FREE MARKET

Korea Economic Research Institute

FREE ENTERPRISE

FREE COMPETITION

KERI 경제동향

FREE MARKET

FREE ENTERPRISE

2015. 5월호

FREE COMPETITION

FREE MARKET

FREE ENTERPRISE

keri
한국경제연구원

5월 경제동향

Contents

Ⅰ 세계 경제 3

Ⅱ 국내 경제 11

Ⅲ 경기 종합판단 23

Ⅰ 세계 경제 3

1 주요국 경제 4

2 신흥국 경제 8

3 자금흐름 9

4 국제유가 10

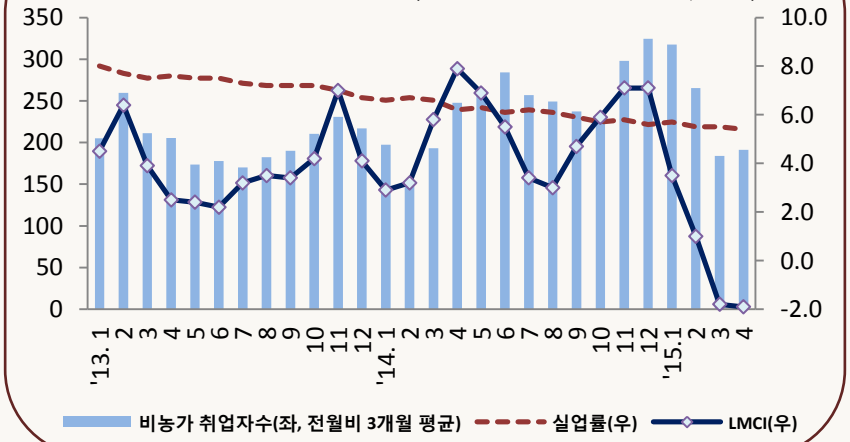
1. 주요국 경제: 미국

□ 가계의 디레버리징, 혹한 등으로 회복세 하락

- **성장률(계절조정 연율%) 하락: -2.1%('14.1Q) → 4.6%(2Q) → 5.0%(3Q) → 2.2%(4Q) → 0.2%('15.1Q)**
  - 민간소비(계절조정 연율%) 하락: 1.2%('14.1Q) → 2.5%(2Q) → 3.2%(3Q) → 4.4%(4Q) → 1.9%('15.1Q)
- **LMCI(지수) 악화:** 5.9(10월) → 7.1(11월) → 7.1(12월) → 3.5('15.1월) → 1.0(2월) → -1.8(3월) → -1.9(4월)
  - 단, 실업률(계절조정, %) 하락: 5.7(10월) → 5.8(11월) → 5.6(12월) → 5.7('15.1월) → 5.5(2월) → 5.5(3월) → 5.4(4월)
- **소비자신뢰지수 100이하로 하락: 94.1(10월) → 91.0(11월) → 93.1(12월) → 103.8('15.1월) → 98.8(2월) → 101.4(3월) → 95.2(4월)**
  - 승용차판매(계절조정연율, 백만대) 하락: 16.3(10월) → 17.1(11월) → 16.8(12월) → 16.6('15.1월) → 16.2(2월) → 17.1(3월) → 16.5(4월)
- **PMI 제조업지수(DI) 하락: 57.9(10월) → 57.6(11월) → 55.1(12월) → 53.5('15.1월) → 52.9(2월) → 51.5(3월) → 51.5(4월)**
- **단, 신규착공건수(계절조정, 연간 백만 채) 소폭 상승: 1.09(10월) → 1.02(11월) → 1.08(12월) → 1.07('15.1월) → 0.91(2월) → 0.93(3월)**

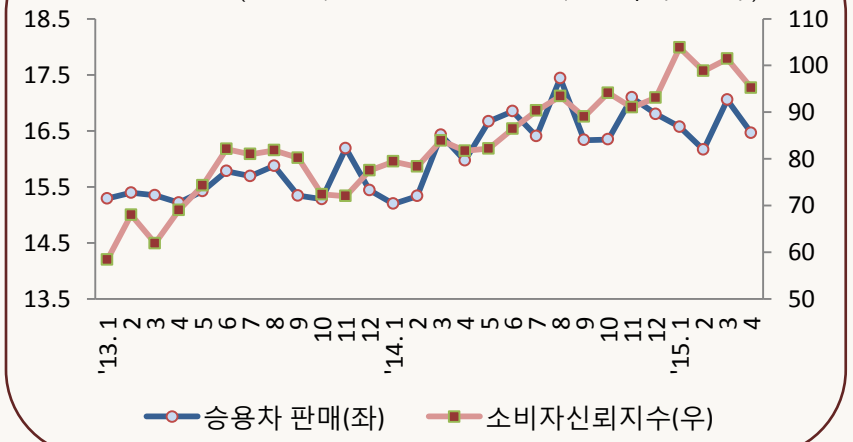
미국의 고용시장

(단위: 좌 – 천 명 / 우 – %, 지수)



미국의 민간소비

(단위: 좌 – 계절조정 연율 10억 달러 / 우 - 지수)



