



KERI 경제동향

- 2012년 11월호

목 차

I. 실물경제

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



II. 물가

- 소비자·생산자물가
- 부동산가격

III. 금융·외환

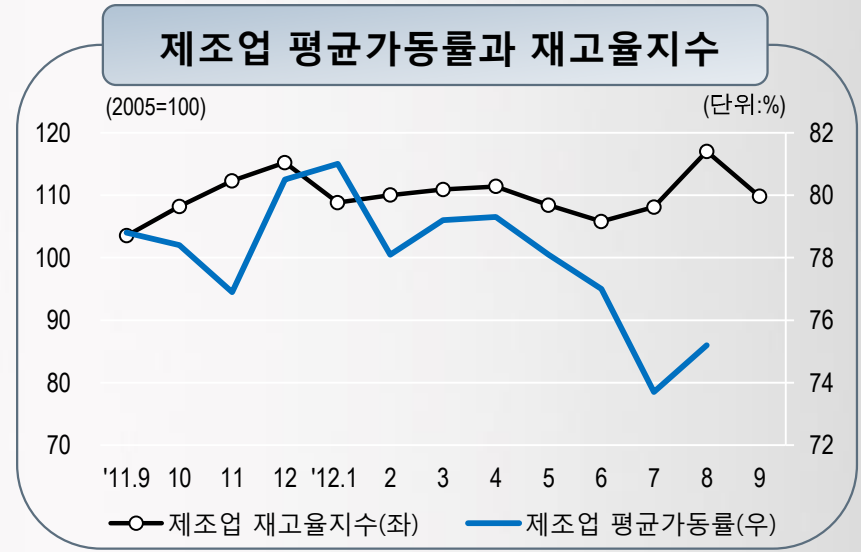
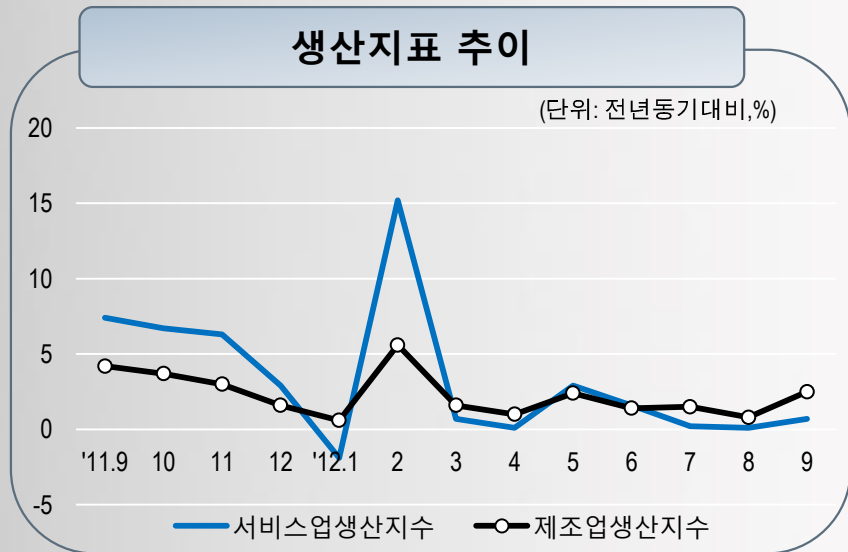
- 금리
- 환율

IV. 경기판단

I. 실물경제: 생 산

□ 생산활동 부진 완화 조짐

- **제조업생산: 9월 중 0.7%(전년동월비) 증가**
 - 제조업평균가동률, 9월 75.2%로 전월(73.7%)대비 1.5%p 상승
 - 재고율지수, 9월 중 109.8로 전월(117.0)에 비해 7.2p 하락
- **서비스업생산, 9월 증가율 2.5%대**
 - 전년동월비(%): 1.5%(7월) → 0.8%(8월) → 2.7%(9월)

