

# 월간 국내외 거시경제동향

- I. 주요국 경제 동향
- II. 국내 경제 동향
- III. 국내외 금융시장 동향
- IV. 국제자원시장 동향
- V. 당행 주요 지원 산업 동향

작성

해외경제연구소 산업경제팀



---

## 작 성

선임연구원 양종서(3779-6679)

선임연구원 강정화(6255-5327)

선임연구원 김윤지(3779-6677)

선임연구원 성동원(3779-6680)

선임연구원 이미혜(3779-6656)

조 사 역 홍성준(6255-5709)

---

## <Chart of the Month>

### □ IMF, 세계 경제성장률 및 성장기여율 발표('19.4)

- 2018년 세계 경제성장률(3.6%) 중 선진국 성장기여도 1.5%p, 신흥국 2.1%p
- 성장기여도\*는 세계 경제성장률에 국가별 성장기여율을 반영하여 산출
  - \* 세계 경제성장에 개별 국가가 얼마나 기여했는가를 나타내는 수치
- 2018년 선진국 성장기여도(1.5%p) = 세계 경제성장률(3.6%) \* 선진국 성장기여율(40.8%)
- 2018년 신흥국 성장기여도(2.1%p) = 세계 경제성장률(3.6%) \* 신흥국 성장기여율(59.2%)
- 선진국은 1980년 이후 성장기여율이 감소(63%→57%→41%)한 반면, 신흥국은 증가(37%→43%→59%)

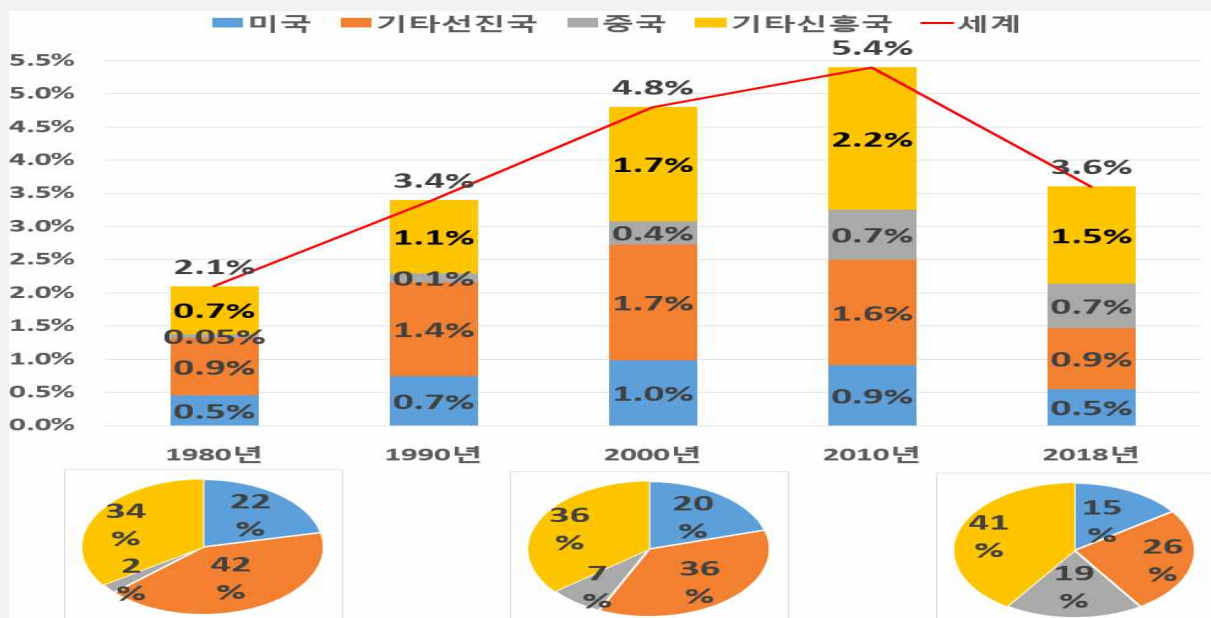
### • 2018년 한국의 성장기여율은 1.58%

- 한국의 2018년 성장기여율은 2010년 대비 0.07%p 하락한 1.58%로, 1980년 대비 약 2.5배 상승

\*\* 한국 성장기여율 : ('80) 0.63% → ('90) 1.18% → ('00) 1.55% → ('10) 1.65% → ('18) 1.58%

### 세계 성장기여도 및 성장기여율 추이

(단위 : %)



주 : 기준 단위 이하에서 반올림하여 세부 항목의 합이 전체 합계와 일치하지 않을 수 있음

자료 : IMF

## I. 주요국 경제 동향

### 1. 미국

#### □ 소비·수출·고용 등 실물지표 호조세 시현

- (산업동향) 3월 산업생산은 광공업 생산 부진으로 전월대비 0.1% 감소, 3월 소매판매는 자동차, 연료 판매 호조로 전월대비 1.6% 증가. ISM 제조업지수\*는 신규 주문, 생산, 고용 등에서 증가하며 전월대비 상승

\* ISM 제조업지수(기준=50): ('18.12) 54.3 → ('19.1) 56.6 → (2) 54.2 → (3) 55.3

- (수출입) 2월 수출은 전년동기대비 2.4% 증가한 2,097억 달러, 수입은 전년 동기대비 0.5% 감소한 2,591억 달러, 무역적자는 전년동기대비 11.4% 감소한 494억 달러로 2018년 6월 이후 최저치(대중 무역적자(상품) : 248억 달러)
- (고용·물가) 3월 실업률은 전월과 동일한 3.8%, 소비자물가는 주거비용 및 의료서비스 중심으로 전년동기대비 1.9% 증가

### 2. 중국

#### □ 2019년 1분기 GDP 성장률 6.4% 기록하며, 시장 예상치(6.3%) 상회

- (산업동향) 3월 산업생산은 특수목적기계, 전자제품 생산 확대로 전년동기대비 8.5% 증가하며 시장 예상치(5.9%) 대폭 상회. 소매판매는 화장품, 가전 중심으로 전년동기대비 8.7% 증가. 제조업 PMI\*는 생산, 신규 수출 주문 등에서 증가하며 5개월 만에 경기확장 기준선(50) 상회

\* 제조업 PMI(기준=50): ('18.10) 50.2 → (11) 50.0 → (12) 49.4 → ('19.1) 49.5 → (2) 49.2 → (3) 50.5

- (수출입) 3월 수출은 전년동기대비 14.2% 증가한 1,987억 달러, 수입은 7.6% 감소한 1,660억 달러, 무역흑자는 327억 달러 기록
- 위안화 기준 3월 수출은 전년동기대비 21.9% 증가, 수입은 전년동기대비 1.4% 감소
- (물가) 3월 소비자물가는 식품, 의료 분야 중심으로 전년동기대비 2.3% 상승
- 중국 정부는 중국 경제가 여전히 하방 압력을 받고 있으나, 경기 부양책이 효과를 발휘한 것으로 평가