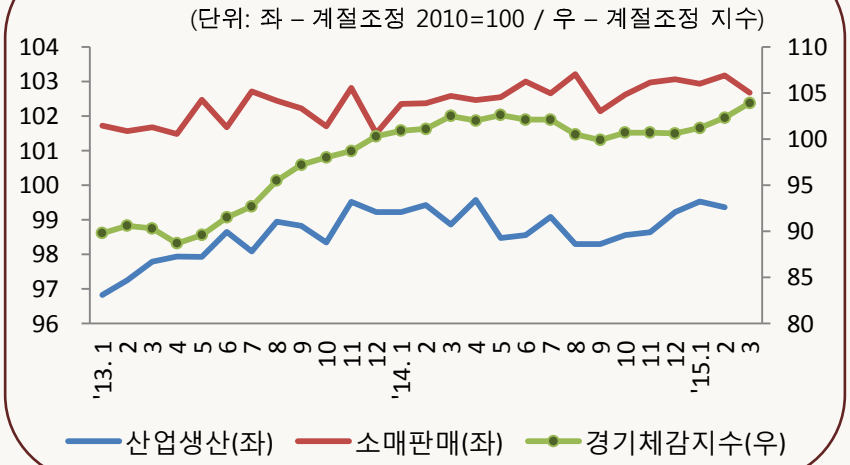
keri 한국경제연구원

1. 주요국 경제: 유로존

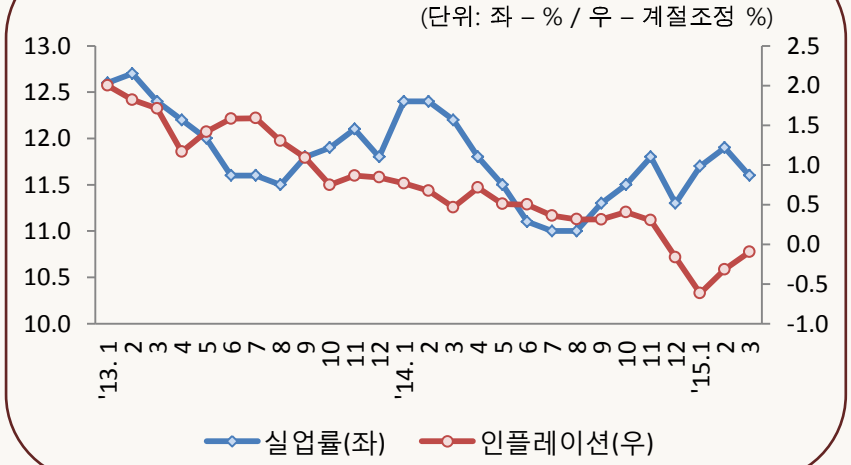
□ 회복세 소폭 약화

- 산업생산지수(계절조정, 지수) 100이하에서 횡보: 98.3(9월) → 98.6(10월) → 98.6(11월) → 99.2(12월) → 99.5('15.1월) → 99.4(2월)
- 소매판매지수(계절조정, 지수) 하락: 102.1(9월) → 102.6(10월) → 103.0(11월) → 103.1(12월) → 102.9('15.1월) → 103.2(2월) → 102.7(2월)
- 단, 경기체감지수(계절조정, 지수) 상승: 100.7(10월) → 100.7(11월) → 100.6(12월) → 101.2('15.1월) → 102.3(2월) → 103.9(3월)
- 실업률(%)도 상승: 11.3(9월) → 11.5(10월) → 11.8(11월) → 11.3(12월) → 11.7('15.1월) → 11.9(2월) → 11.6(3월)
- 인플레이션(계절조정, %) 마이너스 폭 축소: 0.3%(9월) → 0.4%(10월) → 0.3%(11월) → -0.2%(12월) → -0.6%('15.1월) → -0.3%(2월) → -0.1%(3월)