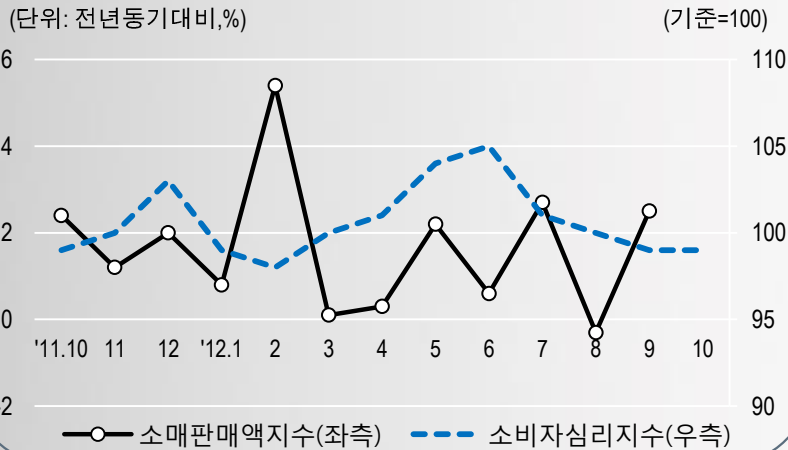


I. 실물경제: 소비

□ 소비지표 반등, 하지만 심리지수는 악화

- **소매판매액, 8월 중 -0.3%에서(7~8월 평균 1.2%) 9월 중 2.5%로 증가**
 - 내구재가 회복세 주도
- **소비자심리지수, 세 달 연속 기준치(=100) 미달**
 - 105(5월) → 101(6월) → 100(7월) → 99(8월) → 99(9월) → 98(10월)

소매판매액과 소비자심리지수



부분별 소매판매액지수

(단위: 전년동기대비,%)

	'11Q4	'12Q1	Q2	7월	8월	9월	Q3
소매판매액	1.9	2.0	1.0	2.7	-0.4	2.5	1.7
내구재	3.4	3.6	2.2	7.3	3.4	8.5	6.4
준내구재	2.4	0.7	0.4	1.2	-4.4	-2.2	-1.7
비내구재	1.7	2.3	1.1	0.5	-0.8	1.4	0.3

I. 실물경제: 설비투자

□ 설비투자, 큰 폭 감소세 지속

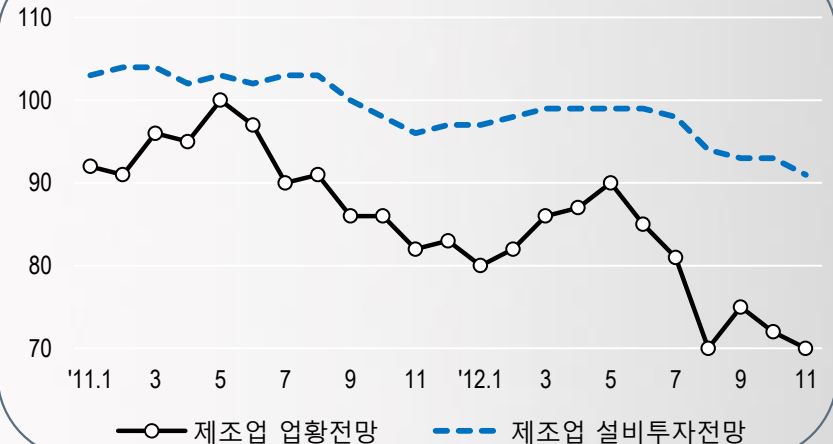
- 설비투자(전년동월비), 1.3%(7월) → -14.2%(8월) → -8.2%(9월)
 - 기계류: 1.3%(7월) → -12.0%(8월) → -9.5%(9월)
- 국내기계수주, 7개월 연속 감소
 - 9월 중 전년동월비 -7.6% 기록
- 설비투자 회복에 대한 기대감도 약화
 - 11월 설비투자전망 BSI 하락 지속

설비투자관련 지표

(단위: 전년동기대비,%)

	Q4	'12Q1	Q2	7월	8월	9월	Q3
설비투자지수	-4.7	9.3	-0.4	1.3	-14.2	-8.2	-7.1
기계류	-3.1	11.8	-1.9	1.4	-12.0	-9.5	-6.8
운송장비	-12.9	-2.9	4.8	0.9	-26.4	-1.7	-8.6
국내기계수주	11.5	-2.4	-18.5	-6.7	-12.8	-7.6	-8.9

