

Dr. AI Quant

다시 인플레이 걱정(feat. FinBERT)

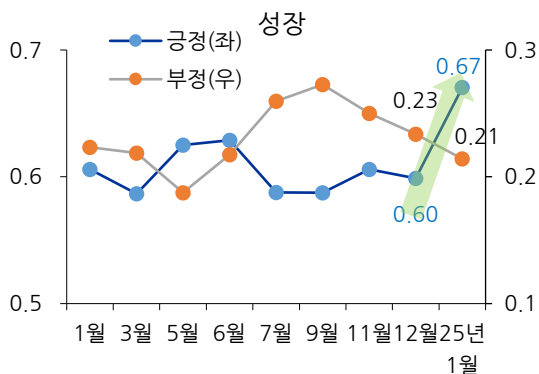
Quant/자산배분 방인성(Ph.D)_02)368-6145_ isbang@eugenefn.com

- 1월 FOMC에서 연준은 기준금리를 4.25%~4.5%로 만장일치 동결
- 의사록에서 연준 위원은 경제 성장과 고용 시장에 대해 긍정적으로 평가
- 다만 인플레이션에 대한 부정 견해 비율이 지속적으로 상승
- 시차를 가지고 CPI는 상승, 연준 목표보다 높은 물가수준 유지
- 추가적인 금리 인하를 위해서는 인플레이션 둔화에 대한 확신이 필요하다는 판단

2025년 1월 FOMC 의사록에 따르면 연준은 경제 성장이 견조하고 노동시장이 안정적이라고 평가하였다. 다만 인플레이션이 여전히 목표치인 2%를 초과하고 있으며, 인플레이션에 대한 부정적 견해 역시 지속적으로 상승하고 있는 점은 부담으로 작용하고 있다.

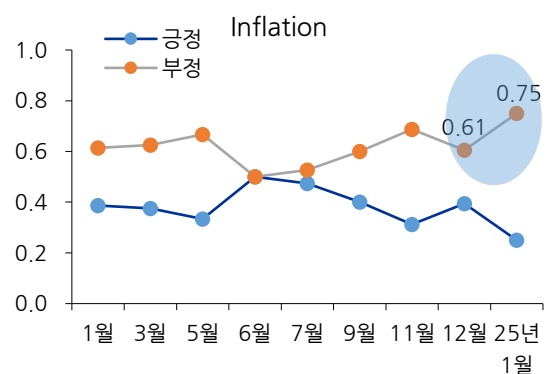
FinBERT 모델 분석 결과 1월 의사록은 경제 성장에 대한 긍정 비율이 12월 대비 큰 폭으로 상승하였다(12월 60%에서 1월 67%). 다만 물가 안정에 대한 부정 비율 역시 큰 폭으로 상승했다. 긍정적 발언 비율은 25%, 부정적 발언 비율은 75%로 인플레이션 압력이 지속되고 있다는 우려가 높았다. 견조한 소비와 공급망 불안정 및 트럼프 행정부의 이민 정책 변화 등은 인플레이션 둔화를 지연시킬 수 있다. 결과적으로 인플레이션 둔화가 데이터로 확인되기 전까지 연준은 현재 통화정책 기조를 유지할 것으로 판단된다.

1월 FOMC, 경제 성장의 긍정 견해 증가



자료: 유진투자증권

인플레이션에 대한 우려 부각



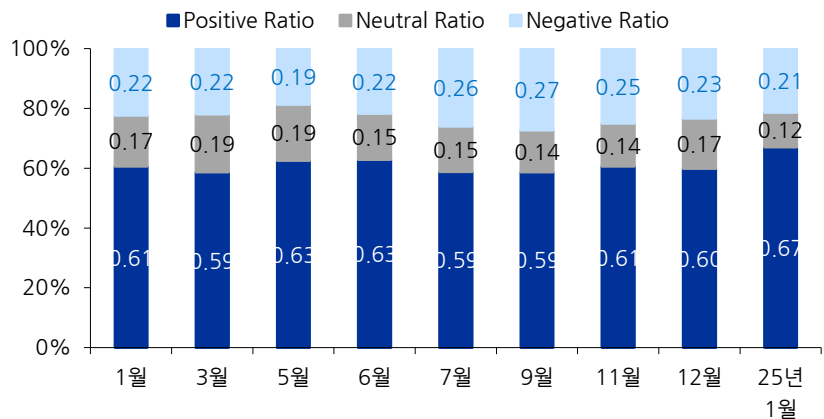
자료: 유진투자증권

견조한 성장세 유지

1 월 FOMC 의사록의 FinBERT-FOMC 모델 분석 결과는 경제 성장에 대한 긍정적인 견해가 더욱 강화되었다. 12 월 경제 상황 평가에 대한 긍정적 비율이 60%에서 1 월은 67%로 큰 폭의 증가를 나타냈다. 의사록에서는 4 분기 GDP 는 양호한 흐름을 보였으며, 소비지출이 경제성장의 주요 동력으로 작용하였다고 평가하였다.

