IBK경제연구소 경제금융팀 ☎02-729-6252

IBK 경제나침반

2018.11



참! 좋은 은행 IBK기업은행 | IBK경제연구소

경제 동향 (IBK경제연구소)

□ [미국] 향후 트럼프 행정부의 **정책적 추진력 약화** 예상, **경기는 호조** 지속

○ (중간선거 결과) 공화당 상원 수성, 민주당 하원 탈환으로 **現 트럼프 행정부의 정책적 추진력 약화 불가피, 국내 경제에 직접적 충격은 미미**

※ 의석수 변화(선거전 → 후) : (상원) 공화당 51/민주당 47/무소속 2 → 공 52/민 45/무 2/미정 1석
(하원) 공 235/민 193/공석 7 → 공 200/민 232/미정 3석

- **現 보호무역 기조 유지, 통화정책은 現 수준 유지 또는 완화** 예상
- **재정정책은 민주당과의 마찰**이 예상되며 상당부분 **정책적 추진력 약화**
  ※ 2차 세제개편안 입법화 지연 혹은 시행 가능성 감소, 인프라 투자 규모축소 등
- 재정지출 감소 예상으로 향후 **재정적자 증가폭 축소 및 경기부양정책 위축**으로 **경제성장률은 둔화** 전망

○ (주요 경제지표) **견조한 고용여건** 지속 등 12월 기준금리 인상 확실시

- (고용) 10월 비농업부문 취업자수는 25만명 증가*, 실업률 3.7%, 시간당 평균 임금**은 27.3달러(전월대비 0.2%, 전년동기대비 3.1%)로 2개월 만에 3%대 상승률 회복
  * 산업별(만명) : 의료서비스(3.6), 음식료(3.4), 제조(3.2), 건설(3.0)
  ※ 시간당 평균 임금(달러) : 25.0('15) → 25.7('16) → 26.3('17) → 27.0('18.1~10월)
- (FOMC 성명) 11월 FOMC 회의시 기준금리(2.00~2.25%) 동결 결정, 경제활동은 강한 상승세(rising at a strong rate)로 평가하며 12월 인상 전망이 확실시

□ [중국] 투자와 수출은 소폭 증가, 생산은 개선, 소비는 둔화

○ (투자) 10월 고정자산투자는 **제조업투자**(9.1%)가 늘어 소폭 증가한 5.7%

※ 고정자산투자(전년동기대비, %) : 7.5('18.3) ⇒ 6.0(6) → 5.5(7) → 5.3(8) → 5.4(9) → 5.7(10)

○ (수출) 10월 수출은 **위안화 환율 평가절하**에 따른 수출경쟁력 강화로 15.6% 증가

※ 대미환율(USD/CNY) : 6.29('18.3) ⇒ 6.62(6) → 6.82(7) → 6.82(8) → 6.88(9) → 6.96(10)
※ 수출(전년동기대비, %) : △2.7('18.3) ⇒ 11.3(6) → 12.2(7) → 9.8(8) → 14.5(9) → 15.6(10)
※ 대미수출(전년동기대비, %) : △5.6('18.3) ⇒ 12.5(6) → 11.2(7) → 13.2(8) → 14.0(9) → 13.2(10)

○ (생산) 10월 산업생산은 **일반기계**(6.8%) 등 생산이 늘어 전월보다 개선된 5.9%

※ 산업생산(전년동기대비, %) : 6.0('18.3) ⇒ 6.0(6) → 6.0(7) → 6.1(8) → 5.8(9) → 5.9(10)

○ (소비) 10월 소비는 **11월 광군제 예정**에 따른 소비대기로 전월보다 둔화된 8.6%

※ 소매판매(전년동기대비, %) : 10.1('18.3) ⇒ 9.0(6) → 8.8(7) → 9.0(8) → 9.2(9) → 8.6(10)
※ 광군제 판매액(억위안) : 571('14) → 912('15) → 1,207('16) → 1,682('17) → 2,135('18)

□ [국내] 투자는 증가, 생산·소비는 동반감소, 수출은 회복세 유지

○ (산업활동) 9월 **설비투자**(2.9%)는 7개월만에 증가했지만, **생산**(△1.3%)은 자동차(△4.8%), 전자부품(△7.8%) 등 제조업이 줄어 감소했고, 개별소비세 인하('18.7월)에도 불구 승용차(△12.4%) 등이 부진해 **소매판매**(△2.2%)는 올해 최대폭으로 감소

- 제조업 출하(△0.7%)도 줄어, **제조업 평균가동률**은 소폭 하락

※ 제조업 평균가동률(%) : 71.8('17.Q4) → 71.0('18.Q1) → 73.3(Q2) → 73.2(7)→ 75.7(8) → 73.9(9)

