)	● 취업자 11~14만 하향 (고용없는성장)	● 실업률 4.3% (K자형 소비 양극화)
환율/유동성 (FX/Liquidity)	● 1,380원대 하향 안정	● DXY 99선 하향 돌파

[한국] 긴축적 펀더멘털 강세 vs [미국] 완화적 유동성 연착륙

매크로 종합 진단: 단기적 안도와 중장기적 만성 리스크의 공존

단기/금융 부문 (안도)

- 유가 안정화(피크아웃) 및 인플레이션 우려 진정.
- 금리 동결 사이클 진입과 달러 약세에 따른 **유동성 랠리.**
유동성 랠리.
(하방 리스크 상당 부분 진정)



중장기/실물 부문 (리스크)

- 팽창하는 재정 적자와 국가 부채.
- 이는 중장기 시장 할인율 (국채 금리)의 하단을 방어하는 **만성적 약점**으로 작용.
- **K자형 양극화**로 인한 내수 기초체력 둔화 잠재 우려.

3. 종합 및 데이터 분석 : FRED - <https://fred.stlouisfed.org>



Search FRED Data...



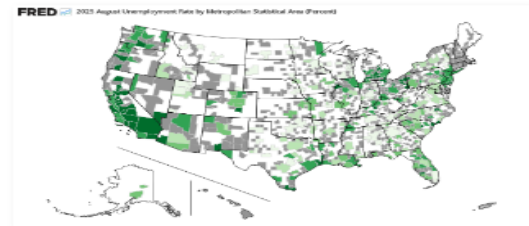
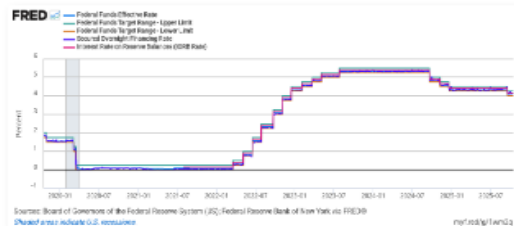
Trending Search Terms:

united states cpi gdp inflation m2 unemployment rate
unemployment real gdp gold interest rate

Browse Data By:

[Category](#)
[Release](#)
[Source](#)
[Popular Series](#)

At a Glance



3. 종합 및 데이터 분석 : **TRADING ECONOMICS** - <https://tradingeconomics.com/calendar>

TRADING ECONOMICS		Calendar	News	Markets	Indicators	Countries	Forecasts	Search	
Dates	Impact	Countries	Category	UTC +9	Download				
Saturday June 17 2023		Actual	Previous	Consensus	Forecast				
02:00 AM	US	Baker Hughes Oil Rig Count JUN/16	552	556					
02:00 AM	US	Baker Hughes Total Rig Count JUN/16	687	695					
Monday June 19 2023		Actual	Previous	Consensus	Forecast				
11:00 PM	US	NAHB Housing Market Index JUN		50	51	48			
Tuesday June 20 2023		Actual	Previous	Consensus	Forecast				
07:30 PM	US	Fed Bullard Speech							
09:30 PM	US	Building Permits Prel MAY		1.417M	1.425M	1.425M			
09:30 PM	US	Building Permits MoM Prel MAY		-1.4%		0.6%			
09:30 PM	US	Housing Starts MAY		1.401M	1.4M	1.384M			
09:30 PM	US	Housing Starts MoM MAY		2.2%		-1.2%			
Wednesday June 21 2023		Actual	Previous	Consensus	Forecast				
12:30 AM	US	3-Month Bill Auction		5.15%					
12:30 AM	US	6-Month Bill Auction		5.155%					
12:45 AM	US	Fed Williams Speech							
08:00 PM	US	MBA 30-Year Mortgage Rate JUN/16		6.77%					
08:00 PM	US	MBA Mortgage Applications JUN/16		7.2%					
08:00 PM	US	MBA Mortgage Refinance Index JUN/16		434.1					
08:00 PM	US	MBA Mortgage Market Index JUN/16		208.8					
08:00 PM	US	MBA Purchase Index JUN/16		163.2					
09:55 PM	US	Redbook YoY JUN/17		0.4%					
11:00 PM	US	Fed Chair Powell Testimony							



3. 종합 및 데이터 분석 : 미국 연준(FED) - <https://www.federalreserve.gov/>

[Stay Connected](#) · [Recent Postings](#) · [Calendar](#) · [Publications](#) · [Site Map](#) · [A-Z index](#) · [Careers](#) · [FAQs](#) · [Videos](#) · [Contact](#) [Advanced](#)

Board of Governors of the Federal Reserve System

The Federal Reserve, the central bank of the United States, provides the nation with a safe, flexible, and stable monetary and financial system.

