IBK경제연구소 경제금융팀 ☎02-729-6252

IBK 경제나침반

2018.8

참! 좋은 은행 IBK기업은행 | IBK경제연구소

경제 동향

□ [신흥국] 터키 환율은 사상최고치를 기록하며 신흥국 금융시장 변동성 확대

○ **(현황) 미국이 터키산 철강(50%)·알루미늄(20%)에 추가 관세부과**(8/10) 後 **사상 최고치로 올라간 터키* 리라화**로 인해 신흥국 환율**이 급등하며 불안정한 모습

* ①환율(리라/달러, 종가) : 3.8('17) ⇒ 5.0(8/1) → 6.4(10) → 6.9(13) → 5.9(15)
②금리(국채 10년, %) : 11.4('17) ⇒ 18.3(8/1) → 20.7(10) → 21.5(13) → 20.4(15)

** 아르헨티나(5/14 → 8/13, 페소/달러) : 25.0 → 29.9 / 남아공(5/14 → 8/13, 랜드/달러) : 12.3 → 14.4

○ **(배경)** ①터키 정부의 **이란 제재 불참***에 대한 미국의 압박 ②**터키 경제의 구조적 취약성**** 부각 ③美 목사(간첩혐의) 석방 요구 불응 등에 기인

* 터키의 이란산 원유수입 비중이 약 50%에 달하며, 對이란 제재 불참을 언급(8/10, 외무장관)

** GDP대비 경상수지(%) : △3.8('16) → △5.5('17) → △5.4('18.4) / 외환보유고 대비 단기외채(%) : 122.5('17.1Q) ⇒ 146.6('18.1Q)

○ **(대응)** 터키는 對美 보복관세 등 강경 대응 발표(8/16)로 향후 불확실성은 지속 전망
- 다만, 시장 상황에 따라 對美 관계 개선, 기준금리 인상, IMF 구제금융 신청 등도 가능

⇒ 글로벌 유동성 긴축은 **신흥국(부채 과다 등) 위기의 출발점**으로 판단, 對터키 익스포져(17억달러, 0.8%, '18.1Q)가 낮은 **국내 금융권 영향은 제한적**

□ [중국] 미중 무역분쟁으로 생산·투자·소비 모두 둔화, 주가는 연중 최저치

○ **(생산)** 7월 **산업생산은** 반도체·철강 호조에도 불구하고 **컴퓨터·자동차 둔화로** 전년동기대비 **6.0% 증가에 그침**

※ 품목별(전년동기대비, %) : 반도체 12.0, 철강 8.0, 컴퓨터 △5.6, 자동차 △0.5

○ **(투자)** 7월 **고정자산투자는 '95년 통계작성 이후 최저치인 5.5% 기록**
- 인프라투자도 5.7% 증가에 그쳐 고정자산투자 하락의 주요 원인으로 작용

○ **(소비)** 7월 **소매판매는 미중 무역분쟁 지속, 부동산 규제강화,** 소비심리 악화 등으로 **8.8% 증가에 그침**

○ **(주가) 상해종합지수는** 미중 무역분쟁 지속, 디레버리징 정책 부작용, 신흥국 증시 동반 하락 등으로 **연중 최저치 기록**(8/16일 기준)

※ 상해종합지수(pt, 종가) : 3,308('17) → 3,559(1/24, 연중 최고치) → 2,705(7/6) → 2,795(8/10) → 2,705(8/16)

□ [국내] 투자는 줄었으나, 수출·소비 중심의 회복세는 지속

○ **(생산)** 2/4분기 생산은 **3분기만에 플러스로 전환**하며 전년동기대비 0.6% 증가

※ 全산업생산(%) : 4.6('17.Q3) → △3.8(Q4) → 1.9('17) → △2.2('18.Q1) → 0.6(Q2)

- 제조업은 출하(△0.8)는 줄고 재고(8.4)가 늘었지만 생산이 늘어 평균가동률은 소폭 증가

※ 제조업 평균가동률(%) : 73.0('17.Q3) → 71.8(Q4) → 72.6('17) → 71.0('18.Q1) → 73.3(Q2)

