IBK경제연구소 경제분석팀 sylee@ibk.co.kr ☎ 02-729-6899

IBK경제나침반 : 글로벌 경제동향

2017.6

참! 좋은 은행 IBK기업은행 | IBK경제연구소

목차

Ⅰ. 국가별 동향

미　국 : 완만한 경기확장세로 3개월만에 기준금리를 인상

유로존 : 영국 보수당의 조기총선 과반의석 확보 실패로 하드브렉시트 난항 예상(6.8일)

중　국 : 소비·수출 호조에도 투자둔화로 완만한 경기둔화세 지속

일　본 : 수출 및 내수 모두 회복세 지속

한　국 : 美금리인상, 부동산 규제 등에도 불구하고 경기회복세는 지속

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

Ⅰ. 국가별 동향

□ 미국, 완만한 경기확장세로 3개월만에 기준금리를 인상

○ 연준은 ①견고한 고용시장 ②경제성장 지속 등으로 기준금리를 25bp 인상했고(1.00~1.25%, '17.6월) 연내 보유자산 축소 개시도 언급

- (금리인상) '17년 3회, '18년 3회, '19년 3회, 장기목표금리 3%의 기존전망 유지
- (자산축소) 최초 12개월동안 0.3조달러 축소 후 일정기간동안 연 0.6조달러씩 감축
- (향후전망) 원자재가격 하락, 감세정책 지연, 인프라투자 지연 등으로 기대 인플레이션*이 하락하고 있어 향후 금리인상은 12월 혹은 내년이 될 가능성 제기

* 10년물 BEI(명목 국채금리-물가연동 국채금리, %) : 2.01('17.1) ⇒ 1.75(6.13일) → 1.71(6.14일, FOMC회의) → 1.69(6.22일)

○ 한·미 정상회담(6.28~29일)에서 통상과 관련해 美무역적자 해결, FTA 재협상 등이 논의될 전망

※ FTA 재협상 절차 : 美무역대표부가 의회에 보고 → 90일간 의견 수렴 후 한국에 통보, 재협상 개시 → (재협상 성공시) FTA 협정문 개정, (재협상 실패시) 180일 후 폐기

분기지표	'16.Q1	Q2	Q3	Q4	'17.Q1
GDP(전년동기대비, %)	1.6	1.3	1.7	2.0	2.0

월지표	'16.5월	12월	'17.1월	2월	3월	4월	5월
산업생산(전년동월대비, %)	△1.5	0.8	0.0	0.5	1.3	2.1	2.2
소매판매(전년동월대비, %)	2.3	4.0	5.6	4.7	4.8	4.6	3.8
실업률(%)	4.7	4.7	4.8	4.7	4.5	4.4	4.3
비농업부문 신규취업자(만명)	4.3	15.5	21.6	23.2	5.0	17.4	13.8
소비자물가(전년동월대비, %)	1.0	2.1	2.5	2.8	2.4	2.2	1.9

□ 유로존, 영국 보수당의 조기총선 과반의석 확보 실패로 하드브렉시트 난항 예상(6.8일)

○ 영국 조기총선(6.8일) 패배, 런던 화재 참사 등으로 메이총리의 사퇴압박 증가

- 조기총선에서 보수당을 비롯한 모든 정당이 과반의석을 차지하지 못해 헝(hung)의회* 출현

* 과반의석을 확보한 정당이 없는 형태의 의회

※ 총의석수(650석), 보수당(317석), 노동당(262석), 스코틀랜드의회(35석), 자유민주당(12석), 민주통일당(10석)

- 메이총리의 입지 약화 및 민주통일당(하드브렉시트 반대 입장)과의 연정 시도 등으로 하드브렉시트 전략이 약화될 가능성 증가

○ 그리스의 3차 구제금융 분할금(7월, 77억유로) 지급 협상 타결(6.16일) 및 이탈리아 조기총선('17.9월 예정) 계획 무산(6.10일)으로 유로존 정치적 불확실성 완화

분기지표	'16.Q1	Q2	Q3	Q4	'17.Q1
GDP(전년동기대비, %)	1.7	1.6	1.8	1.8	1.9

월지표	'16.5월	'16.12월	'17.1월	2월	3월	4월	5월
산업생산(전년동월대비, %)	0.4	2.7	0.5	1.6	2.2	1.4	
소매판매(전년동월대비, %)	1.9	1.7	1.6	1.9	2.5	2.5	
실업률(%)	10.2	9.6	9.5	9.4	9.4	9.3	
소비자물가(전년동월대비, %)	△0.1	1.1	1.8	2.0	1.5	1.9	1.4

