



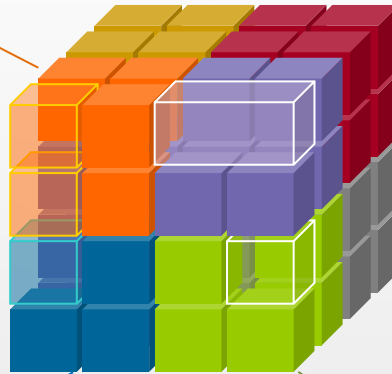
KERI 경제동향

- 2012년 10월호

목 차

I. 실물경제

- 생산
- 소비
- 설비투자
- 건설투자
- 수출입
- 대외거래
- 고용



II. 물가

- 소비자·생산자물가
- 부동산가격

III. 금융·외환

- 금리
- 환율

IV. 경기판단

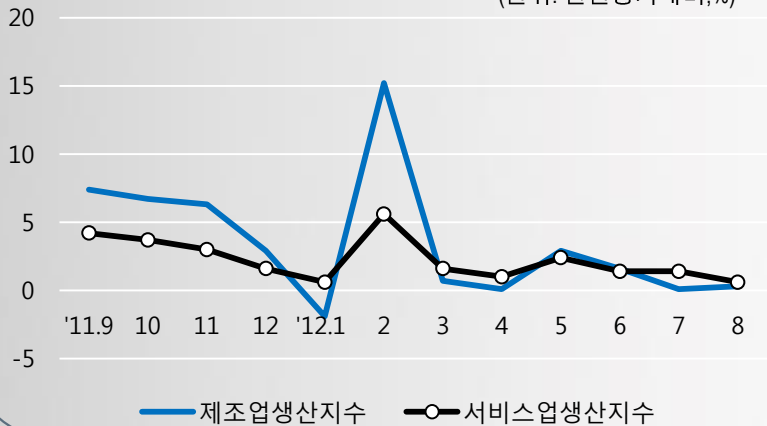
I. 실물경제: 생산

□ 생산활동 부진 지속

- **제조업생산: 8월 중 0.3%(전년동월비) 증가. 7월(0.1%)에 이어 정체 수준 지속**
 - 제조업평균가동률, 8월 73.8%로 전월(77.0%)대비 3.2%p 하락
 - 재고율지수, 8월 중 116.8로 전월(108.1)에 비해 8.7p 상승
- **서비스업생산, 8월 증가율 0%대로 둔화**
 - 전년동월비(%): 1.4%(6월) → 1.4%(7월) → 0.6%(8월)

생산지표 추이

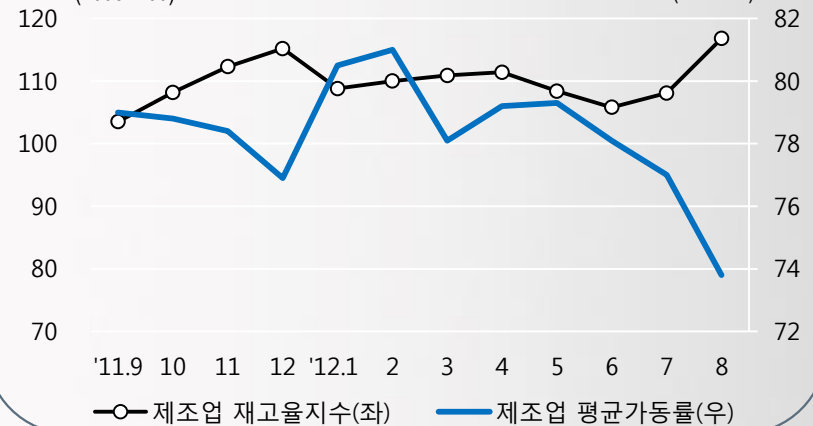
(단위: 전년동기대비,%)



제조업 평균가동률과 재고율지수

(2005=100)

(단위:%)