○ (경기판단) 현재의 경기상황을 보여주는 **동행지수 순환변동치**와 향후 경기국면을 예고해 주는 **선행지수 순환변동치**는 각각 전월대비 0.3pt, 0.2pt 하락

- 동행지수와 선행지수는 각각 6개월, 4개월 연속 하락해 경기상황이 악화되는 것을 보여주는 시그널

※ 동행지수 순환변동치(pt) : 99.7('18.4) → 99.6(5) → 99.4(6) → 99.1(7)→ 98.9(8) → 98.6(9)

※ 선행지수 순환변동치(pt) : 100.1('18.4) → 100.1(5) → 100.0(6) → 99.8(7)→ 98.4(8) → 98.2(9)

○ (고용) 10월, 일자리의 질은 양호하나 여전히 양은 부진

- (임금근로자) **상용근로자는 35만명 증가**했고, 임시·일용근로자는 각각 14만명, 1.3만명 감소
- (취업자수*) '18.2월부터 현재까지 **9개월 연속 10만명대 이하 증가 폭**을 기록해 고용은 여전히 부진 * 증감(전년동월대비, 만명) : 33.4('18.1) → 10.4(2) ⇒ 0.5(7) → 0.3(8) → 4.5(9) → 6.4(10)
- (실업률) 10월 실업자수*는 전년동월대비 7.9만명 증가한 97.3만명 기록해 증가세가 다소 완화되었고, 실업률도 3.5% 기록 * 1월부터 9개월 연속 100만명대 기록

○ (수출) '18.1~10월 **수출**은 전년동기대비 6.4% 증가한 5,053억달러

- (10월 수출) '56년 무역통계 작성 이래 역대 2위 기록인 549.7억 달러(전년동기대비 22.7%)

※ 역대 수출액(억 달러) : (1위) 551.2('17.9월), (3위) 518.1('18.7월), (4위) 516.3('14.10월)

- (품목별) 주력품목* 중 반도체(22.4%), 철강제품(23.1%), 석유제품(75.2%) 등에서 증가

※ (철강제품) 23.1, (가전) △0.8, (유선통신) 41.1, (자동차) 36.7, (차부품) 37.4, (컴퓨터) 3.4, (가전제품) △0.8, (액정디바이스) △6.9, (무선통신) △11.0, (선박) △55.7

- (지역별) 미국, 중국 등 일부국가의 제조업·건설업 경기 호조, 원유관련 제품단가 상승, 주요국의 인프라 사업 확대 등에 따라 중동을 제외한 全지역에서 증가*

* (일본) 50.5, (미국) 47.6, (EU) 37.1, (아세안) 19.2, (중국) 17.6, (중동) 3.8

⇒ 다만, 미중 무역갈등 장기화 지속, 미국 기준금리 인상 가속화 전망에 따른 금융시장 변동성 확대, 신흥국 경기둔화 가능성 등은 수출의 하방요인으로 작용

< 국내외 주요 경제지표 >

(전년동기대비, %)	'17.Q1	Q2	Q3	Q4	'18.Q1	Q2	Q3
미 국 *	1.8	3.0	2.8	2.3	2.2	**4.2**	**3.5**
중 국	6.9	6.9	6.8	6.8	6.8	6.7	**6.5**
일 본	1.4	1.5	2.0	1.9	1.1	**1.4**	**0.3**
유 로	2.6	1.9	2.6	2.5	2.1	**2.3**	-
국 내	2.9	2.8	3.8	2.8	2.8	2.8	**2.0**

* 전기대비연율

(전월대비, %)		2017년		2018년				
		9월	10월	6월	7월	8월	9월	10월
산 업 생 산	미 국	0.0	1.5	0.6	0.4	0.8	0.2	**0.1**
	중 국	0.6	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	**0.5**
	일 본	△0.6	0.5	△1.8	△0.2	0.2	**△1.1**	-
	유로존	0.0	0.1	△0.7	△0.7	**1.0**	-	-
	국 내	0.6	△0.6	△0.6	0.7	0.5	**△1.3**	-
소 매 판 매	미 국	1.9	0.6	0.2	0.6	△0.1	△0.1	**0.8**
	중 국	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6	**0.6**
	일 본	0.6	0.1	1.4	0.1	0.9	**△0.2**	-
	유로존	0.9	△1.1	0.4	△0.6	**△0.2**	-	-
	국 내	3.4	△3.2	0.6	0.1	0.1	**△2.2**	-
설 비 투 자	중 국	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	**0.4**
	국 내	3.3	△7.2	△7.1	△0.3	△1.6	**2.9**	-
수 출 1)	미 국	5.0	6.3	9.5	8.2	7.1	**7.2**	-
	중 국	8.1	6.9	11.3	12.2	9.8	14.5	**15.6**
	일 본	14.1	14.0	6.7	3.9	6.6	△1.3	**8.2**
	유로존	5.1	9.8	6.8	9.7	**5.4**	-	-
	국 내	34.9	6.7	△0.3	6.1	8.7	△8.2	**22.7**
수 입 1)	미 국	6.5	7.1	8.1	9.1	9.6	**9.8**	-
	중 국	18.7	17.2	14.1	27.3	20.0	14.3	**21.4**
	일 본	12.3	18.9	2.6	14.7	15.5	7.0	**19.9**
	유로존	5.3	10.9	8.7	12.4	**7.1**	-	-
	국 내	22.7	8.0	11.0	16.4	9.2	△1.6	**27.9**

