

---

# IBK경제나침반 : 글로벌 경제동향

(2016. 03. 24)

---

작성자 : IBK경제연구소 경제분석팀(☎02-729-6623)

## 〈목 차〉

### I. 국가별 동향

미 국 : 견조한 고용이 소비와 물가의 회복을 견인

유로존 : 생산과 소비 개선에도 불구하고 디플레이션 우려 여전

중 국 : 8개월 연속 수출감소, 반면 부동산 경기는 회복세

일 본 : 소비와 수출부진이 지속되는 가운데 생산은 증가

한 국 : 생산·투자·수출 등 부진이 지속되면서 경제 성장세가 둔화

# IBK경제연구소

IBK Economic Research Institute

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

# I. 국가별 동향

## □ 미국, 견조한 고용이 소비와 물가의 회복을 견인

- 3월 FOMC(15~16일)에서 물가 전망과 글로벌 금융시장 변동성을 우려하며 기준금리를 동결
  - 시장에서는 연내 기준금리 인상을 2회로 하향 조정할 것이라는 해석이 대두
  - ※ '16년 기준금리 전망(중간값) : 1.25~1.50%('15.12) → 0.75~1.00%('16.3)
- 2월 산업생산(Δ0.5%)은 전월 한파로 급증했던 전력 및 에너지 부문 등이 기저 효과로 감소했으나, 제조업 생산(0.2%)은 2개월 연속 증가
- 2월 소매판매(Δ0.1%)는 전월대비로는 감소했으나, 전년동월대비로는 13개월만에 최고치를 기록하며 3.1% 증가
- 2월 실업률은 4.9%, 광의의 실업률(U6)도 9.7%로 '08.5월(9.7%) 이후 최저치 기록

분기 지표	'14.Q4	'15.Q1	Q2	Q3	Q4
GDP(전기대비 연율, %)	2.1	0.6	3.9	2.0	1.4

월지표	'15.1월	2월	10월	11월	12월	'16.1월	2월
핵심소비자물가(전년동월대비, %)	1.6	1.7	1.9	2.0	2.1	2.2	2.3
산업생산(전월대비, %)	Δ0.3	Δ0.2	Δ0.1	Δ0.7	Δ0.5	0.8	Δ0.5
소매 판매(전월대비, %)	Δ0.8	Δ0.2	0.0	0.3	0.3	Δ0.4	Δ0.1
실업률(%)	5.7	5.5	5.0	5.0	5.0	4.9	4.9
비농업부분 신규취업자(만명)	22.1	26.5	29.5	28.0	27.1	17.2	24.2

## □ 유로존, 생산과 소비 개선에도 불구하고 디플레이션 우려 여전

- 1월 산업생산은 전월대비 2.1% 증가하며 3개월만에 플러스로 전환하는 모습
  - ※ 품목별(%) : 자본재 3.9, 에너지·비내구소비재 2.4, 내구소비재 1.3, 중간재 0.9
- 1월 소매판매는 저유가에 따른 가계 가처분소득 증가로 인해 전월대비 0.4% 증가
- '16.2월 소비자물가는 에너지 가격(Δ8.0%) 하락으로 0.2% 감소하며 5개월만에 마이너스 기록, ECB는 올해 소비자물가 전망을 1.0%에서 0.1%로 하향 조정
- ECB는 통화정책회의(3.10)에서 디플레 방지 및 경기회복을 위해 추가 양적완화를 단행
  - ※ ①금리인하(기준금리 0.05% → 0.00%, 단기수신금리 Δ0.3% → Δ0.4%, 한계대출금리 0.3% → 0.25%)
  - ②자산매입 확대(月600억유로 → 月800억유로, 투자등급 회사채 매입, 목표물 장기대출프로그램II 시행 등)

분기 지표	'14.Q4	'15.Q1	Q2	Q3	Q4
GDP(전기대비, %)	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3

월지표	'15.1월	'15.9월	10월	11월	12월	'16.1월	2월
산업생산(전월대비, %)	Δ0.5	Δ0.1	0.8	Δ0.2	Δ0.5	2.1	-
소매 판매(전월대비, %)	0.5	Δ0.1	Δ0.2	0.1	0.6	0.4	-
실업률(%)	11.2	10.7	10.6	10.5	10.4	10.3	-
소비자물가(전년동월대비, %)	Δ0.6	Δ0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	Δ0.2