설비투자전망BSI와 업황전망



I. 실물경제: 건설투자

□ 건설투자, 감소세 지속

- **건설기성, 9월 중 6.6% 감소**
 - 건설기성액(전년동월비): 0.2(7월) → -7.3%(8월) → -6.6%(9월)
- **건설수주도 8월(-29.9%)에 이어 9월 중 큰 폭 감소(-14.8%)**
 - 건설수주(전년동기비): 23.8%(7월) → -29.9%(8월) → -14.8%(9월)

건설기성액

(단위: 전년동기대비,%)



발주자별 건설수주

(단위: 전년동기대비,%)

	'11Q4	'12Q1	Q2	7월	8월	9월	Q3
수주총액	22.4	36.6	0.8	23.8	-29.9	-14.8	-10.4
공공부문	54.2	37.7	-11.9	26.0	-11.7	-43.7	-17.1
민간부문	11.3	43.7	7.3	22.9	-32.0	9.9	-5.7
민자	-1.8	-45.9	-27.8	24.1	-84.9	-4.8	-23.7

I. 실물경제: 수출입

□ 수출입, 10월 중 미약한 증가세로 반등

- **수출, 10월 중 전년동월비 1.2% 증가세로 반전**

- -5.0%(4월) → -0.8%(5월) → 0.9%(6월) → -8.7%(7월) → -6.2%(8월) → -1.8%(9월) → 1.2%(10월)

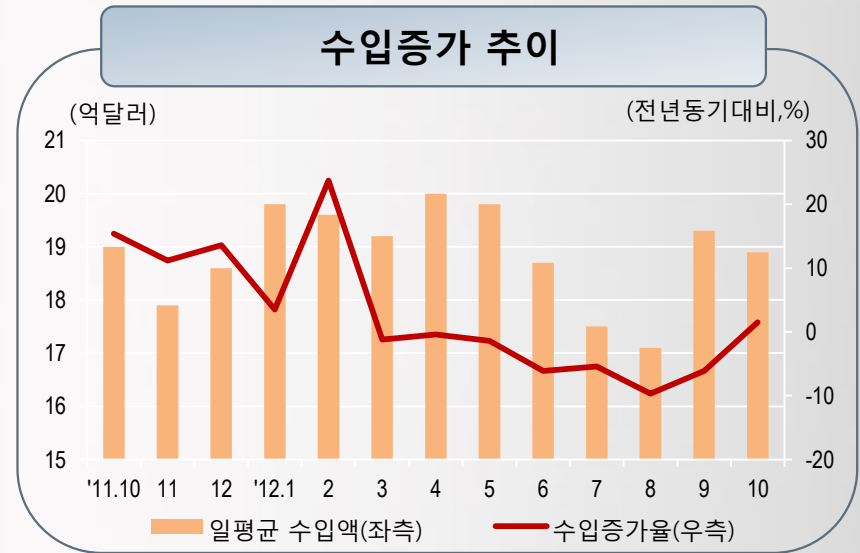
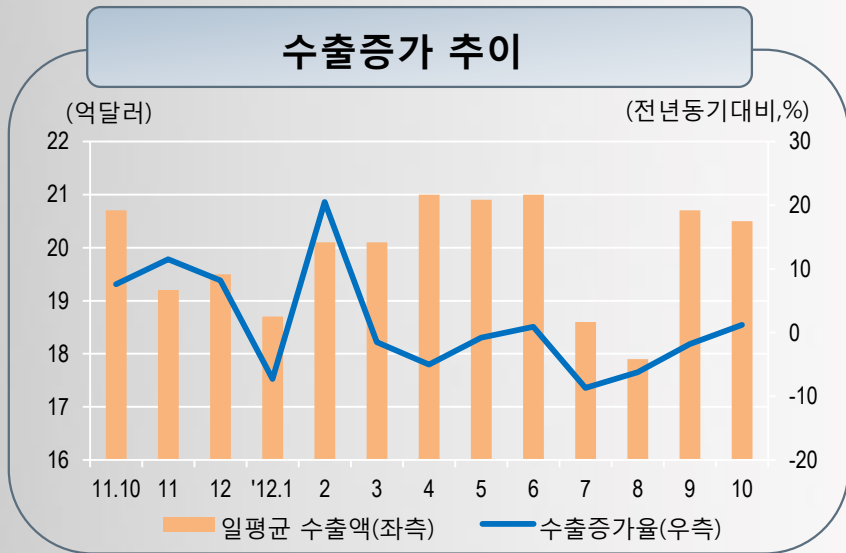
- **수입, 10월 중 전년동월비 1.5%로 3월(-1.2%) 이후 첫 증가**

