
I. 경제금융 동향

1. 세계경제

- 2018년 3/4분기 세계 주요국 경제성장률은 미국(3.4%), 중국(1.6%), 일본(-2.5%), 유로지역(0.6%) 모두 하락함
 - 미국은 민간소비와 수출 증가율 하락으로, 중국은 고정자산투자와 수출 증가율 하락의 영향으로 경제성장률이 하락함
 - 일본은 민간소비와 설비투자, 수출 증가율 하락으로, 유로지역은 민간소비, 고정자본 투자, 수출 증가율 하락으로 경제성장률이 하락함

- 2018년 3/4분기 세계경제 경기동향은 다음과 같음
 - 경기선행지수의 경우, 중국은 상승했지만 미국, 유로지역, 일본 등 주요국이 하락하여 전분기 대비 소폭 하락한 99.8을 기록함
 - 무역규모 증가율은 신흥국이 상승하였지만 선진국은 감소하여 전분기와 동일한 수준을 유지함
 - 소비자물가 상승률은 전분기보다 소폭 상승한 4.6%를 기록함

- 2018년 3/4분기 주요국 국채금리, 유가 및 원자재 가격은 다음과 같음
 - 미국 국채금리는 연방공개시장위원회(FOMC)의 정책금리 인상으로 상승하였으며, 중국과 유로지역의 국채금리는 하락하였고 일본의 국채금리는 소폭 상승함
 - 국제유가(두바이 76.0달러/배럴, WTI 70.6달러/배럴)는 상승하고 원자재 가격(CRB 상품지수 192.7)은 하락함

■ 2018년 3/4분기 미국, 중국, 일본, 유로지역의 경제성장률은 하락함

- 미국 경제성장률은 민간소비와 수출 증가율 하락으로 전분기 대비 0.8%p 하락한 3.4% (연율)를 기록함(〈표 5〉 참조)
- 중국의 실질 GDP는 고정자산투자 증가율 하락의 영향으로 전분기보다 0.1%p 하락한 1.6%를 나타냄(〈표 10〉 참조)
- 일본의 경제성장률은 민간소비와 설비투자, 수출이 모두 전기 대비 감소하여 전분기 대비 5.3%p 하락한 -2.5%(연율)를 기록함(〈표 15〉 참조)
- 유로지역 경제성장률은 민간소비, 고정자본투자, 수출 증가율 하락 등으로 전분기 대비 1.1%p 하락한 0.6%(연율)를 기록함(〈표 19〉 참조)

〈표 1〉 세계경제성장률¹⁾

(단위: %)

구분	2016	2017	2017				2018		
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
세계 ¹⁾	3.3	3.7	n.a.		n.a.		n.a.		
선진국 ¹⁾	1.7	2.3	2.5		2.6		2.1		n.a.
신흥국 ¹⁾	4.4	4.7	5.2		5.3		5.2		n.a.
미국 ²⁾	1.6	2.2	1.8	3.0	2.8	2.3	2.2	4.2	3.4
중국 ³⁾	6.7	6.9	1.5	1.8	1.8	1.5	1.5	1.7	1.6
일본 ⁴⁾	0.6	1.9	3.3	2.1	2.7	1.5	-1.3	2.8	-2.5
유로지역 ⁵⁾	1.9	2.4	2.7	2.7	2.7	2.7	1.5	1.7	0.6

주: 1) 국가별 분기 성장률은 계절조정된 국내총생산 지표의 전분기 대비 증가율을 연율화한 것임. 단, 중국은 전분기 대비 증가율이고 연간 경제성장률은 전년 대비 증가율임

2) 세계: 미국, 한국, 중국 외 191개국/선진국: 미국, 영국, 일본 외 39개국/신흥국: 러시아, 중국, 브라질 외 152 개국/유로: 리투아니아 포함 19개국

자료: 1) IMF(2018. 10), *World Economic Outlook update*

2) U.S. Department of Commerce(2018. 12)

3) 중국 국가통계국(2018. 12)

4) 일본 내각부(2018. 12)

5) Eurostat(2018. 12)

■ 2018년 3/4분기 세계 경기선행지수¹⁾는 중국을 제외한 미국, 유로지역, 일본에서 하락하여 전분기보다 0.1 하락한 99.8을 기록함

- 미국과 일본은 전분기보다 0.2 하락하여 각각 99.9, 99.7을 기록함
- 유로지역 경기선행지수는 전분기보다 0.5 하락한 99.7을 나타냄
- 중국은 전분기보다 0.2 상승한 99.2를 기록함

〈표 2〉 OECD 경기선행지수¹⁾

구분	2016	2017	2017				2018		
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
세계 ²⁾	99.6	100.2	100.0	100.2	100.3	100.2	100.1	99.9	99.8
선진국 ³⁾	99.6	100.2	100.0	100.1	100.3	100.4	100.3	100.0	99.6
미국	99.1	99.7	99.6	99.7	99.7	99.9	100.1	100.1	99.9
유로지역	100.0	100.5	100.2	100.4	100.6	100.8	100.6	100.2	99.7
일본	99.7	100.1	100.0	100.1	100.2	100.2	100.0	99.9	99.7
중국	100.1	100.3	100.6	100.6	100.4	99.6	99.0	99.0	99.2

주: 1) 2007년 1월=100, 월간자료를 분기는 3개월, 연간은 12개월 단순 평균하여 산출함

2) OECD 국가와 6개 주요 신흥국임

3) OECD 국가임

자료: OECD

■ 2018년 3/4분기 세계 무역규모 증가율은 선진국이 하락했지만 신흥국은 큰 폭으로 상승하여 전분기와 동일한 3.5%를 유지함

- 선진국 무역규모 증가율은 전분기 대비 1.4%p 하락한 1.7%를 기록함
- 신흥국 무역규모 증가율은 6.0%로 전분기보다 1.7%p 상승함

1) 2007년 1월=100을 기준으로 6개월 후의 경기흐름을 가늠하는 지표로 지수가 전월보다 올라가면 경기상승, 내려가면 경기하강을 의미함

〈표 3〉 세계 무역규모 증가율¹⁾²⁾

(단위: %)

구분	2016	2017	2017				2018		
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
세계	1.5	4.7	4.2	4.4	5.3	4.9	4.2	3.5	3.5
선진국	1.6	3.9	2.6	3.6	4.3	5.0	4.0	3.1	1.7
신흥국	1.3	5.9	6.7	5.6	6.8	4.7	4.4	4.3	6.0

주: 1) 선진국은 미국, 일본, 유로지역 19개국과 기타 국가로 구성되고, 신흥국은 일본을 제외한 아시아, 동유럽, 라틴아메리카, 아프리카와 중동 일부 국가로 구성됨

2) 전년동기 대비임

자료: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

■ 2018년 3/4분기 세계 소비자물가와 국제유가는 상승하고 원자재 가격은 하락함

- 선진국 소비자물가 상승률은 2.2%로 전분기 대비 0.2%p 상승하였으며, 신흥국 소비자물가 상승률은 6.1%로 전분기 대비 1.4%p 상승함
- 두바이 현물 가격과 서부텍사스산 중질유(WTI) 현물 가격은 전분기보다 각각 2.5, 0.7달러 상승한 배럴당 76.0, 70.6달러이고, CRB 상품지수²⁾는 7.4 하락한 192.7을 기록함

〈표 4〉 세계 소비자물가 상승률과 국제 유가 및 원자재가격

구분	소비자물가 상승률 ¹⁾ (%)					구분	국제유가 및 원자재가격				
	2017		2018				2017		2018		
	연간	4/4	1/4	2/4	3/4		연간	4/4	1/4	2/4	3/4
세계	3.9	3.8	3.6	3.6	4.6	두바이 현물 가격 ²⁾	53.7	61.1	65.0	73.5	76.0
선진국	1.7	1.7	1.7	2.0	2.2	WTI 현물 가격 ²⁾	51.9	57.4	63.8	69.9	70.6
신흥국	5.3	5.1	4.7	4.7	6.1	CRB 상품지수 ³⁾	184.0	187.2	195.0	200.1	192.7

주: 1) 전년동기 대비 증가율임

2) 단위: 달러/배럴

3) 1967=100 기준

자료: IMF, International Financial Statistics; 한국은행; Bloomberg

2) 국제적인 상품가격 조사회사인 CRB(Commodity Research Bureau)사가 만든 지수로, 1956년에 첫 발표된 가장 오래된 상품지수임. CRB 지수는 2005년에 결정된 비중에 따라 서부텍사스산 중질유(WTI)를 비롯해 천연가스, 금, 구리, 니켈, 설탕, 커피, 옥수수, 밀, 오렌지주스, 돼지고기 등 19개의 원자재 선물가격 평균을 상품지수로 나타낸 것으로 농산물 비중이 가장 큼

가. 미국경제

- 2018년 3/4분기 미국 경제성장률은 민간투자 증가율 상승에도 민간소비와 수출 증가율 하락 등의 영향으로 전분기보다 0.8%p 하락한 3.4%를 기록함
 - 민간소비 증가율(3.5%)과 수출 증가율(-4.9%) 모두 전분기보다 하락함
 - 민간투자 증가율(15.2%)과 수입 증가율(9.3%), 정부지출 증가율(2.6%)은 전분기 대비 상승함
- 2018년 3/4분기 주요 부문별 경제동향은 다음과 같음
 - 소매판매 증가율(1.1%)은 하락하고, 소비자신뢰지수(132.6)는 전분기보다 상승함
 - 산업생산 증가율(1.2%)은 소폭 하락하고, 설비가동률(78.3%), 제조업 구매자관리지수(PMI)(59.7), 경기선행지수(111.3)는 전분기보다 상승함
 - 실업률(3.8%)과 취업자 수(57만 명)는 전분기 대비 소폭 하락 및 감소함
 - 소비자물가 상승률(2.6%)은 전분기보다 하락하고, 생산자물가 상승률(3.6%)은 전분기보다 상승함
- 2018년 9월 FOMC의 정책금리 인상으로 3/4분기 국채금리(3년물 2.74%, 10년물 2.92%)는 전분기 대비 상승함

〈경제성장〉

- 2018년 3/4분기 미국 경제성장률은 민간투자 증가율 상승에도 민간소비와 수출 증가율 하락 등의 영향으로 전분기보다 0.8%p 하락한 3.4%를 기록함
 - 민간소비 증가율(3.5%)은 비내구재와 서비스 부문에서 증가하고 내구재 부문에서 하락하여 전분기보다 0.3%p 하락함³⁾
 - 민간투자 증가율(15.2%)은 전분기 성장률 하락의 주원인이었던 재고투자 부문의 반등으로 전분기 대비 15.7%p 상승함
 - 수출 증가율(-4.9%)은 전분기보다 14.2%p 하락하고 수입 증가율(9.3%)은 9.9%p 상승함 - 수입이 증가하고 수출이 감소하면서 순수출의 GDP 성장 기여도가 마이너스로 전환됨