○ **(소비)** 2/4분기 소비는 **중국인 관광객* 증가로** 백화점(1.6), 면세점(52.2) 등의 판매가 늘어 **전년동기대비 4.7% 증가**

* 중국인 관광객수(만명) : 30.5('18.1) → 34.5(2) → 40.3(3) → 36.7(4) → 37.0(5) → 38.0(6)

※ 백화점(%) : △3.0('17.Q3) → △1.1(Q4) → △2.9('17) → 0.6('18.Q1) → 1.6(Q2)

※ 면세점(%) : 22.4('17.Q3) → 18.7(Q4) → 18.9('17) → 26.9('18.Q1) → 52.2(Q2)

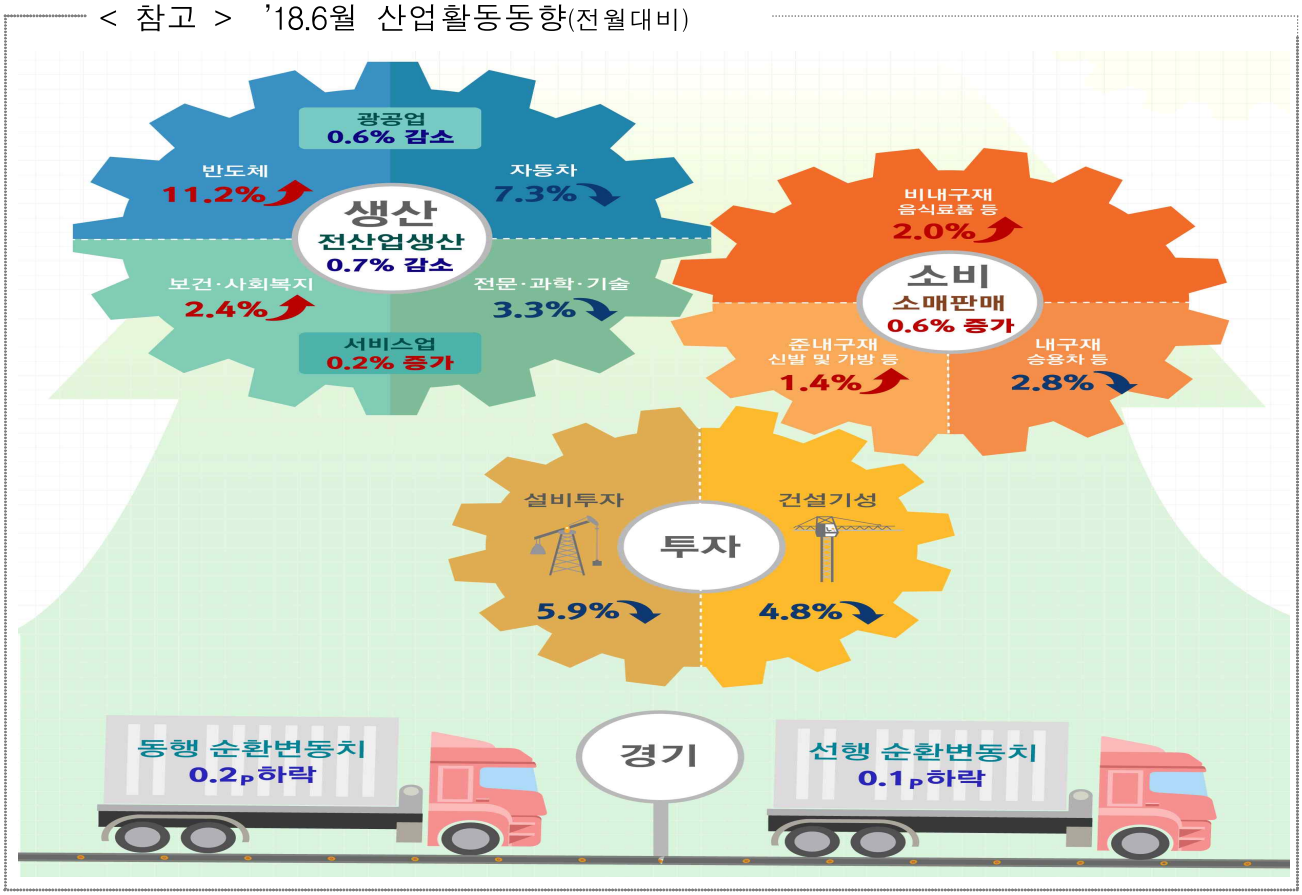
- 승용차 개별소비세 인하(5.0%→3.5%, 7.19~12.31)로 하반기 내수활성화 기대(기재부)