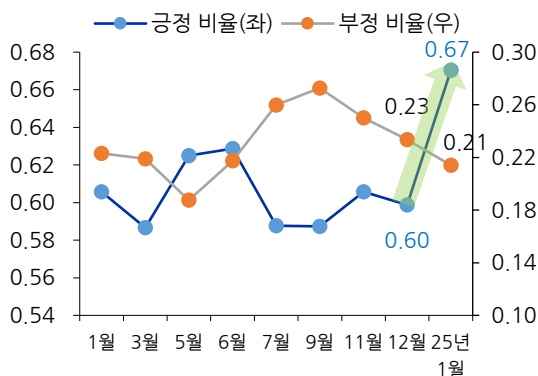
경제 성장에 대한 부정 비율은 12 월 23.4%에서 1 월 21.4%로 9 월 이후에 추세적으로 하락을 나타내고 있다. 예상보다 강한 소비지출과 공급망 불안정 및 이민 정책 변화 등은 인플레이션 둔화를 지연시킬 가능성이 있다. 이는 결국 현재의 긴축적 통화정책 기조를 유지할 가능성이 높음을 시사한다.

도표 1. 긍정/중립/부정 비율의 변화



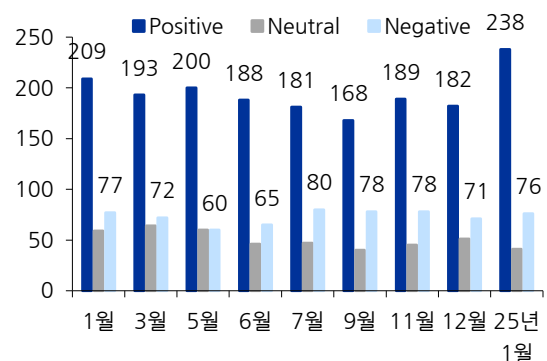
자료: 유진투자증권
주: Python 을 이용하여 저자가 추정

도표 2. 성장에 대한 긍정 비율 상승



자료: 유진투자증권

도표 3. 9월 이후 중립 상승



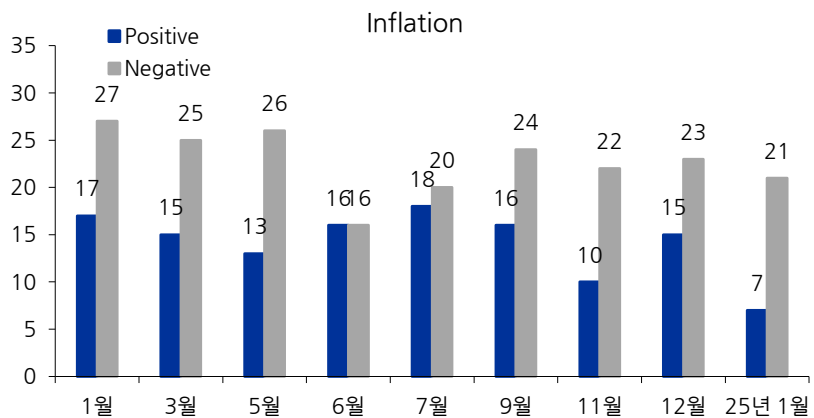
자료: 유진투자증권

인플레이션, 부정 의견 지배적

1 월 의사록에서는 물가 안정에 대한 부정 비율이 큰 폭으로 상승했다. 긍정적 발언 비율은 25.0%, 부정적 발언 비율은 75.0%로 인플레이션 압력이 지속되고 있다는 우려가 높았다. 서비스 부문의 가격 상승이 지속되고 있으며, 일부 위원들은 공급망 불확실성과 지정학적 위험이 인플레이션 둔화를 방해할 가능성이 있다고 지적하였다.