3) 남정욱(2018. 10. 27), “미국 '18년 3/4분기 GDP 성장률 평가 및 전망”, 국제금융센터

- 정부지출 증가율(2.6%)은 주 지방정부 및 연방정부의 비국방 지출을 중심으로 증가하여 전분기보다 0.1%p 상승함⁴⁾

〈표 5〉 미국의 지출 항목별 실질 GDP 증가율

(단위: %)

구분	2016	2017	2017				2018		
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
실질 GDP	1.6	2.2	1.8	3.0	2.8	2.3	2.2	4.2	3.4
민간소비	2.7	2.5	1.8	2.9	2.2	3.9	0.5	3.8	3.5
재화	3.6	3.7	1.9	5.6	4.1	6.8	-0.6	5.5	4.3
서비스	2.3	2.0	1.7	1.7	1.4	2.6	1.0	3.0	3.2
민간투자	-1.3	4.8	4.9	5.7	8.8	0.8	9.6	-0.5	15.2
설비	0.5	5.3	9.6	7.3	3.4	4.8	11.5	8.7	2.5
주택	6.5	3.3	11.1	-5.5	-0.5	11.1	-3.4	-1.3	-3.6
수출	-0.1	3.0	5.0	3.6	3.5	6.6	3.6	9.3	-4.9
수입	1.9	4.6	4.8	2.5	2.8	11.8	3.0	-0.6	9.3
정부지출	1.4	-0.1	-0.8	0.0	-1.0	2.4	1.5	2.5	2.6

주: 전분기 대비 연율화한 수치임

자료: U.S. Department of Commerce(2018. 12); BEA

〈소비부문〉

- 2018년 3/4분기 소매판매 증가율은 하락한 반면 소비자신뢰지수는 전분기 대비 상승함
 - 소매판매 증가율(1.1%)은 전분기 대비 0.7%p 하락하였고, 소비자신뢰지수(132.6)는 전분기보다 5.4 상승함
- 2018년 3/4분기 신규주택착공호수 증가율과 주택가격지수는 전분기 대비 상승함
 - 신규주택착공호수 증가율은 전분기보다 2.2%p 상승한 -2.1%를 나타냄
 - 주택가격지수는 전분기보다 2.1 상승한 213.9를 기록함

4) 남경옥(2018. 10. 27), “미국 '18년 3/4분기 GDP 성장률 평가 및 전망”, 국제금융센터

〈표 6〉 미국의 주요 소비부문 지표

구분	2016	2017	2017				2018				
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	10월	11월
소매판매 증가율 ¹⁾ (%)	2.9	4.7	1.5	0.6	1.1	2.3	0.4	1.8	1.1	1.1	0.2
소비자신뢰지수 ²⁾	99.8	120.5	117.5	118.1	120.3	126.0	127.1	127.2	132.6	137.9	135.7
신규주택착공호수 ³⁾ (%)	6.4	2.6	-1.7	-4.9	0.1	7.5	4.6	-4.3	-2.1	-1.6	3.2
주택가격지수 ⁴⁾	188.7	199.8	193.8	198.9	202.6	204.0	206.7	211.8	213.9	213.9	n.a.

주: 1) 계절조정, 전기 대비, 분기별 통계는 3개월 이동평균, 월별통계는 전월 대비임

2) Conference Board 1985=100

3) 계절조정, 전분기 대비, 분기별 통계는 3개월 이동평균, 월별통계는 전월 대비임

4) S&P/Case-Shiller 20대 도시 주택가격 계절조정, 2000년 1월=100

자료: U.S. Census Bureau; Bloomberg; S&P Dow Jones Indices

〈생산부문〉

■ 2018년 3/4분기 산업생산 증가율은 전분기 대비 소폭 하락한 반면, 설비가동률, 제조업 구매자관리지수(PMI),⁵⁾ 경기선행지수는 전분기 대비 상승함

- 산업생산 증가율은 전분기보다 0.1%p 하락한 1.2%를 나타냄
- 설비가동률은 전분기보다 0.5%p 상승한 78.3%를 기록함
- 제조업 구매자관리지수(PMI)는 전분기 대비 1.0 상승한 59.7임
- 경기선행지수는 전분기 대비 1.7 상승한 111.3을 기록하며 상승세를 지속함

〈표 7〉 미국의 주요 생산부문 지표

구분	2016	2017	2017				2018				
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	10월	11월
산업생산 증가율 ¹⁾ (%)	-1.9	1.6	0.2	1.2	-0.4	1.9	0.6	1.3	1.2	-0.2	0.6
설비가동률 ²⁾ (%)	75.3	76.1	75.4	76.2	75.8	77.0	77.2	77.8	78.3	78.1	78.5
ISM제조업PMI	51.4	57.4	56.6	55.8	58.7	58.7	59.7	58.7	59.7	57.7	59.3
경기선행지수 ³⁾	100.0	104.1	102.2	103.3	104.4	106.4	108.4	109.6	111.3	111.6	111.8

주: 1) 전분기 대비, 분기별 통계는 3개월 이동평균, 월별통계는 전월 대비임

2) 2007년=100

3) 2016년=100

자료: Bloomberg

5) PMI(Purchasing Managers' Index)를 구성하는 요인은 생산, 신규주문, 수출주문, 취업, 부품구매, 주문잔고, 납품업체 배송, 재고 등 11개 항목임

〈고용 및 물가〉

■ 2018년 3/4분기 실업률은 소폭 하락했으나, 취업자 수도 감소하여 향후 실업률 하락세가 정체될 것으로 보임

○ 실업률은 3.8%를 기록하여 전분기보다 0.1%p 하락하였고, 포괄적 실업률 또한 0.2%p 하락한 7.5%를 기록함

○ 비농업취업자는 57만 명으로 전분기보다 8만 1,000여 명 감소하고, 평균 실업수당 청구자 수는 21만 1,000명으로 전분기보다 1만 2,000명 감소함

■ 2018년 3/4분기 소비자물가 상승률과 생산자물가 상승률은 전분기와 유사한 수준을 보임

○ 소비자물가 상승률은 2.6%로 전분기 대비 0.1%p 하락하였고, 근원 소비자물가는 전분기 대비 0.1%p 상승한 2.3%임

○ 생산자물가 상승률 및 근원 생산자물가 상승률은 각각 전분기 대비 0.1%p, 0.5%p 상승한 3.6%, 2.5%를 기록함

〈표 8〉 미국의 주요 고용 및 물가 지표

(단위: %, 만 명)

구분	2016	2017	2017				2018				
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	10월	11월
실업률 ¹⁾	4.9	4.4	4.7	4.3	4.3	4.1	4.1	3.9	3.8	3.7	3.7
포괄적 실업률(u-6) ²⁾	9.6	8.5	9.1	8.5	8.5	8.0	8.1	7.7	7.5	7.4	7.6
비농업취업자 증감 ³⁾	234.4	218.8	53.2	56.9	42.5	66.2	65.5	65.1	57.0	23.7	15.5
실업수당 청구자 수 ⁴⁾	26.3	24.4	24.7	24.3	24.6	23.9	22.8	22.3	21.1	21.4	22.9
소비자물가 상승률 ⁵⁾	1.3	2.1	2.5	1.9	1.9	2.1	2.2	2.7	2.6	2.5	2.2
근원 소비자물가 상승률 ⁵⁾	2.2	1.9	2.2	1.8	1.7	1.8	1.9	2.2	2.3	2.1	2.2
생산자물가 상승률 ⁶⁾	-1.0	3.2	3.5	3.0	2.8	3.4	2.9	3.5	3.6	3.4	1.6
근원 생산자물가 상승률 ⁶⁾	1.5	1.8	1.7	1.9	1.8	2.0	1.9	2.0	2.5	2.2	2.4

주: 1) 16세 이상, 계절조정, 월별통계는 전월 대비임

2) 구직포기자, 비자발적 파트타임 취업자 포함, 16세 이상, 계절조정, 월별통계는 전월 대비임

3) 전분기 대비 증감, 월별통계는 전월 대비임

4) 해당 기간의 청구자 수 평균임

5) 1982~1984년=100, 전년동기(월) 대비임

6) 1982년=100, 전년동기(월) 대비임

자료: Bloomberg

〈국채금리〉

■ 2018년 3/4분기 국채금리(3년물 2.74%, 10년물 2.92%)는 상승세를 이어감

○ 국채 3년물 금리는 전분기 대비 13bp, 국채 10년물 금리는 전분기와 동일한 수준을 유지함

○ FOMC는 2018년 9월, 12월에 정책금리를 인상하여 정책금리 상한은 3%로 인상됨

- FOMC의 위원 10명은 12월 만장일치로 정책금리를 인상하였고, 연준은 경기가 예상보다 둔화될 경우, 금리 인상 속도를 완화시키거나 중단시킬 가능성도 있다고 예상함⁶⁾

〈표 9〉 미국의 국채금리 지표

(단위: %)

구분	2016	2017	2017				2018				
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	10월	11월
국채 3년물	1.00	1.57	1.51	1.46	1.50	1.81	2.30	2.61	2.74	2.94	2.91
국채 10년물	1.84	2.33	2.44	2.26	2.24	2.37	2.75	2.92	2.92	3.16	3.12

주: 분기 평균값임
자료: Bloomberg

6) 김성택·남경옥(2018. 12. 20), “[12월 FOMC] 25bp 인상, 내년 인상횟수는 3회→2회”, 국제금융센터

나. 중국경제

- 2018년 3/4분기 중국의 전분기 대비 실질 경제성장률은 고정자산투자 증가율 하락으로 전분기보다 0.1%p 하락한 1.6%를 기록함
- 2018년 3/4분기 중국의 주요 부문별 경제동향은 다음과 같음
 - 소매판매 증가율(9.0%)은 전분기와 동일한 수준을 유지한 반면, 소비자신뢰지수(118.9)는 전분기 대비 하락함
 - 산업생산 증가율(6.0%)과 구매자관리지수(51.1)는 전분기 대비 동반 하락함
 - 전년동기 대비 소비자물가 상승률(2.3%)은 전분기에 비해 상승한 반면, 생산자물가 상승률(4.1%)은 전분기 수준을 유지함
- 2018년 3/4분기 국채금리(3년물 3.64%, 10년물 4.00%)는 전분기 대비 하락하였고, 달러 대비 위안화 환율(6.805위안/달러)은 전분기보다 소폭 상승함

〈경제성장〉

- 2018년 3/4분기 중국의 실질 경제성장률은 전분기 대비 0.1%p 하락한 1.6%를 기록함
 - 고정자산투자 증가율은 전분기 증가율보다 1.0%p 하락한 5.4%를 기록함
 - 인프라 투자를 중심으로 감소하였으나, 제조업 및 부동산 투자는 전분기보다 증가함⁷⁾
 - 수출 증가율은 전분기보다 0.3%p 상승한 11.8%를 나타내고, 수입 증가율은 20.7%로 전분기와 동일한 수준을 기록함
 - 미국에 대한 수출이 증가하였으나 수입은 감소하면서 무역흑자가 역대 최대치인 933억 달러로 확대됨⁸⁾

7) 이상원·이치훈(2018. 10. 19), “18. 3Q 중국경제 동향 및 전망”, 국제금융센터

8) 이상원·이치훈(2018. 10. 19), “18. 3Q 중국경제 동향 및 전망”, 국제금융센터

〈표 10〉 중국의 주요 경제지표

(단위: %)