### 3. 유로존

#### □ 2019년 GDP 성장률 전망치 하향 조정(IMF, 1.9%→1.3%)

- (산업동향) 2월 산업생산은 에너지 및 자본재 생산 감소 등으로 전월대비 0.2% 감소, 소매판매는 의류와 의약품 중심으로 전월대비 0.4% 증가, 3월 제조업 PMI\*는 독일이 80개월래 최저치(44.1)를 기록하는 등 2013년 4월 이후 최저치
- \* 제조업 PMI(기준=50): ('18.12) 51.4 → ('19.1) 50.5 → (2) 49.3 → (3) 47.5
- (수출입) 2월 수출은 전년동기대비 2.8% 감소한 2,187억 달러, 수입은 3.2% 감소한 1,965억 달러로, 무역수지 흑자는 0.7% 증가한 222억 달러
- 유로화 기준으로는 2월 수출, 수입 각각 전년동기대비 4.2% 증가, 3.8% 증가
- (고용·물가) 2월 실업률은 7.8%로 2008년 10월 이후 최저치 지속, 2월 소비자 물가는 에너지와 식품 가격 상승 등으로 전년동기대비 1.4% 상승, 에너지와 비가공식품을 제외한 근원 CPI 상승률은 1.0% 상승
- IMF는 독일 자동차 수출 감소, 이탈리아 재정위기, 프랑스 반정부 시위 지속 등으로 유로존의 2019년 GDP 성장률 전망치 하향(4.9)

### 4. 일본

#### □ 생산·소비·고용 등 실물지표 호조로, 완만한 확장세 지속

- (산업동향) 2월 산업생산은 자동차, 가전 중심으로 전월대비 0.7% 증가, 소매 판매는 일반 잡화, 의류 판매 호조로 전월대비 0.2% 증가, 3월 제조업 PMI\*는 신규 수주 부진 지속으로 2개월 연속 경기확장 기준선(50) 하회
- \* 제조업 PMI(기준=50): ('18.12) 52.6 → ('19.1) 50.3 → (2) 48.9 → (3) 49.2
- (수출입) 3월 수출은 일반기계와 반도체 수출 둔화로 전년동기대비 3.6% 감소한 596억 달러, 수입은 화학제품 및 전자제품 수입 증가로 1.7% 증가한 612억 달러 기록
- 엔화 기준으로는 3월 수출입은 각각 전년동기대비 2.4% 감소, 1.1% 증가
- (고용·물가) 2월 실업률은 전월대비 0.2%p 하락한 2.3%로 2018년 5월 이후 최저치, 소비자물가는 전년동기대비 0.2% 상승하며 저물가 지속
- 2월 유효구인배율은 1.63배(구직자 100명당 163개 일자리)로 구인난 지속

## 해외 경제 주요 지표

(증감률, %)

구 분		2016	2017	2018					2019		
				연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1월	2월	3월
미 국	GDP성장률(전기비)	1.6	2.2	2.9	0.5	1.0	0.8	0.5	-	-	-
	산업생산(전기비)	△2.0	2.3	3.9	0.6	1.1	1.3	1.0	△0.4	0.1	△0.1
	소매판매(전기비)	2.9	4.7	4.9	0.6	1.5	1.1	0.2	0.8	△0.2	1.6
	수출(전년동기비)	△2.2	6.1	6.4	6.8	9.2	6.4	3.2	1.0	1.1	-
	수입(전년동기비)	△1.7	6.8	7.6	8.5	7.5	9.3	5.1	1.6	△0.5	-
	실업률	4.9	4.4	3.9	4.1	3.9	3.8	3.8	4.0	3.8	3.8
	소비자물가(전년동기비)	1.3	2.1	2.4	2.2	2.7	2.6	2.2	1.5	1.5	1.9
유 로 지 역	GDP성장률(전기비)	2.0	2.4	1.8	0.4	0.4	0.1	0.2	-	-	-
	산업생산(전기비)	1.7	2.9	0.9	△0.8	0.0	△0.1	△1.1	1.9	△0.2	-
	소매판매(전기비)	1.6	2.5	1.6	0.1	0.9	△0.1	0.7	0.9	0.4	-
	수출(전년동기비)	0.3	11.0	7.3	19.1	9.8	3.0	△1.1	△5.4	△2.8	-
	수입(전년동기비)	△1.2	13.8	10.1	19.1	11.8	8.2	2.5	△4.4	△3.2	-
	실업률	10.0	9.1	8.2	8.5	8.3	8.0	7.9	7.8	7.8	-
	소비자물가(전년동기비)	0.2	1.5	1.8	1.3	1.7	2.1	1.9	1.4	1.5	1.4
일 본	GDP성장률(전기비)	0.6	1.9	0.8	△0.1	0.5	△0.6	0.5	-	-	-
	산업생산(전기비)	0.2	2.9	1.0	△0.9	0.8	△0.7	1.3	△2.5	0.7	-
	소매판매(전기비)	△0.6	1.9	1.7	△5.4	0.5	0.5	6.8	△2.3	0.2	-
	수출(전년동기비)	2.3	9.3	5.6	9.3	9.7	3.4	0.4	△8.3	△4.7	△3.6
	수입(전년동기비)	△6.5	11.2	10.8	12.8	10.5	10.9	9.1	1.3	△8.0	1.7
	실업률	3.1	2.8	2.4	2.5	2.4	2.4	2.4	2.5	2.3	-
	소비자물가(전년동기비)	△0.1	0.5	1.0	1.3	0.7	1.1	0.8	0.2	0.2	-
중 국	GDP성장률(전기비)	6.7	6.8	6.6	1.5	1.7	1.6	1.5	1.4	-	-
	산업생산(전년동기비)	6.0	6.6	6.2	6.1	6.6	6.0	5.7	5.3 <sup>3)</sup>		8.5
	소매판매(전년동기비)	10.4	10.2	9.0	9.7	9.0	9.0	8.3	6.1 <sup>3)</sup>		8.7
	수출(전년동기비)	△6.6	6.5	9.9	13.7	11.5	11.7	3.9	9.2	△20.8	14.2
	수입(전년동기비)	△5.3	16.1	15.8	19.4	20.6	20.4	4.4	△1.6	△5.2	△7.6
	실업률 <sup>1)</sup>	4.0	3.9	3.8	3.9	3.8	3.8	3.8	-	-	-
	소비자물가(전년동기비)	2.0	1.6	2.1	2.2	1.8	2.3	2.2	1.7	1.5	2.3

