

KIS Macro Weekly: 12/8-12/12

전민규, Ph.D. 3276-6229
min.jun@truefriend.com

진은정 3276-6231
eunjung.jin@truefriend.com

문예지 3276-6234
yeji.moon@truefriend.com

Review

- **한국:** 11월 수출은 전년 동월 대비 1.9% 감소함으로써 글로벌 경제의 위축에 따른 수출 회복의 어려움을 다시 한번 확인시켜 주었음. 유가 하락과 국내 수요 위축이 복합적으로 작용해 수입은 4.0% 감소. 수입이 더 많이 감소함에 따라 무역수지 흑자는 56억 달러를 기록해 전년 동월의 48억 달러보다 확대됐음. 11월 소비자물가는 전년 동월 대비 1.0%에 그쳐 한국도 디플레이션 우려에서 자유롭지 못하다는 점을 시사. 특히 저금리 기조에 따른 전세 가격 상승이 전체 소비자물가 상승률을 0.2%p 밀어 올린 것을 제외한다면 실제 물가 상승률은 1% 이하의 초저물가 상태로 봐야 함
- **미국:** 주요 지표들의 양호한 흐름이 이어졌음. 주중 발표된 ISM 제조업지수는 58.7을 기록해 전월보다는 소폭 하락했으나 시장 예상치인 58.0을 상회했으며, 건설지출도 1.1% 증가해 전월의 -0.4%를 만회함은 물론 시장 예상치인 0.6%도 상회. ISM 비제조업지수가 개선됨에 따라 미국의 서비스업 경기가 개선되고 있음을 확인. 11월 비농가 고용은 22만명을 예상했던 시장 컨센서스를 큰 폭 상회한 32.1만명 증가, 실업률은 5.8%로 유지됐으나 예상보다 고용 회복이 빠르게 진전되면서 시장에서는 다음주 예정된 FOMC에서 연준의 경기 스탠스가 우호적으로 전환될 가능성을 높이 평가하고 있음
- **유럽:** 12월 4일 개최된 유럽중앙은행의 통화정책회의는 시장에서 일부 기대했던 추가적인 금리 인하나 채권 매입 등에 대한 언급 없이 종료됐음. 다만, 유럽중앙은행은 디플레이션으로부터 유럽 경제를 지키기 위해 커버드본드와 여타 자산담보부증권 매입을 지속할 것을 약속. 유가 약세가 유럽의 소비와 투자 회복에 도움을 줄 수 있지만, 디플레이션 우려를 악화시키는 점은 부정적이며, 따라서 유럽중앙은행이 디플레이션을 막기 위한 양적완화 또는 국채 매입 등에 나설 가능성은 좀더 높아졌다고 판단됨

Preview

- **한국:** 한국은행 금융통화위원회가 예정되어 있어, 추가 금리 인하 가능성에 시장의 관심이 집중되고 있음. 디플레이션 가능성에 대한 시장의 우려에도 불구하고 한국은행은 가능성이 없다는 입장이기 때문에 금리 동결이 예상됨. 특히 현재 기준금리가 미국 금융위기 직후의 최저 수준인 2.0%에 도달해 있다는 점에서 당분간 추가 금리 인하 가능성은 낮아 보임
- **중국:** 수출입, 소비자물가, M2 및 대출 등 유동성 지표, 소매판매와 산업생산 등 11월의 중국 경제 여건을 확인할 수 있는 지표들이 발표될 예정. 전체적으로는 전월에 비해 수출 증가세가 둔화되고, 산업생산 증가세 역시 소폭 둔화될 것으로 전망됨. 시장에서는 소비자물가 상승률이 전월과 같은 1.6%일 것으로 기대하고 있는데, 더 낮아질 경우 중국도 디플레이션 위험이 커진다는 우려가 생길 수 있음

주요 경제지표 전망

(단위: %, YoY)	2QA	3QP	2014F
실질 GDP	3.5	3.2	3.5
민간소비	1.5	1.6	1.8
설비투자	7.7	3.9	4.1
건설투자	0.2	3.0	5.5
수출(통관)	3.9	3.4	3.5
CPI	1.5	1.3	1.4
기준금리(말,%)	2.5	2.0	2.0
원달러(말,원)	1012	1055	1080