구분	2016	2017	2017				2018		
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
실질 GDP ¹⁾	6.7	6.9	1.5 (6.9)	1.8 (6.9)	1.8 (6.8)	1.5 (6.8)	1.5 (6.8)	1.7 (6.7)	1.6 n.a.
고정자산투자 ²⁾	9.0	8.1	9.1	8.7	7.9	7.2	7.7	6.4	5.4
수출 증가율 ³⁾	-6.6	8.1	7.4	9.0	6.4	9.6	17.0	11.5	11.8
수입 증가율 ³⁾	-5.6	16.8	25.1	14.5	14.4	13.1	19.7	20.7	20.7

주: 1) 전분기 대비, 괄호 안은 전년동기 대비임

2) 도시지역 기준임

3) 전년동기 대비임

자료: 중국 국가통계국(2018. 12); Bloomberg

〈소비부문〉

■ 2018년 3/4분기 소매판매 증가율은 전분기와 동일한 수준을 유지하고, 소비자신뢰지수는 전분기보다 소폭 하락함

○ 소매판매 증가율은 전분기와 동일한 9.0%를 나타냄

○ 소비자신뢰지수는 전분기보다 2.4 하락한 118.9를 기록함

〈표 11〉 중국의 주요 소비 관련 지표

구분	2016	2017	2017				2018				
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	10월	11월
소매판매 증가율 ¹⁾ (%)	10.4	10.4	10.9	10.8	10.3	9.9	9.9	9.0	9.0	8.6	8.1
소비자신뢰지수 ²⁾	104.4	116.3	112.0	114.8	116.0	122.6	122.9	121.3	118.9	119.1	n.a.

주: 1) 전년동기(월) 대비임

2) 1997=100, 현재의 경제 상황에 대한 만족도와 미래의 경제 추세에 대한 기대를 수치화한 것으로, 지수가 작을수록 비관주의, 클수록 극단적 낙관주의로 해석할 수 있음

자료: 중국 국가통계국; Bloomberg

〈생산부문〉

- 2018년 3/4분기 산업생산 증가율과 제조업 구매자관리지수는 전분기 대비 동반 하락함
- 산업생산 증가율은 전분기보다 0.6%p 하락한 6.0%를 기록함
 - 제조업 구매자관리지수(PMI)는 전분기보다 0.5 하락한 51.1을 기록하였는데, 이는 1년 3개월 내 최저 수준임

〈표 12〉 중국의 주요 생산 관련 지표

구분	2016	2017	2017				2018				
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	10월	11월
산업생산 증가율 ¹⁾ (%)	6.2	6.6	7.6	6.9	6.3	6.2	6.0	6.6	6.0	5.9	5.4
제조업PMI ²⁾	50.3	51.6	51.6	51.4	51.8	51.7	51.0	51.6	51.1	50.2	50.0

주: 1) 전년동기 대비, 분기별 통계는 3개월 이동평균, 월별통계는 전년동월 대비임

2) 제조업 구매자관리지수(PMI)는 50을 기준으로 하며, 50 초과는 제조업이 전년 대비 확대를 의미하며 50 미만은 전년 대비 축소를 의미하고 50은 변화 없음을 나타냄

자료: 중국 국가통계국; Bloomberg

〈고용⁹⁾ 및 물가〉

- 2018년 3/4분기 소비자물가 상승률은 상승한 반면 생산자물가 상승률은 전분기 수준을 유지함
- 소비자물가 상승률은 식품가격 상승으로 전분기 대비 0.5%p 상승한 2.3%를 기록한 반면 생산자물가 상승률은 전분기와 동일한 4.1%를 기록함¹⁰⁾

〈표 13〉 중국의 주요 물가 지표

(단위: %)

구분	2016	2017	2017				2018				
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	10월	11월
소비자물가 상승률	2.0	1.6	1.4	1.4	1.6	1.8	2.2	1.8	2.3	2.5	2.2
생산자물가 상승률	-1.3	6.3	7.4	5.8	6.2	5.9	3.7	4.1	4.1	3.3	2.7

주: 전년동기 대비, 분기별 통계는 3개월 이동평균 증가율, 월별통계는 전년동월 대비임

자료: 중국 국가통계국; Bloomberg

9) 중국 고용의 경우 통계청이 실업률을 집계하는 다른 국가와는 달리 실업자가 직접 해당기관을 방문하여 실업 신고를 하기 때문에 통계 자료가 정확하지 않음. 또한 중국 고용지표 발표가 불규칙하여 본고에 포함하지 않음

10) 이상원·이치훈(2018. 10. 19), “18. 3Q 중국경제 동향 및 전망”, 국제금융센터

〈국채금리 및 환율〉

■ 2018년 3/4분기 국채금리(3년물 3.64%, 10년물 4.00%)는 전분기 대비 하락하였고, 달러 대비 위안화 환율은 전분기 대비 상승함

- 국채 3년물 금리는 전분기 대비 27bp 하락하고, 국채 10년물 금리는 18bp 하락함
- 달러 대비 위안화 환율은 전분기보다 6.69% 상승한 6.805위안/달러를 기록하였는데, 미국과의 통상마찰에 따라 상승세를 지속함¹¹⁾

〈표 14〉 중국의 국채금리와 환율 지표

(단위: %, 위안)

구분	2016	2017	2017				2018				
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	10월	11월
국채 3년물	3.34	4.01	4.16	4.16	3.76	3.95	4.15	3.91	3.64	3.77	3.86
국채 10년물	3.56	4.22	4.25	4.50	4.06	4.08	4.33	4.18	4.00	3.98	4.04
위안/달러	6.644	6.758	6.889	6.862	6.671	6.613	6.359	6.379	6.805	6.920	6.938

주: 금리는 분기 평균값임
자료: Bloomberg

11) 이상원·이치훈(2018. 10. 19), “18. 3Q 중국경제 동향 및 전망”, 국제금융센터

다. 일본경제

- 2018년 3/4분기 일본의 경제성장률은 민간소비와 설비투자, 수출의 감소로 전분기 대비 5.3%p 하락한 -2.5%를 기록함
- 2018년 3/4분기 일본의 주요 부문별 경제동향은 다음과 같음
 - 광공업생산 증가율(-1.7%)은 전분기 대비 하락함
 - 소매판매 증가율(1.1%)은 전분기보다 상승하였으나, 소비자신뢰지수(43.4)는 전분기보다 하락함
 - 신규주택착공호수 증가율(-0.2%)은 전분기 대비 상승하였지만, 민간기계수주액 증가율(0.9%)은 전분기 대비 하락함
 - 실업률(2.4%)은 전분기 수준을 유지하고, 유효구인배율(1.63배)은 전분기보다 상승함
 - 소비자물가 상승률(1.1%)은 전분기보다 상승함
- 2018년 3/4분기 국채금리(3년물 -0.10%, 10년물 0.09%)는 일본은행(BOJ)의 기존 통화정책 유지 결정에 따라 전분기와 유사한 수준을 보임

〈경제성장〉

- 2018년 3/4분기 일본의 계절조정 경제성장률(연율)은 민간소비와 설비투자, 수출 등 주요 지표 하락으로 전분기 대비 5.3%p 하락한 -2.5%를 기록함
- 민간소비 증가율은 전분기 대비 0.9%p 하락한 -0.2%를 기록함
 - 연이은 자연재해로 외출자제, 식품 및 에너지가격 상승에 따른 가계 실질구매력 약화의 영향으로 감소함¹²⁾
 - 설비투자 증가율은 -2.8%로, 전분기 대비 5.6%p 하락함
 - 자연재해로 인한 공급 차질, 미국과 중국의 통상마찰 지속에 의한 불확실성 확대 등이 설비투자 증가율 하락의 원인으로 평가됨¹³⁾
 - 주택투자 증가율은 전분기 대비 2.6%p 상승한 0.7%를 기록함

12) 손영환·박진혁(2018. 11. 14), “일본 3분기 성장률, 자연재해로 -1.2%”, 국제금융센터

13) 손영환·박진혁(2018. 11. 14), “일본 3분기 성장률, 자연재해로 -1.2%”, 국제금융센터

- 공공투자 증가율은 전분기 대비 1.5%p 하락한 -2.0%를 나타냄
- 수출 증가율은 전분기보다 2.1%p 하락한 -1.8%를 기록함
 - 유럽 및 신흥국 경기 둔화로 수요가 감소하고 태풍으로 인해 일부 공항 폐쇄 등이 공급에 차질을 유발하면서 감소함¹⁴⁾
- 수입 증가율은 내수 회복의 영향으로 전분기 대비 2.4%p 하락한 -1.4%를 기록함
- 정부지출 증가율은 전분기 대비 0.1%p 상승한 0.2%를 기록함

〈표 15〉 일본의 지출 항목별 실질 GDP 증가율

(단위: %)

구분	2016	2017	2017				2018		
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
실질 GDP	0.6	1.9	0.8 (3.3)	0.5 (2.1)	0.7 (2.7)	0.4 (1.5)	-0.3 (-1.3)	0.7 (2.8)	-0.6 (-2.5)
민간소비	-0.1	1.1	0.6	1.0	-0.8	0.4	-0.3	0.7	-0.2
설비투자	-1.5	3.9	1.3	0.9	1.7	1.1	0.4	2.8	-2.8
주택투자	5.9	2.1	0.4	1.9	-1.8	-3.3	-2.1	-1.9	0.7
공공투자	-0.3	0.7	0.5	3.3	-2.3	-0.6	-0.5	-0.5	-2.0
수출	1.7	6.8	1.7	-0.2	2.7	2.1	0.5	0.3	-1.8
수입	-1.6	3.4	1.3	1.7	-1.0	3.1	0.2	1.0	-1.4
정부지출	1.4	0.3	0.3	-0.1	0.2	0.0	0.2	0.1	0.2

주: 전분기 대비이며, 괄호 안은 계절조정계열 전분기 대비 연율임
 자료: 일본 내각부(2018. 12)

〈소비 및 생산부문〉

■ 2018년 3/4분기 소매판매 증가율은 상승하였으나, 소비자신뢰지수는 하락함

- 소매판매 증가율은 전분기보다 0.7%p 상승한 1.1%임
- 소비자신뢰지수는 43.4로 전분기보다 0.3 하락함

■ 2018년 3/4분기 광공업생산 증가율과 민간기계수주액 증가율은 하락하고 신규주택착공호수 증가율은 상승함

- 광공업생산 증가율은 -1.7%로, 전분기보다 3.0%p 하락함

14) 손영환·박진혁(2018. 11. 14), “일본 3분기 성장률, 자연재해로 -1.2%”, 국제금융센터

- 신규주택착공호수 증가율은 전분기에 비해 1.8%p 상승한 -0.2%를 나타냄
- 민간기계수주액 증가율은 전분기 대비 1.3%p 하락한 0.9%를 기록함

〈표 16〉 일본의 주요 소비 및 생산 지표

(단위: %)

구분	2016	2017	2017				2018				
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	10월	11월
소매판매 증가율 ¹⁾	-0.6	1.9	-0.2	0.6	0.1	1.3	-0.6	0.4	1.1	1.3	-1.0
소비자신뢰지수 ²⁾	41.7	43.8	43.4	43.4	43.8	44.5	44.4	43.7	43.4	43.0	42.9
광공업생산 증가율 ³⁾	-0.2	4.5	0.2	1.8	0.4	1.6	-1.3	1.3	-1.7	n.a.	n.a.
신규주택착공호수 증가율 ⁴⁾	6.4	-0.3	3.2	1.1	-2.4	-2.5	-8.2	-2.0	-0.2	0.3	-0.6
민간기계수주액 증가율 ⁵⁾	1.7	-1.1	-1.2	-3.4	2.8	0.3	3.3	2.2	0.9	-21.2	n.a.