주 : 1) 중국 당국이 발표하는 실업률은 조사실업률이 아닌 등기실업률로, 비농업호구·나이제한·노동능력 보유·실업보험 납부기간 1년 이상 등 4가지 조건을 모두 충족해야 실업자로 등록 가능

2) 최근 수치는 잠정치가 포함되어 있으므로 추후 수정될 수 있음

3) 1~2월 누계기준

자료 : Bloomberg, 기획재정부, 한국은행

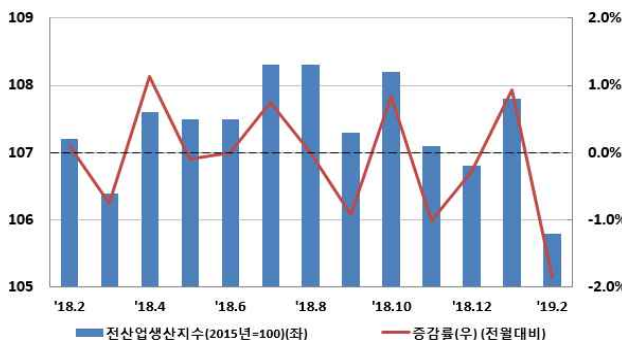
## Ⅱ. 국내 경제 동향

### 1. 산업 활동

#### □ 생산·소비·투자·경기 지표 등 산업 활동 전반 부진

- (생산) 전산업생산은 광공업과 서비스업 모두 감소
  - 2월 광공업생산은 자동차, 기타운송장비 등이 줄어 전월대비 2.6% 감소(전년동기대비  $\Delta 2.7\%$ ), 서비스업생산은 도소매, 전문·과학·기술 등에서 줄어 전월대비 1.1% 감소(전년 동기대비 보합)
- (소비) 소매판매는 음식료품, 승용차 등 중심으로 전월대비 감소
  - 2월 소매판매는 의복 등 준내구재(4.6%) 판매는 늘었으나, 음식료품 등 비내구재( $\Delta 1.8\%$ ), 승용차 등 내구재( $\Delta 0.9\%$ ) 판매가 줄어 전월대비 0.5% 감소(전년동기대비  $\Delta 2.0\%$ )
- (투자) 설비투자는 기계류와 운송장비 중심으로 전월대비 감소, 건설기성(불변)은 건축 및 토목 공사 실적이 모두 줄어 전월대비 감소
  - 2월 설비투자는 특수산업용기계 등 기계류( $\Delta 11.5\%$ ) 및 선박 등 운송장비( $\Delta 7.1\%$ ) 투자가 모두 줄어 전월대비 10.4% 감소. 기계수주는 정부 등 공공에서 감소하였으나, 운수업 등 민간에서 늘어 전년동월대비 2.4% 증가
  - 2월 건설기성(불변)은 비주거용 건축 공사 실적 부진으로 전월대비 4.6% 감소
- (경기) 2월 동행지수 순환변동치는 전월대비 0.4p 하락한 98.7, 선행지수 순환변동치는 전월대비 0.3p 하락한 98.3(2015=100)을 기록하며 재작년 하반기 이후 경기 하강 국면 지속

전산업생산지수

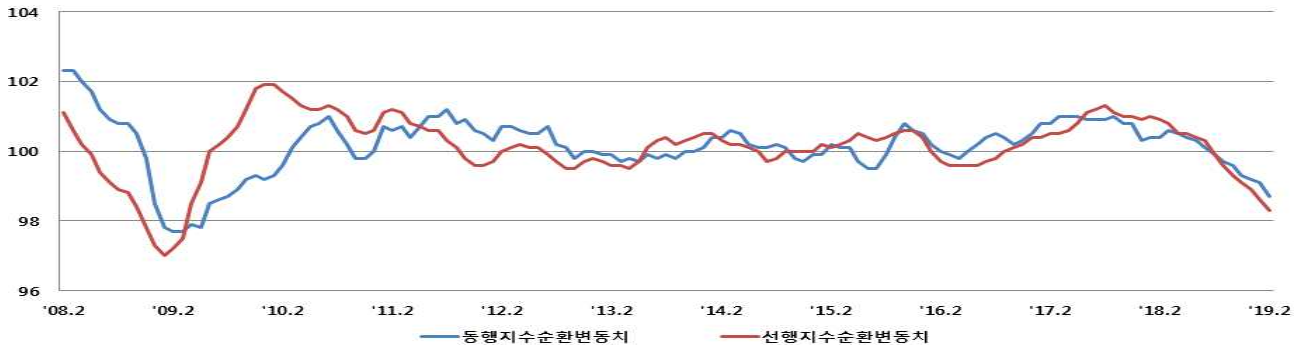


소비·투자지수





## 동행·선행지수 순환변동치



## 2. 수출입 현황

### □ 수출은 대외 불확실성 지속 및 반도체 단가 하락 등으로 전년동월대비 감소

- 3월 수출은 미·중 무역분쟁, 글로벌 경기 둔화, 보호무역주의 확산 등 대외 위험과 반도체 단가 하락 등으로 전년동월대비 8.2% 감소한 471억 달러 기록
- 선박(5.4%)·바이오헬스(13.0%)·이차전지(10.2%) 등에서 증가, 반도체\*( $\Delta$ 16.6%)·석유화학\*\*( $\Delta$ 10.7%)·디스플레이( $\Delta$ 16.3%) 등에서 감소

\* 메모리반도체 단가 하락세 지속, 데이터센터 재고 조정, 중국 경기 둔화 등 영향으로 감소

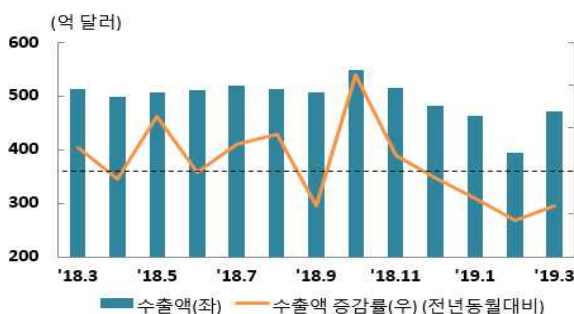
\*\* 미국 에틸렌 초과 공급에 따른 수출 단가 하락, 국내 기업 정기보수 등으로 감소