유로존의 실물경제와 체감지수



유로존의 실업률과 인플레이션



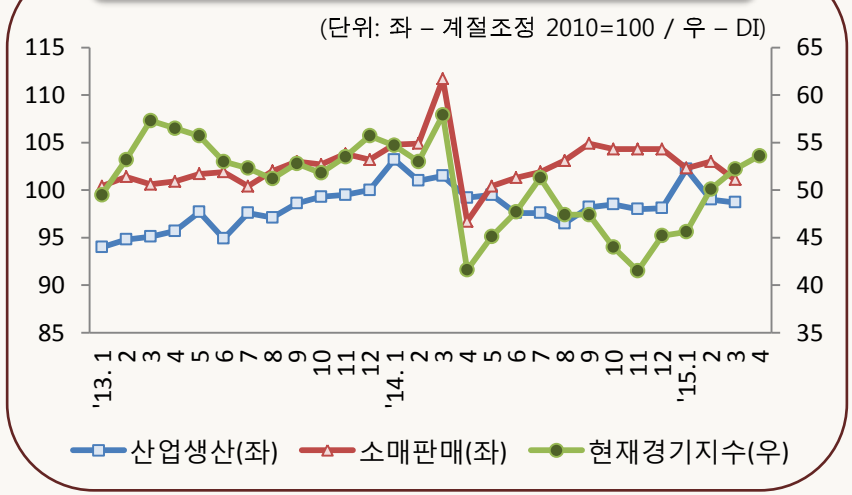
keri 한국경제연구원

1. 주요국 경제: 일본

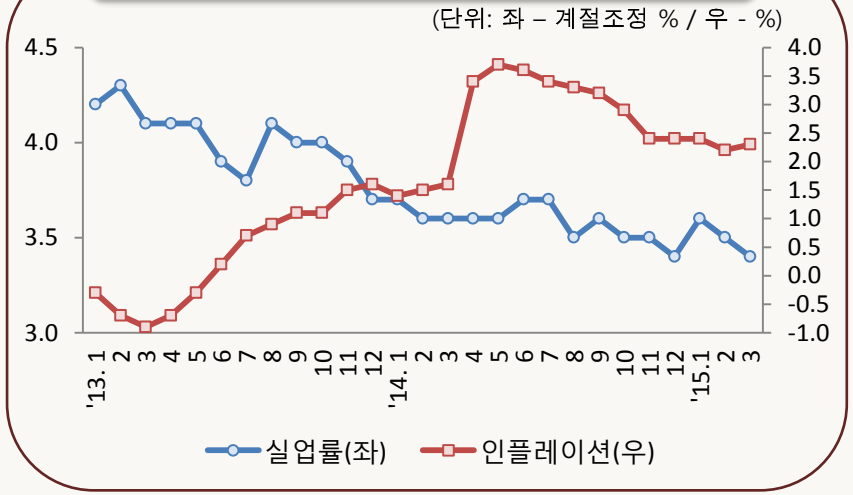
□ 회복세 다소 둔화

- 소매판매지수(계절조정) 하락: 104.9(9월) →104.3(10월) →104.3(11월) →104.3(12월) →102.3('15.1월) →103.0(2월) →101.1(3월)
- 산업생산지수(계절조정, 지수)도 하락: 98.2(9월) → 98.5(10월) → 98.0(11월) → 98.1(12월) → 102.2('15.1월) → 99.0(2월) → 98.7(3월)
- 단, 현재경기지수(DI) 상승: 47.4(9월) → 44.0(10월) → 41.5(11월) → 45.2(12월) → 45.6('15.1월) → 50.1(2월) → 52.2(3월) → 53.6(4월)
- 실업률(계절조정, %) 소폭 하락: 3.6%(9월) → 3.5%(10월) → 3.5%(11월) → 3.4%(12월) → 3.6%('15.1월) → 3.5%(2월) → 3.4%(3월)
- 소비자물가(%) 소폭 상승: 3.2%(9월) → 2.9%(10월) → 2.4%(11월) → 2.4%(12월) → 2.4%('15.1월) → 2.2%(2월) → 2.3%(3월)
- 무역수지(조엔) 흑자 전환: -1.0(9월) → -0.7(10월) → -0.9(11월) → -0.7(12월) → -1.2('15.1월) → -0.4(2월) → 0.2(3월)

일본의 실물경제와 현재경기지수



일본의 실업률과 인플레이션



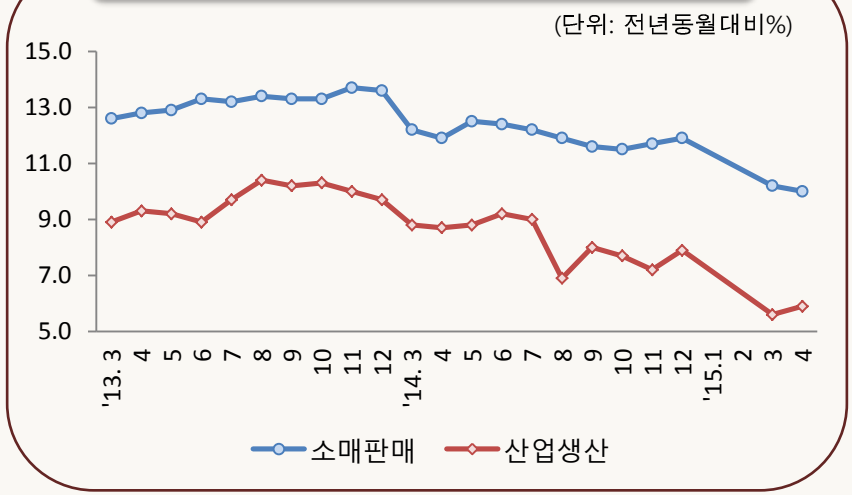
keri 한국경제연구원

1. 주요국 경제: 중국

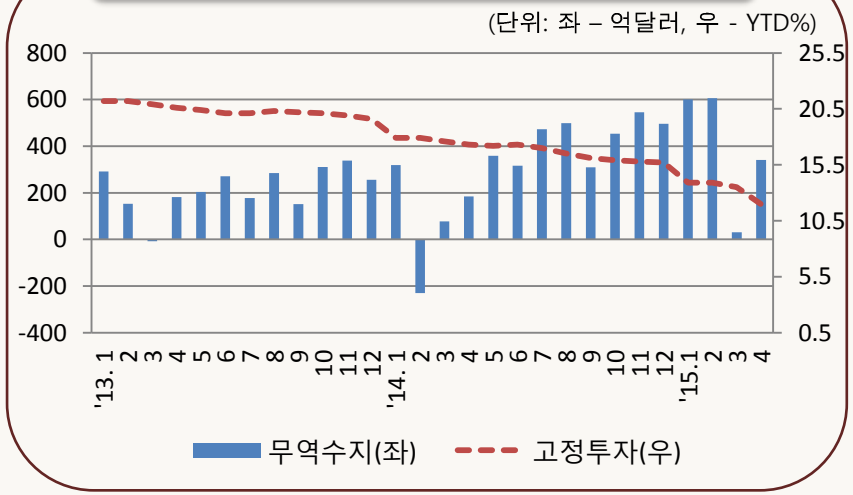
□ 성장 약화 지속하나 통화완화로 금리 안정

- 고정투자(연간누적%) 감소: 16.1(9월) → 15.9(10월) → 15.8(11월) → 15.7(12월) → 13.9('15.1월) → 13.9(2월) → 13.5(3월) → 12.0(4월)
- 소매판매(전년동월대비%) 하락: 11.6(9월) → 11.5(10월) → 11.7(11월) → 11.9(12월) → 10.2('15.3월) → 10.0(4월)
- 산업생산(전년동월대비%) 하락: 8.0(9월) → 7.7(10월) → 7.2(11월) → 7.9(12월) → 5.6('15.3월) → 5.9(4월)
- 소비자물가(%) 상승: 1.6%(9월) → 1.6%(10월) → 1.4%(11월) → 1.5%(12월) → 0.8%('15.1월) → 1.4(2월) → 1.4(3월) → 1.5(4월)
- 단, 무역수지 흑자(억 달러) 확대: 309.6(9월) → 454.1(10월) → 544.7(11월) → 496.1(12월) → 600.3('15.1월) → 606.2(2월) → 30.8(3월) → 341.3(4월)
  - 4월의 수출 감소율(-6.5)이 수입 감소율(-16.4%)을 상회한 데 기인
- SHIBOR(Shanghai Interbank Offered Rate, 상하이은행간 단기금리) 7일 금리 하락 안정
  - 6.33%('14.1/20) → 2.21(3/12) → 3.25(5/27) → 4.10(7/24) → 2.87(9/30) → 3.08(11/14) → 4.26('15.2/2) → 3.51(4/3) → 2.15(5/13)