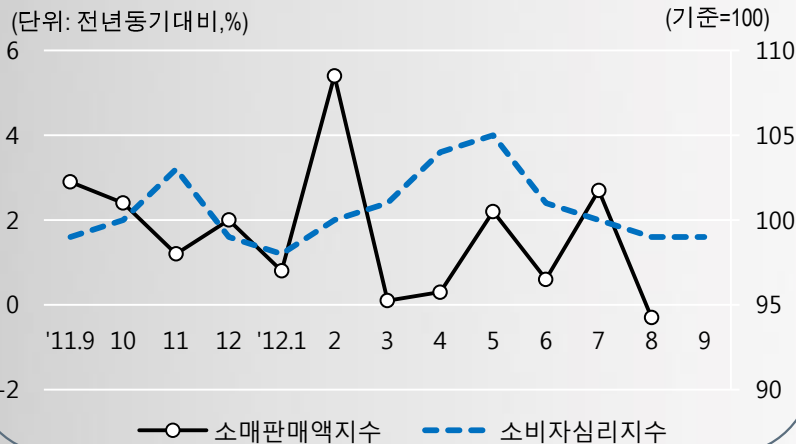


I. 실물경제: 소비

□ 소비부진 지속

- **소매판매액, 7월 중 2.7%에서 8월 중 -0.3%로 감소(7~8월 평균 1.2%)**
 - 내구재 증가세 둔화되고 준내구재, 비내구재는 감소세로 반전
- **소비자심리지수, 두 달 연속 기준치(=100) 미달**
 - 105(5월) → 101(6월) → 100(7월) → 99(8월) → 99(9월)

소매판매액과 소비자심리지수



부분별 소매판매액지수

(단위: 전년동기대비,%)

	'11Q3	Q4	'12Q1	Q2	7월	8월
소매판매액	4.7	1.9	2.0	1.0	2.7	-0.3
내구재	10.8	3.4	3.6	2.2	7.3	3.5
준내구재	4.1	2.4	0.7	0.4	1.2	-4.2
비내구재	1.8	1.7	2.3	1.1	0.5	-0.9

I. 실물경제: 설비투자

□ 설비투자, 감소세 확대

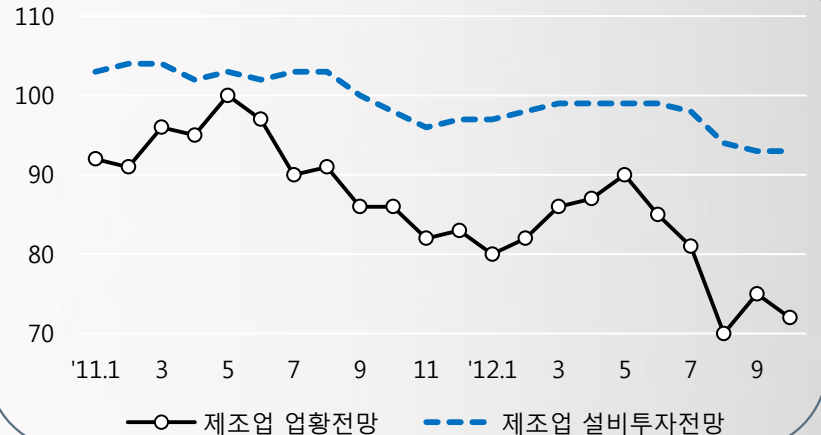
- 설비투자(전년동월비), -4.5%(6월) → 1.3%(7월) → -14.3%(8월)
 - 기계류: -6.9%(6월) → 1.4%(7월) → -12.0%(8월)
- 국내기계수주, 6개월 연속 감소
 - 8월 중 전년동월비 -16.1% 기록
- 제조업 설비투자 회복에 대한 기대감 약화
 - 10월 설비투자전망 BSI 하락 지속

설비투자관련 지표

(단위: 전년동기대비,%)

	'11Q3	Q4	'12Q1	Q2	7월	8월
설비투자지수	-3.1	-4.7	9.3	-0.4	1.3	-14.3
기계류	-2.7	-3.1	11.8	-1.9	1.4	-12.0
운송장비	-4.6	-12.9	-2.9	4.8	0.9	-26.5
국내기계수주	3.4	11.5	-2.4	-18.5	-6.7	-16.1

설비투자전망BSI와 업황전망



I. 실물경제: 건설투자

□ 건설투자, 추세적 감소세 지속

- **건설기성, 8월 중 7.3% 감소**
 - 건설기성액(전년동월비): -16.2(6월) → 0.2(7월) → -7.3%(8월)
- **건설수주 8월 중 큰 폭 감소(-29.9%)**
 - 건설수주(전년동기비): 0.8%('12Q2) → 23.8%(7월) → -29.9%(8월)