### □ 수입은 에너지자원 수입 감소 및 설비 투자 부진으로 전년동월대비 감소

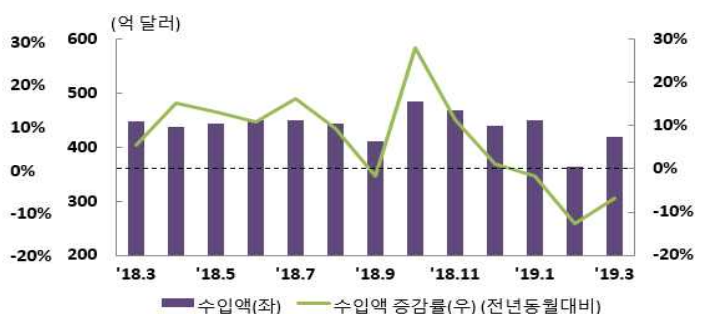
- 3월 수입은 액화천연가스, 반도체 제조장비, 가솔린 승용차 등 품목 중심으로 전년동월대비 6.7% 감소한 419억 달러 기록
- 주요 에너지자원 수입은 전년동월대비 원유\*(5.2%) 수입이 증가한 반면, 석유제품( $\Delta$ 28.4%)·가스( $\Delta$ 23.1%)·석탄( $\Delta$ 32.0%) 수입이 감소하여 전년동월대비 11.0% 감소

\* 전년동월대비 원유 도입단가 3.4% 상승, 도입물량 1.7% 증가

### 수출 추이



### 수입 추이





### 3. 고용 및 물가

#### □ 고용은 취업자 증가와 실업자 감소로 실업률 하락

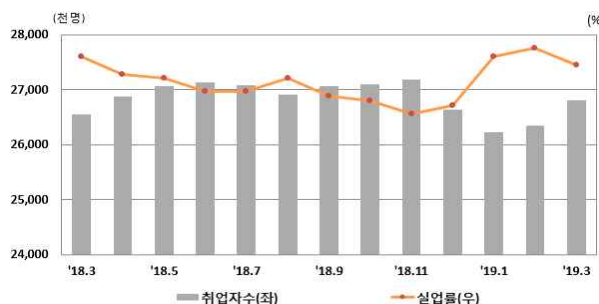
- 취업자 증가 규모는 전년동월대비 25만명으로, 2개월 연속 20만명 이상 증가
- 3월 취업자는 전년동월대비 25만명 증가한 2,680만 5천명, 고용률(OECD기준)은 전년동월대비 0.1%p 상승한 66.2%
- 보건업 및 사회복지서비스업, 전문·과학 및 기술서비스업, 농림어업 등에서 증가하였으나, 제조업, 사업시설관리업, 금융 및 보험업 등에서 감소하면서 3월 전체 취업자 수는 25만명 증가
- 실업자 수는 119만 7천명으로, 전년동월대비 6만명 감소
- 3월 실업자 수는 전년동월대비 6만명 감소한 119만 7천명, 실업률은 전년동월대비 0.2%p 하락한 4.3%
- 3월 청년층 실업률은 전년동월대비 0.8%p 하락한 10.8%, 확장실업률은 1.1%p 상승한 25.1%, 고용률은 0.9%p 상승한 42.9%

#### □ 물가는 2016년 8월 이후 최저 상승폭

- 소비자물가지수는 전월대비 0.2% 하락, 전년동월대비 0.4% 상승
- 전월대비 교통(0.6%), 기타 상품·서비스(0.2%)는 상승, 식음료( $\Delta$ 1.0%), 오락·문화( $\Delta$ 0.7%) 등 8개 부문 하락
- 전년동월대비 음식·숙박(2.2%), 주택(1.2%) 등 7개 부문 상승, 교통( $\Delta$ 3.6%), 통신( $\Delta$ 2.4%) 등 4개 부문 하락
- 생활물가지수\*는 식품(1.1%)에서 상승하였으나, 식품이외( $\Delta$ 0.5%)에서 하락하면서 전년동월대비 변동 없음

\* 전체 460개 품목 중 구입 빈도와 지출비중이 높아 가격변동을 민감하게 느끼는 141개 품목으로 작성

**고용 추이**



**소비자물가 추이**



## 국내 경제 주요 지표

구 분	2016	2017	2018					2019		
			연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1월	2월	3월
<b>GDP성장률</b> (전기비%)	2.9	3.1	2.7	1.0	0.6	0.6	1.0	-	-	-
<b>전산업생산지수<sup>1)</sup></b>	103.0	105.6	107.2	106.9	107.5	108.0	107.4	107.8	105.8	-
증감률(전기비%)	3.0	2.5	1.4	0.5	0.6	0.5	△0.6	0.9	△1.9	-
<b>소매판매액지수<sup>1)</sup></b>	103.9	105.9	110.5	110.1	110.8	110.6	110.5	110.8	110.3	-
증감률(전기비%)	3.9	1.9	4.3	2.1	0.6	△0.2	△0.1	0.2	△0.5	-
<b>설비투자지수<sup>1)</sup></b>	110.7	126.3	121.5	135.1	124.8	115.2	115.2	113.3	101.5	-
증감률(전기비%)	△1.3	14.1	△3.8	7.1	△7.6	△7.7	0.0	1.9	△10.4	-
<b>수출액(억불)<sup>2)</sup></b>	4,954	5,737	6,049	1,451	1,516	1,536	1,545	462	394	471
증감률(전년동기비%)	△5.9	15.8	5.4	9.8	3.1	1.7	7.7	△6.2	△11.4	△8.2
<b>수입액(억불)<sup>2)</sup></b>	4,062	4,785	5,352	1,324	1,332	1,303	1,393	450	365	419
증감률(전년동기비%)	△6.9	17.8	11.9	13.7	13.0	7.8	12.9	△1.7	△12.6	△6.7
<b>실업률<sup>3)</sup>(%)</b>	3.7	3.7	3.8	4.3	3.9	3.8	3.4	4.5	4.7	4.3
<b>소비자물가지수<sup>4)</sup></b>	101.0	102.9	104.5	103.9	104.3	104.8	104.8	104.2	104.7	104.5
증감률(전년동기비%)	1.0	1.9	1.5	1.1	1.5	1.6	1.8	0.8	0.5	0.4

주 : 1) 계절조정지수(seasonally adjusted index, 2010년=100) 2) 관세청 수출입무역통계 수리일 기준

3) 원계열(original series)

4) 2015년=100

5) 최근 수치는 잠정치가 포함되어 있으므로 추후 수정될 수 있음

자료 : 기획재정부, 통계청, 관세청

## Ⅲ. 국내외 금융시장 동향

### 1. 금리 동향

#### □ 미국 장단기금리 마·중 무역협상 낙관론 등으로 상승세

- 3월 중 일시적으로 장단기금리 역전이 발생하였으나, 경기 침체 신호로 받아들여지지 않으며 진정세. 4월에는 마·중 무역협상 낙관론과 중국 경제지표 호조 등에 따른 위험자산 선호 심리로 장단기 모두 상승

- 미국 국채(3M,%): (3.4) 2.424 → (4.1) 2.378 → (4.11) 2.417 → (4.22) 2.422
- 미국 국채(10Y,%): (3.4) 2.722 → (4.1) 2.501 → (4.11) 2.497 → (4.22) 2.589

