IBK경제연구소 경제금융팀 ☎02-729-6252

IBK 경제나침반

2018.6



참! 좋은 은행 IBK기업은행 | IBK경제연구소

목차

Ⅰ. 경제 동향

Ⅱ. 경제 이슈

1) 미국發 금리 인상 가속화로 커져가는 신흥국 고민

2) 미중간 무역분쟁 재점화와 향후 전망

I B K 경 제 연 구 소

IBK Economic Research Institute

본 자료는 IBK경제연구소가 정보제공을 목적으로 작성한 비공식 자료이며, 어떤 경우에도 법적 책임소재 증빙자료로 사용될 수 없습니다

1 경제 동향

□ [미국] 고용시장 호조, 생산·소비 증가 등 견조한 경기확장세 지속

○ 연준은 '18년 경제성장률 전망치를 0.1%p 상향조정(3월 2.7% → 6월 2.8%)

□ [중국] 5월 생산과 수출은 성장세 유지, 소비와 투자는 소폭 둔화

○ 수출·생산은 호조였으나 무역분쟁 재점화로 향후 불확실 점증

□ [일본] 4월·5월 생산과 수출, 소비는 소폭 상승

○ 1/4분기 성장은 둔화되었지만 수출 호조로 생산과 소비 소폭 개선

□ [유로존] 고용시장·소비·수출이 회복 중이나, 생산은 소폭 둔화

○ ECB는 '18년 경제성장률 전망치를 0.3%p 하향조정(3월 2.4% → 6월 2.1%)

□ [국내] 4월·5월 중 생산·투자·수출은 플러스로 전환했고, 소비는 증가세 지속

○ 제조업 취업자수는 2개월 연속 감소세 (※ 제조업 취업자수(만명) : 10.6('18.1)→1.4(2)→1.5(3)→△6.8(4)→△7.9(5))

○ 고용침체 장기화時, 가계소득 감소 → 소비냉각 → 생산축소 등의 우려 상존

< 국내외 주요 경제지표 > (전년동기대비, %)

경제성장률	'17.Q1	Q2	Q3	Q4	'18.Q1
미 국	2.0	2.2	2.3	2.6	2.8
중 국	6.9	6.9	6.8	6.8	6.8
일 본	1.4	1.5	1.9	1.8	0.9
유 로 존	2.1	2.5	2.8	2.8	2.5
국 내	2.9	2.7	3.8	3.0	2.8

구 분		2017년		2018년				
		4월	5월	1월	2월	3월	4월	5월
미국	산업생산	1.9	2.1	2.8	3.6	3.6	3.6	3.5
	소매판매	4.8	4.0	3.9	4.5	5.1	4.8	5.9
	소비자물가	2.2	1.9	2.1	2.3	2.4	2.4	2.7
	실업률	4.4	4.3	4.1	4.1	4.1	3.9	3.8
중국	산업생산	7.6	6.1	-	6.2	7.2	6.6	7.0
	소매판매	10.9	10.2	-	9.7	10.1	9.4	8.5
	고정투자	9.2	7.2	-	7.9	7.5	7.0	6.1
	수출	11.3	12.3	10.7	9.7	42.9	△3.6	11.4
일본	산업생산	5.7	6.0	2.9	1.7	2.5	2.6	-
	소매판매	3.2	2.1	1.5	1.7	1.0	1.5	-
	수출	7.5	14.9	12.2	1.8	2.1	7.8	8.1
유로존	산업생산	1.6	3.6	3.6	2.6	3.2	1.7	-
	소매판매	2.3	2.5	1.4	1.8	1.5	1.7	-
	수출	△1.1	14.1	9.3	3.5	△1.6	8.9	-
	실업률	9.2	9.2	8.7	8.6	8.6	8.5	-
국내	제조업 생산	3.7	1.5	3.5	△7.8	△4.4	0.7	-
	소매판매(불변)	1.9	0.4	1.6	6.5	7.0	5.3	-
	설비투자	14.4	20.1	21.5	9.5	△0.1	0.6	-
	수출	23.8	13.1	22.3	3.3	6.0	△1.5	13.5
	실업률(계절조정)	3.9	3.6	3.6	3.6	4.0	3.8	4.0