중국의 소매판매와 산업생산



중국의 무역수지와 고정투자



keri 한국경제연구원

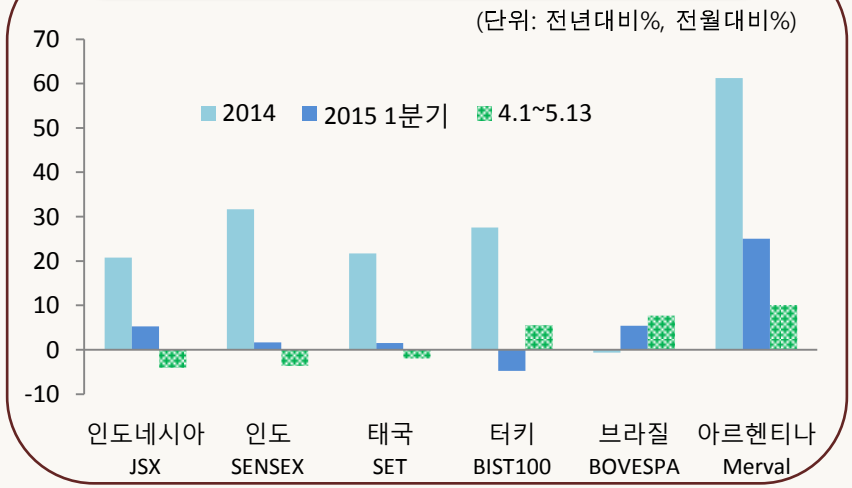
2. 신흥국 경제

□ 신흥국 주식시장으로의 자금 유입은 국가별 차이 있으나 통화는 전반적 절하

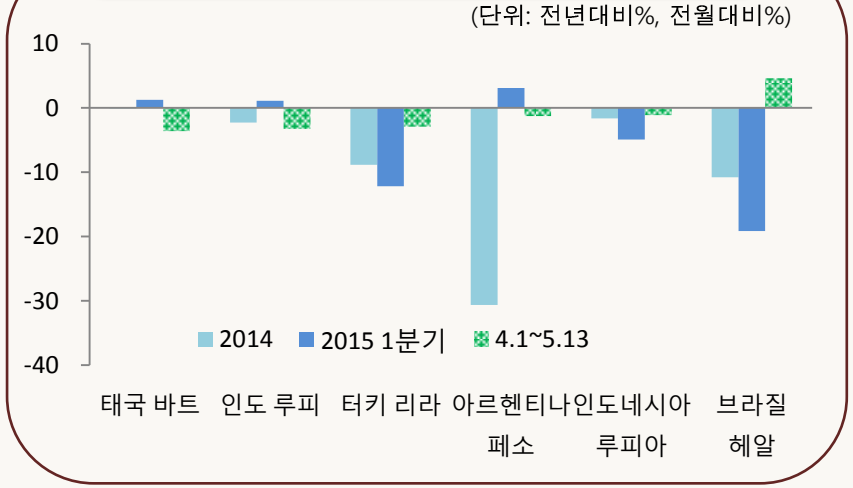
- **4월 중, 인도네시아 · 인도 · 태국 주가지수 하락, 터키 · 브라질 · 아르헨티나는 상승**
  - 터키는 전월 하락에서 상승 반등
  - 브라질은 전월대비 상승폭 증가한 반면 아르헨티나는 상승폭 둔화

- **1분기와 달리 4월 통화가치 하락: 태국 바트 3.6% 절하, 인도 루피 3.3% 절하, 터키 리라 2.9% 절하**
  - 아르헨티나 페소는 1분기 3.1% 절상에서 1.3% 절하로 반락
  - 인도네시아 루피아는 1분기(-4.9%)보다 절하폭 감소(-1.1%)
  - 브라질 헤알은 1분기 19.1% 절하에서 4.6% 절상으로 반등

4월 신흥국 주식시장 상승률



4월 신흥국 통화 가치 변화



keri 한국경제연구원

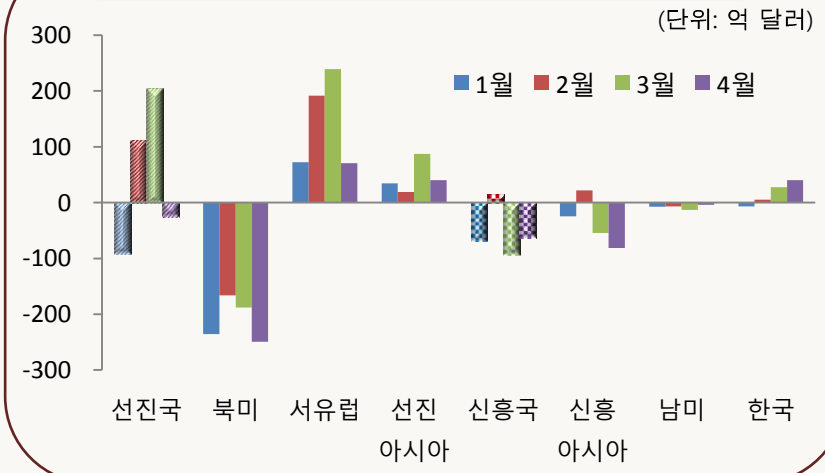
3. 자금흐름

□ 세계 경기 회복 지연 가능성에 따라 자본시장으로의 자금 유입 약화

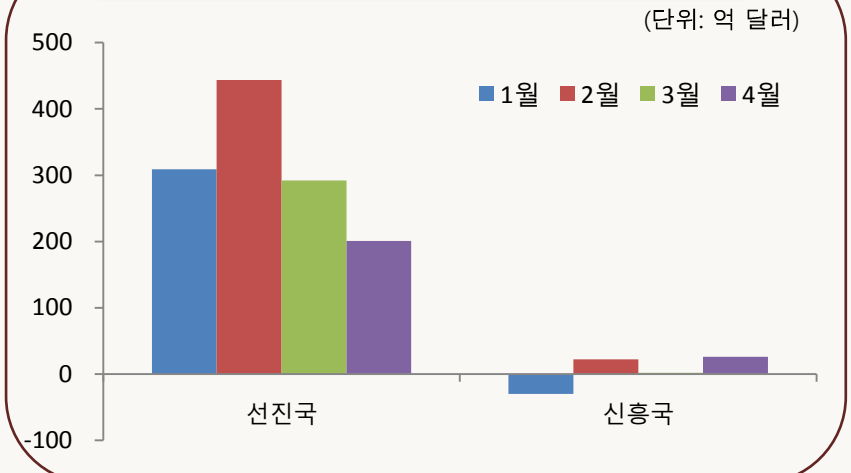
- **주식 자금 흐름**
  - 선진국: 90억 달러 순유출(1.1~1.28) → 112억 달러 순유입(1.29~2.25) → 205억 달러 순유입(2.26~4.1) → 25억 달러 순유출(4.2~4.29)
  - 신흥개발국: 69억 달러 순유출(1. 1~1.28) → 15억 달러 순유입(1.29~2.25) → 92억 달러 순유출(2.26~4.1) → 62억 달러 순유출(4.2~4.29)