□ 중국, 소비·수출 호조에도 투자둔화로 완만한 경기둔화세 지속

○ 5월 산업생산은 대내외 수요개선 지속으로 전년동월대비 6.5% 기록

- 5월 소매판매가 전월과 같은 10.7%의 증가율을 기록했고, 對선진국 수출 호조로 수출도 전월보다 소폭 증가(8.0 → 8.7%)해 산업생산도 전년동월대비 6.5% 증가
- 다만, 중국정부의 부동산 거품 규제와 부채감축 노력 등으로 인해 부동산개발 투자가 둔화(9.3 → 8.8%)되어 고정자산투자도 전년동월대비 8.6% 증가에 그침

○ 시장에서 제기되었던 신용경색 가능성은 중국정부의 선제적 관리, 시장과의 소통 등으로 장·단기금리가 안정세를 보이며 우려가 해소

'13.6월 대내외 환경	'17.6월 대내외 환경
①(계절요인) 반기말 자금수요 급증	①(계절요인) 반기말 자금수요 급증
②(대외요인) 버냉키 前연준의장 테이퍼링 시사	②(대외요인) 미국 기준금리 인상('17.3월, 6월)
③(대내요인) 부동산·그림자금융 규제 강화	③(대내요인) 금리인상, 부동산·그림자금융 규제 강화

- 연초에 위안화 환율을 안정화시키고 자본유출 우려를 완화시킨 덕분에 6월 미국 기준금리 인상에도 인민은행은 추가인상 없이 정책금리를 동결

분기지표	'16.Q1	Q2	Q3	Q4	'17.Q1
GDP(전년동기대비, %)	6.7	6.7	6.7	6.8	6.9

월지표	'16.5월	12월	'17.1월	2월	3월	4월	5월
산업생산(전년동월대비, %)	6.0	6.0	6.3		7.6	6.5	6.5
소매판매(전년동월대비, %)	10.0	10.9	9.5		10.9	10.7	10.7
고정자산투자(전년동월대비, %)	9.6	8.1	8.9		9.2	8.9	8.6
수출(전년동월대비, %)	△4.1	△6.1	7.9	△1.3	16.4	8.0	8.7
70개도시신규주택가격(전월동월대비, %)	5.2	10.8	10.7	10.6	10.3	9.9	9.7
소비자물가(전년동월대비, %)	2.0	2.1	2.5	0.8	0.9	1.2	1.5

□ 일본, 수출 및 내수 모두 회복세 지속

○ 글로벌 경기회복 및 원자재가격 상승 등에 따라 4월 수출(전년동월대비 7.5%), 생산(5.7%) 모두 증가했으며, 소매판매(3.2%, 24개월만에 최고치) 역시 크게 회복

- 반면, 소매판매 증가*에도 불구하고 소비지출은 △1.4%를 기록

* ①일본 내 외국인 소비증가 ②가격상승 등에 기인

○ BOJ는 완만한 경제회복, 시장금리 상승에도 불구하고 기준금리를 동결하며 통화완화 기조 유지

- 본원통화 연간 80조엔 확대를 위한 장기국채 매입 규모를 최근 줄여가고 있으나 금융정책 정상화에 대해 논하기에는 이르다고 언급

분기지표	'16.Q1	Q2	Q3	Q4	'17.Q1
GDP(전년동기대비, %)	0.5	0.9	1.1	1.7	1.6

월지표	'16.4월	'16.11월	12월	1월	2월	3월	4월
산업생산(전년동월대비, %)	△3.2	4.4	3.1	3.2	4.7	3.5	5.7
소매판매(전년동월대비, %)	0.9	1.7	0.7	1.0	0.2	2.1	3.2
수출(전년동월대비, %)	△10.1	△0.4	5.4	1.3	11.3	12.0	7.5
소비자물가(전년동월대비, %)	0	0.5	0.3	0.5	0.2	0.2	0.4

□ 국내, 美금리인상, 부동산 규제 등에도 불구하고 경기회복세는 지속

○ 5월 수출은 전년동월대비 13.3%를 기록하며 7개월 연속 증가세 지속(6.1~20일 : 24.4%)
- 수출중량은 증가('17.5월, 6.4%)로 전환, 수출단가도 6.6% 늘어 6개월 연속 증가세
  ※ 지역별 : 중국(7.5%), 일본(8.1%), EU(21.8%), 미국(△1.8%), 중동(△2.9%)
  ※ 품목별 : 반도체(56.2%), 자동차(4.2%), 석유제품(30.2%), 자동차부품(△11.25%), 무선통신기기(△38.2%)