건설기성액

(단위: 전년동기대비,%)



발주자별 건설수주

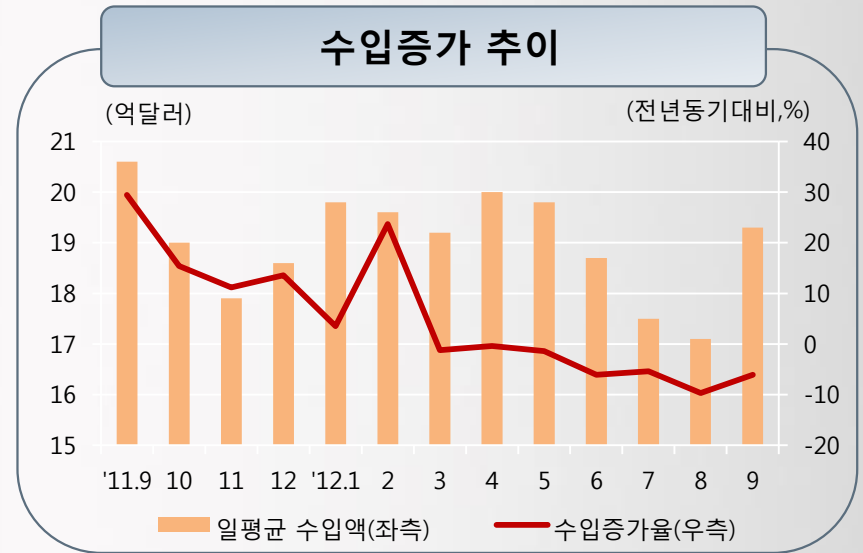
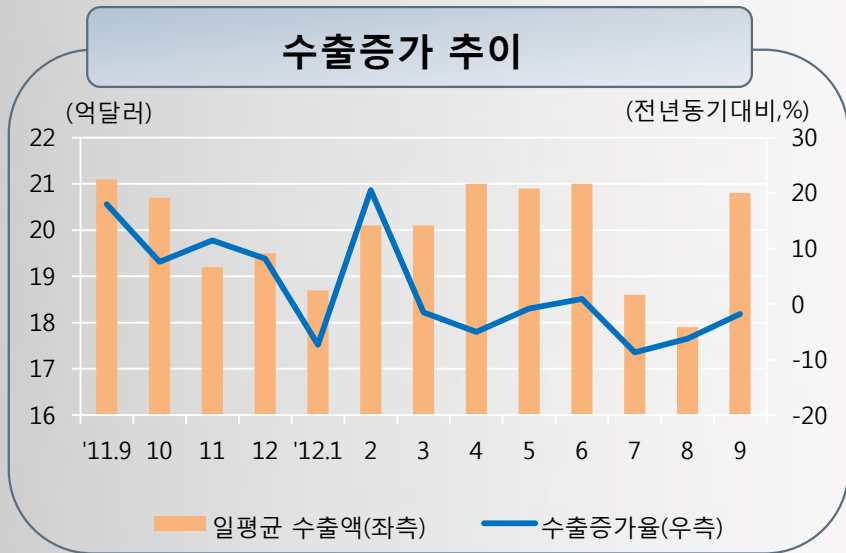
(단위: 전년동기대비,%)

	'11Q3	Q4	'12Q1	Q2	7월	8월
수주총액	1.5	22.4	36.6	0.8	23.8	-29.9
공공부문	-3.1	54.2	37.7	-11.9	26.0	-11.7
민간부문	6.7	11.3	43.7	7.3	22.9	-32.0
민자	-32.7	-1.8	-45.9	-27.8	24.1	-84.9