주요 경제지표 일정

〈표 1〉 지난주 주요 경제지표 발표 내용

날짜	국가	지표	기간	컨센서스	발표치	전월(분기)
12/1 (월)	미국	ISM 제조업	Nov	58.0	58.7	59.0
	한국	수출 YoY	Nov	1.8%	-1.9%	2.3%
		수입 YoY	Nov	-2.2%	-4.0%	-3.0%
		무역수지	Nov	\$6,025M	\$5,606M	\$7,382M
	중국	제조업 PMI	Nov	50.5	50.3	50.8
	유로존	제조업 PMI	Nov	50.4	50.1	50.4
12/2 (화)	미국	건설지출 MoM	Oct	0.6%	1.1%	-0.1%
	한국	소비자물가 MoM	Nov	-0.1%	-0.2%	-0.3%
		소비자물가 YoY	Nov	1.1%	1.0%	1.2%
12/3 (수)	미국	ISM 비제조업	Nov	57.5	59.3	57.1
	유로존	소매 판매 MoM	Oct	0.5%	0.4%	-1.2%
12/4 (목)	유로존	통화정책회의	Dec	-	-	-
12/5 (금)	미국	비농가고용 MoM	Nov	225K	321K	214K
		실업률	Nov	5.8%	5.8%	5.8%
		무역수지	Oct	-\$41.2B	-\$43.4B	-\$43.0B

〈표 2〉 이번주 주요 경제지표 일정

날짜	국가	지표	기간	단위	컨센서스	전월(분기)
12/8 (월)	중국	무역수지	Nov	USDbn	\$44.0B	\$45.4B
		수출 YoY	Nov	%	8.1%	11.6%
		수입 YoY	Nov	%	3.9%	4.6%
	독일	산업생산 MoM	Oct	%	0.5%	0.8%
	일본	경상수지 조정	Oct	JPYbn	¥455.0B	¥414.4B
12/10 (수)	중국	소비자물가 YoY	Nov	%	1.6%	1.6%
		신규위안대출	Nov	RMBbn	RMB660B	RMB548B
		사회용자총액	Nov	RMBbn	RMB890B	RMB663B
		M2 YoY	Nov	%	12.5%	12.6%
	한국	실업률 SA	Nov	%	3.5%	3.5%
	일본	3 차산업지수 MoM	Oct	%	-0.2%	1.0%
		기계수주 MoM	Oct	%	-2.0%	2.9%
12/11 (목)	한국	금융통화회의(7 일물레포금리)	Dec	%	2.00%	2.00%
	미국	소매 판매 MoM	Nov	%	0.3%	0.3%
		자동차외소매 판매 MoM	Nov	%	0.1%	0.3%
		수입물가 MoM	Nov	%	-1.8%	-1.3%
12/12 (금)	중국	소매 판매 YoY	Nov	%	11.5%	11.5%
		광공업생산 YoY	Nov	%	7.5%	7.7%
	유로존	산업생산 MoM	Oct	%	0.0%	0.6%
	미국	미시건대소비심리지수	Dec	p	89.5	88.8
	일본	광공업생산 MoM	Oct	%	-	0.2%

자료: 블룸버그, 한국투자증권

주요 금융시장 지표 동향

환율: 미국 고용지표 호조로
엔화 약세 심화, 호주달러 등
원자재 통화 약세도 두드러짐

〈표 3〉 미국 달러화 대비 주요국 통화의 환율 및 절상률

	12/5(금)	1 주전	1 개월전	3 개월전	1 년전	전주대비 (%)	전년대비 (%)
USDKRW	1114.1	1107.9	1076.5	1019.0	1059.6	-0.6	-4.9
JPYKRW	917.6	933.5	950.2	969.4	1038.3	1.7	13.2
EURUSD	1.230	1.247	1.257	1.297	1.366	-1.4	-10.0
USDJPY	121.4	118.7	113.3	105.1	102.1	-2.2	-15.9
USDBRL	2.602	2.576	2.519	2.238	2.357	-1.0	-9.4
USDIDR	12296	12196	12130	11760	12018	-0.8	-2.3
USDINR	61.87	62.06	61.42	60.46	61.78	0.3	-0.1
USDTRY	2.238	2.212	2.226	2.158	2.050	-1.1	-8.4
USDAUD	0.833	0.854	0.873	0.937	0.904	-2.4	-7.8