- **채권 자금 흐름**
  - 선진국: 309억 달러 순유입(1.1~1.28) → 444억 달러 순유입(1.29~2.25) → 292억 달러 순유입(2.26~4.1) → 201억 달러 순유입(4.2~4.29)
  - 신흥개발국: 30억 달러 순유출(1.1~1.28) → 22억 달러 순유입(1.29~2.25) → 2억 달러 순유입(2.26~4.1) → 26억 달러 순유입(4.2~4.29)

1~4월 주식 순유입액



1~4월 채권 순유입액



keri 한국경제연구원

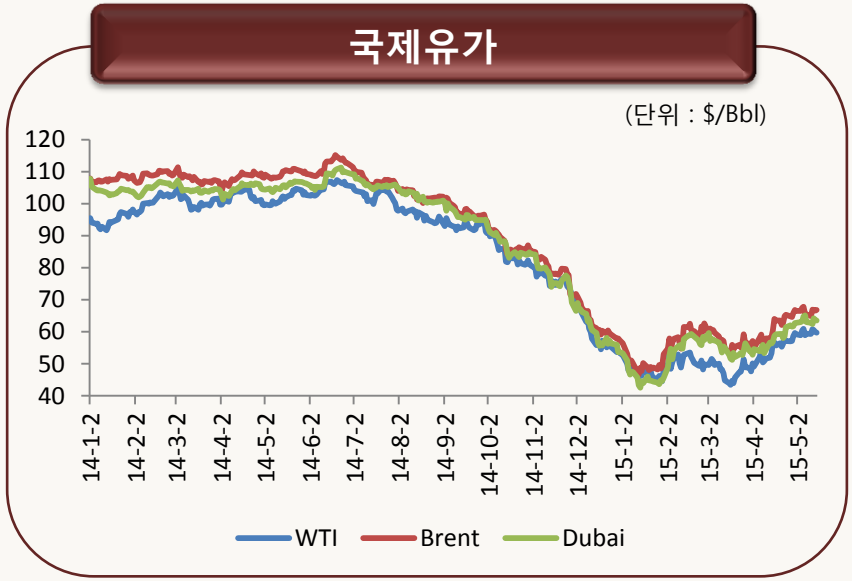
4. 국제유가

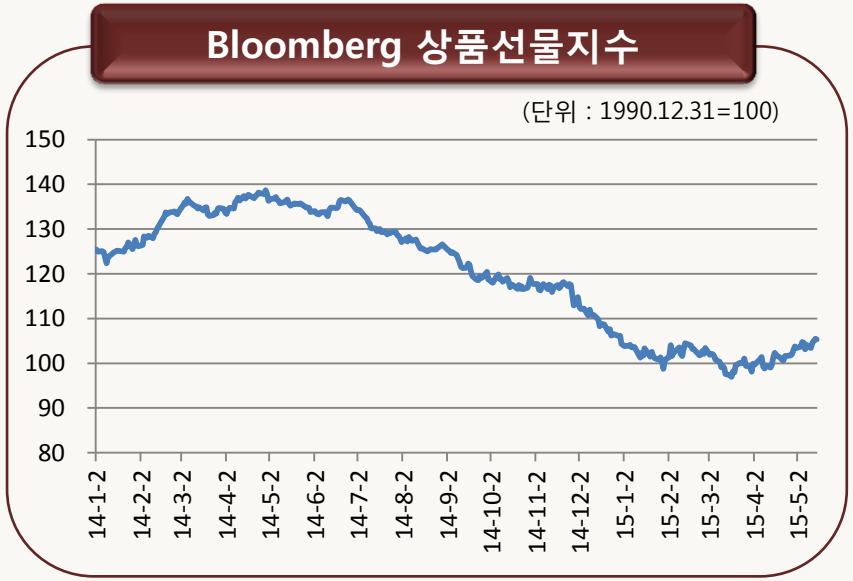
□ 공급 과잉 완화 및 달러 강세 조정 가능성 등으로 상승

- **미국의 원유 투자 감소와 이로 인한 생산 감소 가능성, 미국의 회복세 완화와 달러화 강세 조정 가능성 및 중동의 정정불안 등이 맞물리며 원유 상승**
  - 두바이 현물가격(달러/배럴): 105.33(7/23) → 55.87(12/29) → 45.59('15.1/30) → 53.84(3/31) → 63.49(5/15)
  - WTI 현물가격(달러/배럴): 105.1(7/23) → 53.65(12/29) → 48.24('15.1/30) → 47.60(3/31) → 59.69(5/15)

- **Bloomberg 상품선물지수(1990.12.31=100)는 하락: 106.1(12/29) → 100.8('15.1/30) → 98.1(3/31) → 105.0(5/13)**
  - 알루미늄, 니켈, 옥수수 등 일부 비철금속과 곡류 가격 하락에도 불구하고 금, 원유 가격 상승에 힘입어 상승

※ 에너지, 농산물, 축산물, 기초금속 등 22개 원자재 선물가격의 평균을 지수로 나타낸 것으로 1990년 12월 31일 기준치가 100이며, 농산물: 비철금속: 에너지의 비중이 33% 가량으로 특정 부문을 과장하지 않음. 또, 높은 수익률이 예견되는 원자재를 편입하고, 수익률이 매우 낮은 원자재는 탈락시키고 있어, 시장성을 잘 반영.