주: 1) 전분기 대비, 분기별 통계는 3개월 이동평균, 월별통계는 전월 대비임

2) 기준치=50, 기간 중 평균임

3) 계절조정, 2005년=100, 전분기 대비, 분기별 통계는 3개월 이동평균, 월별통계는 전월 대비임

4) 전년동기(월) 대비임

5) 변동성이 큰 선박·전력 제외, 전분기 대비, 월별통계는 전월 대비임

자료: 일본 경제산업성; 내각부; 총무성

〈고용 및 물가〉

■ 2018년 3/4분기 실업률은 전분기와 동일한 수준을 기록하고, 유효구인배율¹⁵⁾은 소폭 상승함

- 실업률은 전분기와 동일한 2.4%를 기록함
- 유효구인배율은 1.63배로 전분기 대비 높아지며 상승세를 지속함

■ 2018년 3/4분기 소비자물가 상승률은 1.1%로 전분기 대비 상승함

- 근원소비자물가 상승률은 전분기 수준과 동일한 0.1%를 나타냄

15) 유효구인배율=구인 수/구직자 수

〈표 17〉 일본의 주요 고용 및 물가 지표

(단위: %, 배, %)

구분	2016	2017	2017				2018				
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	10월	11월
실업률	3.1	2.8	2.9	2.9	2.8	2.7	2.5	2.4	2.4	2.4	2.5
유효구인배율 ¹⁾	1.36	1.50	1.44	1.49	1.52	1.57	1.59	1.60	1.63	1.62	1.63
소비자물가 상승률 ²⁾	-0.1	0.5	0.3	0.4	0.6	0.6	1.3	0.7	1.1	1.4	0.8
근원소비자물가 상승률 ²⁾	0.3	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1

주: 1) 구인 수/구직자 수, 전기 대비, 분기별 통계는 3개월 이동평균, 월별통계는 전월 대비임

2) 2015년=100, 전년동기 대비, 분기별 통계는 3개월 이동평균, 월별통계는 전년동월 대비임

자료: 일본 내각부; 일본 후생노동성; 총무성; Bloomberg

〈국채금리〉

■ 2018년 3/4분기 국채금리(3년물 -0.10%, 10년물 0.09%)는 전분기보다 다소 상승함

○ 국채 3년물 금리는 전분기 대비 2bp 상승하고, 국채 10년물 금리는 전분기보다 4bp 상승함

○ 일본은행(BOJ)은 2018년 6월 통화정책회의에서 기존 정책¹⁶⁾을 유지하기로 결정함- 2019년 10월 예정된 소비세율 인상, 경제와 물가 불확실성 등을 고려하여 당분간 현재의 낮은 금리 수준을 유지할 것으로 예상함¹⁷⁾

〈표 18〉 일본의 국채금리 지표

(단위: %)

구분	2016	2017	2017				2018				
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	10월	11월
국채 3년물	-0.20	-0.14	-0.18	-0.15	-0.11	-0.13	-0.11	-0.12	-0.10	-0.10	-0.12
국채 10년물	-0.04	0.06	0.08	0.04	0.05	0.05	0.06	0.05	0.09	0.14	0.11

주: 분기 평균값임

자료: Bloomberg

16) 단기금리 -0.1%, 장기(10년)금리 0%대로 국채수익률 곡선을 관리하는 정책임

17) 손영환·박진혁(2018. 10. 31), “BOJ: 통화정책 현행 유지/물가 전망 하향조정”, 국제금융센터

라. 유로지역¹⁸⁾경제

- 2018년 3/4분기 유로지역 경제성장률은 전분기보다 0.2%p 하락한 0.2%를 기록함
- 2018년 3/4분기 유로지역 주요 부문별 경제동향은 다음과 같음
 - 경기체감지수(111.5)와 산업생산 증가율(0.1%)은 전분기 대비 하락함
 - 실업률은 주요국(5.5%)과 북유럽(5.7%)은 전분기와 동일하고, 동유럽(4.7%)과 남유럽(12.7%)은 전분기보다 하락함
 - 소비자물가 상승률은 주요국(2.4%), 북유럽(2.0%), 동유럽(2.9%), 남유럽(1.7%) 모두 전분기보다 상승함
- 2018년 3/4분기 유로지역 주요국의 평균 국채금리(독일 3년물 -0.49%, 독일 10년물 0.38%, 영국 3년물 0.79%, 영국 10년물 1.36%)는 모두 전분기 대비 하락함

〈경제성장〉

- 2018년 3/4분기 유로지역 경제성장률은 프랑스와 영국의 상승에도 불구하고, 독일과 이탈리아의 하락으로 전분기 대비 0.2%p 하락함(〈표 19〉, 〈표 22〉 참조)
 - 주요국 경제성장률의 경우, 프랑스와 영국은 각각 0.4%, 0.6%로 전분기보다 0.2%p 상승하였으며, 독일과 이탈리아는 0.7%p, 0.3%p 하락하여 각각 -0.2%, -0.1%를 기록하였고 스페인은 전분기와 동일한 수준을 유지함
 - 민간소비 증가율은 전분기보다 0.1%p 하락한 0.1%를 기록함
 - 고정자본투자 증가율은 전분기보다 1.3%p 하락한 0.2%를 나타냄
 - 수출 증가율은 전분기 대비 1.1%p 하락한 -0.1%를 기록하였고, 수입 증가율은 전분기 대비 0.6%p 하락한 0.5%를 나타냄
 - 정부지출 증가율은 전분기 대비 0.2%p 하락한 0.2%를 기록함

18) 유로지역(Euro Area) 19개국을 의미함

〈표 19〉 유로지역의 지출 항목별 실질 GDP 증가율¹⁾

(단위: %)

구분	2016	2017	2017				2018		
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
실질 GDP	1.9	2.4	0.7 (2.7)	0.7 (2.7)	0.7 (2.7)	0.7 (2.7)	0.4 (1.5)	0.4 (1.7)	0.2 (0.6)
민간소비	2.0	1.6	0.4	0.5	0.5	0.2	0.5	0.2	0.1
고정자본투자	4.0	2.6	-0.8	2.0	0.1	1.2	0.1	1.5	0.2
수출	3.0	5.2	1.7	1.0	1.3	2.2	-0.7	1.0	-0.1
수입	4.2	3.9	0.5	1.2	0.4	1.6	-0.5	1.1	0.5
정부지출	1.8	1.2	0.2	0.3	0.4	0.2	0.0	0.4	0.2

주: 1) 전분기 대비이며, 괄호 안은 계절조정계열 전분기 대비 연율임
 자료: Eurostat(2018. 12)

〈소비 및 생산부문〉

■ 2018년 3/4분기 유로지역 ESI(경기체감지수)는 111.5로 전분기 대비 1.0 하락함

○ 소매판매 증가율은 전분기보다 0.9%p 하락한 -0.1%를 기록함

○ 소비자신뢰지수는 전분기보다 1.8 하락한 -1.8을 기록함

■ 2018년 3/4분기 유로지역 산업생산 증가율은 전분기보다 0.1%p 하락한 0.1%를 나타냄

〈표 20〉 유로지역의 주요 소비 및 생산 지표¹⁾

구분	2016	2017	2017				2018				
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	10월	11월
유로지역 ESI ²⁾	104.2	110.8	107.4	109.5	111.8	114.4	114.0	112.5	111.5	109.7	109.5
소매판매 증가율 ³⁾ (%)	1.6	2.2	0.4	0.8	0.3	0.4	0.1	0.8	-0.1	0.3	n.a.
소비자신뢰지수 ⁴⁾	-7.8	-2.5	-5.5	-2.7	-1.5	-0.2	0.5	0.0	-1.8	-2.7	-3.9
산업생산 증가율 ⁵⁾ (%)	1.7	2.9	0.0	1.0	1.8	1.2	-0.6	0.2	0.1	0.2	n.a.

주: 1) 전분기 대비, 분기별 통계는 3개월 이동평균, 월별통계는 전월 대비임

2) Economic Sentiment Indicator(경기체감지수), 1990~2000년 평균=100, 구성은 제조업 40%, 서비스업 30%, 소비자 신뢰 20%, 건설업 5%, 소매거래 5%임

3) 계절조정 2005년=100

4) 향후 경기에 대한 긍정 응답자와 부정 응답자 비율(%)의 차이임

5) 비계절조정 2005년=100

자료: Bloomberg

〈고용 및 물가¹⁹⁾〉

■ 2018년 3/4분기 유로지역의 실업률은 동유럽과 남유럽 지역을 제외하고 전분기 수준을 유지함

○ 폴란드, 루마니아, 슬로베니아, 슬로바키아, 헝가리 등 동유럽의 실업률(4.7%)은 전분기보다 0.1%p 하락하였고, 스페인, 이탈리아, 그리스, 포르투갈 등 남유럽의 실업률(12.7%)은 전분기보다 0.4%p 하락함

○ 독일, 프랑스, 영국 등 주요국의 실업률(5.5%)과 스웨덴, 노르웨이, 덴마크, 핀란드 등 북유럽의 실업률(5.7%)은 전분기 수준을 유지함

■ 2018년 3/4분기 유로지역의 소비자물가 상승률은 전분기보다 상승함

○ 유럽 주요국의 전년동기 대비 소비자물가 상승률은 전분기보다 0.3%p 상승한 2.4%를 기록함

○ 북유럽과 동유럽, 남유럽의 전년동기 대비 소비자물가 상승률은 전분기보다 각각 0.4%p, 0.2%p, 0.5%p 상승한 2.0%, 2.9%, 1.7%를 기록함

〈표 21〉 유럽 권역별 실업률 및 소비자물가 상승률 추이

(단위: %)

분기	실업률				소비자물가 상승률 ⁵⁾			
	주요국 ¹⁾	북유럽 ²⁾	동유럽 ³⁾	남유럽 ⁴⁾	주요국	북유럽	동유럽	남유럽
2018년 1/4	5.6	5.8	5.0	13.8	1.9	1.3	2.1	0.8
2018년 2/4	5.5	5.7	4.8	13.1	2.1	1.6	2.7	1.2
2018년 3/4	5.5	5.7	4.7	12.7	2.4	2.0	2.9	1.7

주: 1) 주요국: 독일, 프랑스, 영국

2) 북유럽: 스웨덴, 노르웨이, 덴마크, 핀란드

3) 동유럽: 폴란드, 루마니아, 슬로베니아, 슬로바키아, 헝가리

4) 남유럽: 스페인, 이탈리아, 그리스, 포르투갈

5) 전년동기 대비임

자료: Eurostat(2018. 12)