- -0.4%(4월) → -1.4%(5월) → -6.1%(6월) → -5.4%(7월) → -9.7%(8월) → -6.1%(9월) → 1.5%(10월)

- **무역수지 9개월 연속 흑자 지속, 흑자폭 확대**

- 10월 중 38억달러 흑자

- 93.6억달러(2/4분기) → 79.5억달러(3/4분기) → 38억달러(10월)



I. 실물경제: 대외거래

□ 경상수지, 9월 중 60.7억 달러 흑자 전월(25.0억 달러) 대비 반등

- 상품수지가 수입보다 수출이 더 크게 늘어 흑자규모 확대
 - 상품수지(억달러): 25.1(8월) → 56.4(9월)
- 서비스수지는 여행수지 등의 개선으로 9월 중 흑자 전환
 - 서비스수지(억달러): -2.6(8월) → 3.2(9월)

경상수지

(단위: 억달러)

	2011	'12Q2	7월	8월	9월
경상수지	265.1	111.9	61.4	25.0	60.7
상품수지	309.5	85.2	53.2	25.1	56.4
서비스수지	-43.8	23.1	5.8	-2.6	3.2
운송	92.6	31.2	10.5	9.8	9.0
여행	-71.6	-6.2	-6.4	-8.0	-4.8
통신서비스	-6.7	-1.6	-0.5	-0.7	-0.6
건설서비스	120.9	42.5	14.8	10.9	14.8
보험서비스	-3.9	-1.8	-0.1	-0.1	-0.1
금융서비스	24.8	5.5	2.1	2.2	1.9
컴퓨터 및 정보서비스	-1.4	0.2	0.0	0.3	0.2
지적재산권 등 사용료	-29.8	-9.5	-2.1	-7.0	-4.6
유지보수서비스	2.0	0.2	0.0	0.8	0.0
사업서비스수지	-169.2	-37.5	-12.5	-11.6	-12.7
개인,문화,오락 서비스	-2.2	0.4	-0.2	0.4	-0.2
정부서비스	0.6	0.0	0.3	0.5	0.4
본원소득수지	24.6	8.2	4.0	4.4	2.0
이전소득수지	-25.2	-4.7	-1.9	-1.8	-1.0

I. 실물경제: 고용

□ 고용, 양적 회복세 유지

- **취업자증감: 10월 중 전년동월비 39.6만 명 증가**
 - 취업자 증감(만명):
47.0(7월) → 36.4(8월) → 68.5(9월) → 39.6(10월)
- **실업률은 지속적 감소세**
 - 실업률(%):
3.1(7월) → 3.0(8월) → 2.9(9월) → 2.8(10월)

실업률과 취업자증감

		'12Q1	Q2	Q3	9월	10월
취업자 증감(천명)		467	431	506	685	396
연령별	- 15 ~ 29세	1	-8	-57	-59	-92
	- 30 ~ 39세	-65	-80	33	64	27
	- 40 ~ 49세	28	8	12	61	6
	- 50 ~ 59세	326	260	273	326	230
	- 60세 이상	178	250	245	293	225
산업별	- 농림어업	-31	-24	2	13	-19
	- 제조업	-102	-66	85	139	144
	- 건설업	79	33	17	58	-3
	- 도소매·숙박·음식점업	100	140	114	165	78
	- 전기·운수·통신·금융	130	57	-12	-12	0
	- 사업·개인·공공서비스 등	299	291	299	319	196
실업률(%)		3.8	3.3	3.0	2.9	2.8