○ 4월 제조업생산은 기계장비(19.2%), 전자부품(7.0%) 등이 늘어 전년동월대비 1.7% 증가
- 4월 설비투자는 특수산업용기계 등 기계류(20.8%) 투자가 늘어 전년동월대비 14.1% 증가
- 4월 소매판매도 가전제품 등 내구재(5.8%)가 늘어 전년동월대비 2.8% 증가

○ 5월 제조업 취업자수는 조선 등 구조조정 업종의 부진으로 2.5만명 줄어 11개월 연속 감소
  ※ 제조업 취업자수(전년동월대비, 만명) : 4.8('16.4) ⇒ △9.2('17.2) → △8.3(3) → △6.2(4) → △2.5(5)

○ 미연준의 금리인상으로 인한 자금이탈 가능성은 양호한 대외건전성*에 힘입어 외국인 투자자금 유입이 지속('17.1~5월 : 22.1조원)되고 있어 낮은 상황
  ※ ①국가신용등급 Top10 : AA(S&P) ②충분한 외환보유액 : '17.5월 3,784.6억 달러
  ③외화예금 증가 : 589억달러('16년) → 674억달러('17.4월)

⇒ 국내 시장금리는 점진적으로 상승, 국내 기준금리는 당분간 동결 기조 유지
- 향후 국내경기 회복 기대감이 높아지고 미연준의 통화정책 정상화가 지속된다면 한·미 기준금리 역전 등으로 인해 국내 기준금리 인상 압력은 높아질 가능성

○ 정부는 부동산 호황에 따른 경기 부양, 집값 안정, 투기 수요 억제 등 주택시장의 안정적 관리를 위한 선별적·맞춤형 대응방안 발표(기획재정부, 6.19일)

조정 대상지역 추가	전매제한 기간 강화	맞춤형 LTV, DTI	건축 규제 강화
• 3곳 추가해 총40개 ※ 경기 광명, 부산 기장, 부산 진구	• 서울지역 전매제한 기간 - 소유권이전 등기시까지	• LTV : 70% → 60% • DTI : 60% → 50% ※ 서민무주택세대는 실수요자 보호차원에서 배려	• 재건축 조합원 주택공급수 제한 ※ 최대 3주택 → 2주택 (원칙은 1주택)

⇒ 부동산 시장은 하반기로 갈수록 예정된 리스크(금리인상, 부동산규제, 입주물량 증가 등)와 맞물리며 위축될 가능성

분기지표	'16.Q1	Q2	Q3	Q4	'17.Q1
GDP(전기대비, %)	0.5	0.9	0.5	0.5	1.1
GDP(전년동기대비, %)	2.9	3.4	2.6	2.4	2.9

월지표		'16.4월	5월	'17.1월	2월	3월	4월	5월
제조업	생산(전년동월대비, %)	△2.7	4.6	1.5	6.9	3.4	1.7	
	출하(전년동월대비, %)	△1.5	4.0	1.4	7.2	1.6	△0.2	
	재고(전년동월대비, %)	△0.9	0.4	△5.9	△6.0	△5.8	△1.2	
	평균가동률(%)	71.8	74.3	74.2	71.0	72.8	71.7	
서비스업 생산(전년동월대비, %)		2.0	3.6	2.6	2.5	2.8	2.5	
소매판매(전년동월대비, %)		3.8	4.9	4.1	0.5	1.4	2.8	
투자	설비(전년동월대비, %)	△2.5	2.5	10.3	19.5	23.3	14.1	
	건설기성(전년동월대비, %)	13.4	16.5	13.0	22.6	18.5	19.4	
소비자물가(전년동월대비, %)		1.0	0.8	2.0	1.9	2.2	1.9	2.0
아파트 매매가격(서울, pt)		100.5	100.7	104.3	104.3	104.4	104.5	104.8
실업률(%)		3.9	3.7	3.8	5.0	4.2	4.2	3.6
수출(전년동월대비, %)		△11.1	△6.1	11.1	20.2	13.6	24.1	13.3
수입(전년동월대비, %)		△14.4	△8.4	19.7	23.9	27.7	17.3	19.1