

IBK 경제나침반





목차

I. 경제·금융 환경 동향

I B K 경제 연구 소
IBK Economic Research Institute

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

I. 경제·금융 환경 동향

□ [미국] 제조업 경기심리는 약화되었으나, 고용이 회복되며 경기개선세 지속

- (고용) 6월 취업자수*는 22.4만명 증가하며 5월 부진에서 회복, 호조세 유지
 - * 비농업부문 취업자수 증감(만명) : 31.2('19.1) → 5.6(2) → 15.3(3) → 21.6(4) → 7.2(5) → 22.4(6)
- 서비스업 중심으로 전반적 증가했으나, 제조업은 상대적으로 고용 부진
 - ※ 교육·의료(6.1만명), 전문직(5.1만명), 건설업(2.1만명), 제조업(1.7만명), 소매업(△0.6만명) 등
- 실업률*은 경제활동참가율(62.8 → 62.9%) 상승으로 전월 대비 0.1%p 상승한 3.7%
 - * 실업률(%) : 4.0('19.1) ⇒ 3.8(3) ⇒ 3.6(5) → 3.7(6)
- 시간당 평균 임금*도 27.9달러(전월대비 0.2%, 전년동월대비 3.1%)로 완만한 상승세
 - * 시간당 임금상승률(%) : 3.2('19.1) → 3.4(2) → 3.2(3) → 3.2(4) → 3.1(5) → 3.1(6)
- (ISM 제조업지수) 美·中 무역분쟁의 불확실성으로 3개월 연속 하락
 - * ISM 제조업지수(기준=50, pt) : 56.6('19.1) → 54.2(2) → 55.3(3) → 52.8(4) → 52.1(5) → 51.7(6)
- (기준금리) 고용지표 회복에도 불구하고, 7월 기준금리 25bp 인하 예상
 - 파월 연준 의장은 ①저물가 지속 ②美·中 무역협상 불확실성 ③기업 설비투자 둔화 등으로 7월 금리 인하 필요성 시사(美 하원 의회 통화정책 증언, 7.10일)

□ [중국] 美·中 무역협상 재개 소식에도 경기개선 기대감은 미약

- (美·中 정상회담) 미국이 중국산 제품에 대한 추가관세부과(3,000억달러)를 철회, 중국도 유화적 태도*를 보이면서 美·中 양국은 무역협상 재개에 합의(6.29일)
 - * ①정상회담 전일 미국산 대두 54만톤 구매 ②시장개방 확대 조치 발표 ③WTO 개혁에 일부 합의 등
- 美행정부는 국가안보에 우려 없는 화웨이 제품에 한해 수출을 허용할 것이라고 언급(7.10일)
- (수출) 6월 수출(△1.3%)은 미국의 기존 관세부과(2,500억달러) 영향 지속으로 인해 對美수출(△7.8%)이 줄어 감소로 전환
 - ※ 수출(전년동기대비, %) : 9.1('19.1) → △20.7(2) → 14.2(3) → △2.7(4) → 1.1(5) → △1.3(6)
 - ※ 對美수출(전년동기대비, %) : △2.8('19.1) → △28.6(2) → 3.7(3) → △13.1(4) → △4.1(5) → △7.8(6)
- (주가) 7.12일 상해지수는 2,931pt, 미·중 무역협상의 불확실성으로 등락을 반복
 - ※ 상해지수(pt) : 2,585('19.1.31) ⇒ 3,091(3.29) ⇒ 2,979(6.28) → 3,045(7.1) ⇒ 2,931(7.12)
- (PMI) 6월 제조업 PMI는 49.4pt, 전월(49.4pt)에 이어 2개월 연속 위축국면 지속
 - ※ 제조업 PMI(기준 = 50, pt) : 49.5('19.1) → 49.2(2) → 50.5(3) → 50.1(4) → 49.4(5) → 49.4(6)

□ [국내] 소비는 증가 전환되었으나, 생산·투자·수출이 감소해 경기둔화세 지속

- (산업활동) 5월 생산(Δ0.5%)은 반도체(Δ0.6%), 석유정제(Δ14.0%) 등 제조업(Δ1.5%)이 줄고 설비투자(Δ8.2%)도 기계류(Δ6.5%)·운송장비(Δ13.0%)가 줄어 감소했고, 소매판매(0.9%)는 여름용 의류 등 준내구재(4.9%)와 냉방가전 등 내구재(0.6%) 판매가 늘어 증가 전환
- 제조업 재고(0.9%)는 늘고 출하(Δ1.4%)가 줄어, 5월 재고율(118.5%)이 상승했고 평균가동률(71.7%)은 전월대비 하락