□ 청년취업 부진, 제조업 고용은 회복

- **청년층 취업자 5개월 연속 마이너스 증가세**
 - 청년층 취업자(천명):
-30(7월) → -82(8월) → -59(9월) → -92(10월)
- **제조업 취업자는 4개월 연속 증가세**

Ⅱ. 물가: 소비자·생산자물가

□ 물가 안정 추세 지속 가운데 반등 조짐

- 소비자물가지수, 10월 중 2.1%(전년동월비)
 - 기상 악화, 국제유가 불안의 영향으로 농축수산물(5.9%), 공업제품(2.2%)이 빠르게 상승
 - 근원물가지수(농산물 및 석유류제외지수)의 상승률도 1.5%로 전월대비 0.1%p 상승
- 생산자물가지수, 10월 중 0.2%(전년동월비), 9월(1.0%)에 비해 소폭 둔화
 - 최근 국제유가 및 국제곡물가격 상승세가 진정되면서 수입물가가 둔화된 데 기인

소비자물가 및 근원인플레이션

(단위: 전년동기대비,%)

	'12Q1	Q2	Q3	9월	10월
소비자물가지수	3.0	2.4	1.6	2.0	2.1
농축수산물	2.3	5.8	1.3	4.1	5.9
공업제품	4.3	3.5	1.8	2.5	2.2
전기·수도·가스	5.7	4.6	6.1	5.9	3.7
서비스	2.2	1.3	1.1	1.3	1.4
농산물 및 석유류제외지수	2.5	1.6	1.4	1.4	1.5

생산자물가지수

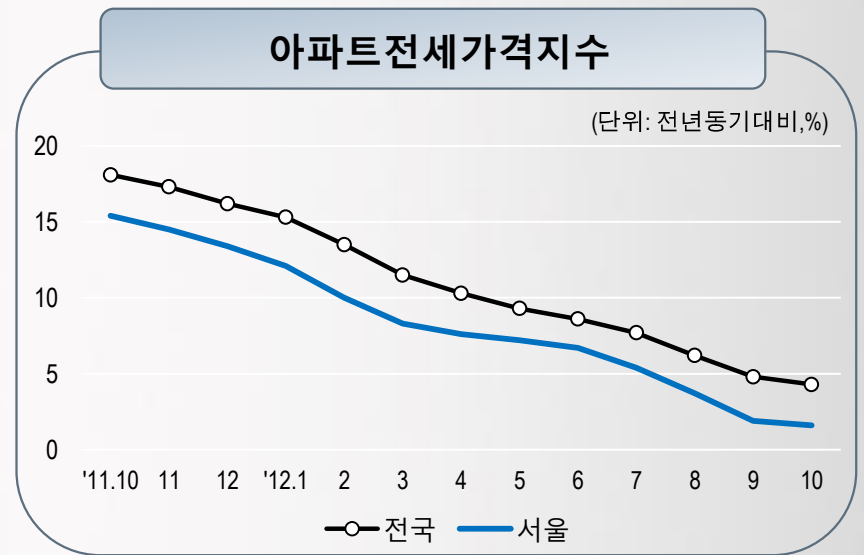
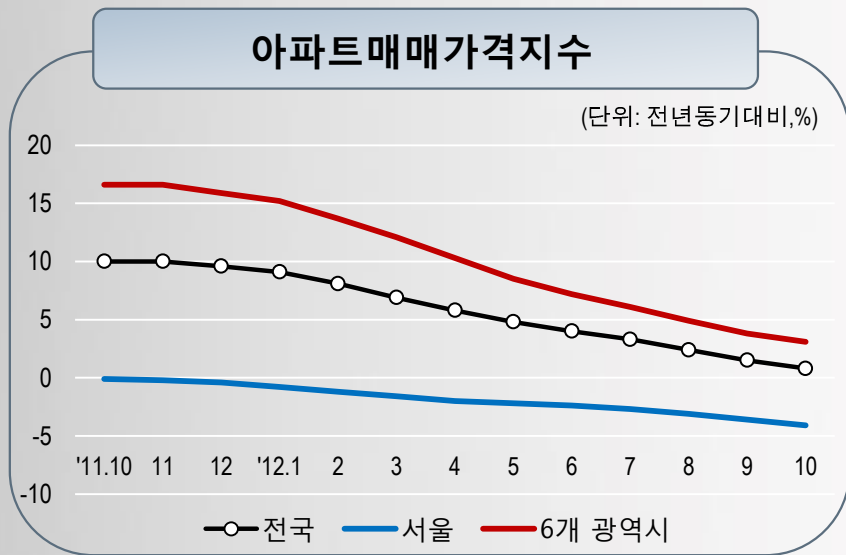
(단위: 전년동기대비,%)



