

Market Intelligence

- 1. 세계경제 및 국제금융시장 동향1
- 2. 주요 통계3
- 3. IMF의 세계경제 전망치 하향 조정 및 시사점4

주요 동향

◇ 美, 연방정부 폐쇄종료 및 한시적 부채한도적용 유예 합의

- '14회계연도 예산을 전년 수준으로 집행할 수 있도록 하는 잠정예산안 통과(기한 : '14.1.15자)
- '14.2.7자까지 연방정부 법정 부채한도 적용 유예
- (영향) 연방정부폐쇄로 4분기 성장률이 0.6%p(약240억달러) 하락, Fed 양적완화규모 축소 시작 시점이 늦춰질 가능성 증가
- (시장평가) 합의안은 쟁점의 해결이 아닌 단순한 시한연장에 불과, '13.12월 재정적자감축안(시퀘스터) 협상을 시작으로 위기 재연 가능

◇ 유로존, 내년 은행건전성 검사이후 대규모 자본확충 필요 전망

- (Morgan Stanley 서베이) 응답자 41%가 200~500억유로 자본확충 필요 전망. 20%는 500~1,000억유로 예상

◇ 中, 3분기 GDP 성장률 전년동기 대비 7.8% 성장

- 9월 전달대비 각각 수출 0.3%, 산업생산 0.2%, 소매판매·고정자산투자 0.1% 감소 등 지표의 일제 하락으로 성장세 지속여부는 미지수
- 연간 GDP는 정부 연간 성장률목표 7.5%를 초과한 7.7% 전망 (중국 국책연구기관 사회과학원)

◇ 日, 9월 국내기업물가지수 전년동월대비 2.3% 상승

- '08.11월이후 최대 상승폭 시현, 엔화약세로 인한 원자재가격 상승 등에 기인

① 외환시장

- (원-달러, 원-엔) 원화는 수출업체 달러매도 및 외국인 주식 순매수 등으로 美 달러화 및 엔화 대비 강세
- (엔-달러, 달러-유로) 美 달러화는 연준의 QE 축소 지연 가능성이 증가하며 엔화와 유로화 대비 약세

구 분	'12년말	'13. 10. 11	'13. 10. 18	전주비
₩/US\$	1,070.6	1,071.4	1,060.8	△10.6
₩/100¥	1,235.0	1,088.7	1,082.6	△6.1
¥/US\$	86.75	98.41	97.99	△0.42
US\$/€	1.3192	1.3533	1.3664	0.0131

② 채권시장

- (韓 국채금리) 전일 美 국채금리 하락(↓7bp) 및 외국인 국채선물 순매수(7,020억원) 등으로 하락
- (美 국채금리) 美 4분기 성장을 둔화 및 고용지표 부진에 따른 연준의 QE 유지 전망 등으로 큰 폭 하락

구 분 (%)	'12년말	'13. 10. 11	'13. 10. 18	전주비
한국 국고채(3년)	2.82	2.86	2.82	△0.04
미국 국채(10년)	1.76	2.69	2.58	△0.11

③ 주식시장

- (韓 KOSPI) 中 3분기 GDP 성장률의 예상치 부합 소식 및 역대 최장기간(36거래일) 지속된 외국인 순매수 등으로 상승 [(10.11) 2,024.90 → (10.18) 2,052.40]
- (美 DJIA) 美 디폴트 우려 해소에도 불구하고, 일시적·잠정적 부채한도 증액 합의에 대한 실망감 및 고용지표 부진 등으로 상승폭 제한 [(10.11) 15,237 → (10.18) 15,399]