#### □ 한국 국고채금리는 한은 기준금리 인하 가능성 감소 등으로 상승하였으나, 2019년 1분기 GDP 발표 이후 하락

- 한국은행의 금리 인하에 대한 부정적 입장과 중국 경제지표 호조에 따른 글로벌 경기 침체 우려 완화로 상승하였으나, 2019년 1분기 GDP 발표(△0.3%) 이후 하락 (4.25)
- 국고채(3Y,%): (3.4) 1.834 → (4.1) 1.726 → (4.11) 1.732 → (4.26) 1.720
- 국고채(10Y,%): (3.4) 2.027 → (4.1) 1.866 → (4.11) 1.867 → (4.26) 1.876

최근 미국 국채금리(10년물/3개월물)



최근 한국 국고채 금리(10년물/3년물)



## 2. 환율 동향

### □ 유로화환율은 유로존 경기 부진 및 미국 경제 호조로 하락세

- 브렉시트 및 독일 제조업 수출 악화 등으로 유로화 약세인 반면, 미국 경제 지표 호조에 따른 달러 강세로 하락세
- 달러/유로: (3.4) 1.134 → (4.1) 1.121 → (4.11) 1.125 → (4.24) 1.116

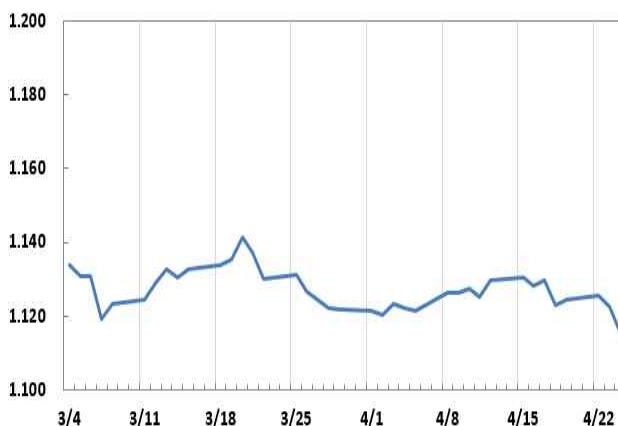
### □ 엔화환율은 일 중앙은행의 완화적 통화정책 지속으로 상승세

- 일본 중앙은행(BOJ) 총재의 강력한 양적완화정책 유지 발언 등으로 상승
- 엔/달러: (3.4) 111.8 → (4.1) 111.4 → (4.11) 111.7 → (4.24) 112.2

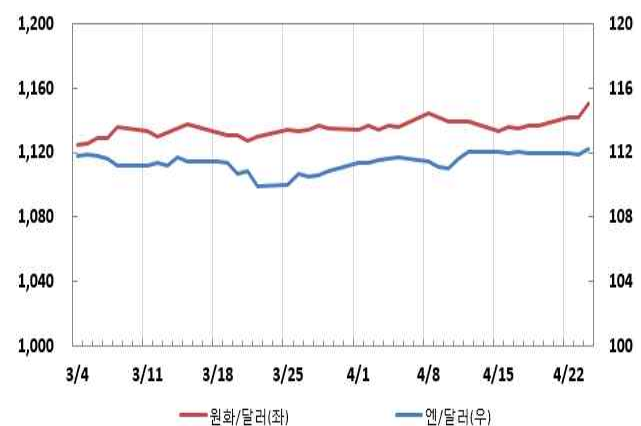
### □ 원달러환율은 달러 강세와 국내 경기지표 부진으로 상승세

- 견조한 미국 경제 지표 및 유로존 경기 부진 등 달러 강세 요인과 생산·소비·수출 등 국내 주요 경기지표 동반 부진 등 원화 약세 요인으로 원달러환율이 상승하며 2017년 7월 11일 이후 최고치 기록
- 원화/달러: (3.4) 1,125 → (4.1) 1,134 → (4.11) 1,139 → (4.24) 1,151

유로화환율(對달러)



달러환율(對원화, 對엔화)



### 3. 주가 동향

#### □ 다우존스는 미 연준 완화적 통화정책 기조와 주요 기업 실적 호조로 상승세

- 미 연준의 2019년 중 금리 동결 기조 재확인에 따른 위험자산 선호 심리 확산과 기술주 중심으로 1분기 실적이 예상치를 상회하면서 상승세

#### □ 코스피는 외국인 매수세 지속 및 미 연준의 금년 금리인상 동결 재확인 등으로 상승세

구 분		'19.3.4	'19.4.1	'19.4.22
미국	Dow Jones	25,820	26,258	26,511
유로	Euro Stoxx	3,317	3,385	3,503 (4.24)
한국	KOSPI	2,191	2,168	2,217
일본	Nikkei225	21,822	21,509	22,218

주가지수(미국, 유로지역)



주가지수(한국, 일본)



## 국제 금융시장 주요지표

(기말 종가 기준)

구 분			2016	2017	2018				2019			
					1/4	2/4	3/4	4/4	1월	2월	3월	4.22
금리 (%)	정책	미국 FF 금리 <sup>1)</sup>	0.5-0.75	1.25-1.5	1.5-1.75	1.75-2.0	2.0-2.25	2.25-2.50				
		일본 IOER 금리	△0.10	△0.10	△0.10	△0.10	△0.10	△0.10	△0.10	△0.10	△0.10	△0.10
		유로존 MRO 금리	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	국제	미국 국채(3M) <sup>2)</sup>	0.497	1.376	1.700	1.912	2.196	2.355	2.384	2.433	2.381	2.422
		미국 국채(10Y) <sup>2)</sup>	2.444	2.405	2.739	2.860	3.061	2.684	2.629	2.715	2.405	2.589
		일본 국채(10Y) <sup>3)</sup>	0.043	0.047	0.043	0.040	0.134	0.013	0.006	△0.019	△0.082	△0.027
	국내 <sup>4)</sup>	국 고 채 ( 3 Y )	1.638	2.135	2.216	2.122	2.005	1.817	1.809	1.813	1.690	1.720 (4.26)
		국 고 채 ( 1 0 Y )	2.074	2.469	2.624	2.556	2.357	1.948	2.001	1.987	1.833	1.876 (4.26)
	국제 환율 <sup>5)</sup>	¥ / U S \$	117.0	112.7	106.3	110.8	113.7	109.7	108.9	111.4	110.9	112.2 (4.24)
		U S \$ / €	1.052	1.201	1.232	1.168	1.160	1.147	1.145	1.137	1.122	1.116 (4.24)
원화 환율 <sup>5)</sup>		₩ / U S \$	1,206	1,067	1,064	1,115	1,109	1,111	1,113	1,124	1,135	1,151 (4.24)
		₩ / 1 0 0 ¥	1,031	947	1,000	1,007	976	1,017	1,022	1,010	1,026	1,020
주가 <sup>5)</sup>		미국 Dow Jones	19,763	24,719	24,103	24,271	26,458	23,327	25,000	25,916	25,929	26,511
		일본 Nikkei 225	19,114	22,765	21,454	22,305	24,120	20,015	20,773	21,385	21,206	22,218
		유로 Euro Stoxx	3,291	3,504	3,362	3,396	3,399	3,001	3,159	3,298	3,352	3,503 (4.24)
		코 스 피	2,026	2,467	2,446	2,326	2,343	2,041	2,205	2,195	2,141	2,217
		코 스 닥	631	798	871	818	822	676	717	731	729	762