I. 실물경제: 수출입

□ 수출입, 감소세 지속

- **수출, 9월 중 전년동월비 -1.8%로 감소**
 - -1.5%(3월) → -5.0%(4월) → -0.8%(5월) → 0.9%(6월) → -8.7%(7월) → -6.2%(8월) → -1.8%(9월)
- **수입, 3월(-1.2%) 이후 7개월 연속 감소**
 - -1.2%(3월) → -0.4%(4월) → -1.4%(5월) → -6.1%(6월) → -5.4%(7월) → -9.7%(8월) → -6.1%(9월)
- **무역수지 8개월 연속 흑자 지속 (⇒불황형 흑자)**
 - 9월 중 31.5억달러 흑자
 - 14.3억달러(1/4분기) → 93.6억달러(2/4분기) → 27.6억달러(7월) → 20.4억달러(8월) → 31.5억달러(9월)



I. 실물경제: 대외거래

□ 경상수지, 8월 중 23.6억 달러 흑자 전월(61.4억 달러) 대비 축소

- 상품수지가 수출입 동반감소의 영향으로 큰 폭으로 감소
 - 상품수지(억달러): 53.4(7월) → 23.7(8월)
- 서비스수지가 계절적 요인으로 8월 중 적자 전환
 - 서비스수지(억달러): 5.9(7월) → -2.6(8월)
 - 본원소득수지(억달러): 4.0(7월) → 4.4(8월)
 - 이전소득수지(억달러): -1.9(7월) → -1.9(8월)

경상수지

(단위: 억달러)

	2011	'12Q1	Q2	7월	8월
경상수지	265.1	25.6	111.9	61.4	23.6
상품수지	309.5	26.1	85.2	53.2	23.7
서비스수지	-43.8	-6.5	23.1	5.8	-2.6
운송	92.6	22.2	31.2	10.5	9.8
여행	-71.6	-16.4	-6.2	-6.4	-8.0
통신서비스	-6.7	-2.1	-1.6	-0.5	-0.7
건설서비스	120.9	43.2	42.5	14.8	10.9
보험서비스	-3.9	-0.7	-1.8	-0.1	-0.1
금융서비스	24.8	6.7	5.5	2.1	2.2
컴퓨터 및 정보서비스	-1.4	-0.6	0.2	0.0	0.3
지적재산권 등 사용료	-29.8	-13.0	-9.5	-2.1	-7.0
유지보수서비스	2.0	0.7	0.2	0.0	0.8
사업서비스수지	-169.2	-46.2	-37.5	-12.5	-11.6
개인,문화,오락 서비스	-2.2	0.0	0.4	-0.2	0.4
정부서비스	0.6	-0.3	0.0	0.3	0.5
본원소득수지	24.6	14.9	8.2	4.0	4.4
이전소득수지	-25.2	-8.9	-4.7	-1.9	-1.9

I. 실물경제: 고용

□ 고용, 양적 회복세 유지

- 취업자증감: 9월 중 68.5만 명으로 증가
 - 취업자(만명): 36.5(6월) → 47.0(7월) → 36.4(8월) → 68.5(9월)
 - *추석효과
(지난해 추석이 조사기간에 포함되면서 고용 축소)
- 실업률: 3.1%(7월) → 3.0%(8월) → 2.9%(9월)

□ 청년취업 부진, 제조업 고용은 회복

- 청년층 취업자 4개월 연속 마이너스 증가세
 - 청년층 취업자(천명): -29(6월) → -30(7월) → -82(8월) → -59(9월)
- 제조업 취업자는 3개월 연속 증가세

실업률과 취업자증감

		'12Q1	Q2	8월	9월	Q3
취업자 증감(천명)		467	431	364	685	506
연령별	- 15 ~ 29세	1	-8	-82	-59	-57
	- 30 ~ 39세	-65	-80	42	64	33
	- 40 ~ 49세	28	8	-7	61	12
	- 50 ~ 59세	326	260	218	326	273
	- 60세 이상	178	250	192	293	245
산업별	- 농림어업	-31	-24	-20	13	2
	- 제조업	-102	-66	80	139	85
	- 건설업	79	33	-35	58	17
	- 도소매·숙박·음식점업	100	140	121	165	114
	- 전기·운수·통신·금융	130	57	-43	-12	-12
	- 사업·개인·공공서비스 등	299	291	260	319	299
실업률(%)		3.8	3.3	3.0	2.9	3.0