[About the Fed](#) | [News & Events](#) | [Monetary Policy](#) | [Supervision & Regulation](#) | [Payment Systems](#) | [Economic Research](#) | [Data](#) | [Consumers & Communities](#)

Recent Developments

[Testimony by Chair Powell on the semiannual Monetary Policy Report to the Congress](#)
Testimony - 2/23/2021

[Federal and state financial regulatory agencies issue interagency statement on supervisory practices regarding financial institutions affected by Texas Winter Storms](#)
Press Release - 2/22/2021

[Speech by Governor Bowman on economic inclusion in lower-income communities](#)
Speech - 2/22/2021

[Monetary Policy Report](#)
Recent Posting - 2/19/2021

[Federal Reserve Board announces final rule intended to reduce risk and increase efficiency in the financial system by applying netting protections to a broader range of financial institutions](#)
Press Release - 2/18/2021

[Speech by Governor Brainard on the role of financial institutions in tackling the challenges of climate change](#)
Speech - 2/18/2021

[Minutes of the Federal Open Market Committee, January 26-27, 2021](#)
Press Release - 2/17/2021

FEDERAL RESERVE'S
WORK RELATED TO ECONOMIC DISPARITIES
[LEARN MORE](#)

FOMC Press Conferen...

[Transcript \(PDF\)](#)

Learn about protecting yourself, friends, and family from fraud and scams. [→](#)

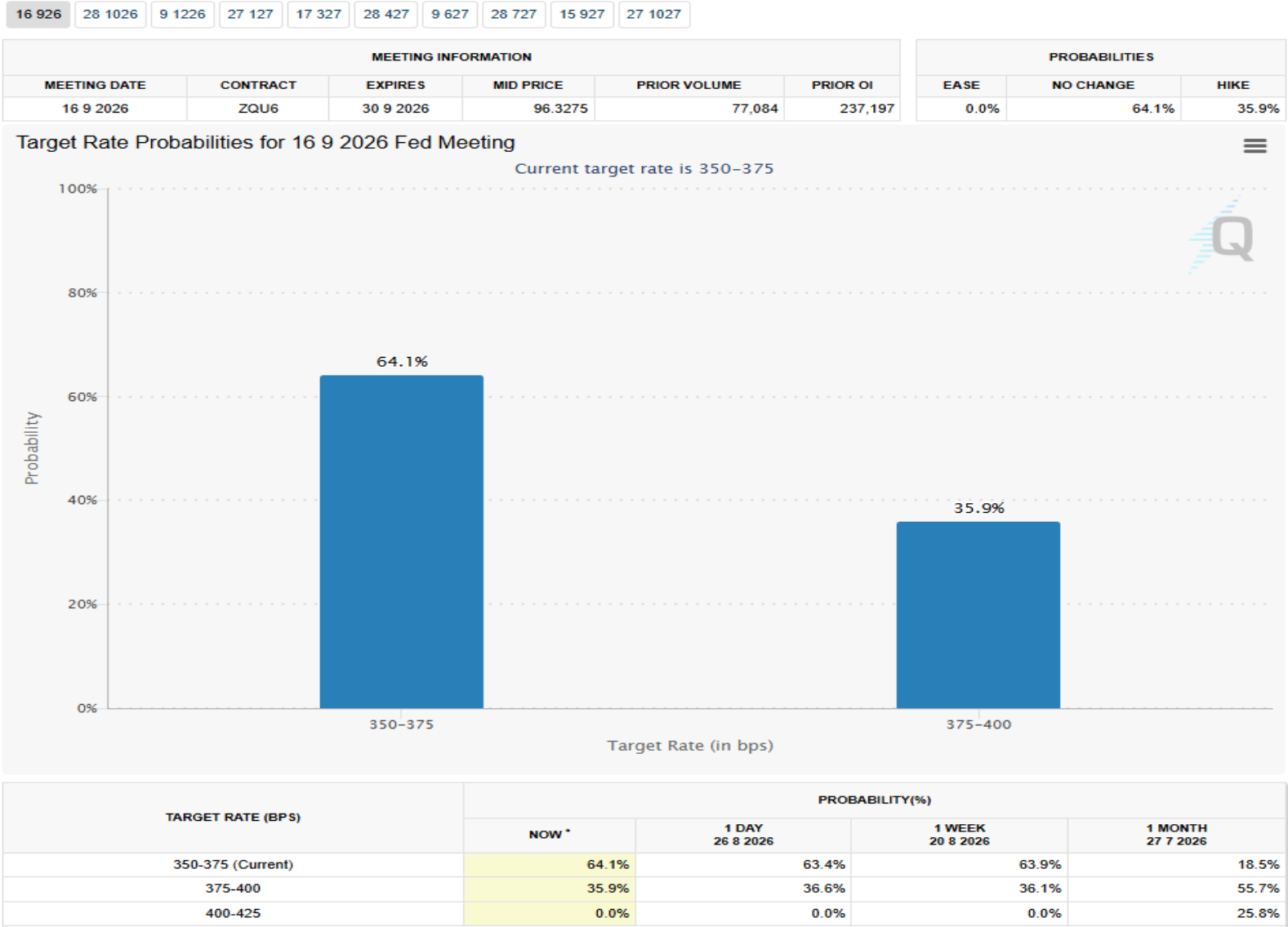
How does the Fed foster diversity and inclusion in the workplace?