19) 유로지역 19개국 분류가 아닌 유럽 권역별 분류 데이터를 사용함

〈표 22〉 주요 유로지역 국가 지출 항목별 실질 GDP 증가율

(단위: %)

구분		2016	2017	2017				2018		
		연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
독일	실질 GDP	2.2	2.2	1.1	0.5	0.6	0.5	0.4	0.5	-0.2
	민간소비	2.1	1.8	0.7	0.8	0.1	0.2	0.5	0.3	-0.3
	고정자본투자	3.5	2.9	2.0	1.3	0.4	0.3	1.4	0.5	0.8
	수출	2.3	4.6	2.3	1.1	1.2	1.7	-0.3	0.8	-0.9
	수입	4.1	4.8	1.1	1.9	0.5	1.4	-0.3	1.5	1.3
프랑스	실질 GDP	1.2	2.2	0.8	0.7	0.6	0.7	0.2	0.2	0.4
	민간소비	2.1	1.0	0.0	0.4	0.5	0.2	0.2	-0.1	0.4
	고정자본투자	2.8	4.5	2.3	0.8	1.3	1.0	0.1	0.9	0.9
	수출	1.5	4.5	0.0	2.6	1.2	2.2	-0.6	-0.1	0.4
	수입	3.0	4.0	1.9	-0.5	2.0	0.4	-0.7	0.5	-0.3
이탈리아	실질 GDP	1.1	1.6	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2	-0.1
	민간소비	1.3	1.5	0.8	0.1	0.3	0.0	0.4	0.0	-0.1
	고정자본투자	3.5	4.3	-1.6	1.4	3.2	1.5	-0.8	2.8	-1.1
	수출	2.1	5.7	3.1	-0.3	1.4	1.9	-2.3	0.6	1.1
	수입	3.6	5.2	1.7	1.4	0.9	1.9	-2.6	2.4	0.8
스페인	실질 GDP	3.2	3.0	0.8	0.9	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
	민간소비	2.9	2.5	0.5	0.8	0.9	0.4	0.9	0.1	0.6
	고정자본투자	2.9	4.8	2.4	-0.2	2.3	0.6	1.1	3.5	1.0
	수출	5.2	5.2	1.3	1.3	0.1	1.4	0.6	0.2	-1.8
	수입	2.9	5.6	2.4	0.5	1.9	0.6	1.7	1.0	-1.2
영국	실질 GDP	1.8	1.7	0.4	0.3	0.4	0.4	0.1	0.4	0.6
	민간소비	3.1	1.8	0.6	0.3	0.3	0.3	0.5	0.3	0.5
	고정자본투자	2.3	3.3	1.0	1.8	0.2	0.7	-1.0	-0.5	0.8
	수출	1.0	5.7	-0.4	1.1	2.8	1.0	-0.8	-2.2	2.7
	수입	3.3	3.2	0.3	0.7	1.1	-0.1	-0.3	-0.2	0.0

주: 전분기 대비임
 자료: Eurostat(2018. 12)

〈국채금리〉

■ 2018년 3/4분기 영국과 독일의 국채금리는 전분기 대비 소폭 하락함

- 독일의 국채 3년물 금리는 전분기 대비 1bp 하락한 -0.49%, 10년물 금리는 전분기 대비 10bp 하락한 0.38%를 기록함
- 영국의 국채 3년물 금리는 전분기 대비 3bp 하락한 0.79%, 10년물 금리는 전분기 대비 3bp 하락한 1.36%임
- 유럽 중앙은행(ECB)은 12월 자산구매프로그램을 종료하고 주요 ECB 금리를 2019년 여름까지 현재 수준으로 유지할 것으로 결정함²⁰⁾

〈표 23〉 유로지역의 국채금리 지표

(단위: %)

구분	2016	2017	2017				2018				
	연간	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	10월	11월
독일국채 3년물	-0.58	-0.64	-0.71	-0.67	-0.57	-0.62	-0.41	-0.48	-0.49	-0.45	-0.51
독일국채 10년물	0.14	0.37	0.36	0.31	0.45	0.38	0.62	0.48	0.38	0.46	0.38
영국국채 3년물	0.39	0.32	0.22	0.21	0.34	0.52	0.77	0.82	0.79	0.84	0.78
영국국채 10년물	1.22	1.20	1.28	1.06	1.18	1.28	1.45	1.39	1.36	1.57	1.44

주: 분기 평균값임
자료: Bloomberg

20) ECB(2018. 12. 13), *ECB Economic Bulletin Issue 8 2018*

2. 국내경제

- 2018년 3/4분기 전년동기 대비 경제성장률은 2.0%로 전분기 2.8%에 비해 0.8%p 하락함
 - 민간소비, 설비투자, 건설투자, 지식생산물투자, 수출 및 수입 등 모든 분야에서 증가세가 둔화됨
- 2018년 3/4분기 경제동향은 다음과 같음
 - 소매판매는 내구재 판매 감소의 영향으로, 설비투자는 기계류의 감소로, 건설투자는 건설기성의 건축·토목이 모두 감소하여 전년동기 대비 감소함
 - 산업생산 증가율은 광공업과 서비스업 생산 증가율이 동반 하락하며 -0.7%를 기록함
 - 총취업자 수 증가율, 고용률과 실업률은 전분기보다 하락함
 - 소비자물가 상승률은 농축수산물과 석유류 가격 상승세 확대에 따라 전분기보다 소폭 상승한 1.6%를 기록함
 - 무역수지 흑자 규모는 233.3억 달러로 전분기 대비 47.8억 달러 증가함
 - 가구당 월평균 소득은 전년동기 대비 4.6% 증가함
- 2018년 3/4분기 경기선행지수 및 동행지수 순환변동치는 2017년 4/4분기 이후 하락세를 지속함
 - 경기선행지수 순환변동치는 재고순환지표 등이 상승하였으나, 코스피지수의 하락 등으로 전분기보다 0.6 하락한 99.5를 기록함
 - 경기동행지수 순환변동치는 건설기성액의 감소로 하락함

가. 경제성장

■ 2018년 3/4분기 국내총생산은 설비, 건설투자 증가율이 큰 폭으로 하락하면서 전분기보다 0.8%p 하락한 2.0%를 기록함

○ 민간소비는 내구재 판매가 둔화되며 전분기 대비 0.4%p 하락한 2.5%를 나타냄(〈표 25〉 참조)

○ 설비, 건설, 지식생산물투자 증가율은 전분기 대비 각각 4.4%p, 7.4%p, 0.6%p 하락한 -7.4%, -8.9%, 1.6%를 기록함

- 설비투자는 디스플레이 및 반도체 제조용 장비 등 기계류를 중심으로 감소하였고, 건설투자는 공사물량 축소의 지속으로 대폭 감소함(〈표 26〉 참조)²¹⁾

○ 수출 증가율은 추석연휴로 인한 영업일수 감소의 영향²²⁾으로 전분기 대비 1.7%p 하락한 3.1%를 기록함

○ 수입 증가율은 원자재 수입 증가에도 소비재와 자본재 수입 감소로 전분기 대비 3.8%p 하락한 -1.8%를 기록함(〈표 30〉 참조)

〈표 24〉 지출 항목별 실질 GDP 증감률

(단위: %)

구분	2016		2017					2018		
	4/4	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	연간	1/4	2/4	3/4
실질 GDP	2.6 (0.7)	2.9	2.9 (1.0)	2.8 (0.6)	3.8 (1.4)	2.8 (-0.2)	3.1	2.8 (1.0)	2.8 (0.6)	2.0 (0.6)
민간소비	1.4	2.5	2.1	2.4	2.6	3.4	2.6	3.5	2.9	2.5
설비투자	3.3	-1.0	16.1	17.9	16.4	8.6	14.6	7.3	-3.0	-7.4
건설투자	11.9	10.3	11.3	8.5	8.0	3.8	7.6	1.8	-1.5	-8.9
지식생산물투자	3.8	3.5	3.2	2.2	2.9	3.5	3.0	3.5	2.2	1.6
수출	1.3	2.6	3.7	0.3	4.4	-0.6	1.9	1.6	4.8	3.1
수입	3.5	4.7	10.1	6.6	7.4	4.1	7.0	4.2	2.0	-1.8

주: 2008 SNA, 2010년 연쇄가격 기준, 원계열 전년동(분)기 대비 증감률, 괄호는 계절조정계열 전분기 대비 증감률임
자료: 한국은행, 「국민소득」

21) 한국은행(2018. 11), 『통화신용정책보고서』

22) 한국은행(2018. 10), 『경제전망보고서』

나. 경제동향

〈소비 및 투자〉

■ 2018년 3/4분기 소매판매 증가율은 3.8%로 전분기보다 0.9%p 하락함

- 2018년 3/4분기 내구재 판매 증가율은 2.3%로 전분기보다 3.4%p 하락함
 - 10월 승용차(27.1%) 판매가 크게 증가하여 내구재 판매 증가율을 상승시킴²³⁾
- 2018년 3/4분기 준내구재 판매는 의류를 중심으로 증가하여 전년 동기에 비해 8.0% 증가하였고, 비내구재 판매는 3.0% 증가에 그침
 - 10월 준내구재 판매는 2018 코리아세일페스타²⁴⁾의 영향으로 의류 판매가 증가하였고, 비내구재 판매 중 화장품 판매는 중국 국경절²⁵⁾로 인해 중국인 여행객이 증가하면서 증가하였으나 음식료품 판매 감소가 증가세를 제한함²⁶⁾

〈표 25〉 소비 관련 지표¹⁾

(단위: %)

구분	2017				2018				
	2/4	3/4	4/4	연간	1/4	2/4	3/4 ²⁾	10월 ²⁾	11월 ²⁾
민간소비	2.4	2.6	3.4	2.6	3.5	2.9	2.5	-	-
소매판매	1.0	3.2	2.1	1.9	5.0	4.7	3.8	5.1	1.0
내구재	3.8	12.0	2.3	5.4	8.8	5.7	2.3	11.8	0.2
* 승용차	-5.6	16.1	-5.9	0.9	8.5	8.4	2.5	27.1	2.8
준내구재	-2.3	-0.8	0.6	-1.1	4.8	5.9	8.0	8.8	1.8
비내구재	1.1	0.9	2.8	1.7	3.4	3.6	3.0	0.3	0.9

