IBK경제연구소 경제금융팀 ☎02-729-6252

IBK 경제나침반

2018.9

참! 좋은 은행 IBK기업은행 | IBK경제연구소

경제 동향

□ [미국] 소비-생산-고용 호조세이나, 무역수지 적자폭 확대

○ **(생산)** 8월 산업생산은 자동차(4.0%), 기계(1.1%), 광업(0.7%), 유틸리티(1.2%) 호조로 전월대비 **0.4% 증가하며 3개월 연속 증가세**

○ **(고용)** 8월 **비농업 신규취업자수는 20.1만명, 실업률 3.9%** 유지

- 보호무역 여파로 **제조업(△0.3만명) 고용 감소**, 건설업(2.3만명), 서비스업(17.8만명)은 증가
- 시간당 임금상승률은 **'09.6월 이래 최고치**(전년동기대비 2.9%, 전월대비 0.2%)

※ 시간당 평균 임금(달러) : 25.0('15) → 25.7('16) → 26.3('17) → 26.9('18.1~8월)

○ **(소비)** 8월 소매판매는 자동차(△0.8%), 의류(△1.7%) 판매가 줄었으나, 주유소(1.7%) 판매가 늘어 전월대비 **0.1% 증가**

- 8월 소비자심리지수가 133.4(컨퍼런스보드, 1985=100)를 기록하여 소비가 9월에도 호조세

○ **(수출입)** 대두 및 민간항공기 등을 비롯해 7월 **수출(△1.0%)은 감소, 수입(0.9%)은 증가**해 **무역수지 적자는 최근 5개월내 최대치인 501억달러(9.5%)** 기록, 2개월 연속 확대

- 달러화 강세, 무역분쟁 지속으로 관세부과에 대한 부담이 선수요로 반영

※ 무역수지 적자(억달러) : 523('18.1) → 550(2) → 467(3) → 455(4) → 426(5) → 457(6) → 501(7)

□ [중국] 생산·소비는 소폭 개선됐으나 수출은 둔화, 투자는 역대 최저치를 기록

○ **(생산)** 8월 산업생산은 일부 품목의 생산이 늘어 전월보다 개선된 6.1%를 기록

※ 산업생산(전년동기대비, %) : 6.0('18.3) → 7.0(4) → 6.8(5) → 6.0(6) → 6.0(7) → 6.1(8)

○ **(소비)** 8월 소비는 비내구재 품목의 소비가 늘어 전월보다 개선된 9.0%를 기록

※ 소매판매(전년동기대비, %) : 10.1('18.3) → 9.4(4) → 8.5(5) → 9.0(6) → 8.8(7) → 9.0(8)

○ **(수출)** 8월 수출은 9.8% 증가에 그쳤으나 **대미 무역흑자가 역대 최고치인 310.5억달러를 기록**하며 증가세 유지

※ 對美 무역수지(억달러) : 154.3('18.3) → 289.3(6) → 280.9(7) → 310.5(8)

※ 수출(전년동기대비, %) : △2.7('18.3) → 12.9(4) → 12.6(5) → 11.3(6) → 12.2(7) → 9.8(8)

○ **(투자)** 8월 고정자산투자는 5.3% 증가에 그쳐 **'95년 통계작성 이후 최저치** 기록

- 인프라투자가 전월(5.7%)보다 둔화된 4.2% 증가에 그쳐 고정자산투자 하락의 주요 요인으로 작용

※ 인프라투자(전년동기대비, %) : 13.0('18.3) → 12.4(4) → 9.4(5) → 7.3(6) → 5.7(7) → 4.2(8)

□ [국내] 투자는 줄었으나, 생산반등과 소비·수출 중심의 회복세 유지

○ **(산업활동)** 7월 **설비투자(△0.6%)는 IMF외환위기 이후 처음으로 5개월 연속 감소, 생산(0.5%)은** 화학제품, 기계장비 등이 늘어 **반등**하였으며, **소매판매(0.5%)도 증가**

- 제조업 재고(△2.6)가 줄어, 제조업 평균가동률은 소폭 상승

※ 제조업 평균가동률(%) : 73.0('17.Q3) → 71.8(Q4) → 72.6('17) → 71.0('18.Q1) → 73.3(Q2) → 74.3(7)

○ **(고용) 안정적 일자리는 늘어난 반면, 상대적으로 불안정한 일자리는 감소**하는 특징*

* '18.1~8월 상용직 취업자수는 전년대비 월평균 35만명 증가, 임시·일용직은 11만명 감소

- **고령화, 국내 주력산업 경쟁력 악화, 경기부진, 최저임금 등에 기인**

※ 경제활동인구(전년동기대비, %) : 1.3('18.1) → 0.1(2) → 0.8(3) → 0.4(4) → 0.7(5) → 0.3(6) → 0.3(7) → 0.5(8)