※ 제조업 재고율(%) : 111.5('19.1) → 115.5(2) → 111.3(3) → 115.9(4) → 118.5(5)

※ 제조업 평균가동률(%) : 73.6('19.1) → 70.3(2) → 71.5(3) → 72.7(4) → 71.7(5)

- (수출) 올해 상반기 실적은 수출물량 증가에도 단가급락으로 부진('19.上, Δ8.5%)

※ 주요 품목 단가하락(% , 25일 기준) : 반도체 Δ33.2, 석유화학 Δ17.3, 석유제품 Δ11.6

※ 수출물량(전년동기대비, %) : +8.2('18.Q4) → +1.5('19.Q1) → Δ0.7(Q2) → +0.3('19.上)

- (원인) 美·中 무역분쟁 장기화, 글로벌교역 위축 등 대외 여건 악화

※ 세계무역전망지수(WTO) : 101.8('18.Q2) → 100.3(Q3) → 98.6(Q4) → 96.3('19.Q1) → 96.3(Q2)

- (비교) 최근 수출 감소는 '08~'09년(12개월 연속 감소), '15~'16년(19개월 연속 감소)에 비해 수출 감소폭 및 일평균 측면에서 나은 모습

구분	'08~'09년	'15~'16년	'19년
감소 기간	'08.11~'09.10 (12개월 연속)	'15.1~'16.7 (19개월 연속)	'18.12~'19.6 (7개월 연속)
부진 요인	글로벌 금융위기 (경제성장률 및 교역성장률 급감)	경기순환적 요인 (저유가 쇼크, 글로벌 공급 과잉)	美·中 무역분쟁 (단가하락·글로벌 경기위축)
최대 감소월	('09.1月)Δ34.5%	('16.1月)Δ19.6%	('19.6月)Δ13.5%
일평균	('08)15.3억 달러 ('09)13.0억 달러	('15)19.3억 달러 ('16)18.1억 달러	('19.上)20.3억 달러
물량	('08)+7.1%, ('09)+2.6%	('15)+1.9%, ('16)Δ0.2%	('19.上)+0.3%

- ('19.6월) 반도체와 對중국 수출 부진으로 13.5% 감소, 7개월 연속 마이너스 기록
- (품목별) 자동차(8.1%)·선박(46.4%) 증가, 반도체(Δ25.5%)·석유화학(Δ24.5%) 감소
- (지역별) 중국(Δ24.1%)·일본(Δ11.4%)·EU(Δ3.1%)·미국(Δ2.5%) 등 주요국 모두 감소

⇒ 日정부의 對한국 수출규제(7.4일)로 ①(단기)반도체·디스플레이에 악영향

②(장기)TV, 스마트폰, 컴퓨터 등 ICT 기기에 생산 차질 가능성

- (하반기 경제정책) '19년 경제성장률은 2.4~2.5%로 기존보다 0.2%p 하향조정

- 정부는 투자를 통한 경기부양과 제조업 르네상스 등을 통한 혁신성장을 강조

- 3대 정책방향으로 ①경제활력·리스크관리 ②체질개선·미래대비 ③포용성 강화, 10대 중점 관리과제로 10조원+a 투자프로젝트 추진 등을 제시

< 국내외 주요 경제지표 >

(전년동기대비, %)	'18.Q1	Q2	Q3	Q4	'19.Q1
미국 *	2.2	4.2	3.4	2.2	3.1
중국	6.8	6.7	6.5	6.4	6.4
일본	1.3	1.5	0.1	0.3	0.9
유로	2.2	2.3	1.7	1.4	1.0
국내	2.8	2.9	2.1	2.9	1.7