2

주요 통계

- ① **고용동향(9월)** : 실업률 2.7%(전년동월대비 0.2%p ↓), 고용률 60.4%(전년동월대비 0.4%p ↑)
- 취업자는 2,546만6천 명으로 전년동월대비 46만 3천명 증가
 - 비임금근로자는 감소했으나 상용직의 증가세가 지속되었고, 임시직과 일용직의 감소폭도 축소되면서 전체 취업자수는 2개월 연속 40만명대의 증가를 나타냄
- ② **IT수출(9월)** : 수출은 전년동월대비 7.5% 증가한 151.1억 달러, 수입은 4.1% 증가한 69.6억 달러, 수지는 81.6억 달러 흑자
- 휴대폰, 반도체, TV 수출은 견조한 증가세를 보인 반면, 디스플레이 패널, 컴퓨터 및 주변기기 수출은 감소
- ③ **BDI지수** : 1,901으로 전주대비 84point 하락
- 중국의 철광석 재고 조정에 따라 시황 하락
 - HRCI 지수는 5.5point 하락한 504.0을 기록
- ④ **유가** : 북미를 비롯한 비OPEC 국가들의 원유생산 증가전망(IEA), 미 원유재고 급증 등으로 하락

(US\$ / 배럴)

유 종	10월 11일	10월 18일
WTI유 현물	101.93	100.74
Brent유 현물	110.95	109.71
두바이유 현물	107.08	105.82

1. 세계경제 전망

◆ 세계경제 성장률 전망 ◆

- 미국 등 선진국을 중심으로 완만한 성장세가 예상되지만 신흥국 경기 둔화로 인해 지난 7월 전망 대비 성장폭 하향 조정

- '13년 전망치 : 3.2% → 2.9%
- '14년 전망치 : 3.8% → 3.6%

- (선진국) 미국과 유럽의 경제 회복세, 풍부한 통화유동성 등에 힘입어 '13년 1.2%, '14년 2.0% 성장 전망
 - (미국) 부동산 시장 회복세 및 그에 따른 가계자산증가, 은행 대출취급 증가로 성장세를 보이나, 낮은 고용률, 재정긴축 등으로 인해 성장폭 소폭 하향('13년 1.7% → 1.6%, '14년 2.8% → 2.6%)
 - (일본) 경기부양책으로 '13년에는 2% 성장이 기대되나, 소비세인상 등 긴축 재정정책 시행으로 '14년에는 1.2%로 성장률 하락 전망
 - (유로존) '13년 △0.4%까지 하락폭 감소 후, 재정긴축 속도 완화, 그리스, 포르투갈, 스페인 등 주변국의 신용 악화 등으로 인해 '14년 1.0%로 소폭 성장 전망
- (신흥국) 미국 등 선진국의 양적완화축소로 대외 차입여건 악화 예상되어 '13년 4.6%, '14년 5.1%로 각각 0.5%p, 0.4%p 하향 조정
 - 중국 경제는 '13년 7.6%, '14년 7.3%로 성장세 감소 추세로, 이는 여타 신흥아시아국 성장에도 부정적 영향을 미칠 전망

2. 세계경제 하방 리스크 요인

- ☐ (미국) 미국 부채상환한도 조정에 대한 정치적 불협화음 재연, 양적완화 축소 전망에 따른 금융시장의 과잉 반응 및 경기 재침체 가능성
- ☐ (중국) 자본유출, 환율급락 등 과도한 시장변동 가능성 및 재정 건전성 취약에 따른 경착륙 위험
- ☐ (유로존) 은행 건전성 회복 노력의 부진 및 높은 기업부채 수준에 따른 금융경색 재연 가능성
- ☐ (일본) 아베노믹스 실패시 재정악화 및 디플레이션 지속, 국제금융 시장 불확실성 증대 가능성
- ☐ (개도국) 미국 출구전략에 따른 자본의 급속한 유출 등 외환위기 발생 및 확산 가능성

3. 한국 경제 전망

- ☐ IMF : 우리나라는 최근 재정·통화 부분 경기부양책을 통해 '13년과 '14년 각각 2.8%, 3.7% 성장하며 완만한 경기회복세를 시현할 것으로 전망 ['14년 전망 하향 : 3.9% → 3.7%]

< '13년 및 '14년 한국 경제 주요 전망치 (단위: %) >

성장률			물가상승률(CPI)			경상수지(GDP대비)			실업률		
'12	'13e	'14e	'12	'13e	'14e	'12	'13e	'14e	'12	'13e	'14e
2.0	2.8	3.7	2.2	1.7	2.6	3.8	4.5	3.9	3.2	3.2	3.2