취업자수(전년동월대비, 만명)		'18.1월	'18.2월	'18.3월	'18.4월	'18.5월	'18.6월	'18.7월	'18.8월
전 체		33.4	10.4	11.2	12.3	7.2	10.6	0.5	0.3
자영업	고용원○	6.7	6.5	6.3	4.9	4.2	7.4	7.2	7.1
	고용원×	△5.8	△10.6	△10.3	△4.8	△3.5	△9.0	△10.2	△12.4
근로자	상용직	48.5	43.3	30.8	31.9	32.0	36.5	27.2	27.8
	임시직	△9.4	△18.2	△9.6	△8.3	△11.3	△13.0	△10.8	△18.7

⇒ 일자리 양극화가 소비심리에 부정적인 영향을 미치고 있지만, 상용직 소비성향은 오히려 높아져 실제소비가 증가했다는 해석 가능

○ **(수출) '18.1~8월 수출은** 3,998억 달러로 전년동기대비 **6.6% 증가**, 동기간 사상 최대 실적*을 기록 * (2위) 3,775, '14년 (3위) 3,750, '17년

- **8월 수출은 512.0억 달러**로 전년동기대비 8.7% 증가

- **반도체가 수출 견인[1], G2 수입시장내 점유율 하락[2], Top10 수출품목의 높은 비중[3], 중소기업 수출비중 정체[4]** 등은 과제

1) 반도체 수출 비중(%) : 9.0('11) → 12.6('16) → 17.1('17) → 20.6('18.상)

2) 수입시장 점유율(%, '16년→'17년→'18.상) : 미국 3.2→3.0→2.7, 중국 10.1→9.9→9.8

3) Top10 비중(%) : 57.5('16) → 58.8('17) → 58.4('18.상)

4) 수출비중(%, '16년→'18.상) : 대기업 62.2→65.4, 중견기업 17.5→15.1, 중소기업 20.1→19.2

- 3분기까지 **수출선행지수**(해외바이어·국내수출업계·지수모델링)**도 긍정적 전망**

①KOTRA 수출선행지수(기준=50) :	58.5('18.Q1) →	59.3(Q2) →	59.6(Q3)
②KITA 수출산업경기전망지수(기준=100) :	100.8('18.Q1) →	102.8(Q2) →	104.7(Q3)
③수출입은행 수출전망지수(기준=100) :	118.5('18.Q1) →	121.7(Q2) →	123.5(Q3)

⇒ 다만, **9월(9.1~10, 13.8%)은 기저효과 및 조업일수 부족(4일, 추석) 등으로 두자릿수 감소 우려**

< 국내외 주요 경제지표 >

(전년동기대비, %)	'17.Q1	Q2	Q3	Q4	'18.Q1	Q2
미 국 *	1.8	3.0	2.8	2.3	2.2	**4.2**
중 국	6.9	6.9	6.8	6.8	6.8	**6.7**
일 본	1.4	1.6	2.0	2.0	1.0	**1.3**
유 로	2.6	1.9	2.6	2.5	**2.2**	-
국 내	2.9	2.8	3.8	2.8	2.8	**2.8**

* 전기대비연율

(전월대비, %)		2017년		2018년				
		7월	8월	4월	5월	6월	7월	8월
산업생산	미 국	△0.1	△0.4	1.1	△0.8	0.6	0.4	**0.4**
	중 국	0.4	0.4	0.6	0.6	0.4	0.5	**0.5**
	일 본	△0.3	1.3	0.5	△0.2	△1.8	**△0.1**	-
	유로존	1.3	1.2	△0.8	1.4	**△0.7**	-	-
	국 내	0.7	0.0	1.4	0.3	△0.7	**0.5**	-
소매판매	미 국	0.4	0.3	0.3	1.2	0.2	**0.5**	-
	중 국	0.8	0.8	0.7	0.3	0.7	0.7	**0.7**
	일 본	0.3	1.9	1.3	△1.7	1.4	**0.1**	-
	유로존	△0.1	△0.3	△0.2	0.3	0.3	**△0.2**	-
	국 내	△0.9	△0.8	△0.9	△1.2	0.7	**0.5**	-
설비투자	중 국	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	**0.4**
	국 내	△3.1	△0.2	△2.5	△2.7	△7.1	**△0.6**	-
수출 1)	미 국	4.8	4.0	9.5	11.4	9.5	**8.2**	-
	중 국	7.2	5.5	12.9	12.6	11.3	12.2	**9.8**
	일 본	13.4	18.1	7.8	8.1	6.7	**3.9**	-
	유로존	7.8	5.1	9.4	0.2	**6.4**	-	-
	국 내	19.4	17.4	△1.9	12.9	△0.3	6.1	**8.7**
수입 1)	미 국	5.3	4.4	7.5	7.8	8.1	**9.1**	-
	중 국	11.0	13.3	21.5	26.0	14.1	27.3	**20.0**
	일 본	16.5	15.5	6.0	14.0	2.5	**14.6**	-
	유로존	8.3	5.2	9.5	1.1	**8.2**	-	-
	국 내	15.7	15.5	14.8	12.8	10.9	16.4	**9.2**