Ⅱ. 물가: 소비자·생산자물가

□ 물가 안정 추세 지속 가운데 반등 조짐

- **소비자물가지수, 9월 중 2.0%(전년동월비)**
 - 기상 악화, 국제유가 불안의 영향으로 농축수산물(4.1%), 공업제품(2.5%)이 빠르게 상승
 - 근원물가지수(농산물 및 석유류제외지수)의 상승률 1.4%로 전월과 비슷한 수준
- **생산자물가지수, 9월 중 증가율 확대 (1.0%, 전년동월비)**
 - 최근 국제유가가 상승세로 돌아서고 국제곡물가격 급등에 따른 수입물가 상승에 기인
 - 향후 소비자 물가 상승으로 이어질 가능성

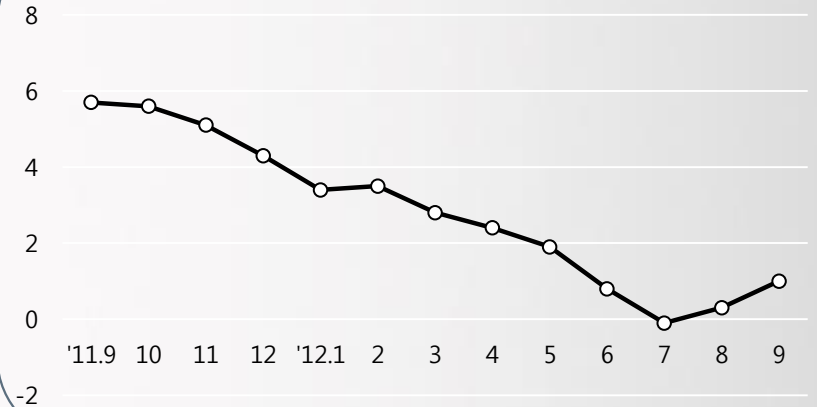
소비자물가 및 근원인플레이션

(단위: 전년동기대비,%)

	'12Q1	Q2	7월	8월	9월
소비자물가지수	3.0	2.4	1.5	1.2	2.0
농축수산물	2.3	5.8	1.5	-1.7	4.1
공업제품	4.3	3.5	1.4	1.7	2.5
전기·수도·가스	5.7	4.6	6.2	6.2	5.9
서비스	2.2	1.3	1.1	1.1	1.3
농산물 및 석유류제외지수	2.5	1.6	1.2	1.3	1.4

생산자물가지수

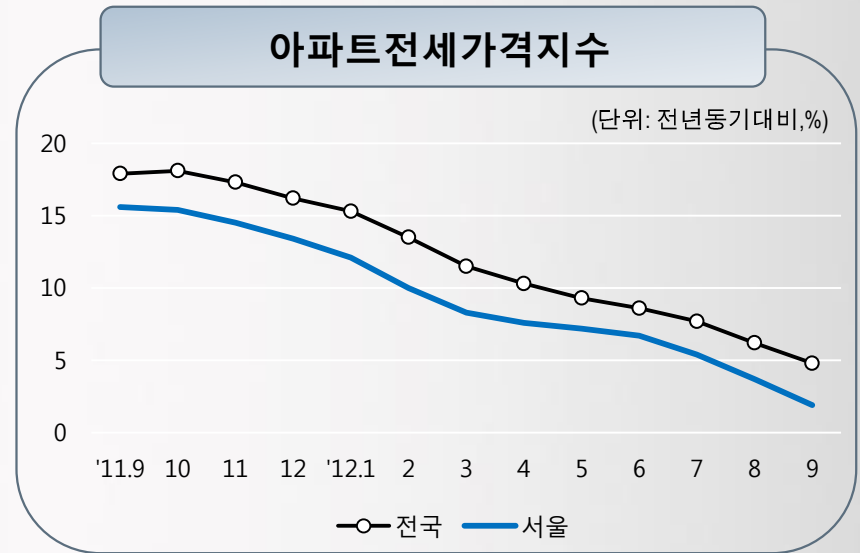
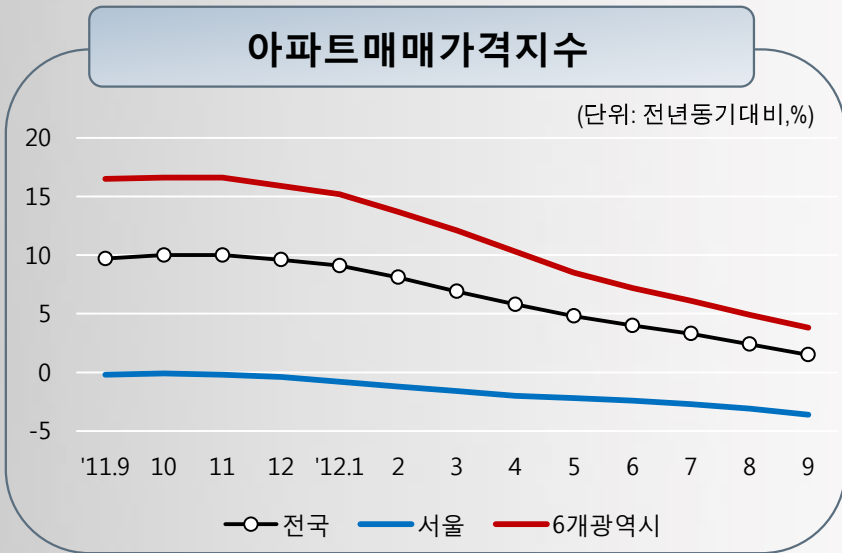
(단위: 전년동기대비,%)



