

1. 실물경제

〈글로벌동향〉

◆ 2018년 3/4분기중 미국을 제외한 주요국 성장세가 다소 둔화

〈국내동향〉

◆ 2018년 3/4분기중 국내 경제는 소비와 수출이 양호한 흐름을 보였음에도 불구하고 설비 및 건설 투자의 조정이 지속

가. 글로벌 경제동향

1) 미국

□ 미국의 경제성장률(전기대비 연율)은 2018년 3/4분기중 3.5%로 양호한 성장세 지속

— 2014년 이후 고용여건 개선 및 경제심리 호조 등에 힘입어 견실한 성장흐름을 지속

— 2018년 3/4분기중 견조한 개인소비 증가세와 재고투자 반등 등이 성장모멘텀 유지에 기여

미국의 GDP 성장률 및 구성요소별 성장기여도

(단위: 전기대비 연율, %)

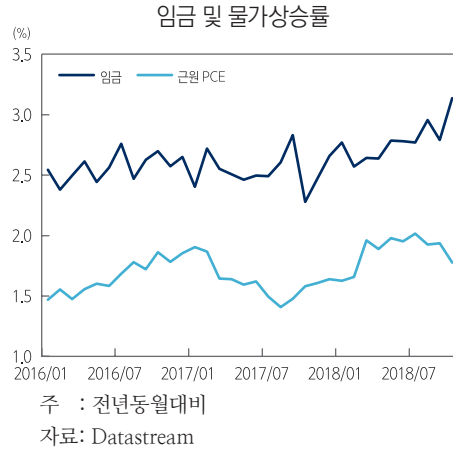
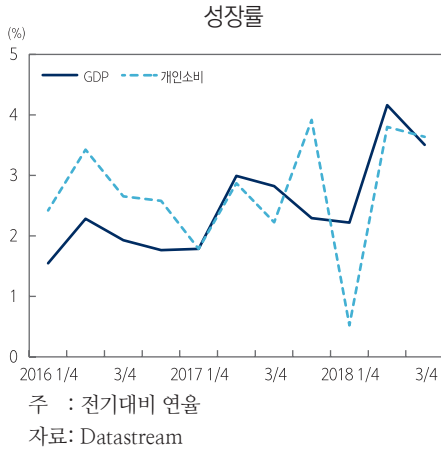
	2017					2018		
	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
GDP 성장률	2.2	1.8	3.0	2.8	2.3	2.2	4.2	3.5
개인소비	1.7	1.2	2.0	1.5	2.6	0.4	2.6	2.5
고정투자 ¹⁾	0.8	0.8	1.0	1.5	0.1	1.6	-0.1	2.5
정부지출	0.0	-0.1	0.0	-0.2	0.4	0.3	0.4	0.4
순수출	-0.3	-0.1	0.1	0.0	-0.9	0.0	1.2	-1.9

주 : 1) 설비투자+주택투자+재고투자

자료: BEA

- 근월 PCE 물가상승률은 고용 호조 지속 및 유가 상승세 등으로 물가상승 압력이 커지면서 연준 목표 수준(2.0%)에 도달(2018년 2/4분기 1.9% → 3/4분기 2.0%)

미국 주요 경제지표



2) 유로지역

- 유로지역의 2018년 3/4분기 성장률(전기대비)은 0.2%로 경기회복세가 약화

- 2013년중 플러스(+) 성장으로 전환된 이후 소비를 중심으로 완만한 경기회복세가 지속
- 2018년 3/4분기중 자동차 배기가스 규제 강화에 따른 독일의 자동차 생산 지연 및 이탈리아 재정 확대 논란 등으로 독일 및 이탈리아의 성장세가 마이너스(-)로 반전되면서 유로지역의 성장률이 2014년 이후 가장 낮은 수준을 기록
 - 부문별로는 소비의 부진(0.2%→0.1%)이 지속되는 가운데, 전분기 양호한 흐름을 보였던 수출(1.0%→-0.1%) 및 투자(1.5%→0.2%)가 크게 둔화

