IBK경제연구소 경제금융팀 ☎ 8-6252, 7385

IBK경제나침반 : 글로벌 경제동향

2018.3

참! 좋은 은행 IBK기업은행 | IBK경제연구소

목차

Ⅰ. 국가별 동향

미　국 : 기준금리를 인상(1.50→1.75%, 0.25%p↑)하고 보호무역 조치 본격화

유로존 : 물가부진에 대한 경계감으로 통화완화 기조 유지

중　국 : 양회(전인대, 정협)에서 '질적 성장'을 중시하는 정책 발표

일　본 : BOJ는 물가부진과 총재연임으로 현 통화정책 유지 결정(3.8~9일)

한　국 : 경기회복세에도 불구 보호무역, 금리인상, 가동률 부진 등 리스크 우려

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] 기준금리를 인상(1.50→1.75%, 0.25%p↑)하고 보호무역 조치 본격화

○ 연준 위원들은 3월 FOMC회의에서 '18년 3차례 금리인상을 전망했고, 경제성장률은 '17.12월보다 0.2%p 상향조정한 2.7%를 전망

- 금번 인상으로 한미 기준금리가 역전(韓 1.50%, 美 1.75%), 과거대비 한국의 국가신용등급 상향조정(A→AA), 대외지급능력 개선 등으로 자금유출 위험은 감소

※ 기준금리가 역전되었던 적은 2차례('99.6~'01.2월, '05.8~'07.8월), '06년에 외국인자금 10조원 유출

○ 美행정부가 가정용 세탁기·태양광제품 세이프가드 발동(1.22일)에 이어 철강(25%)·알루미늄(10%)에 관세부과 결정*(3.9일), 공격적 對中 통상정책 지속 전망

- (미국) 중국 지적재산권 침해에 600억달러 중국산 제품 관세부과 검토, 對中무역 강경파인 래리 커들로 국가경제위원장 임명, 중국공상은행(ICBC) 자금세탁금지 강화 등
- (중국) 中국부펀드의 블랙스톤(美 사모펀드사) 지분매각, 미국산 콩 덤핑여부 조사 등으로 대응

분기지표	'16.Q4	'17.Q1	Q2	Q3	Q4
GDP(전년동기대비, %)	1.8	2.0	2.2	2.3	2.5

월지표	'17.2월	9월	10월	11월	12월	'18.1월	2월
비농업부문 신규취업자(만명)	20.0	1.4	27.1	21.6	17.5	23.9	31.3
실업률(%)	4.7	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
소비자물가(전년동월대비, %)	2.8	2.2	2.0	2.2	2.1	2.1	2.3
산업생산(전년동월대비, %)	0.4	1.8	3.3	3.8	3.5	3.5	4.4
소매판매(전년동월대비, %)	4.9	5.0	5.0	5.9	5.1	3.9	4.0

□ [유로존] 물가부진에 대한 경계감으로 통화완화 기조 유지

○ 3월 ECB 통화정책회의에서 기준금리를 0.00%로 동결하고, 자산매입(월 300억유로)도 예정대로 9월말까지 진행하기로 결정

○ ECB는 '18년 유로존 경제성장률을 '17.12월 전망치보다 0.1%p 상향조정한 2.4%로 전망했고 소비자물가는 1.4%로 기존 전망을 유지

분기지표	'16.Q4	'17.Q1	Q2	Q3	Q4
GDP(전년동기대비, %)	2.0	2.1	2.4	2.7	2.7

월지표	'17.2월	9월	10월	11월	12월	'18.1월	2월
산업생산(전년동월대비, %)	1.2	3.4	3.8	3.7	5.3	2.7	
소매판매(전년동월대비, %)	1.8	3.9	0.3	3.7	2.1	2.3	
실업률(%)	9.5	8.9	8.8	8.7	8.6	8.6	
소비자물가(전년동월대비, %)	2.0	1.5	1.4	1.5	1.4	1.3	1.2

□ [중국] 양회(전인대, 정협)에서 '질적 성장'을 중시하는 정책 발표

○ 경제정책 목표가 '6.5% 내외'라는 것보다는 이를 어떻게 달성할 것인가를 더욱 중요시

- 기존에 제시해 왔던 고정자산투자 증가율, M2 증가율, 소득증가율 목표를 공개하지 않는 대신 3차산업 부가가치, R&D 지출, 과학/기술진보 성장기여율 목표 등을 전면에 제시

※ 경제성장률(%) : 6.9('17) → 6.5('18 목표치) ※ 소비자물가(%) : 1.6('17) → 3.0('18 목표치)

※ 3차산업/GDP(%) : 51.6('17) → 52.2('18 목표치) ※ R&D 지출(%) : 2.12('17) → 2.16('18 목표치)

※ 과학/기술진보 성장기여율(%) : 57.5('17) → 58.5('18 목표치)

○ '17년 주택시장은 안정화 대책의 영향으로 1선 도시 중심으로 가격 하락

- '16년 하반기 이후 실시된 수요억제책 등으로 1선 도시의 주택가격 상승률은 6~12월 중 7개월 연속 마이너스를 기록, 거래량 증가율도 22.4%에서 5.3%로 둔화

※ 3대도시(베이징, 상하이, 텐진) 주택가격 상승률(전월대비, %) : 4.1('17.1) → △3.0('17.6) → △2.2('17.12)

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

월지표	'17.1월	8월	9월	10월	11월	12월	'18.1월
산업생산(전년동월대비, %)	-	6.0	6.6	6.2	6.1	6.2	-
소매판매(전년동월대비, %)	-	10.4	10.4	10.3	10.3	10.2	-
고정자산투자(전년동월대비, %)	-	8.3	7.5	7.3	7.2	7.2	-
수출(전년동월대비, %)	3.2	4.6	7.5	6.3	12.4	10.8	9.7
소비자물가(전년동월대비, %)	2.1	1.4	1.6	1.9	1.7	1.8	1.5