주: 1) 전년동기(월) 대비 증감률임

2) 잠정치임

자료: 한국은행, 「국민소득」; 통계청, 「산업활동동향」

23) 국회예산정책처(2018. 12), 『NABO 경제동향&이슈』

24) 2018년 9월 28일에서 10월 7일까지 진행된 대규모 할인행사를 말함

25) 2018. 10. 1~2018. 10. 7

26) 국회예산정책처(2018. 12), 『NABO 경제동향&이슈』

■ 2018년 3/4분기 설비투자 증가율은 전분기 대비 4.4%p 하락한 -7.4%를 기록함

- 2018년 3/4분기 설비투자지수는 기계류(-18.3%)가 큰 폭으로 하락한 반면, 운송장비(0.2%)는 상승하여 전분기 증가율보다 7.7%p 하락한 -13.6%를 나타냄
 - 운송장비는 철도차량 등이 증가함²⁷⁾
 - 10월 설비투자지수 상승률은 조업일수 증가로 상승세가 확대되었으나, 11월에는 반도체제조용장비와 기계류 수입액 감소 등의 영향으로 하락세로 전환됨²⁸⁾
- 2018년 3/4분기에는 설비투자의 선행지수인 국내기계수주²⁹⁾ 증가율(-0.1%)이 전분기 대비 소폭 상승함
 - 국내기계수주 증가율은 공공부문과 민간 비제조업을 중심으로 증가하여 상승세로 전환됨³⁰⁾

■ 2018년 3/4분기 건설투자 증가율은 전분기 대비 7.4%p 하락한 -8.9%를 기록함

- 건설기성(불변)³¹⁾ 증가율은 건축(-9.4%)과 토목(-10.9%) 공사 실적 감소로 전분기 대비 6.4%p 하락한 -9.8%를 기록함
 - 건축은 비주거용 건물을 중심으로, 토목은 도로시설, 도시토목건설 등을 중심으로 감소함³²⁾
- 국내건설경기의 선행지표인 국내건설수주(경상) 증가율은 건축부문의 하락에도 불구하고 토목부문에서 대폭 상승하면서 전분기 대비 10.1%p 상승하여 -5.6%를 기록함
 - 토목부문에서는 도로 및 교량, 항만 및 공항 수주가 크게 증가함³³⁾

27) 한국은행 보도자료(2018. 12), “2018년 3/4분기 국민소득(잠정)”

28) 한국개발연구원(2018. 12), 『KDI 경제동향』

29) 기계수주는 수요자를 기준으로 민간수요(제조업, 비제조업), 공공수요로 분류됨

30) 국회예산정책처(2018. 12), 『NABO 경제동향&이슈』

31) 건설기성은 건설업체의 실제 시공실적을 금액으로 평가한 것으로 공사대금의 청구나 수취 여부와는 무관하며 공사비 중 지가를 제외하고 발주자공급 원자재비와 부가가치세액을 포함한 금액임(통계청, 「건설경기 동향조사」, 용어설명(<http://www.kostat.go.kr>))

32) 한국은행 보도자료(2018. 12. 4), “2018년 3/4분기 국민소득(잠정)”

33) 국회예산정책처(2018. 12), 『NABO 경제동향&이슈』

〈표 26〉 투자 관련 지표¹⁾

(단위: %)

구분	2017				2018				
	2/4	3/4	4/4	연간	1/4	2/4	3/4 ²⁾	10월 ²⁾	11월 ²⁾
설비투자	17.9	16.4	8.6	14.6	7.3	-3.0	-7.4	-	-
설비투자지수	17.8	20.6	2.0	14.1	9.4	-5.9	-13.6	9.4	-10.0
기계류	34.5	25.5	7.4	22.4	10.4	-7.5	-18.3	4.8	-15.5
운송장비	-13.5	8.4	-10.8	-4.4	6.4	-1.5	0.2	21.6	4.4
국내기계수주 ³⁾	23.7	31.3	4.2	19.2	4.4	-0.4	-0.1	8.0	-21.0
건설투자	8.5	8.0	3.8	7.6	1.8	-1.5	-8.9	-	-
건설기성(불변)	13.6	12.7	-0.5	10.1	1.5	-3.4	-9.8	-3.1	-10.6
건축	22.9	21.7	5.6	18.2	3.5	-1.1	-9.4	-2.4	-11.6
토목	-6.9	-8.9	-14.8	-8.4	-3.7	-10.1	-10.9	-5.4	-7.4
국내건설수주(경상)	17.9	-10.2	-15.0	-3.1	3.6	-15.7	-5.6	15.4	-3.3
건축	8.4	-8.3	-15.5	-6.5	-0.5	-14.7	-23.8	17.4	-2.4
토목	63.3	-17.3	-13.0	9.7	13.0	-19.1	68.2	7.3	-6.4

주: 1) 전년동기(월) 대비 증감률임

2) 잠정치임

3) 선박 제외함

자료: 한국은행, 「국민소득」; 통계청, 「산업활동동향」

〈산업생산〉

■ 2018년 3/4분기 전산업 생산 증가율은 광공업과 서비스업 생산 증가율 감소로 전분기보다 1.9%p 하락한 -0.7%를 기록함

○ 2018년 3/4분기 광공업 생산은 전년동기 대비 1.7% 감소함

- 10월 전산업 생산 증가율은 전자부품이 소폭 감소하였으나 자동차와 반도체 생산이 크게 증가하며 6.9%를 기록함³⁴⁾

○ 2018년 3/4분기 서비스업 생산은 전분기 대비 1.5%p 하락한 0.8%를 나타냄

- 도매 및 소매업(-0.3%), 운수업(0.4%), 금융 및 보험업(4.0%), 부동산 및 임대업(-3.6%)이 감소함

- 숙박 및 음식점업(-1.9%)은 숙박업을 중심으로 전분기보다 0.2%p 상승함³⁵⁾

34) 통계청 보도자료(2018. 11), “2018년 10월 산업활동동향”

35) 한국은행 보도자료(2018. 12), “2018년 3/4분기 국민소득(잠정)”

〈표 27〉 산업 생산 관련 지표¹⁾

(단위: %)

구분	2017				2018				
	2/4	3/4	4/4	연간	1/4	2/4	3/4 ²⁾	10월 ²⁾	11월 ²⁾
전산업 생산 ³⁾	2.5	3.9	-0.7	2.3	0.7	1.2	-0.7	6.9	0.2
광공업	2.2	4.6	-3.8	1.9	-2.2	0.7	-1.7	10.9	0.1
제조업	1.9	4.6	-4.8	1.6	-2.8	0.5	-2.2	11.2	0.1
자동차	-1.1	11.7	-17.9	-2.9	-10.5	-4.7	-7.0	28.9	1.7
ICT	0.1	1.6	2.3	3.6	1.9	12.2	7.5	4.8	1.7
서비스업	1.7	2.5	0.9	1.9	2.6	2.3	0.8	5.6	1.0
도매 및 소매업	0.1	2.2	-0.2	0.7	2.2	1.6	-0.3	5.7	0.6
운수업	0.9	2.8	1.9	1.6	1.0	4.0	0.4	5.7	2.3
숙박 및 음식점업	-1.6	-2.4	-2.5	-1.9	-3.3	-2.1	-1.9	1.5	0.2
금융 및 보험업	4.9	4.5	6.3	5.1	7.7	7.5	4.0	9.1	-0.5
부동산 및 임대업	2.5	3.7	-4.6	1.2	2.0	-1.3	-3.6	12.3	-0.6

주: 1) 전년동기(월) 대비 증감률임

2) 잠정치임

3) 농림어업 제외함

자료: 통계청, 「산업활동동향」

〈고용 및 물가〉

■ 2018년 3/4분기 총취업자 수 증가율은 0.1%를 기록하였고, 고용률과 실업률은 전분기 대비 소폭 하락함

○ 2018년 3/4분기 총취업자 수 증가율은 자동차와 조선 등 업황 부진 및 폭염으로 인한 도소매·숙박·음식점업 등의 고용 부진 등으로 전분기 대비 0.3%p 하락한 0.1%를 기록함³⁶⁾

- 10월 취업자 수는 제조업의 고용 부진이 지속되었으나 서비스업에서 외국인 관광객 확대 등의 영향으로 고용률 감소세가 완화되며 소폭 상승함³⁷⁾

○ 2018년 3/4분기 고용률은 전분기보다 0.1%p 하락한 61.1%를 기록함

- 10월과 11월 고용률은 전년과 동일한 수준을 유지함

○ 2018년 3/4분기 실업률은 전분기보다 0.1%p 하락한 3.8%를 기록함

36) 한국은행(2018. 11), 『통화신용정책보고서』

37) 한국개발연구원(2018. 12), 『KDI 경제동향』

- 11월 실업률은 20대에서 하락하였으나 40대, 50대, 60대 이상 등에서 상승하여 전
년동월 대비 3.2% 상승함³⁸⁾

■ 2018년 3/4분기 산업별 취업자 수의 경우, 농림어업(4.4%) 부문은 소폭 증가하고 광공업
(-2.1%)과 SOC 및 기타서비스업(0.3%)은 감소함

- 광공업 취업자 수 증감률은 전분기보다 0.1%p 하락한 -2.1%를 기록함
 - 10월과 11월 제조업 취업자 수 증감률은 제조업 부문 구조조정에 따른 고용 부진
지속으로 각각 -1.0%, -2.0%를 기록함³⁹⁾⁴⁰⁾
- SOC 및 기타서비스업 취업자 수 증가율은 전분기 대비 0.4%p 하락한 0.3%를 기록함
 - 건설업의 경우, 아파트 입주물량 증가에 따른 공사 수요 확대로 10월과 11월 모두
확대되어 각각 3.0%, 3.6%를 기록함⁴¹⁾⁴²⁾
 - 서비스업 부문에서는 보건·복지, 공공행정 고용 증가세가 지속되나, 도소매, 숙박
및 음식점업 등의 고용 부진이 지속됨⁴³⁾

38) 국회예산정책처(2018. 12), 『NABO 경제동향&이슈』

39) 기획재정부 보도자료(2018. 11), “18년 10월 고용동향”

40) 기획재정부 보도자료(2018. 12), “18년 11월 고용동향”

41) 기획재정부 보도자료(2018. 11), “18년 10월 고용동향”

42) 기획재정부 보도자료(2018. 12), “18년 11월 고용동향”

43) 기획재정부 보도자료(2018. 12), “18년 11월 고용동향”

〈표 28〉 고용 관련 지표

(단위: %)

구분	2017				2018				
	2/4	3/4	4/4	연간	1/4	2/4	3/4	10월	11월
총취업자 ¹⁾	1.4	1.0	1.0	1.2	0.7	0.4	0.1	0.2	0.6
청년취업자 ¹⁾	0.8	-0.2	-1.1	0.0	0.7	-1.7	-0.7	1.1	2.5
고용률 ²⁾	61.3	61.4	61.0	60.8	59.6	61.2	61.1	61.2	61.4
실업률 ³⁾	3.8	3.4	3.2	3.7	4.3	3.9	3.8	3.5	3.2
청년 ⁴⁾ 실업률 ³⁾	10.3	9.3	9.0	9.8	10.0	10.1	9.4	8.4	7.9
〈산업별 취업자〉									
농림어업	0.1	1.5	2.2	0.5	5.3	3.7	4.4	4.0	6.2
광공업	-0.4	0.8	0.9	-0.3	1.0	-2.0	-2.1	-1.2	-2.1
제조업	-0.4	0.7	0.9	-0.4	1.0	-2.0	-2.0	-1.0	-2.0
SOC ⁵⁾ 및 기타서비스업	1.9	1.1	0.9	1.6	0.4	0.7	0.3	0.3	0.9
건설업	8.8	4.4	4.7	6.4	3.6	0.8	2.3	3.0	3.6
도·소매, 음식, 숙박	0.8	-0.2	-0.2	0.6	-1.6	-1.2	-2.6	-3.2	-2.1
전기, 운수, 통신, 금융	-1.3	-1.8	-0.9	-1.1	0.6	1.0	0.4	4.2	3.7
사업, 개인, 공공서비스	2.2	2.1	1.5	2.1	1.8	3.3	4.1	0.7	1.2