- 소비자 물가상승률은 높은 에너지가격 상승세 등으로 크게 확대(2018년 2/4분기 1.7% → 3/4분기 2.1%)

유로지역 GDP 성장률

(단위: 전기대비, %)

	2017					2018		
	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
유로지역	2.5	0.6	0.7	0.7	0.7	0.4	0.4	0.2
독 일	2.5	1.1	0.6	0.6	0.5	0.4	0.5	-0.2
프 랑 스	2.3	0.8	0.6	0.7	0.7	0.2	0.2	0.4
스 페 인	3.1	0.8	0.9	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
이탈리아	1.6	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	-0.1

자료: Datastream

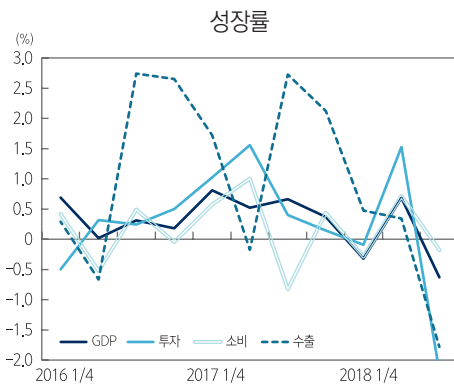
3) 일본

□ 일본의 경제성장률(전기대비)은 2018년 3/4분기중 -0.6%로 성장세가 일시 둔화

- 2016년 이후 수출 및 설비투자를 중심으로 완만한 성장세를 지속하는 모습
- 2018년 3/4분기중 태풍, 호우, 지진 등 자연재해의 영향으로 설비투자와 수출이 큰 폭으로 감소

□ 소비자 물가상승률은 에너지가격 상승 등으로 완만한 오름세를 시현(2018년 2/4분기 0.7% → 3/4분기 0.9%)

일본 주요 경제지표



자료: Datastream



자료: Datastream

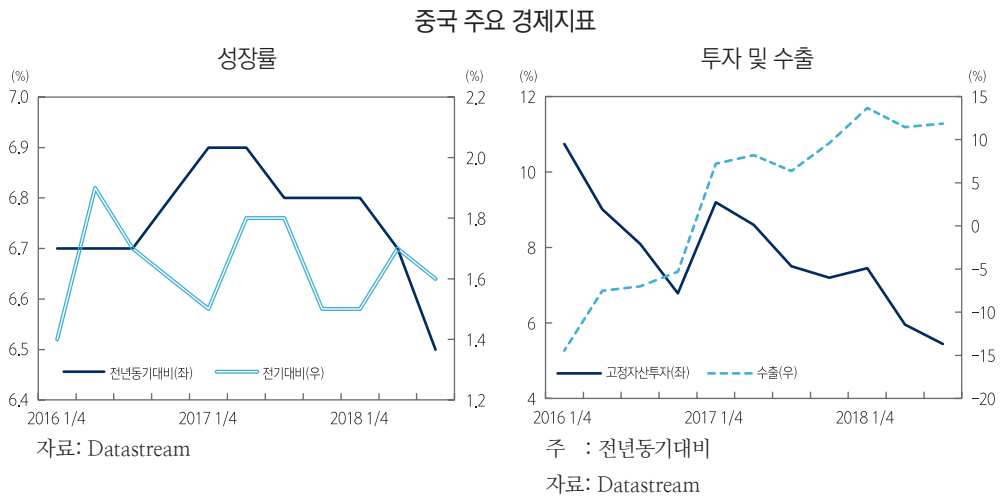
4) 중국

□ 중국의 경제성장률(전년동기대비)은 2018년 3/4분기중 6.5%로 성장세가 둔화

- 2016년 이후 성장 하방 압력이 완화되며 6% 후반 수준(전년동기대비)의 안정적인 성장세를 지속하고 있지만 미·중 무역분쟁 등 대외 불확실성 증대로 경제 성장속도가 다소 느려지는 모습
- 2018년 3/4분기중 무역분쟁 심화에도 불구하고 수출이 양호한 흐름을 나타낸 반면 인프라 투자 부진 등으로 고정자산투자의 둔화세가 지속