○ **(투자)** 2/4분기 설비투자는 반도체 제조용* 기계 등 **기계류 투자(△11.3)가 줄어 전년동기대비 5.7% 감소** * 반도체 제조용기계 수입(일평균, 백만달러) : 72.7('18.5) → 56.8(6)

※ 설비투자(%) : 20.6('17.Q3) → 2.0(Q4) → 14.1('17) → 9.4('18.Q1) → △5.7(Q2)

⇒ **세계경제 개선, 수출호조, 추경 집행 본격화 등은 긍정적 요인**이나, 미중 무역분쟁, 주요국 통화정책 정상화 지속 등의 위험요인 상존

< 참고 > '18.6월 산업활동동향(전월대비)



< 국내외 주요 경제지표 >

(전년동기대비, %)	'17.Q1	Q2	Q3	Q4	'18.Q1	Q2
미 국 *	1.8	3.0	2.8	2.3	2.2	**4.2**
중 국	6.9	6.9	6.8	6.8	6.8	**6.7**
일 본	1.4	1.6	2.0	2.0	1.0	**1.0**
유 로	2.6	1.9	2.6	2.5	**2.2**	-
국 내	2.9	2.8	3.8	2.8	2.8	**2.9**

* 전기대비연율

(전월대비, %)		2017년		2018년				
		6월	7월	3월	4월	5월	6월	7월
산업생산	미 국	0.1	△0.1	0.5	1.2	△0.8	1.0	**0.1**
	중 국	0.8	0.4	0.4	0.6	0.6	0.4	**0.5**
	일 본	1.2	△0.3	1.4	0.5	△0.2	**△1.8**	-
	유로존	△0.9	1.3	0.4	△0.8	1.4	**△0.7**	-
	국 내	△0.3	0.7	△0.9	1.4	0.2	**△0.7**	-
소매판매	미 국	0.4	0.3	0.7	0.3	1.3	0.5	**0.5**
	중 국	0.9	0.8	0.8	0.7	0.3	0.7	**0.7**
	일 본	0.3	0.3	△0.6	1.3	△1.7	**1.5**	-
	유로존	0.5	△0.1	0.6	△0.2	0.3	**0.3**	-
	국 내	0.9	△0.9	2.6	△0.9	△1.1	**0.6**	-
설비투자	중 국	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	**0.4**
	국 내	2.4	△3.1	△7.6	△2.5	△3.0	**△5.9**	-
수출 1)	미 국	5.7	4.8	9.4	9.9	11.7	**9.8**	-
	중 국	11.3	7.2	△2.7	12.9	12.6	11.3	**12.2**
	일 본	9.7	13.4	2.1	7.8	8.1	**6.7**	-
	유로존	4.4	6.6	△1.6	9.4	0.2	**6.4**	-
	국 내	13.4	19.4	5.5	△1.5	13.2	△0.2	**6.2**
수입 1)	미 국	5.1	5.3	9.1	8.0	8.4	**8.6**	-
	중 국	17.2	11.0	14.4	21.5	26	14.1	**27.3**
	일 본	15.7	16.5	△0.5	6.0	14.0	**2.6**	-
	유로존	5.2	8.7	△0.8	9.5	1.1	**8.2**	-
	국 내	19.7	15.7	5.4	14.8	12.8	10.8	**16.2**