Ⅱ. 물가: 부동산 가격

□ 부동산가격, 하락세 확대

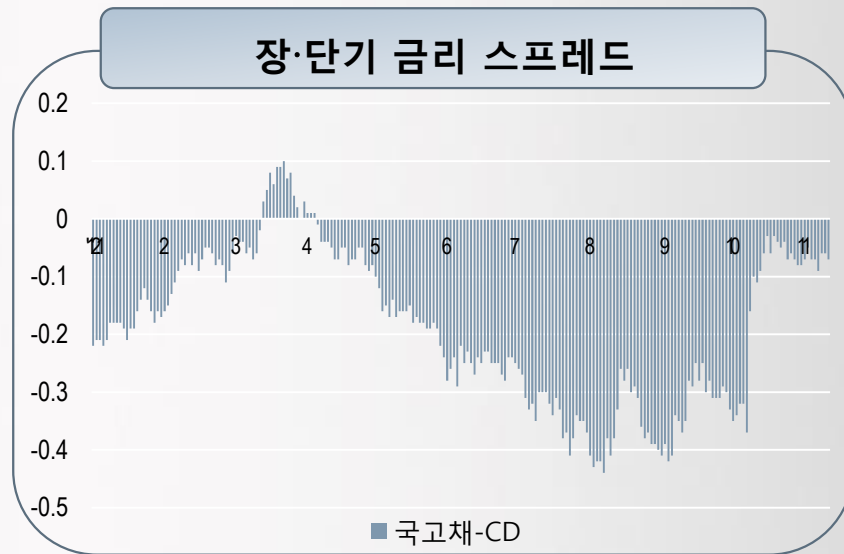
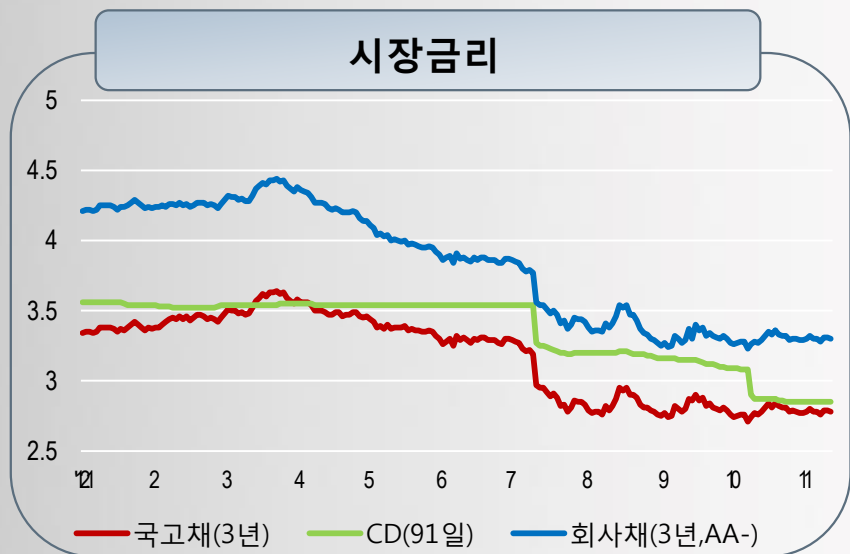
- 아파트 매매가격지수, 10월 중 서울 -4.1% 하락
 - 서울 아파트매매가격지수, 2010년 8월 이후 27개월 연속 마이너스 증가
 - 특히 6개 광역시의 아파트매매가격지수는 올해 들어 둔화세 지속
- 아파트 전세가격지수, 10월 중 전국은 4.3%, 서울 1.6% 증가, 전월에 비해 상승세 둔화