□ 소비자 물가상승률은 식품가격 상승 등으로 상승폭이 확대(2018년 2/4분기 1.8% → 3/4분기 2.3%)

- 생산자 물가상승률은 중국 내 원자재 수요 감소 등의 영향으로 전분기 수준을 유지(2018년 2/4분기 4.1% → 3/4분기 4.1%)



나. 국내 경제동향

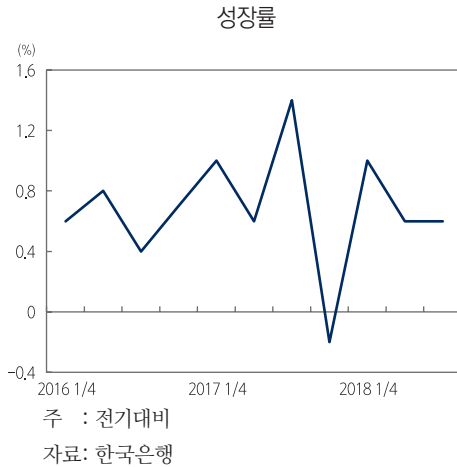
□ 국내 경제성장률(전기대비)은 2018년 3/4분기중 0.6%로 성장세가 둔화된 모습

- 2013년 이후 경기 변동성이 크게 줄어든 가운데 잠재성장률 수준의 완만한 성장세를 지속

— 2018년 3/4분기중 소비와 수출이 양호한 흐름을 보였음에도 불구하고 설비 및 건설 투자의 조정이 지속

□ 소비자 물가상승률은 농산물가격 상승세 확대 및 전기요금 한시 인하 종료 등으로 오름세를 지속(2018년 2/4분기 1.5% → 3/4분기 1.6%)

한국 주요 경제지표



지출항목별 성장률

(단위: S.A., 전기대비, %)

	2017					2018		
	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
GDP	3.1	1.0	0.6	1.4	-0.2	1.0	0.6	0.6
민간소비	2.6	0.5	1.0	0.8	1.0	0.7	0.3	0.5
설비투자	14.6	4.5	4.3	0.2	-0.7	3.4	-5.7	-4.4
건설투자	7.6	4.2	0.9	1.1	-2.3	1.8	-2.1	-6.7
정부소비	3.4	0.6	1.2	1.9	0.5	2.2	0.3	1.5
수출 ¹⁾	1.9	2.1	-2.7	5.6	-5.3	4.4	0.4	3.9
수입 ¹⁾	7.0	4.9	-1.0	3.2	-2.9	4.9	-3.0	-0.7

주 : 1) 통관기준 수출입과는 차이가 있음

자료: 한국은행

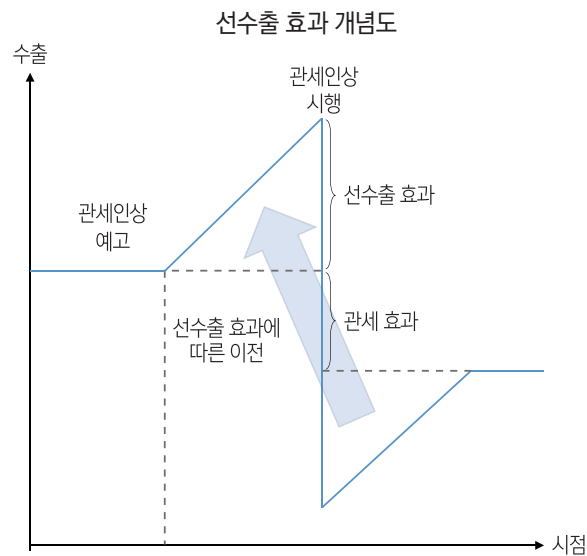
연구위원 강현주 (02-3771-0850, hjkang326@kcmi.re.kr)