II. 물가: 부동산 가격

□ 부동산가격, 하락세 확대

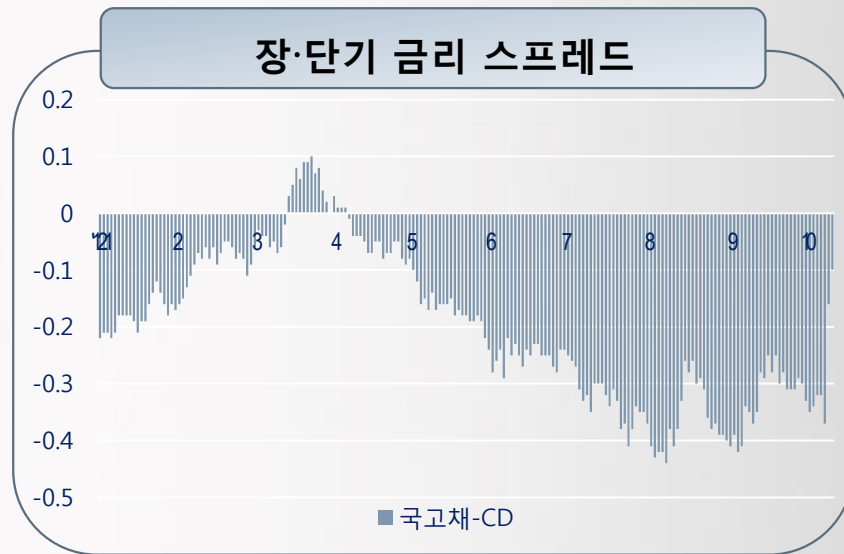
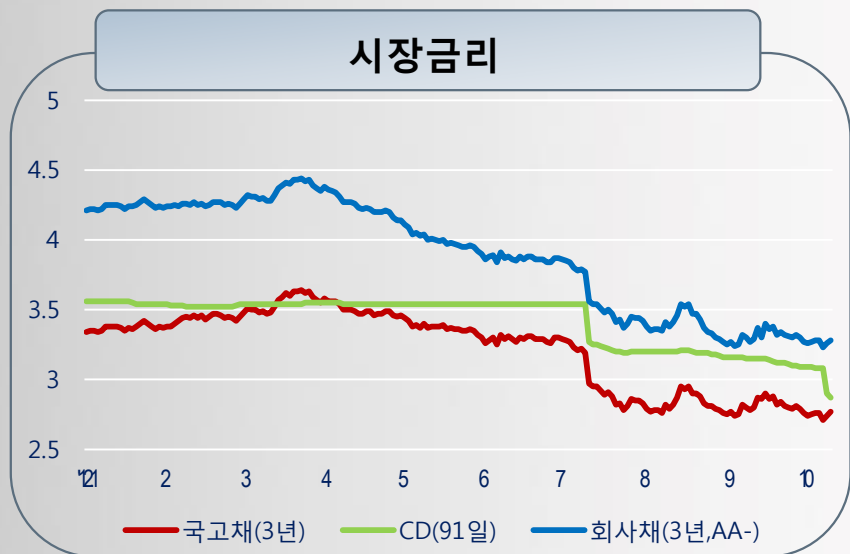
- 아파트 매매가격지수, 9월 중 전국은 1.5%, 서울은 -3.6%
 - 서울 아파트매매가격지수, 2010년 8월 이후 26개월 연속 마이너스 증가
 - 특히 6개 광역시의 아파트매매가격지수는 올해 들어 하락세
- 아파트 전세가격지수, 9월 중 전국은 4.8%, 서울 1.9% 증가, 전월에 비해 상승세 둔화