1) 전년동기대비

< 국내외 주요 금융지표(계속) >

(전월대비, %)		2017년		2018년				
		7월	8월	4월	5월	6월	7월	8월
소비자 물가 지수 [2]	미 국	1.7	1.9	2.4	2.7	2.8	2.9	**2.7**
	중 국	1.4	1.8	1.8	1.8	1.9	2.1	**2.3**
	일 본	0.4	0.7	0.6	0.7	0.7	**0.9**	-
	유로존	1.3	1.5	1.3	1.9	2.0	2.1	**2.1**
	국 내	2.2	2.6	1.6	1.5	1.5	1.5	**1.4**
주택 가격 지수 [3]	미 국	193.7	194.6	201.0	202.9	**204.5**	-	-
	중 국	101.5	101.5	101.4	101.6	101.7	101.9	**102.0**
	일 본	110.6	109.5	112.9	**112.0**	-	-	-
	국 내	101.9	102.2	103.5	103.6	103.7	103.8	**104.0**
실업률	미 국	4.6	4.5	3.7	3.6	4.2	4.1	**3.9**
	중 국	5.1	-	4.9	4.8	4.8	5.1	**5.0**
	일 본	2.8	2.8	2.5	2.2	2.4	**2.5**	-
	유로존	9.0	8.9	8.4	8.2	8.2	**8.2**	-
	국 내	3.4	3.6	4.1	4.0	3.7	3.7	**4.0**

2) 전년동기대비, 3) 원계열

< 국내외 주요 금융지표 >

(전월대비, %)		2017년		2018년				
		7월	8월	4월	5월	6월	7월	8월
對미 환율 [4]	미 국	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	**1.00**
	중 국	6.73	6.60	6.34	6.41	6.62	6.80	**6.83**
	일 본	110.3	109.9	109.3	108.8	110.7	111.9	**110.8**
	유로존	1.18	1.18	1.21	1.17	1.17	1.17	**1.17**
	국 내	1,119.1	1,122.8	1,076.2	1,081.3	1,121.7	1,116.7	**1,108.8**
주가 지수 [5]	미 국	21,891	21,948	24,163	24,416	24,271	25,415	**25,965**
	중 국	3,273	3,361	3,082	3,095	2,847	2,876	**2,725**
	일 본	19,925	19,676	22,468	22,202	22,305	22,554	**22,777**
	유로존	3,421	3,595	3,537	3,407	3,396	3,529	**3,296**
	국 내	2,403	2,363	2,515	2,423	2,326	2,295	**2,289**

4) 매매기준율, 말일기준, 5) 말일기준

< 국내외 주요 금융지표(계속) >

(전월대비, %)			2017년		2018년				
			7월	8월	4월	5월	6월	7월	8월
금리[6]	단기	미 국	1.36	1.33	2.49	2.43	2.53	2.69	**2.63**
		중 국	3.51	3.58	3.19	3.30	3.36	3.15	**3.28**
		일 본	△0.09	△0.15	△0.11	△0.13	△0.12	△0.11	**△0.10**
		유로존	△0.23	△0.24	△0.19	△0.03	0.13	0.07	**0.20**
		국 내	1.74	1.78	2.19	2.25	2.18	2.10	**2.02**
	장기	미 국	2.30	2.12	2.95	2.86	2.86	2.96	**2.86**
		중 국	3.63	3.63	3.62	3.61	3.53	3.50	**3.61**
		일 본	0.08	0.00	0.05	0.03	0.03	0.05	**0.11**
		유로존	1.09	1.13	1.07	1.14	1.08	1.00	**1.15**
		국 내	2.25	2.29	2.66	2.76	2.66	2.55	**2.46**
기준금리		미 국	1.25	1.25	1.75	1.75	2.00	2.00	**2.00**
		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**

6) 단기 : 미국(국채 2년) 외 국가(국채 3년), 장기 : 국채 10년