주: 1) 전년동기(월) 대비 증감률임

2) 고용률은 '취업자/15세 이상 인구×100'으로 정의됨

3) 실업률은 '실업자/경제활동인구×100'으로 정의됨

4) 청년은 15~29세 기준임

5) SOC는 전기, 가스, 수도 및 건설업을 포함함

자료: 통계청, 「고용동향」

■ 2018년 3/4분기 소비자물가 상승률은 1.6%로 전분기보다 0.1%p 상승함

○ 2018년 3/4분기 상품물가는 농축수산물 및 석유류 가격 상승률 상승으로 전년동기 대비 1.6% 상승함⁴⁴⁾

- 농축수산물 물가지수 상승률(4.9%)은 폭염과 폭우 등 기상 악화로 일부 곡물과 채소류 가격이 대폭 상승하면서 전분기보다 2.9%p 상승함
- 공업제품 물가지수 상승률(1.8%)은 국제유가 상승으로 전분기 대비 0.3%p 상승함
- 전기·수도·가스 상승률(-7.0%)은 8월 중 주택용 전기요금 일시적 인하 조치로 전분기보다 4.0%p 하락함
- 10월 상품물가(2.6%)는 폭염 여파 및 작년 채소류 가격 강세의 기저효과로 상승세가 확대됨⁴⁵⁾

44) 한국은행(2018. 11), 『통화신용정책보고서』

45) 기획재정부 보도자료(2018. 11), “'18년 10월 소비자물가 동향”

- 11월 상품물가(2.4%)는 농산물과 석유류 가격 상승세에도 불구하고 작년 도시가스 요금 인하 영향 소멸 등으로 전월 대비 소폭 하락함⁴⁶⁾
- 2018년 3/4분기 서비스물가 상승률은 1.5%로 전분기보다 0.2%p 하락함
- 건강보험 보장성 강화 및 무상급식 확대 등의 영향으로 소폭 하락함⁴⁷⁾

■ 2018년 3/4분기 소비자심리지수(100.1)는 미국과 중국의 통상마찰과 경제지표 부진 등의 영향으로 하락세가 확대됨

- 10월과 11월 소비자심리지수는 미·중 통상마찰 장기화 우려, 국내외 경기지표 둔화, 주식 시장 불안 등의 영향으로 2개월 연속 하락하여 11월에 2월 이후 최저치인 96.0을 기록함⁴⁸⁾

〈표 29〉 소비자물가 상승률 및 소비심리¹⁾

(단위: %)

구분	2017				2018				
	2/4	3/4	4/4	연간	1/4	2/4	3/4	10월	11월
소비자심리지수 ²⁾	106.4	109.3	110.5	105.1	108.7	106.8	100.1	99.5	96.0
소비자물가 상승률 ³⁾	1.9	2.2	1.4	1.9	1.1	1.5	1.6	2.0	2.0
〈품목 성질별 물가지수 상승률〉									
상품	1.8	2.6	1.0	1.9	0.5	1.2	1.6	2.6	2.4
농축수산물	6.1	7.2	1.3	5.5	0.7	2.0	4.9	8.5	7.6
공업제품	1.3	1.0	1.4	1.4	0.7	1.5	1.8	1.8	1.4
전기·수도·가스	-2.4	7.9	-3.3	-1.4	-1.9	-3.0	-7.0	-1.9	1.5
서비스	2.0	1.9	1.8	2.0	1.5	1.7	1.5	1.5	1.7
집세	1.8	1.6	1.3	1.6	1.0	0.7	0.5	0.4	0.3
공공서비스	1.1	1.0	0.7	1.0	0.5	0.3	0.0	0.1	0.2
개인서비스	2.5	2.4	2.4	2.5	2.2	2.7	2.5	2.5	2.8

주: 1) 전년동기(월) 대비임

2) 소비자동향지수(CSI) 중 6개 주요지수를 이용하여 산출한 심리지표로서 장기평균치(2003~2016년 12월)를 기준값 100으로 하여 100보다 크면 경제상황에 대한 소비자의 주관적인 기대심리가 장기평균보다 낙관적임을, 100보다 작으면 비관적임을 의미함

3) 2015년 기준 소비자물가지수 개편에 따라 새로운 물가지수를 적용하여 소급 변경됨

자료: 한국은행, 「소비자동향조사」; 통계청, 「소비자물가동향」 및 「소비자기대 및 평가지수」

46) 기획재정부 보도자료(2018. 12), “18년 11월 소비자물가 동향”

47) 한국은행(2018. 11), 『통화신용정책보고서』

48) 국회예산정책처(2018. 12), 『NABO 경제동향&이슈』

〈대외거래〉

■ 2018년 3/4분기 통관기준 수출 증가율은 1.7%(1,537억 달러)를 기록하였으나, 상승세가 둔화됨

○ 반도체와 석유화학을 중심으로 상승폭이 점차 축소됨

- 10월 수출(22.6%)의 경우 반도체와 석유제품, 승용차는 증가하고 무선통신기기와 선박은 감소함⁴⁹⁾
- 11월 수출(4.1%)의 경우 반도체와 석유제품, 선박은 증가하고 승용차와 무선통신기기는 감소함⁵⁰⁾

■ 2018년 3/4분기 수입 증가율은 7.8%(1,303억 달러)를 기록하였고 무역수지 흑자 규모는 233억 3천만 달러로 전분기 대비 확대됨

○ 자본재와 소비재가 각각 반도체, 내구재를 중심으로 감소하였지만 국제유가 상승세에 따라 원자재 수입 증가율은 큰 폭으로 상승함⁵¹⁾

- 10월 수입증가율은 제조용 장비와 철광 부문의 감소에도 불구하고, 원유, 기계류, 의류 부문 수입이 증가하면서 28.1%를 기록함⁵²⁾
- 11월 수입증가율은 기계류와 무선통신기기 등 자본재는 감소하였으나 원유 및 가스는 증가하면서 11.5%를 나타냄⁵³⁾

49) 관세청 보도자료(2018. 11), “2018년 10월 수출입 동향”

50) 관세청 보도자료(2018. 12), “2018년 11월 수출입 동향”

51) 한국은행(2018. 11), 『통화신용정책보고서』

52) 관세청 보도자료(2018. 11), “2018년 10월 수출입 동향”

53) 관세청 보도자료(2018. 12), “2018년 11월 수출입 동향”

〈표 30〉 주요 품목별 수출입 증감률

(단위: %, 억 달러)

구분		2017				2018				
		2/4	3/4	4/4	연간	1/4	2/4	3/4	10월	11월
수출	식료 및 직접소비재	4.8	8.8	1.4	5.9	5.1	7.8	-8.7	23.1	-4.9
	원료 및 연료	15.2	28.6	26.3	30.7	12.3	45.8	30.9	68.5	17.6
	경공업 제품	-3.9	15.0	-6.8	1.5	2.7	5.3	-16.5	30.2	2.9
	중화학 공업품	18.8	24.6	8.4	16.0	10.2	-0.4	0.8	18.3	3.1
	전체	16.7	24.0	8.4	15.8	9.8	3.1	1.7	22.6	4.1
	금액	1,470.4	1,510.5	1,435.4	5,736.9	1,450.6	1,516.3	1,536.5	549.1	517.7
수입	소비재	5.3	16.5	7.1	9.2	16.1	14.6	-0.5	35.0	3.7
	원자재	22.9	16.6	14.6	22.0	13.6	21.1	111.6	38.4	25.3
	자본재	19.5	20.4	9.6	16.2	12.8	1.6	-6.5	11.4	-3.5
	전체	18.6	17.9	11.6	17.8	13.7	13.0	7.8	28.1	11.5
	금액	1,178.0	1,208.5	1,234.0	4,784.8	1,323.6	1,330.8	1,303.1	484.9	468.3
무역수지		292.5	302.0	201.4	952.2	127.0	185.5	233.3	64.2	49.3

주: 1) 전년동기(월) 대비 증감률임

2) 금액은 천만 달러에서 반올림함

자료: 관세청, 「수출입 동향」

■ 2018년 3/4분기 지역별 수출은 일본과 중국을 제외한 주요 지역으로의 수출이 감소하였고 수입은 EU와 일본을 제외한 주요 지역에서 모두 증가함

○ 수출의 경우, 2024년 파리올림픽 개최 영향에 따라 기계, 철강, 석유화학, 자동차 등을 중심으로 EU에 대한 수출 증가율이 전분기 대비 상승하였으며, 중남미 지역은 현지 자동차 생산 증가에 따른 수입 수요 감소, 중국산 제품 점유율 상승에 따른 디스플레이 수출 부진 등으로 감소함⁵⁴⁾

- 10월 수출은 제조업 및 건설업 업황 호조, 중간재 수출 증가, 원유 관련 제품 단가 상승, 인프라 사업 확대 등의 영향으로 증동(-4.0%)지역을 제외한 대부분의 지역에서 전년동월 대비 증가함⁵⁵⁾

- 11월은 중국과 중동지역에 대한 수출 감소로 증가세가 제한됨

54) 산업통상자원부 보도자료(2019. 1), “2018년 수출입 동향”

55) 산업통상자원부 보도자료(2018. 11), “2018년 10월 수출입 동향”

〈표 31〉 주요 지역별 수출입 현황

(단위: %)

구분		비중 ¹⁾	2017			2018				
			3/4	4/4	연간	1/4	2/4	3/4	10월	11월
수출	중국	27.8	15.5	16.3	14.2	14.8	27.5	17.9	17.4	-2.7
	ASEAN	16.0	33.4	20.2	27.8	12.9	-0.3	-1.7	19.4	12.6
	미국	11.7	19.5	-2.7	3.2	-3.2	5.6	-1.1	47.7	7.3
	EU	8.5	24.0	-2.0	15.9	14.9	-7.4	-3.7	37.0	23.7
	중동	3.6	0.7	-22.2	-7.0	-11.2	-6.3	-5.5	-4.0	-30.6
	중남미	4.7	23.8	-0.1	10.5	5.7	-3.4	-10.1	44.6	-12.4
	일본	4.8	8.6	3.3	10.1	16.2	14.1	9.4	50.3	9.1
	전체	100.0	24.0	8.4	15.8	9.8	3.1	1.7	22.6	4.1
수입	중국	19.4	12.6	8.5	12.5	7.6	9.6	3.9	25.7	6.5
	동남아	14.9	20.8	15.2	18.3	11.1	7.8	1.2	21.5	5.1
	중동	16.8	21.8	14.1	29.6	15.5	31.8	24.1	37.5	24.9
	EU	11.1	17.8	10.6	10.4	22.4	12.4	-1.8	13.8	4.4
	일본	10.0	12.5	8.1	16.1	6.3	0.7	-6.6	12.5	-8.6
	미국	10.8	20.9	4.5	17.4	20.4	3.4	10.9	62.0	16.4
	호주	4.1	32.9	1.6	26.3	3.9	-3.8	8.8	39.9	25.8
	전체	100.0	17.9	11.6	17.8	13.7	13.0	7.8	28.1	11.5