주 : 1) '17.03.15, '17.06.14, '17.12.13, '18.03.21, '18.06.13, '18.09.26, '18.12.19 각각 0.25bp 인상

2) 블룸버그 집계(BGN, Bloomberg Generic Price) 미국 일반국채 수익률(3개월, 10년)

3) 일본 재무성, Japanese Government Bonds

4) 금융투자협회 최종호가수익률 기준

5) 블룸버그

자료 : 블룸버그, 일본 재무성, 금융투자협회

## IV. 국제자원시장 동향

### 1. 주요 에너지자원 가격

#### □ 유가는 미국 대이란제재 유예 중단 등으로 상승하며 배럴당 70달러대 돌파

- OPEC 감산 지속, 미중 무역분쟁 협상 진전 기대감 상승 등으로 4월 중순까지 유가 상승세 지속
- 3월 OPEC 산유량은 감소세를 지속하며 4년래 최저치 기록 추정\*
  - \* 3월 OPEC 원유 생산량은 블룸버그는 전월대비 29.5만 b/d 감소한 3,038.5만 b/d, 로이터는 전월대비 28만 b/d 감소한 3,040만 b/d로 추정
- 미국의 對이란 제재유예 중단 발표에 따른 이란발 공급차질 우려가 증폭되며 유가상승 요인으로 작용
- 미국은 5월 초 만료되는 이란 제재 유예 조치 연장 않기로 발표(4.22)



#### □ 천연가스 가격은 미국 생산량 증가 지속 등으로 하락세

- 미국 생산량 증가 지속과 재고 감소세 둔화 등으로 가격 하락세를 보이며, 3월 초 mmBtu당 2달러 후반대에서 4월말 2달러 중반대로 하락

#### □ 연료탄 가격은 중국 석탄 증산정책, 수요 감소 등으로 가격 약세 지속

- 중국 석탄 생산량 증가, 춘절 연휴 이후 수요 부진과 호주산 연료탄 수입 금지 등으로 연료탄 가격이 3월초 90달러대에서 3월말 톤당 80달러 초반대 하락 이후 약세 지속



## 2. 주요 광물자원 가격

### □ 전기동은 위험자산 투자심리 개선, 공급 차질 등으로 상승

- 3월 미국 금리동결 결정 및 유가 상승으로 인한 위험자산 투자심리 개선과, 현지 주민들의 페루 정광\* 수송용 도로 봉쇄에 따른 광산 업체들의 수출 불가항력(Force Majeure) 선언 등 공급 차질로 가격 상승

\* 불용성분을 제거하여 유용성분의 함유율이 높아진 광물

### □ 니켈은 수요 확대 등으로 3월초까지 상승세를 보인 이후 소폭 하락

- 전기차 배터리 수요 확대, 필리핀 광산 환경 규제 강화 등에 따른 공급 부족, 2013년 이후 최저 수준에 근접한 런던금속거래소(LME) 니켈 재고량 등으로 3월초까지 상승세를 보였으나 중국 수요 약화로 소폭 하락 전환

### □ 아연은 3월말까지 상승 이후 소폭 하락

- 중국 환경 규제 등에 따른 공급 축소, 런던금속거래소(LME) 아연 재고량 급감 등 공급 부족 우려가 확산되며 가격 상승, 3월말 톤당 2,900달러를 돌파했으나 4월 들어 재고량 증가로 가격 하락

### □ 철광석은 톤당 85달러선에서 3월말 톤당 90달러 중반대로 상승

- 철광석 가격은 브라질 3월 철광석 수출 감소, 호주 Pilbara 지역 대형 항구의 사이클론 피해 발생에 따른 Rio Tinto의 철광석 수출계약 불가항력(Force Majeure) 선언 등 공급차질 충격으로 톤당 90달러 중반대로 상승

### □ 우라늄은 3월 중순 이후 파운드당 20달러 중반대에서 보합

- 2018년 초 메이저 우라늄 생산기업(Cameco, Kazatomprom 등)의 감산 정책, 중국, 일본 등 원전수요 확대 기대감으로 2018년 11월 이후 우라늄 가격이 파운드당 20달러 후반대로 상승하여 2019년 2월까지 유지되었으나, 3월 중순 이후 일본 원전 재가동 지연 등으로 20달러 중반대로 하락

## 주요 자원가격 추이

(기말 증가 기준)

구 분		2016	2017	2018				2019	
				1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	4.22
유가 (\$/배럴)	WTI	53.72	60.42	64.94	74.15	73.25	45.41	60.14	65.55
	Dubai	53.83	64.33	65.33	75.86	80.03	52.86	67.23	73.36
	Brent	56.82	66.87	69.34	79.23	82.73	53.80	67.58	74.04
천연가스(\$/백만BTU*)		3.724	2.953	2.733	2.924	3.008	2.94	2.662	2.524
연료탄(전력용)(\$/ton)		92.00	104.88	91.36	115.3	113.03	100.68	83.92	83.89
우라늄(\$/lb)		20.4	23.9	21.0	22.7	27.5	28.9	25.0	25.9
전기동(\$/ton)		5,501	7,157	6,720	6,645	6,180	5,965	6,485	6,448
니켈(\$/ton)		10,035	12,260	13,245	14,910	12,480	10,595	13,015	12,630
아연(\$/ton)		2,563	3,289	3,309	2,948	2,573	2,511	3,000	2,854
철광석(\$/ton)		78.87	72.61	63.12	65.02	69.24	72.73	86.81	94.48

주 : 유가는 WTI유 선물 익월물/브렌트유 ICE 익월물/두바이유 현물가격, 천연가스/우라늄은 뉴욕 상업거래소(NYMEX), 연료탄은 뉴캐슬 FOB, 철광석은 Fines 현물가격으로 중국수입가 CFR, 전기동/니켈/아연은 런던금속거래소(LME), \* BTU : British Thermal Unit

자료 : 국제금융센터, KoreaPDS

## EIA의 국제유가 전망

(단위 : \$/bbl)

기준 유종	2018	2019				
	평균	1/4	2/4	3/4	4/4	평균
WTI	65.06	54.82	61.19	60.34	58.367	58.80
Brent	71.19	63.13	68.69	66.03	62.67	65.15