- **한국은행** : 금년중 GDP성장률은 지난 7월 전망과 동일한 2.8%를 보일 전망(상반 1.9% → 하반 3.6%)
 - '14년에도 글로벌 경기회복, 소비 및 투자 증대 등에 힘입어 잠재 성장률 수준(3.8%)의 성장을 예상
 - 국제유가 하락 등 수입단가 안정에 따른 교역조건 개선으로 금년에 이어 내년에도 국내소득(GDI) 증가율(4.4%)이 GDP 성장률(3.8%)을 상회할 전망
 - 금년중 경상수지 흑자규모는 7월 전망(530억달러)보다 확대된 630억 달러로 전망(상반기 298억달러 → 하반기 332억달러)
 - '14년에는 450억달러 내외를 보일 전망
 - 수출은 '13년 예상치 5,630억달러 대비 7.6% 증가한 6,060억 달러를 기록하며 증가세가 지속될 것으로 전망

4. 시사점

- 이번 IMF의 세계경제전망 하향은 세계경제가 점진적 성장 추세를 이어가고 있으나, **완전한 회복세로 접어들었다고 판단하기는 어려움을 방증**
- 美 연방정부 예산안과 부채한도 증액 관련 리스크가 완전히 해소되지 않았고, 유로존 은행건전성, 중국경제 성장둔화 등 **국제금융시장 불안요인이 상존**
- 따라서, 국제금융시장에 대한 모니터링을 강화하고 유사시를 대비한 **컨틴전시 플랜의 점검 필요**

참 고

주요국 경제성장률 전망(IMF 발표자료)

	2012	2013			2014		
		13.7월 (A)	13.10월 (B)	조정폭 (B-A)	13.7월 (C)	13.10월 (D)	조정폭 (D-C)
세계	3.2	3.1	2.9	△0.3*	3.8	3.6	△0.2
선진국 (소비자물가)	1.5 (2.0)	1.2 (1.5)	1.2 (1.4)	- (△0.2*)	2.1 (1.9)	2.0 (1.8)	- (△0.1)
미국	2.8	1.7	1.6	△0.1	2.7	2.6	△0.2*
유로존	△0.6	△0.6	△0.4	0.1*	0.9	1.0	-*
독일	0.9	0.3	0.5	0.2	1.3	1.4	0.1
프랑스	0.0	△0.2	0.2	0.3*	0.8	1.0	0.1*
이탈리아	△2.4	△1.8	△1.8	-	0.7	0.7	-
스페인	△1.4	△1.6	△1.3	0.3	0.0	0.2	0.1*
일본	1.9	2.0	2.0	△0.1*	1.2	1.2	0.1*
영국	0.3	0.9	1.4	0.5	1.5	1.9	0.4
캐나다	1.7	1.7	1.6	△0.1	2.2	2.2	△0.1*
기타	1.8	2.3	2.3	-	3.3	3.1	△0.2
한국	2.0	2.8**	2.8	-	3.9**	3.7	△0.2
신흥개도국 (소비자물가)	4.9 (6.1)	5.0 (6.0)	4.5 (6.2)	△0.5 (0.2)	5.4 (5.6)	5.1 (5.7)	△0.4* (0.1)
중국	7.8	7.8	7.6	△0.2*	7.7	7.3	△0.4
인도	3.2	5.6	3.8	△1.8	6.3	5.1	△1.1*
러시아	3.4	2.5	1.5	△1.0	3.3	3.0	△0.3
브라질	0.9	2.5	2.5	-	3.2	2.5	△0.7
남아공	2.5	2.0	2.0	-	2.9	2.9	-
아세안5***	6.2	5.6	5.0	△0.6	5.7	5.4	△0.3*

* 조정폭이 ‘(13.10월 전망치-13.7월 전망치)’와 상이한 것은 반올림/절삭의 영향

** 4월 전망치(우리나라는 7월 업데이트 未발표)

*** 아세안 국가중 인도네시아, 말레이시아, 필리핀, 태국 및 베트남