2 경제 이슈

□ [이슈 1] 미국發 금리 인상 가속화로 커져가는 신흥국 고민

* Fed 금리 인상 가속화, ECB 양적완화 종료, 신흥국 금리 인상

○ **(미국) ①금리 인상 ②경제전망 상향조정 ③포워드 가이던스 삭제(6.13일)**

※ 美기준금리(상단, %) : 0.50('15.12) → 0.75('16.12) → 1.00('17.3) → 1.25(6) → 1.50(12) → 1.75('18.3) → 2.00(6)

- 올해 금리 인상 횟수(3→4회), 경제성장률 전망치(2.7→2.8%)를 상향조정
- '점진적 인상' 등 신중한 행보를 시사하는 포워드 가이던스를 삭제해 통화정책 정상화 본격화

○ **(유로존) ①'18.12월 양적완화 종료 ②'19년 상반기까지 제로금리 유지(6.14일)**

※ 월별 자산매입 규모(억유로) : 600('15.3~'16.3) → 800('16.4~'17.3) → 600('17.4~12) → 300('18.1~9) → 150('18.10~12)

○ **(신흥국) 인도 등 아시아 신흥국도 물가 및 금융시장 안정을 위해 금리 인상**

※ 필리핀(5.10일) : 3.00 → 3.25%, 인도네시아(5.30일) : 4.25 → 4.75%, 인도(6.6일) : 6.00 → 6.25%

○ **(국내) 한미 기준금리 역전 폭(50bp) 확대에도 불구 금리 인상이 쉽지 않을 전망**

- 생산 부진, 공장 가동률 하락, 고용지표 악화 등으로 금리 인상은 쉽지 않아 보이나,
- 향후 경기둔화에 대비한 통화정책 여력 확보 등 금융 불균형 완화를 위한 금리 인상 필요성은 여전

※ 외국인 증권자금은 '18.5월 이후 1.3조원 유출(6.19일 기준, 코스피·코스닥 합계)

□ [이슈 2] 미중간 무역분쟁 재점화와 향후 전망

○ 미중간 무역협상이 교착상태에 빠지면서 미국은 중국제품에 25% 관세 부과를 발표하고 중국은 이에 대응하여 對美 보복관세 부과를 선언

- (미국) 500억달러 규모의 1,102개 품목에 25% 관세 부과 발표(6.15일)

※ 1차 : 340억달러 규모의 818개 품목에 관세를 부과(7.6일)
2차 : 160억달러 규모의 284개 품목*에 대해서는 7월 공청회 이후 추가 제재여부 결정 예정

* 중국의 첨단기술 업종인 항공, 정보통신, 로봇 등이 대상

- (중국) 500억달러 규모의 659개 품목에 25% 관세 부과 발표(6.16일)

※ 1차 : 340억달러 규모의 545개 품목(농산물, 자동차, 수산물 등) 관세 부과(7.6일)
2차 : 114개 품목(화학제품, 의료기가 등)에 추가 관세 부과 시점 지정 예정

○ **(향후 전망)** 시장에서는 중국이 관세품목에 항공기와 석유에너지 품목을 제외하고 있어 향후 미국과의 협상 여지를 두고 있는 것으로 평가

○ **(국내 영향)** 중국으로 중간재를 수출하고 있는 우리기업 피해 우려

- 특히 첨단기술 업종 중심으로 무역분쟁이 심화될 것으로 예상되어 국내 IT, 전기전자, 기계, 자동차, 자동차부품 등 피해 예상 ※ 우리 중간재 對中 수출 비중은 21.1%('18.5월 기준)