주 : 美 에너지정보청(Energy Information Administration) <전망시기: 2018년 4월>, 회색부분이 전망치

## V. 당행 주요 지원 산업 동향

### 1. 조선

#### □ 2019년 1분기 수주 부진 지속

- 2019년 3월 누적 수주량은 전년동기대비 56.5% 감소한 162만CGT
- 3월까지 수주 내용 중 여전히 LNG선 비중이 53%로 절대적인 비중을 차지하고 있으며 나머지 선종 대부분 수주 부진
- 금년 초 브라질 댐 붕괴사고 이후 해운 시황 침체가 진행되고, 황산화물 규제를 1년 앞두고 선주들의 관망세가 확대되어, 잠재 신조선 수요가 발주로 연결되지 못함
- 3월 수주는 LNG선 1척과 대형 Ethane/LPG선 6척 등의 대형수주와 중소형 컨테이너선 5척 등 수주에도 불구하고 전년동월대비 80.3% 감소한 36만CGT에 그침
- 3월 누적 수주액은 전년동기대비 47.7% 감소한 38.7억 달러
- 3월 수주액은 전년동월대비 69.7% 감소한 11.2억달러

#### □ 3월 신조선 가격지수는 전월대비 0.41 point 상승한 130.85(Clarkson)

- 대부분 선종 가격은 전월 수준을 유지하였으나, 컨테이너선 가격 지수 중심으로 전체 신조선가 지수 소폭 상승

#### □ 3월 선박(해양플랜트 포함) 누적수출액은 전년동기대비 24.7% 감소한 520억 달러

- 3월 수출액은 전년 동월대비 5.4% 감소한 21.0억 달러

#### 선박 수주 및 수출 추이

(단위 : 억 달러, %)

구분	2015	2016	2017	2018	2019		
					누계	1/4	3월
수주실적	241.2 (△27.5)	44.4 (△81.6)	174.8 (293.8)	269.5 (54.1)	38.7 (△47.7)	38.7 (△47.7)	11.2 (△69.7)
수출실적	401.7 (0.7)	342.7 (△14.6)	421.8 (23.1)	212.8 (△49.6)	52.0 (△24.7)	52.0 (△24.7)	21.0 (5.4)

주 : ( )안은 전년 동월 혹은 동기대비 증가율

자료 : Clarkson, 무역협회, 산업통상자원부

## 2. 자원개발

### □ 2019년 1분기 미국 석유·가스 업스트림 부문 M&A, 10년래 최저치

- 2019년 1분기 미국 석유·가스 업스트림 부문 M&A 거래액은 전분기 대비 91% 급감한 16억 달러 기록(Drillinginfo)
- 2018년 미국 M&A 거래액은 4년래 최고치인 820억 달러를 기록했으나 2019년 1분기 거래액 10년래 최저치로 급감
- M&A 거래 급감은 2018년 하반기 유가 급락 영향과 투자자의 잉여 현금흐름 확보\* 압력 등에 기인

\* Drillinginfo는 대부분의 기업들이 성장을 위한 투자보다는 잉여 현금흐름에 확보에 집중하고 있다고 평가

- 2019년 2분기 이후 M&A 거래액 반등 기대
- 대규모 E&P 기업들이 현재 운영상 어려움을 겪고 있는 소규모 기업 위주 합병을 고려할 것으로 보임
- Wood Mackenzie는 저평가된 미국 E&P 기업들이 다수 존재하여, 자산 통합을 통한 규모의 경제 효과를 위해 향후 미국 셰일기업 간 인수합병이 가속화될 것으로 전망
- 미국 메이저 석유기업 Chevron과 셰일기업 Anadarko간 합병계약 체결(4.12)
- 한편 미국 Occidental, Chevron-Anadarko 합병 저지 위해 Anadarko에 570억 달러 인수 제안(4.24)
- Occidental은 올해 3월 이후 Anadarko에 두 번에 걸쳐 인수 제안한 바 있으나, 결국 Anadarko가 Chevron과 계약 체결하자 현금지급비율 높여 다시 제안
- Chevron이 Anadarko 주식 1주당 65달러에 매입(현금지급비율 25%)하기로 한데 반해, Occidental은 Anadarko 주식 1주당 76달러 제시(현금지급비율 40%→50% 상향)
- 이에 Anadarko 측은 Occidental의 새로운 제안 및 Chevron과 기체결한 합병계약 비교 검토할 것으로 보임

### 3. 해외건설

#### □ 3월 해외건설 수주는 전년동월대비 62% 감소한 12.3억 달러

- 아시아 수주는 전년동월대비 90.9% 감소한 2.7억달러, 중동 수주는 기저효과로 인해 전년동월대비 517% 증가한 3.7억 달러
- 2019년 1분기까지 주력 수주시장인 아시아 및 중동지역 수주 모두 부진
- 유가 안정화로 하반기 중동 지역 발주 증가에 따른 수주 기대감이 존재하나, 중동 정세 불안정 등 불확실성 상존
- 공종별 수주액을 살펴보면 토목 2.3억 달러, 건축 2.5억 달러, 플랜트 6.6억 달러로 전년동월대비 각각 68.9%, 69.4%, 59.5% 감소
- 2019년 1분기 해외건설 수주는 전년대비 부진한 상황으로 올해 해외건설 수주액은 전년보다 감소 우려
- 유가 회복으로 인해 중동 발주 기대감이 커지고 있으나, 실제 발주 여부 불확실성 존재
- 아시아지역 수주까지 부진해 올해 해외건설 수주를 낙관하기 어려움

#### 해외건설 수주 추이

(단위 : 억 달러, %)

구분	2015	2016	2017	2018	2019		
					누계	2월	3월
수주액	461 (△30.1)	282 (△38.8)	290 (2.8)	321 (10.7)	48.8 (△52.3)	24.8 (△15.9)	12.3 (△62.0)
중동	165 (△47.5)	107 (△35.2)	146 (36.4)	92 (△36.9)	7.6 (△72.9)	1.06 (△91.4)	3.7 (517.5)
아시아	197 (23.9)	127 (△35.5)	107 (△15.7)	146 (36.4)	30.2 (△52.7)	19.8 (104.1)	2.7 (△90.9)

주 : ( )안은 전년 동월 혹은 동기대비 증가율

자료 : 해외건설협회

## 4. ICT

### □ 3월 ICT 수출은 전년동월대비 16.3% 감소하면서 5개월 연속 감소

- 3월 ICT 수출은 전년동월대비 16.3% 감소한 158.5억 달러, 수입은 1.4% 증가한 91.9억 달러로 66.5억 달러 흑자 기록

\* ICT 수출증감률(전년동월대비, %) : ('18.11)△1.7→(12)△10.0→('19.1)△18.2→(2)△19.0→(3)△16.3

- 대중국 수출(△21.6%)은 반도체(△21.2%), 디스플레이(△18.5%) 등의 부진으로 5개월 연속 감소했으나 대중국 수출비중은 전월대비 증가