Ⅲ. 금융·외환시장: 금 리

□ 시장금리, 안전자산 선호와 추가 금리 인하 기대감으로 하락세

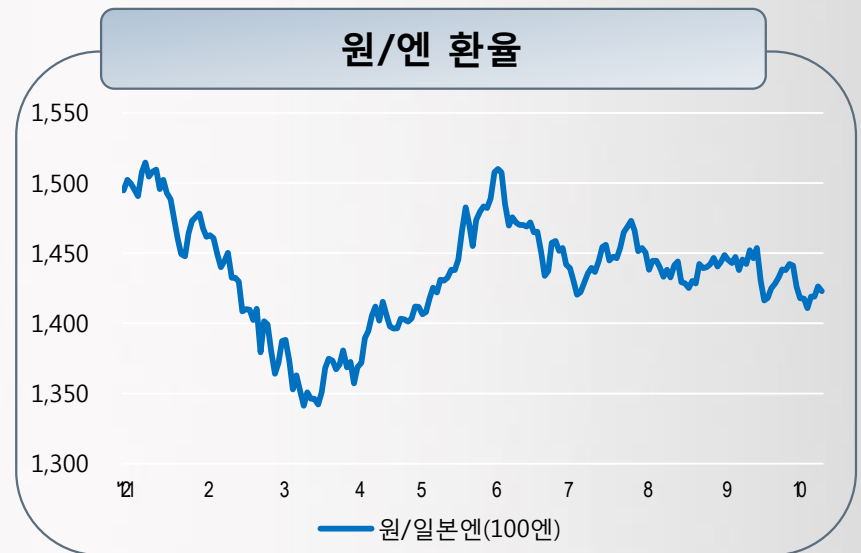
- 금통위, 3개월만에 기준금리 0.25% 인하 (10/11)
 - 기준금리: 3.25%('11. 6/11) → 3.00%('12. 7/12) → 2.75%('12. 10/11)
- 기준금리 인하의 영향으로 장단기 금리 하락세 지속
 - 회사채금리(3년, AA-, %): 4.44(3/23) → 3.38(8/10) → 3.28(10/12)
 - CD금리(91일, %): 3.54(3/23) → 3.20(8/10) → 2.87(10/12)
- 장단기 금리 스프레드 역전현상*, 10월 기준금리 인하로 축소
 - * 장기금리(국고채)가 단기금리(CD)보다 낮게 형성되는 현상



Ⅲ. 금융·외환시장: 환율

□ 원화 환율, 美 Fed의 무제한 양적 완화 조치 이후 소폭 하락

- 원/달러 환율: 1,182원(6/5) → 1,126원(8/10) → 1,111원(10/8) → 1,115원(10/12)
- 원/엔 환율: 1,510원 (6/4) → 1,425원(8/17) → 1,410원(10/8) → 1,423원(10/12)



IV. 종합판단

□ 수출이 감소하는 가운데 소비,투자 등 내수부진 심화로 경기하강 장기화 가능성 커짐

- 8월 생산 정체, 수출 감소세 지속 등 성장동력 약화
- 소비 및 투자도 대내외 경기부진의 영향으로 감소
- 고용, 양적 증가세 유지되고 있으나 추석효과에 따른 착시 가능성
- 소비자 물가, 9월 중 2.0% 상승하여 반등 조짐
- 경상수지는 불황형 흑자 지속
- 생산·재고 순환표 상 현재의 경기상황은 하강국면
- 현재의 경기를 보여주는 동행지수 순환 변동치도 기준치(100)보다 낮은 98.6을 기록