1) 전년동기대비

< 국내외 주요 경제지표(계속) >

(전년동월대비, %)		2017년		2018년				
		9월	10월	6월	7월	8월	9월	10월
소비자 물가 지수	미 국	2.2	2.0	2.8	2.9	2.7	2.3	**2.5**
	중 국	1.6	1.9	1.9	2.1	2.3	2.5	**2.5**
	일 본	0.5	△0.1	0.6	0.9	1.2	**1.2**	**1.5**
	유로존	1.5	1.4	2.0	2.1	2.0	**2.1**	-
	국 내	2.1	1.8	1.5	1.5	1.4	1.9	**2.0**
주택 가격 지수 2)	미 국	195.1	195.4	204.4	205.4	**205.8**	-	-
	중 국	101.5	101.5	101.7	101.9	102.0	102.0	**101.9**
	일 본	110.3	108.7	**112.4**	-	-	-	-
	국 내	102.3	102.4	103.7	103.8	104.0	105.0	**105.6**
실업률	미 국	4.2	4.1	4.0	3.9	3.9	3.7	**3.7**
	중 국	5.0	5.0	4.8	5.1	5.0	**4.9**	**4.9**
	일 본	2.8	2.8	2.4	2.5	2.4	**2.3**	-
	유로존	8.9	8.8	8.2	8.2	8.1	**8.1**	-
	국 내	3.3	3.2	3.7	3.7	4.0	3.6	**3.5**

2) 원계열

< 국내외 주요 금융지표 >

(각국 통화, pt)		2017년		2018년				
		9월	10월	7월	8월	9월	10월	11.12일
對미 환율 3)	미 국	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	**1.00**
	중 국	6.64	6.64	6.82	6.82	6.88	**6.96**	**6.95**
	일 본	112.4	113.4	111.9	110.8	113.7	**113.1**	**114.1**
	유로존	1.18	1.16	1.17	1.17	1.16	**1.13**	**1.13**
	국 내	1,146.7	1,125.0	1,116.7	1,108.8	1,112.7	**1,140.6**	**1,125.7**
주가 지수 4)	미 국	22,405	23,377	25,415	25,965	26,458	**25,116**	**25,387**
	중 국	3,363	3,393	2,821	2,748	2,723	**2,603**	**2,631**
	일 본	20,356	22,011	22,554	22,865	24,120	**21,920**	**22,269**
	유로존	3,595	3,674	3,525	3,393	3,399	**3,180**	**3,194**
	국 내	2,394	2,523	2,295	2,323	2,343	**2,030**	**2,080**

3) 매매기준율, 말일기준, 4) 말일기준

< 국내외 주요 금융지표(계속) >

(%)			2017년		2018년				
			9월	10월	7월	8월	9월	10월	11.12일
금리[5]	단기	미 국	1.48	1.60	2.69	2.63	2.81	2.88	2.92
		중 국	3.60	3.73	3.36	3.15	3.28	3.17	3.10
		일 본	△0.11	△0.13	△0.11	△0.10	△0.10	△0.11	△0.11
		유로존	△0.24	△0.24	0.07	0.20	0.22	0.41	-
		국 내	1.79	2.03	2.10	2.02	1.95	2.01	1.94
	장기	미 국	2.33	2.38	2.96	2.86	3.06	3.14	3.18
		중 국	3.68	3.95	3.53	3.50	3.61	3.53	3.72
		일 본	0.02	0.07	0.05	0.11	0.13	0.13	0.12
		유로존	1.13	1.16	1.00	1.15	1.21	1.34	-
		국 내	2.29	2.46	2.55	2.46	2.32	2.34	2.21
기준금리		미 국	1.25	1.25	2.00	2.00	2.25	2.25	2.25
		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

5) 단기 : 미국(국채 2년) 외 국가(국채 3년), 장기 : 국채 10년, 유로존지표는 미발표