주: 1) 2018년 3/4분기 전체 수입 및 수출에서 차지하는 지역별 비중임

2) 증감률은 전년동기(월) 대비임

자료: 관세청, 「수출입 동향」

〈가계소득〉

■ 2018년 3/4분기 가구당 월평균 소득(474만 8천 원) 증가율은 전분기 대비 0.4%p 상승한 4.6%를 기록하며 상승세를 유지하였고, 물가지수를 감안한 실질 증감률 또한 전분기보다 0.3%p 상승한 3.0%를 기록함

○ 가구당 월평균 소득 중 비중이 가장 큰 근로소득은 전년동기 대비 4.5% 증가한 320만 6천 원을 기록함

○ 사업소득은 전년동기 대비 1.1% 증가한 92만 6천 원, 재산소득은 9.3% 증가한 2만 1천 원, 이전소득은 22.8% 증가한 55만 3천 원을 기록함

〈표 32〉 가계소득¹⁾

(단위: %, %p, 만 원)

구분		2017			2018		
		2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
가구당 월평균 소득	금액	434.7	453.7	444.5	476.3	453.1	474.8
	증가율	0.9	2.1	3.1	3.7	4.2	4.6
	실질 증감율 ²⁾	-1.0	-0.2	1.6	2.4	2.7	3.0
근로소득	금액	287.8	306.7	293.2	320.5	303.1	320.6
	증가율	0.5	1.6	0.9	6.1	5.3	4.5
사업소득	금액	89.1	91.6	94.3	90.5	92.5	92.6
	증가율	4.1	6.2	8.5	5.7	3.8	1.1
재산소득	금액	1.7	1.9	1.8	2.2	2.3	2.1
	증가율	12.9	34.4	9.5	3.4	34.4	9.3
이전소득	금액	44.0	45.0	46.8	59.0	51.3	55.3
	증가율	-1.6	1.0	10.1	19.2	16.6	22.8

주: 1) 전년동(분)기 대비임

2) 실질 금액은 소비자물가지수를 이용하여 계산하며 실질 증감률은 전년동(분)기 대비 증감률임. 2015년 기준 소비자물가지수 개편에 따라 새로운 물가지수를 적용한 실질금액 자료가 소급 변경됨

3) 2017년부터 가계동향조사는 지출부문은 연간 '가계지출조사'로, 소득부문은 분기 '가계소득동향'으로 각각 작성하여 공표 주기가 개편됨. 이에 따라 계간보험동향 가계소득 및 소비지출은 이를 기초해 작성함

자료: 통계청, 「가계동향」

다. 경기동향

■ 경기선행지수⁵⁶⁾ 순환변동치와 동행지수⁵⁷⁾ 순환변동치는 2017년 4/4분기 이후 하락세를 지속함

- 2018년 3/4분기 경기선행지수 순환변동치의 경우 재고순환지표 등이 상승하였으나, 코스피지수 등이 하락하여 전분기보다 0.6 하락한 99.5을 기록함
 - 10월 선행지수 순환변동치는 재고순환지표는 증가하였으나, 건설수주액, 코스피지수 등이 감소하여 전월 대비 0.4 하락한 98.8을 기록함⁵⁸⁾
 - 11월 선행지수 순환변동치는 기계류내수출하지수, 건설수주액 등은 증가하였으나, 소비자기대지수, 코스피지수 등이 감소하여 전월 대비 0.2 하락한 98.6을 기록함⁵⁹⁾
- 2018년 3/4분기 경기 동행지수 순환변동치의 경우 비농림어업 취업자 수 등이 증가하였으나, 건설기성액 등이 감소하여 전분기보다 0.7 하락한 98.9을 기록함
 - 10월 동행지수 순환변동치는 비농림어업 취업자 수와 서비스업생산지수 등은 증가하였으나, 건설기성액, 소매판매액지수 등이 감소하여 전월 대비 0.2 하락한 98.4를 기록함⁶⁰⁾
 - 11월 동행지수 순환변동치는 비농림어업 취업자 수와 수입액 등이 증가하였으나, 광공업지수, 건설기성액 등이 감소하여 전월 대비 0.2 하락한 98.2를 기록함⁶¹⁾

56) 선행지수는 재고순환지표, 소비자기대지수, 건설수주액, 기계류내수출하지수, 수출입물가비율, 구인구직 비율, 코스피지수, 장단기금리차 등 8개 지표를 종합하여 작성함

57) 동행지수는 광공업생산지수, 서비스업생산지수, 건설기성액, 소매판매액지수, 내수출하지수, 수입액, 비농림어업 취업자 수 등 7개 지표를 종합하여 작성함

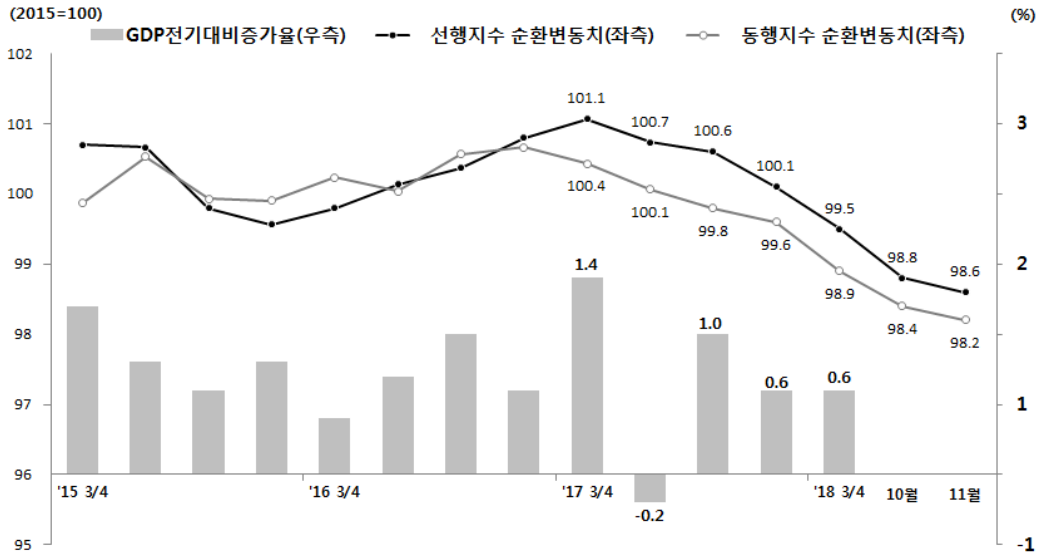
58) 통계청 보도자료(2018. 11), “2018년 10월 산업활동동향”

59) 통계청 보도자료(2018. 12), “2018년 11월 산업활동동향”

60) 통계청 보도자료(2018. 11), “2018년 10월 산업활동동향”

61) 통계청 보도자료(2018. 12), “2018년 11월 산업활동동향”

〈그림 1〉 GDP와 동행지수 순환변동치와 선행지수 순환변동치



주: 2018년 2/4분기, 7월과 8월 동행지수 순환변동치와 선행지수 순환변동치는 잠정치임
 자료: 한국은행, 「국민소득」; 통계청, 「산업활동동향」

■ 2018년 3/4분기 재고율⁶²⁾은 제조업 출하지수 상승, 재고지수 하락으로 전분기보다 3.4%p 하락한 107.5%를 기록함

○ 10월 재고율은 전월 대비 0.5%p 상승한 107.7%를 나타냄

- 10월 제조업 출하지수는 1차 금속, 전기장비 등이 하락하고 기타운송장비, 의약품 등이 상승하여 전월 대비 0.2% 상승했고, 재고는 반도체, 자동차 등에서 감소하였으나, 금속가공, 석유정제 등이 증가하여 전월 대비 0.6% 상승함⁶³⁾

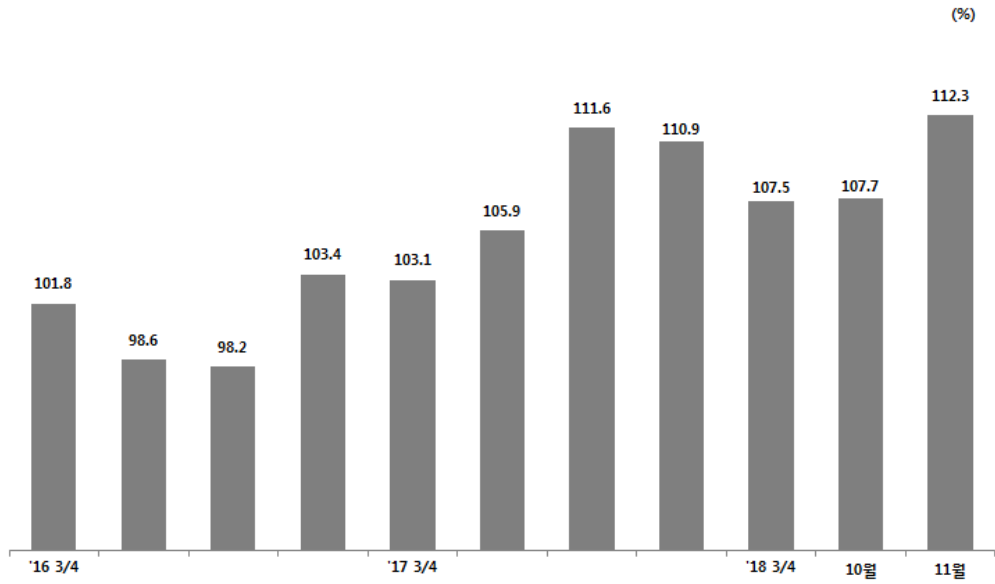
○ 11월 재고율은 전월 대비 4.6%p 상승한 112.3%를 나타냄

- 11월 제조업 출하지수는 기타운송장비, 의복 및 모피 등에서 증가하였으나 반도체, 통신·방송장비 등이 감소하여 전월 대비 2.5% 감소하였으며, 재고는 화학제품, 고무·플라스틱 등에서 감소하였으나 석유정제, 반도체 등이 증가하여 전월 대비 1.7% 증가함⁶⁴⁾

62) 재고율(재고-출하비율)은 출하액 대비 재고액 비율을 나타내는 지수임. 경기가 호황일 경우 제품 판매 증가로 재고는 줄고 출하는 증가하게 되어 재고-출하비율은 하락하게 됨. 반면 경기가 불황에 진입할 경우 판매(출하)는 감소하기 시작하고 재고는 증가하므로 재고율 지수는 상승함

63) 통계청 보도자료(2018. 11), “2018년 10월 산업활동동향”

64) 통계청 보도자료(2018. 12), “2018년 11월 산업활동동향”

〈그림 2〉 제조업 재고율¹⁾

주: 1) 제조업의 출하지수에 대한 재고지수 비율=(계절조정재고지수÷계절조정출하지수)×100
 자료: 통계청, 「산업활동동향」