Ⅱ 국내 경제 11

1 실물경제(생산, 소비, 건설, 설비, 고용) 12

2 대외거래(수출입, 경상수지) 17

3 물가(소비자 생산자 물가, 주택가격) 19

4 시장금리와 환율 21

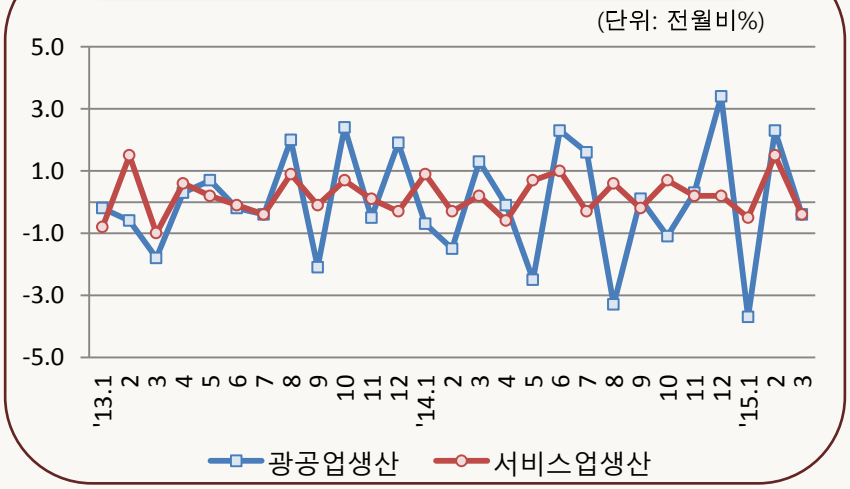
1. 실물 경제: 생산

□ 3월 생산활동, 기저효과 사라지며 다시 부진

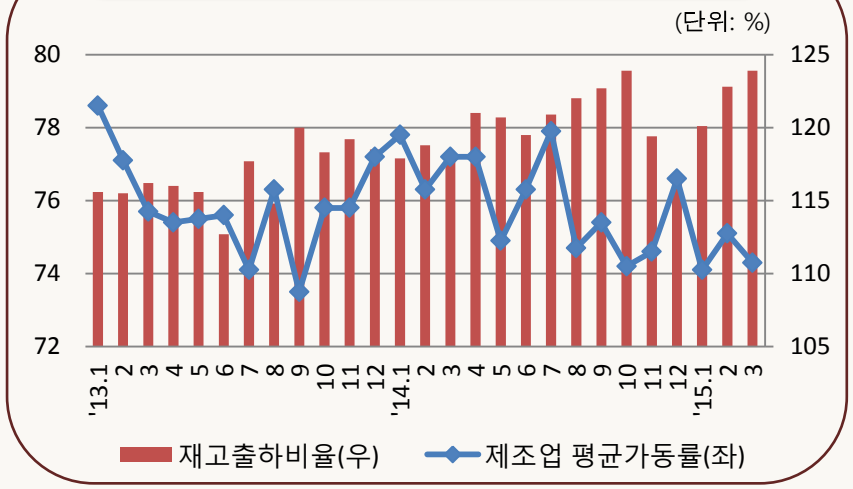
- **광공업생산 소폭 악화: 3월 전월비 -0.4%로 마이너스 반락, 제조업평균가동률·재고출하비율도 하락**
  - 전월비(%): -3.7%('15.1월) → 2.3%(2월) → -0.4%(3월) / 전년동월비(%): 1.8%('15.1월) → -5.0%(2월) → -0.1%(3월)
  - 제조업평균가동률, 3월 74.3%로 전월(75.1%) 0.8%p 하락
  - 재고출하비율(재고/출하비율), 3월 123.9로 전월(122.8)대비 1.1%p 하락

- **서비스업생산: 3월 전월비 -0.4%로 마이너스 반락**
  - 전월비(%): -0.5%('15.1월) → 1.5%(2월) → -0.4%(3월) / 전년동월비(%): 2.3%('15.1월) → 2.8%(2월) → 3.1%(3월)

생산지표 추이



제조업 평균가동률과 재고출하비율



한국경제연구원

1. 실물 경제: 소비

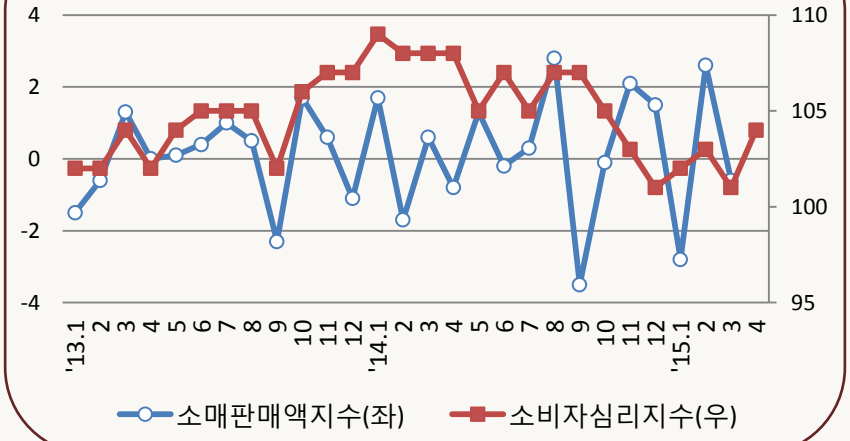
□ 3월 민간소비, 지난 달 설 명절에 대한 기저효과로 위축됐으나 소비심리 상승

- **소매판매액, 3월 전월비 -0.6%로 마이너스 반락(전년동월비 2.8%로 증가율 하락)**
  - 의복 등 준내구재(전년동월비 -2.1%), 음식료품·서적 등 비내구재(전년동월비 -0.8%)의 판매 하락

- **그러나, 소비자심리지수는 '15년 4월 중 104로 지난 달(101)보다 상승**
  - 낮아진 금리, 물가 등이 긍정적 요인으로 작용

소매판매액과 소비자심리지수

(단위: 좌 – 전월비%, 우 - 100)