자료: Datastream, 한국은행

금리: 내년초 금리 인하 기대
에 인도 국채금리 낙폭 확대,
브라질 국채는 급등 지속

〈표 4〉 주요국 국채 수익률

	12/5(금)	1 주전	1 개월전	3 개월전	1 년전	전주대비 (bp)	전년대비 (bp)
기준금리	2.00	2.00	2.00	2.25	2.50	0	-50
국고 3 년	2.17	2.07	2.10	2.54	3.02	10	-85
국고 5 년	2.37	2.23	2.27	2.77	3.41	14	-104
국고 10 년	2.72	2.59	2.63	3.10	3.75	13	-103
미국 10 년	2.26	2.20	2.34	2.45	2.86	6	-61
일본 10 년	0.41	0.42	0.44	0.51	0.63	-2	-22
독일 10 년	0.77	0.70	0.81	0.96	1.87	7	-110
스페인 10 년	1.83	1.90	2.15	2.25	4.21	-7	-238
인도 10 년	7.94	8.09	8.26	8.52	9.11	-15	-117
브라질 10 년	12.11	11.83	12.38	11.15	13.04	28	-93

자료: Datastream, 금융투자협회

주가: 중국 인민은행의 추가
완화 기대에 중국 증시 큰 폭
반등, 일본증시 상승세 지속

〈표 5〉 주요국 주가지수

	12/5(금)	1 주전	1 개월전	3 개월전	1 년전	전주대비 (%)	전년대비 (%)
코스피	1,987	1,981	1,935	2,056	1,985	0.3	0.1
미국 다우존스	17,959	17,828	17,384	17,070	15,822	0.7	13.5
중국 상해종합지수	2,938	2,683	2,431	2,307	2,247	9.5	30.7
일본 니케이 225	17,920	17,460	16,862	15,676	15,177	2.6	18.1
홍콩 항셱	24,003	23,987	23,846	25,298	23,713	0.1	1.2
독일 DAX 30	10,087	9,981	9,166	9,724	9,085	1.1	11.0

자료: Datastream, 금융투자협회

원자재: 비철금속 및 곡물가격
강세 vs. 유가 약세

〈표 6〉 국제 상품가격 동향

상품	단위	12/5(금)	1 주전	1 개월전	3 개월전	1 년전	전주대비 (%)	전년대비 (%)
WTI	USD/bbl	65.9	65.9	77.2	94.5	97.4	-0.1	-32.3
두바이유	USD/bbl	67.2	69.6	79.9	100.6	108.5	-3.4	-38.0
금	USD/Ounce	1,195.0	1,182.0	1,170.0	1,269.5	1,228.2	1.1	-2.7
구리	USD/MT	6,515.0	6,412.0	6,711.0	6,948.5	7,064.8	1.6	-7.8
철	USD/MT	490.0	460.0	460.0	447.3	249.3	6.5	96.6
대두	Cts/bushel	1,028.5	1,039.0	987.5	1,141.0	1,325.5	-1.0	-22.4
밀	Cts/bushel	601.5	567.0	492.5	468.0	682.0	6.1	-11.8
옥수수	Cts/bushel	367.5	355.5	328.0	341.0	416.5	3.4	-11.8
커피	Cts/lb	156.5	160.2	161.8	172.3	101.8	-2.3	53.8
고무	Sen/Kg	512.5	511.0	513.0	519.0	751.5	0.3	-31.8
원당	Cts/lb	15.5	15.9	16.0	16.8	16.8	-2.3	-7.5

자료: Datastream