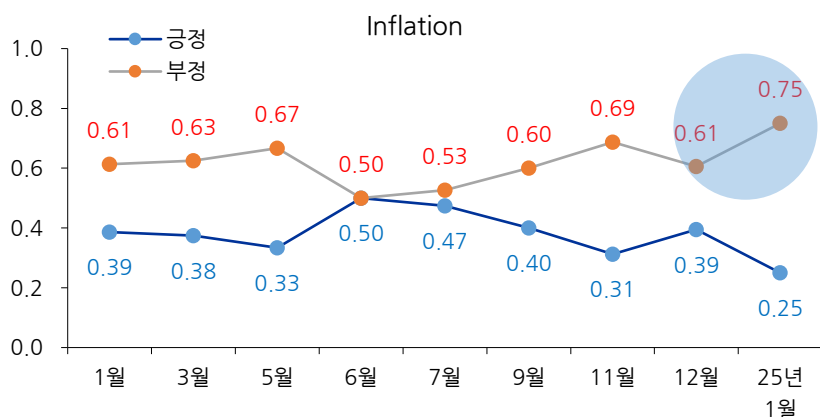
24년 6월 FOMC 이후 연준 위원들의 인플레이션에 대한 부정적 견해는 증가하기 시작하였고 CPI는 9월 2.4%에서 1월 3.0%까지 추세적으로 상승하고 있다. 따라서 추가적인 물가 안정의 데이터를 확인하기 전까지 인플레이션은 금리 결정에 핵심적인 역할을 할 것으로 판단된다.

도표 4. 인플레이션의 심리 분석



자료: 유진투자증권

도표 5. 인플레이션 부정 비율은 큰 폭 상승



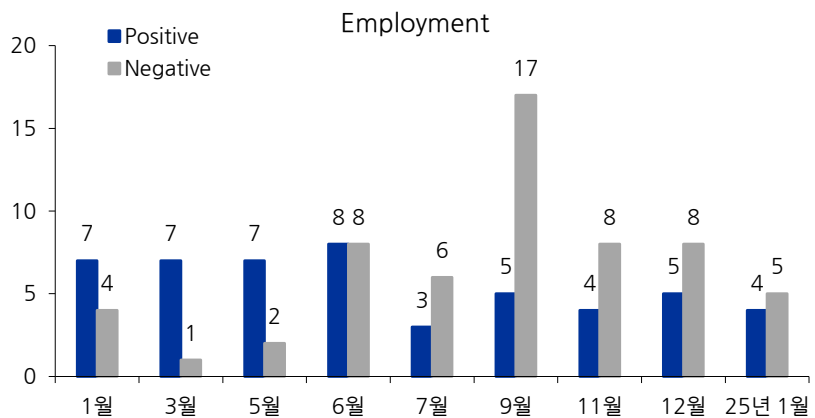
자료: 유진투자증권

고용 시장 안정적 평가

고용 시장에 대한 평가는 9월 FOMC를 정점으로 부정적 발언 비율이 점차 감소하는 추세로 확인되었다. 이는 노동 시장이 허리케인 충격에서 회복한 후 견고하게 유지되고 있으며 점진적으로 균형을 찾아가고 있음을 의미한다.

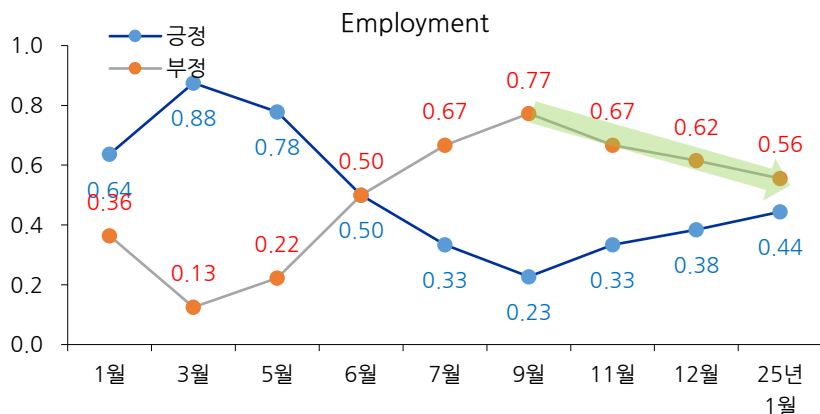
연준은 실업률이 4.1%로 낮은 수준을 유지하고 있으며 고용시장도 안정적인 흐름을 보인다고 평가하였다. 하지만 일부 업종에서는 채용 속도가 둔화될 가능성이 있음을 지적하였다. 1월 FOMC 의사록은 경제 성장과 고용 시장에 대해 개선과 점진적 안정의 신호를 보였다고 평가할 수 있다. 다만 인플레이션 상방 리스크를 경계하고 있으며 금리 인하를 위해서는 추가적인 디스인플레이의 기초를 확립할 필요가 있다고 판단된다.

도표 6. 고용의 심리 분석



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 부정 비율은 9월 이후 하락 추세



자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다