* 전기대비연율

(전월대비, %)		2018년			2019년			
		5월	6월	7월	3월	4월	5월	6월
산업 생산	미국	△0.8	0.8	0.4	0.1	△0.4	0.4	-
	중국	0.5	0.4	0.4	1.0	0.4	0.4	-
	일본	0.3	△1.1	0.1	△0.6	0.6	2.3	-
	유로존	1.4	△0.6	△0.8	△0.4	△0.5	-	-
	국내	△0.1	0.0	0.7	1.2	0.9	△0.5	-
소매 판매	미국	1.1	0.4	0.6	1.8	0.3	0.5	-
	중국	0.2	0.7	0.7	0.9	0.5	0.7	-
	일본	△0.7	0.9	0.1	0.2	△0.1	0.3	-
	유로존	0.3	0.2	△0.4	0.1	△0.1	△0.3	-
	국내	△1.0	0.4	0.3	3.5	△1.2	0.9	-
설비 투자	중국	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	-
	국내	△0.4	△6.4	△2.9	10.1	4.6	△8.2	-
수출 ¹⁾	미국	11.0	8.6	7.2	0.7	△1.2	△1.3	-
	중국	12.6	11.3	12.2	14.2	△2.7	1.1	-
	일본	8.1	6.7	3.9	△2.4	△2.4	△7.8	-
	유로존	0.3	6.9	9.8	2.0	4.2	-	-
	국내	12.8	△0.4	6.1	△8.4	△2.1	△9.5	△13.5
수입 ¹⁾	미국	7.9	7.7	9.3	2.4	0.2	3.3	-
	중국	26.0	14.1	27.3	△7.6	4.0	△8.5	-
	일본	14.0	2.5	14.6	1.2	6.4	△1.5	-
	유로존	1.4	8.9	12.8	3.9	5.4	-	-
	국내	13.2	11.0	16.3	△6.6	2.6	△1.9	△11.1

1) 전년동기대비

< 국내외 주요 경제지표(계속) >

(전년동월대비, %)		2018년			2019년			
		5월	6월	7월	3월	4월	5월	6월
소비자 물가 지수	미 국	2.8	2.9	2.9	1.9	2.0	1.8	1.6
	중 국	1.8	1.9	2.1	2.3	2.5	2.7	-
	일 본	0.7	0.7	0.9	0.5	0.9	0.7	-
	유로존	2.0	2.0	2.2	1.4	1.7	1.2	-
	국 내	1.5	1.5	1.1	0.4	0.6	0.7	0.7
주 택 가 격 지 수 ²⁾	미 국	202.7	204.3	205.2	206.1	208.0	-	-
	중 국	101.6	101.7	101.9	100.8	100.9	100.9	-
	일 본	111.5	111.9	112.8	115.5	-	-	-
	국 내	97.8	97.9	98.0	99.8	99.7	99.6	99.5
실업률	미 국	3.8	4.0	3.9	3.8	3.6	3.6	3.7
	중 국	4.8	4.8	5.1	5.2	5.0	5.0	-
	일 본	2.3	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	-
	유로존	8.2	8.2	8.1	7.7	7.6	7.5	-
	국 내	4.0	3.7	3.7	4.3	4.4	4.0	4.0

2) 원계열

< 국내외 주요 금융지표 >

(각국 통화, pt)		2018년			2019년			
		5월	6월	7월	4월	5월	6월	7.12일
對 환 미 율 ³⁾	미 국	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
	중 국	6.41	6.62	6.82	6.73	6.90	6.87	6.87
	일 본	108.8	110.7	110.0	111.4	108.9	107.8	108.4
	유로존	1.17	1.17	1.17	1.12	1.12	1.14	1.14
	국 내	1,081.3	1,121.7	1,116.7	1,158.2	1,190.0	1,155.5	1,173.8
주 가 수 ⁴⁾	미 국	24,416	24,271	25,415	26,593	24,815	26,600	27,332
	중 국	3,095	2,847	2,876	3,078	2,899	2,979	2,930
	일 본	22,201	22,304	22,553	22,258	20,601	21,275	21,686
	유로존	3,407	3,396	3,525	3,515	3,280	3,474	3,474
	국 내	2,423	2,326	2,295	2,204	2,060	2,131	2,087

3) 매매기준율, 말일기준, 4) 말일기준

< 국내외 주요 금융지표(계속) >

(%)		2018년			2019년				
		5월	6월	7월	4월	5월	6월	7.12일	
금리 ⁵⁾	단기	미 국	2.43	2.53	2.69	2.26	1.94	1.75	1.86
		중 국	3.28	3.36	3.15	3.07	2.94	2.93	2.87
		일 본	△0.12	△0.12	△0.11	△0.16	△0.19	△0.22	△0.19
		유로존	0.23	0.07	0.11	△0.02	△0.03	△0.18	△0.18
		국 내	2.25	2.18	2.10	1.74	1.68	1.50	1.42
	장기	미 국	2.86	2.86	2.96	2.50	2.13	2.01	2.12
		중 국	3.67	3.53	3.50	3.43	3.32	3.27	3.19
		일 본	0.04	0.03	0.04	△0.04	△0.09	△0.16	△0.12
		유로존	1.13	1.03	1.09	0.68	0.50	0.23	0.23
		국 내	2.76	2.66	2.55	1.89	1.83	1.62	1.57
기 준 금 리	미 국	1.75	2.00	2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	
	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	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	1.75	1.75	

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