□ [일본] BOJ는 물가부진과 총재연임으로 현 통화정책 유지 결정(3.8~9일)

○ BOJ는 통화정책회의에서 금리*와 자산매입 규모(年 80조엔)를 현 수준에서 유지

* '16.9월 이후 단기금리 △0.1%, 장기금리(10년물) 0.0% 유지

○ 최근 금융시장 변동성 확대와 구로다 총재 연임 등으로 BOJ의 정책기조를 유지

- 경제개선에도 불구하고 물가목표치(2%)에는 여전히 미치지 못해 통화긴축 정책으로의 전환은 '19년 중에나 가능할 것으로 예상

※ '18년 중 통화긴축으로의 정책변경을 예상한 응답비율 : 1월 47% → 3월 29%로 하락(블룸버그)

분기지표	'16.Q4	'17.Q1	Q2	Q3	Q4
GDP(전년동기대비, %)	1.5	1.4	1.5	1.9	1.5

월지표	'17.1월	8월	9월	10월	11월	12월	'18.1월
산업생산(전년동월대비, %)	3.2	5.3	2.6	5.9	3.6	4.4	2.7
도소매판매(전년동월대비, %)	2.2	3.5	3.5	3.5	3.4	4.6	5.9
수출(전년동월대비, %)	1.3	18.1	14.1	14.0	16.2	9.3	12.3
소비자물가(전년동월대비, %)	△0.2	0.7	0.7	0.8	0.9	1.2	1.4

□ [국내] 경기회복세에도 불구 보호무역, 금리인상, 가동률 부진 등 리스크 우려

○ 1월 산업생산이 1.2% 늘고, 소비(1.4%)·투자(22.5%)·제조업생산(4.3%) '트리플' 증가
- 다만, 자영업자, 영세 고용주가 많은 숙박·음식업(△1.1%)은 4개월 연속 감소

○ 2월 수출은 3.0% 증가했지만, 보호무역이 본격화될 경우 수출둔화 우려
※ 3.1~20일 수출증가율 : 9.3%
- 품목별로는 철강제품(△6.8%) 등은 감소했으나 반도체(40.1%), 석유제품(15.2%) 등이 증가
- 지역별로는 미국(△11.1%)은 감소했으나 중국(3.7%), 일본(21.2%), EU(17.8%) 등에서 증가

○ 경기회복세가 산업현장의 체감경기로 이어지지 않아, 제조업 평균가동률은 70%代 붕괴 위기 직면
※ 제조업 평균가동률(%) : 67.6('98) → 72.0('17.9) → 71.1(10) → 71.7(11) → 70.2(12) → 70.4('18.1)
※ 중소기업 평균가동률(%) : 61.5('98) → 74.2('17.9) → 72.3(10) → 73.5(11) → 73.4(12)

○ OECD는 '18년 세계 경제성장률*을 상향조정했지만 최저임금 및 법인세 인상 등으로 한국만 정체(3.13일)
* 주요국 경제성장률 전망치('18년, %, 발표시점 : '17.11월→'18.3월)
: 세계 3.7→3.9, 미국 2.5→2.9, EU 2.1→2.3, 중국 6.6→6.7, 일본 1.2→1.5, 한국 3.0→3.0

○ 정부는 청년일자리 창출을 위해 4조원 규모의 '미니추경' 공식화(3.16일, 기재부)
- 정부의 세계잉여금 여유자금('17년 쓰고 남은 돈, 2.6조원), 기금 여유자금(1.0조원) 등을 활용
- 민간부문·기업일자리·창업 등 청년일자리에만 집중하며 '17년 일자리 예산과 구분
- 에코세대('79~'92년생) 유입기간('18~'21년) 中 18~22만명 추가 고용 창출을 통해 '21년까지 청년실업률(9.3%, '18.2월) 8%代 이하 목표

분기지표	'16.Q4	'17.Q1	Q2	Q3	Q4
GDP(전기대비, %)	0.5	1.1	0.6	1.5	△0.2
GDP(전년동기대비, %)	2.4	2.9	2.7	3.8	3.0

월지표		'17.1월	2월	10월	11월	12월	'18.1월	2월
제조업	생산(전년동월대비, %)	1.8	8.0	△6.2	△1.9	△6.0	4.3	
	출하(전년동월대비, %)	0.2	6.7	△6.7	△0.4	△7.5	3.6	
	재고(전년동월대비, %)	△3.6	△4.2	6.4	4.9	9.7	9.7	
	평균가동률(%)	74.9	72.3	73.3	71.7	70.2	70.4	
서비스업 생산(전년동월대비, %)		2.3	2.3	△1.4	3.1	1.1	3.6	
소매판매(전년동월대비, %)		3.9	△0.2	△0.5	5.3	1.4	1.4	
투자	설비(전년동월대비, %)	10.3	19.6	△3.9	6.7	2.5	22.5	
	건설기성(전년동월대비, %)	19.7	29.2	3.4	5.9	4.3	19.9	
소비자물가(전년동월대비, %)		2.0	1.9	1.8	1.3	1.5	1.0	1.4
아파트 매매가격(서울, pt)		104.3	104.3	108.3	109.0	109.7	111.0	112.5
실업률(%)		3.8	5.0	3.2	3.2	3.3	3.7	4.6
수출(전년동월대비, %)		11.0	20.2	6.7	9.7	8.8	22.3	3.9
수입(전년동월대비, %)		20.1	24.1	8.0	12.8	13.6	21.3	14.9