부문별 소매판매액지수

(단위: 전년동월(기)대비%)

	2014			2015			
	연간	1분기	3월	1분기	1월	2월	3월
소매판매액	1.7	2.4	1.9	1.7	-2.8	5.4	2.8
내구재	5.1	5.6	3.2	8.1	10.4	0.3	13.7
준내구재	-0.6	-1.8	-1.8	-1.5	-2.8	0.7	-2.1
비내구재	0.8	2.6	2.9	-0.4	-9.1	10.5	-0.8

1. 실물 경제: 건설투자

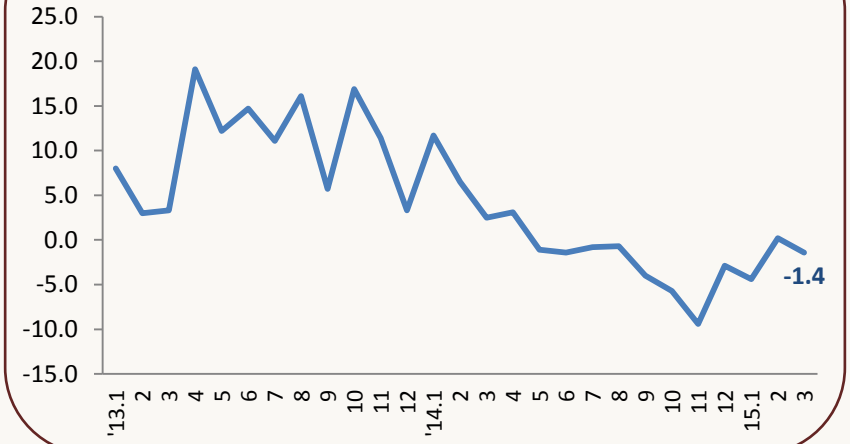
□ 3월 건설투자, 10개월 만의 상승에서 다시 악화됐으나 수주 급증

- **건설기성(전년동월비, 불변), 3월 중에 -1.4%로 지난 달 0.2%에서 위축 반락**
  - 건설기성액(전년동월비): -1.1%(5월) → -1.4%(6월) → -0.8%(7월) → -0.7%(8월) → -4.0%(9월) → -5.7%(10월) → -9.4%(11월) → -2.9%(12월) → -4.2%('15.1월) → 0.2%(2월) → -1.4%(3월)

- **선행지표인 건설수주(전년동월비, 경상)는, 민간부문 급증으로 3월중 141.7% 증가**
  - 건설수주(전년동기비): 0.0%(10월) → -20.5%(11월) → -3.9%(12월) → 30.5%('15.1월) → -3.2%(2월) → 141.7%(3월)

건설기성액

(단위: 전년동월대비%)



발주자별 건설수주

(단위: 전년동월(기)대비%)

	2014			2015			
	연간	1분기	3월	1분기	1월	2월	3월
수주총액	**15.3**	**15.5**	**-11.7**	**52.9**	**30.5**	**-3.2**	**141.7**
공공부문	7.1	37.4	-5.1	-22.4	-36.2	-49.2	31.9
민간부문	20.4	4.9	-16.3	103.5	78.0	30.2	203.4
민자	-9.4	26.1	96.1	-57.7	-81.0	-23.1	-65.3

1. 실물 경제: 설비투자

□ 3월 설비투자, 증가세 소폭 확대

- **설비투자, 3월 중 전년동월비 6.6% 증가로 전월(3.1%)보다 3.5% 증가**
  - 자동차, 특수산업용기계 등 기계류, 기타운송장비 모두 투자 증가율 상승

- **단, 선행지표인 국내기계수주(선박제외)는 3월 중 전년동월비 20.2% 감소 급락**
  - 공공기관(-85.8%) 수주가 줄었으나, 민간(12.%)의 수주는 전 산업에서 모두 증가

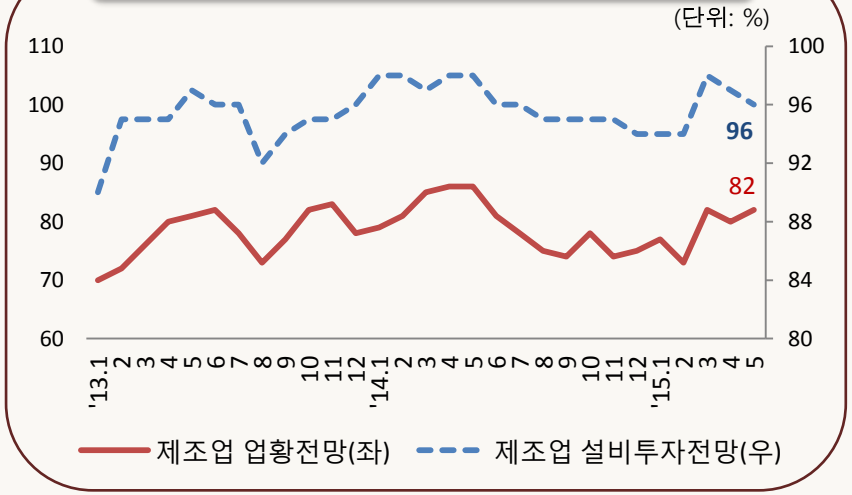
- **제조업 설비투자 전망도 '15년 5월 96으로 하락**

설비투자관련 지표

(단위: 전년동기대비%)

	2014			2015			
	연간	1분기	3월	1분기	1월	2월	3월
설비투자지수	**5.2**	**7.5**	**8.7**	**7.6**	**13.7**	**3.1**	**6.6**
기계류	3.9	7.3	10.2	10.0	17.3	4.4	8.6
운송장비	8.8	7.8	4.8	2.1	4.9	0.2	1.4
국내기계수주	**14.8**	**18.5**	**45.8**	**-0.1**	**32.9**	**1.5**	**-20.2**