\* 대중국 수출비중(%): ('18.11)49.4→(12)50.0→('19.1)45.0→(2)46.5→(3)51.1

- 반도체는 수요 감소 및 가격 하락으로 메모리반도체 수출(△18.6%)이 4개월 연속 감소하면서 전월동월대비 16.9% 감소한 91.3억 달러 기록

\* 반도체 수출증감률(전년동월대비, %) : ('18.12)△9.3→('19.1)△23.5→(2)△24.9→(3)△16.9

\*\* 반도체 수출물량(전년동월대비, %) : ('18.12) △5.3 →('19.1)△2.9→(2)△2.7→(3)1.8

\*\*\* 반도체 수출단가(전년동월대비, %) : ('18.12) △3.3→('19.1)△21.1→(2)△22.7→(3)△18.1

- 디스플레이는 OLED(△6.9%) 수출은 스마트폰 수요 감소, LCD 수출(△37.0%)은 경쟁 심화 등으로 전년동월대비 22.4% 감소한 17.1억 달러 기록

\* 디스플레이 수출물량(전년동월대비, %) : 4.2, 수출단가(%) : △19.7

- 휴대폰은 완제품(△38.7%)과 부품(△27.7%) 수출 동반 부진으로 전년동월대비 33.0% 감소한 9.1억 달러 기록

### ICT 수출 추이

(단위 : 억 달러, %)

구 분	2014	2015	2016	2017	2018	2019			
						누계	1월	2월	3월
수출실적	1,762.3 (2.1)	1,728.8 (△1.9)	1,625.0 (△6.0)	1,976.1 (21.6)	2,203.6 (11.5)	429.9 (△17.8)	144.4 (△18.3)	127.0 (△19.0)	158.5 (△16.3)

주 : ( )안은 전년 동월 혹은 동기대비 증가율

자료 : 산업통상자원부

## 5. 태양광

### □ 3월 태양광 수출은 폴리실리콘 및 모듈 모두 전년대비 감소세 지속

- 2019년 3월 폴리실리콘 및 모듈 수출은 전년동월대비 각각 56.7%, 26.3% 감소하며 수출 부진 지속
- 폴리실리콘 가격 약세가 지속되고 있으며, 중국의 자국산 폴리실리콘 사용 확대로 수입 물량 감소
- 태양전지 및 모듈 수출 동반 부진의 주요인은 작년대비 네덜란드, 독일 등 유럽 주요 시장 수출 부진 때문
- 양호했던 유럽 수출이 올해 들어 부진하며, 동남아시아 등 신흥국 수출이 예상보다 더딘 성장세 기록
- 對미국 태양전지 수출은 3월까지 2,477% 증가한 반면, 모듈수출은 45% 감소 하면서 현지 모듈 생산 확대를 통해 세이프가드 대응 중

#### 태양광 모듈 및 폴리실리콘 수출실적 추이

(단위 : 억 달러, %)

구분	2015	2016	2017	2018	2019			
					누계	1분기	2월	3월
태양전지/ 모듈	13.2 (△36.1)	18.9 (43.2)	19.1 (1.6)	16.7 (△12.6)	4.1 (△22.6)	4.1 (△22.6)	1.1 (△26.7)	1.4 (△26.3)
폴리실리콘/ 잉곳	12.7 (△3.6)	12.6 (△0.4)	12.5 (△0.8)	8.3 (△33.6)	1.14 (△58.4)	0.38 (△66.1)	0.34 (△46.9)	0.42 (△56.7)

주 : ( )안은 전년 동월 혹은 동기대비 증가율

자료 : 한국무역협회



## 6. 중소기업

### □ 부진했던 1~2월 수출·내수, 3월 회복세 전환

- 2월 중소기업 생산지수 전년동월대비 1.7% 하락, 평균가동률은 0.5%p 상승
- 중소기업 생산지수는 전년동월(89.6) 대비로는 4.7%, 전월(99.5)보다는 14.2% 하락한 85.4 기록
- 가동률은 '전자부품, 컴퓨터, 영상 및 통신장비', '기타기계장비' 등 5개 업종은 전월보다 상승했으나, '자동차 및 트레일러', '음료' 등 17개 업종에서는 하락해, 전월(72.9%) 대비로는 0.5%p 하락했지만, 전년동월대비로는 0.9%p 상승한 72.5%
- 2019년 3월 중소기업 업황실적 SBHI(중소기업건강도지수)는 2월보다 12.2p 상승한 81.2
- \* SBHI(Small Business Health Index)는 중소기업 경기지수(실적기준)로 100이상이면 전월보다 호전, 100미만이면 전월보다 악화, 100이면 전월과 보합수준(2010년 이후 최저치 69.0, 최고치 95.6)
- 내수판매(68.4→81.2), 수출판매(75.9→86.8), 자금사정(70.1→76.0) 등 전 부문에서 전월대비 큰 폭 상승, 전년동기 및 전분기 수준 상회
- 3월 중소기업대출(4.5조원 →3.5조원)은 은행들의 자영업자 대출 확대 등으로 증가세 지속

### 중소기업 주요 업황 지수 추이

구 분	구 분 (단위)	2017				2018				2019		
		1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1월	2월	3월
생산지수	(2015년 =100)	103.3 (6.8)	109.1 (5.6)	106.9 (6.5)	105.2 (-5.9)	99.6 (-3.6)	106.5 (-2.4)	100.8 (-5.7)	107.0 (1.7)	99.5 (-1.8)	85.4 (-4.7)	-
평균 가동률	(%)	72.7	73.2	73.2	73.1	72.3	73.5	72.7	73.5	72.9	72.4	-
자금대출	(조원)	10.3	10.6	14.4	6.2	12.4	8.6	13.9	2.7	4.3	4.5	3.5
중소기업 건강도 지수 (SBHI)	경기전반	77.9	84.2	84.5	84.0	79.6	86.1	80.7	80.7	75.2	69.0	81.2
	내수판매	77.2	83.7	83.6	82.9	79.4	85.0	79.6	80.5	74.4	68.4	81.2
	수출판매	86.8	87.9	88.8	88.4	85.4	90.2	89.3	86.1	80.4	75.9	86.8
	자금사정	75.5	79.2	80.1	79.4	75.5	79.9	76.9	77.2	73.7	70.2	76.0

주 : 1) 괄호 안은 전년동월·동기 대비 증감률

2) 자금대출은 예금은행 원화대출(은행신탁 포함) 금액으로 기간 중 말잔 증감

자료 : 한국은행, 통계청, 중소기업중앙회