## □ 중국, 8개월 연속 수출감소, 반면 부동산 경기는 회복세

- 2월 수출은 25.4% 감소(1~2월 누계  $\Delta$ 17.8%)하며 '09.5월( $\Delta$ 26.4%) 이래 최대 낙폭
  - ※ 주요지역별 수출(전년동월대비, %) : 미국  $\Delta$ 23.1, EU  $\Delta$ 19.8, ASEAN  $\Delta$ 33.4
- 1~2월 소매판매는 금·은·보석( $\Delta$ 1.5%) 판매 감소와 유가하락에 따른 석유 관련제품(0.5%) 판매 둔화 등으로 10.2% 증가에 그침
- 1~2월 고정자산투자는 부동산 가격상승(10개월 연속 상승) 등에 힘입어 부동산 개발투자가 회복되며 전월대비 증가율이 소폭 개선
  - 55개 도시 주택가격이 전월대비 같거나 상승하면서 1선 도시 중심의 가격상승이 주변 도시로 확산되는 모습이며, 선전, 상하이 주택가격은 3년 전 대비 각각 68%, 33% 큰 폭으로 상승하는 등 일부 도시의 가격거품 우려는 여전

분기 지표	'14.Q4	'15.Q1	Q2	Q3	Q4
GDP(전년동기대비, %)	7.2	7.0	7.0	6.9	6.8

  

월 지표	'15.1월	2월	10월	11월	12월	'16.1월	2월
산업생산(전년동월대비, %)	6.8	5.6	6.2	5.9	5.4	5.4	5.4
소매 판매(전년동월대비, %)	10.7	11.0	11.2	11.1	10.2	10.2	10.2
고정자산투자(전년동월대비, %)	13.9	10.2	10.2	10.0	10.2	10.2	10.2
수출(전년동월대비, %)	$\Delta$ 3.3	48.3	$\Delta$ 6.9	$\Delta$ 6.8	$\Delta$ 1.4	$\Delta$ 11.2	$\Delta$ 25.4
70개도시신규주택가격(전월대비, %)	$\Delta$ 0.5	$\Delta$ 0.5	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4
소비자물가(전년동월대비, %)	1.4	1.4	1.3	1.5	1.6	1.8	2.3

## □ 일본, 소비와 수출부진이 지속되는 가운데 생산은 증가

- 1월 소매판매는 자동차 판매(5.2%) 등 내구재 소비 증가에도 불구하고, 의류 판매( $\Delta$ 3.3%), 백화점 등 소매점 판매( $\Delta$ 2.5%)가 감소하며 전월대비 0.4% 감소
- 1월 수출은 전년동월대비 12.9% 감소하며, 4개월 연속 감소폭이 확대
  - 對EU수출(6.4%)을 제외한 전 지역으로 수출이 감소했으며 ASEAN( $\Delta$ 20.1%) 수출도 저조
- 1월 산업생산은 '15년 하반기부터 진행된 재고조정 덕분에 전월대비 3.7% 증가
  - 반도체직접회로(18.3%), 반도체제조장비(10.5%), 승용차(4.8%) 등 업종이 생산증가를 견인

분기 지표	'14.Q4	'15.Q1	Q2	Q3	Q4
GDP(전기대비, %)	0.5	1.1	$\Delta$ 0.4	0.3	$\Delta$ 0.3
경상이익(전년동기대비, %)	11.6	0.4	23.8	9.0	$\Delta$ 1.7
설비 투자(전년동기대비, %)	2.8	7.3	5.6	11.2	8.5

  

월 지표	'15.1월	8월	9월	10월	11월	12월	'16.1월
산업생산(전월대비, %)	4.1	$\Delta$ 1.2	1.1	1.4	$\Delta$ 0.9	$\Delta$ 1.7	3.7
소매 판매(전월대비, %)	$\Delta$ 1.6	$\Delta$ 0.1	0.4	1.2	$\Delta$ 2.2	$\Delta$ 0.2	$\Delta$ 0.4
수출(전년동월대비, %)	17.0	3.1	0.5	$\Delta$ 2.2	$\Delta$ 3.3	$\Delta$ 8.0	$\Delta$ 12.9
실질임금(전년동월대비, %)	$\Delta$ 2.3	0.1	0.3	0.4	$\Delta$ 0.4	$\Delta$ 0.2	0.4
소비자물가(전년동월대비, %)	2.4	0.2	0.0	0.3	0.3	0.2	0.0
* ( )안은 소비세 인상분 제외 근원물가	(0.6)						