연구원 장효미 (02-3771-0872, janghm@kcmi.re.kr)

실물경제 이슈: 수출 부진에 따른 중국의 성장률 둔화 가능성 점검

□ 최근(12월 1일) 미·중 정상회담을 통해 양국이 3개월간 추가 관세부과를 유예하기로 하였으나, 주요 예측기관들은 무역갈등에 대한 합의 가능성을 낮게 평가하면서 내년중 중국의 성장률이 크게 둔화될 것으로 전망

— 투자은행들은 최근 중국경제 성장을 견인하고 있는 수출확대가 관세부과에 대비한 선수출(front-loading) 효과에 기인한 만큼 내년중에는 수출 및 GDP 성장률이 크게 둔화될 것으로 예측



중국의 주요 경제지표¹⁾

(단위: %)

	2016	2017	2018			
			3/4분기	8월	9월	10월
소매판매	10.4	10.2	9.0	9.0	9.2	8.6
고정자산투자 ²⁾	8.1	7.2	5.4	5.3	5.4	5.7
수출	-7.7	7.9	11.9	9.6	14.4	15.4

주 : 1) 전년동기대비

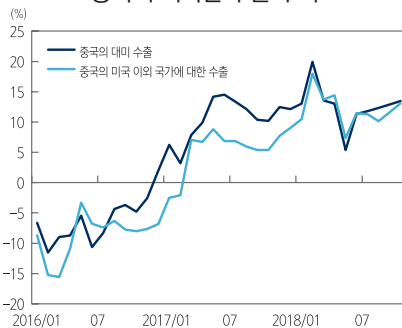
2) 연중 누적

자료: Datastream

□ 중국 수출을 국별로 나누어 보면 무역갈등을 빚고 있는 미국과 미국 이외 지역에 대한 수출간 차이가 뚜렷하지 않아 선수출 효과가 분명하지 않은 것으로 보이나, 중국 수출의 선행지표인 한국의 대중 수출이나 제조업관련 심리 지표 등은 최근 큰 폭으로 둔화

- 중국 수출은 금년중 전반적인 세계 경제 개선세에 힘입어 미국뿐만 아니라 미국 이외 지역에 대한 수출 또한 크게 확대된 만큼 선수출 효과는 다소 불분명 하거나 미약한 것으로 판단
- 다만, 중국 수출의 선행지표인 한국의 대중 수출이나 제조업 PMI 등의 심리지표는 뚜렷한 하락세를 보이는 데다 세계 경제의 둔화 가능성을 감안할 때 내년 중 중국 수출이 둔화될 가능성은 높은 것으로 판단
- 이에 따라 중국의 수출이 내년중 둔화될 것으로 보이나 선수출 효과가 크지 않다면 당초 예상보다는 완만하게 둔화될 것으로 보여 미·중 무역갈등 타결 가능성과 함께 세계 경제의 상방 불확실성(upside surprise)으로 작용할 가능성

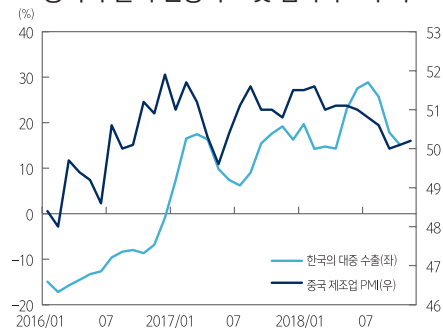
중국의 지역별 수출 추이



주 : 전년동기대비, 3개월 이동평균 기준

자료: Datastream

중국 수출의 선행지표 및 심리지표 추이



주 : 한국의 대중수출은 전년동기대비, 3개월 이동평균 기준

자료: Datastream