1) 전년동기대비

< 국내외 주요 금융지표(계속) >

(전월대비, %)		2017년		2018년				
		6월	7월	3월	4월	5월	6월	7월
소비자 물가 지수 2)	미 국	1.6	1.7	2.4	2.4	2.7	2.8	**2.9**
	중 국	1.5	1.4	2.1	1.8	1.8	1.9	**2.1**
	일 본	0.4	0.4	1.1	0.6	0.7	**0.7**	-
	유로존	1.3	1.3	1.3	1.3	1.9	2.0	**2.1**
	국 내	1.9	2.2	1.3	1.6	1.5	1.5	**1.5**
주택 가격 지수 3)	미 국	192.5	193.8	198.8	200.8	**203.0**	-	-
	중 국	101.4	101.5	101.5	101.4	101.6	101.7	**101.9**
	일 본	109.5	110.6	113.6	**112.9**	-	-	-
	국 내	101.7	101.9	103.3	103.5	103.6	103.7	**103.8**
실업률	미 국	4.5	4.6	4.1	3.7	3.6	4.2	**4.1**
	중 국	-	5.1	5.1	4.9	4.8	4.8	**5.1**
	일 본	2.8	2.8	2.5	2.5	2.2	**2.4**	-
	유로존	9.0	9.0	8.5	8.4	8.3	**8.3**	-
	국 내	3.8	3.4	4.5	4.1	4.0	3.7	**3.7**

2) 전년동기대비, 3) 원계열

< 국내외 주요 금융지표 >

(전월대비, %)		2017년		2018년				
		6월	7월	3월	4월	5월	6월	7월
對미 환율 4)	미 국	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	**1.00**
	중 국	6.77	6.73	6.29	6.34	6.41	6.62	**6.80**
	일 본	112.4	110.3	106.2	109.3	108.8	110.7	**111.9**
	유로존	1.14	1.17	1.23	1.21	1.17	1.17	**1.17**
	국 내	1,139.6	1,119.1	1,066.5	1,076.2	1,081.3	1,121.7	**1,116.7**
주가 지수 5)	미 국	21,350	21,891	24,103	24,163	24,416	24,271	**25,415**
	중 국	3,192	3,273	3,169	3,082	3,095	2,847	**2,876**
	일 본	20,033	19,925	21,454	22,468	22,202	22,305	**22,554**
	유로존	3,442	3,449	3,362	3,537	3,407	3,396	**3,529**
	국 내	2,392	2,403	2,446	2,515	2,423	2,326	**2,295**

4) 매매기준율, 말일기준, 5) 말일기준

< 국내외 주요 금융지표(계속) >

(전월대비, %)			2017년		2018년				
			6월	7월	3월	4월	5월	6월	7월
금리[6]	단기	미 국	1.39	1.36	2.27	2.49	2.43	2.53	**2.69**
		중 국	3.50	3.51	3.57	3.19	3.30	3.36	**3.15**
		일 본	△0.09	△0.09	△0.12	△0.11	△0.13	△0.12	**△0.11**
		유로존	△0.24	△0.17	△0.14	△0.19	△0.03	0.13	**0.07**
		국 내	1.67	1.74	2.27	2.19	2.25	2.18	**2.10**
	장기	미 국	2.30	2.30	2.74	2.95	2.86	2.86	**2.96**
		중 국	3.57	3.63	3.74	3.62	3.61	3.53	**3.50**
		일 본	0.09	0.08	0.05	0.06	0.04	0.03	**0.05**
		유로존	1.02	1.19	1.14	1.07	1.14	1.08	**1.00**
		국 내	2.17	2.25	2.71	2.66	2.76	2.66	**2.55**
기 준 금 리		미 국	1.25	1.25	1.75	1.75	1.75	2.00	**2.00**
		중 국	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	**4.35**
		일 본	△0.1	△0.1	△0.1	△0.1	△0.1	△0.1	**△0.1**
		유로존	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	**0.0**
		국 내	1.25	1.25	1.50	1.50	1.50	1.50	**1.50**

6) 단기 : 미국(국채 2년) 외 국가(국채 3년), 장기 : 국채 10년