Ⅲ. 금융·외환시장: 금 리

□ 시장금리, 안전자산 선호와 추가 금리 인하 기대감으로 하락세

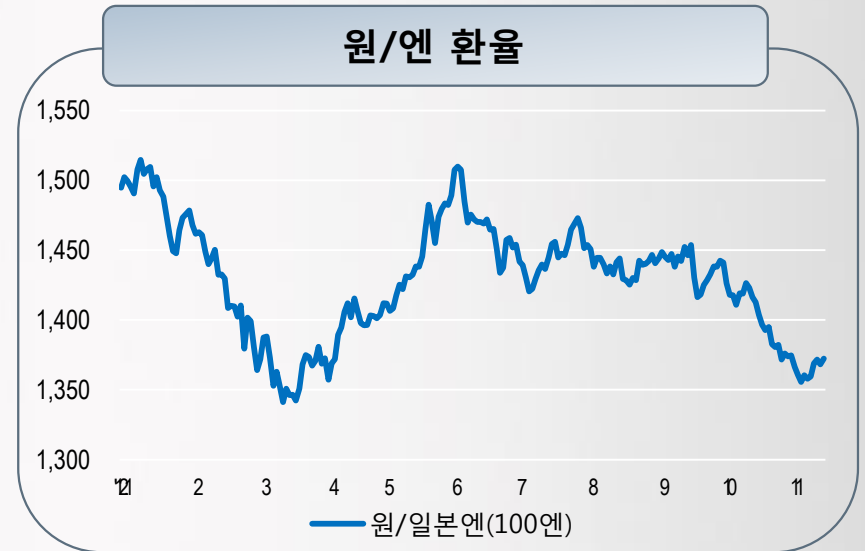
- **금통위, 기준금리 동결 (2.75%, 11/19)**
 - 기준금리: 3.25%('11. 6/11) → 3.00%('12. 7/12) → 2.75%('12. 10/11)
- **장단기 금리 하락세 지속**
 - 회사채금리(3년, AA-, %): 4.44(3/23) → 3.38(8/10) → 3.26(10/4) → 3.30(11/13)
 - CD금리(91일, %): 3.54(3/23) → 3.20(8/10) → 3.09(10/4) → 2.85(11/13)
- **장단기 금리 스프레드 역전현상*, 10월 기준금리 인하 이후 축소**
 - * 장기금리(국고채)가 단기금리(CD)보다 낮게 형성되는 현상



Ⅲ. 금융·외환시장: 환율

□ 원화 환율, ECB 및 美 Fed의 무제한 양적 완화 조치 이후 하락세 지속

- 원/달러 환율: 1,182원(6/5) → 1,126원(8/10) → 1,111원(10/8) → 1,090원(11/14)
- 원/엔 환율: 1,510원 (6/4) → 1,425원(8/17) → 1,410원(10/8) → 1,372원(11/14)



IV. 종합판단

□ 수출 및 생산지표가 회복조짐을 보이고 있으나 여전히 미약한 회복 강도

- 9월 생산 증가하고 수출 증가세로 반전하는 등 미약하지만 회복 조짐
- 하지만 투자부문은 큰 폭의 감소세 지속
- 고용, 양적 증가세 유지되고 있으나 청년실업률 확대 등 질적 개선은 미흡
- 소비자 물가, 10월 중 2.1% 상승하며 반등 지속
- 경상수지는 수출이 수입보다 더 증가하면서 흑자 확대
- 생산·재고 순환표 상 현재의 경기상황은 여전히 하강국면
- 현재의 경기를 보여주는 동행지수 순환 변동치도 기준치(100)보다 낮은 수준을 지속