## □ 국내, 생산·투자·수출 등 부진이 지속되면서 경제 성장세가 둔화

- 1월 생산은 기타운송장비(11.1%), 통신·방송장비(12.7%) 등에서 증가하였으나 반도체(△10.1%), 자동차(△3.6%) 등이 줄어 전월대비 2.1% 감소
  - 서비스업 생산은 보건·사회복지(0.9%), 숙박·음식점(1.0%) 등에서 증가했지만 출판·영상·방송통신·정보(△3.5%), 예술·스포츠·여가(△7.7%) 등이 줄어 전월보다 0.9% 감소
- 1월 소매판매는 개별소비세 인하 중단(1.1일~2.2일)으로 승용차 등 내구재 판매(△13.9%)가 큰 폭으로 줄어 전월보다 1.4% 감소('소비절벽'이 현실화)
- 1월 투자는 설비(△6.0%)는 감소했지만 건설기성(1.3%)은 증가세 유지
  - 설비투자는 기계류 투자 부진이 심화되면서 점차 둔화, 제조업 평균가동률\*이 지속적으로 하락하는 등 설비투자수요가 단기간 내에 개선되기는 어려울 것으로 예상
  - \* '09.4월(72.5%) 이후 처음으로 72%대 기록
- 2월 소비자물가지수는 농수산물 가격 상승 등으로 전월(0.8%)보다 높은 1.3%의 상승률 기록
- 2월 수출은 조업일수 증가(17일→18일, +1일)로 감소 폭이 축소된 △12.2% 기록('15.1월부터 14개월 연속 마이너스 기록)
  - (품목별) 석유류(△15.4%), 반도체(△12.6%), 자동차 및 부품(△6.7%) 등 주요 품목에서 부진 지속
  - (지역별) 중국(△12.9%)과 일본(△15.0%)을 중심으로 감소세 지속
  - ※ 주요지역별 수출(전년동월대비, %) : 중국 △12.9, 미국 4.2, 중동 △6.0, 일본 △15.0, EU 5.0

분기 지표		'14.Q4	'15.Q1	Q2	Q3	Q4		
GDP(전기대비, %)		0.3	0.8	0.3	1.3	0.6		
GDP(전년동기대비, %)		2.7	2.5	2.2	2.7	3.0		
월 지표		'15.1월	'15.2월	'15.10월	11월	12월	'16.1월	2월
제조업	생산(전월대비, %)	△3.5	2.1	△1.2	△1.6	0.6	△2.1	
	출하(전월대비, %)	△3.4	0.8	△1.2	△2.1	1.0	△4.0	
	재고(전월대비, %)	0.2	2.4	△1.1	△1.0	△3.4	2.2	
	평균가동률(%)	73.9	74.7	74.0	73.1	73.7	72.6	
서비스업 생산(전월대비, %)		△0.7	1.3	0.2	0.0	0.9	△0.9	
소매 판매(전월대비, %)		△2.0	1.7	2.8	△0.3	0.0	△1.4	
투자	설비(전월대비, %)	△4.2	△0.6	0.9	△5.2	3.7	△6.0	
	건설기성(전월대비, %)	3.8	3.7	△5.7	△0.5	7.7	1.3	
소비자물가(전년동월대비, %)		0.8	0.5	0.9	1.0	1.3	0.8	1.3
아파트매매가격(전월대비, %)		0.1	0.2	0.5	0.7	0.3	0.1	0.2
청년층(15~29세)실업률(%)		9.2	11.1	7.4	8.1	8.4	9.5	12.5
수출(전년동월대비, %)		3.1	△3.4	△16.0	△4.9	△14.1	△18.8	△12.2
수입(전년동월대비, %)		△1.0	△19.2	△16.6	△17.6	△19.2	△20.0	△14.6