REVIEW OF MONETARY POLICY STRATEGY, TOOLS, AND COMMUNICATIONS
[LEARN MORE](#)

COVID-19 RESOURCES



3. 종합 및 데이터 분석 : FedWatch - <https://www.cmegroup.com/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html>



3. 종합 및 데이터 분석 : US Treasury – <https://home.treasury.gov/>



U.S. DEPARTMENT OF THE TREASURY

ABOUT TREASURY

POLICY ISSUES

DATA

SERVICES

NEWS

...

SEARCH

INTEREST RATES

Daily Treasury Par Yield Curve Rates
Daily Treasury Par Real Yield Curve Rates

Daily Treasury Bill Rates

Daily Treasury Long-Term Rates

Daily Treasury Real Long-Term Rates

TREASURY COUPON-ISSUE AND CORPORATE BOND YIELD CURVE

Treasury Coupon Issues

Corporate Bond Yield Curve

FEDERAL FINANCIAL DATA

Your Guide to America's Finances

Monthly Treasury Statement

Daily Treasury Statement

HOW YOUR MONEY IS SPENT

USAspending.gov

NATIONAL DEBT

National Debt to the Penny

Historical Debt Outstanding

Monthly Statement of the Public
Debt

QUARTERLY REFUNDING

Debt Management Overview and
Quarterly Refunding Process

Most Recent Documents

Archives

Webcasts

INVESTOR CLASS AUCTION ALLOTMENTS

OTHER PROGRAMS

TREASURY INTERNATIONAL CAPITAL (TIC) SYSTEM

U.S International Portfolio
Investment Statistics

Release Dates

Forms and Instructions

TIC Press Releases

U.S. INTERNATIONAL RESERVE POSITION

TROUBLED ASSETS RELIEF PROGRAM

Reports

OFFICE OF THE CHIEF DATA OFFICER

Federal CDO Council

Data.gov

Treasury Open Data

Evidence Act H.R.4174

Datafoundation.org

READ MORE



3. 종합 및 데이터 분석 : Investing.com - <https://www.investing.com/charts/live-charts>



- 본 자료의 저작권은 작성자에게만 귀속됨을 명시합니다.
- 본 자료에 포함된 그래프 및 사진 파일은 인터넷상에서 수집한 것으로 상업적 영리목적 또는 특정 사실의 왜곡을 위한 의도와는 관계없이 첨부 하였음을 명시합니다.
- 본 자료의 저작권자는 본 자료의 어떠한 누락이나, 오류 및 부정확한 부분에 대한 모든 민/형사상의 책임을 지지 않음을 명시합니다.
- 저작권자의 동의 없이 본 자료를 제 3 자에게 직, 간접적으로 복사, 발송, 전달하는 것을 금합니다.
- 본 자료는 개인적으로 작성한 것이며 밸류폴리오 & 파트너스 와는 관련이 없음을 명시합니다.