제조업 업황전망 및 설비투자전망



keri 한국경제연구원

1. 실물 경제: 고용

□ 4월 고용, 증가세 급감

- **취업자: 4월 전년동월비 21만 6천명 증가**
  - 취업자 증감(천명):422(12월) → 347('15.1월) → 376(2월) → 338(3월) → 216(4월)

□ 연령별로 30~40대 취업자 감소

- **산업별로 제조업 취업자수 증가**

□ 한국의 청년실업률, 전체 실업률 대비 2.6배로 주요국 대비 높은 편

- **[청년실업률/실업률(배)] 한국(2.6), 미국(2.1), 일본(1.8), 독일(1.4), 스페인(2.2)**

※ 한국(15~29세, '15.4월), 미국(16~24세, '15.4월), 일본·독일·스페인(15~24세, '15.3월)

실업률과 취업자증감

(단위: 천명, 전년동기비 증감)

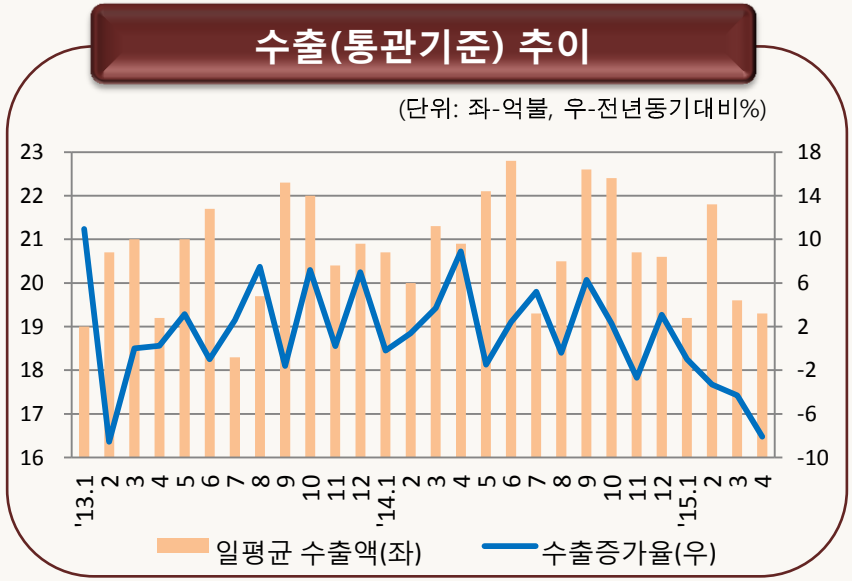
		2014	2015			
		4월	1월	2월	3월	4월
취업자 증감(천명)		**581**	**347**	**376**	**338**	**216**
연령별	- 15 ~ 29세	94	27	30	39	85
	- 30 ~ 39세	-60	-17	18	-3	-68
	- 40 ~ 49세	68	-27	-48	-67	-26
	- 50 ~ 59세	273	191	183	158	112
	- 60세 이상	206	174	193	210	114
산업별	- 농림어업	-29	-104	-87	-70	-135
	- 제조업	96	141	159	116	167
	- 건설업	-3	70	68	79	63
	- 도소매·숙박·음식점업	303	165	142	134	69
	- 전기·운수·통신·금융	3	-42	-28	-7	-13
	- 사업·개인·공공서비스 등	213	124	127	88	67
실업률(%)		**3.9**	**3.8**	**4.6**	**4.0**	**3.9**
청년 실업률(%)		10.0	9.2	11.1	10.7	10.2

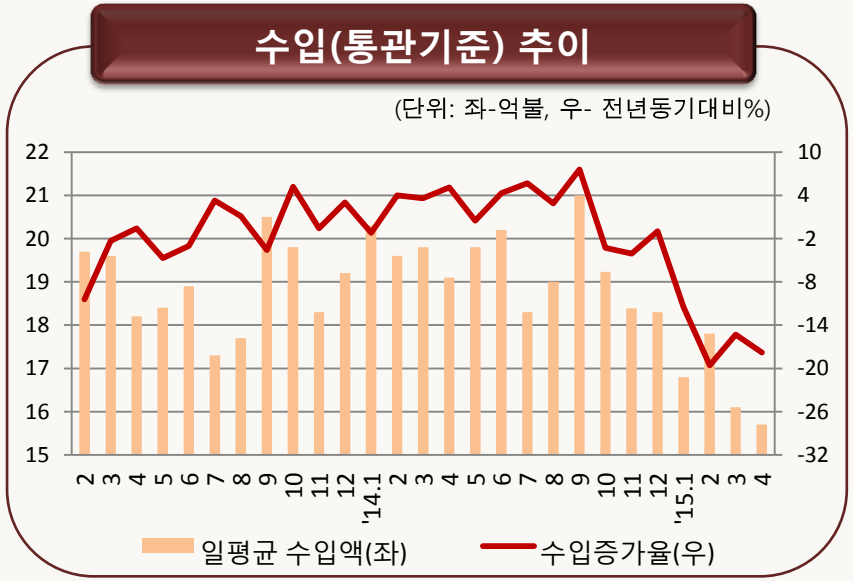
2. 대외 거래: 수출입

□ 4월 세계교역량 감소 및 수출단가 하락 등의 영향으로 수출입 감소 지속

- **4월중 전 세계적인 교역량 감소, 저유가 지속 및 수출단가 하락의 영향으로 수출 및 수입 위축 지속**
  - 수출(전년동월대비 %): -2.7%(11월) → 3.1%(12월) → -1.0%('15년. 1월) → -3.3%(2월) → -4.3%(3월) → -8.1%(4월)
  - 수입(전년동월대비 %): -4.1%(11월) → -1.0%(12월) → -11.5%('15년. 1월) → -19.6%(2월) → -15.3%(3월) → -17.8%(4월)
- **일평균 수출입 금액도 큰 폭으로 감소**
  - 수출(19.3억 달러로 전년동월비 7.7% 감소), 수입(15.7억 달러로 전년동월비 17.8% 감소)

□ 4월 무역수지 흑자폭은 수입 감소폭이 수출 감소폭을 크게 상회하며 84.9억 달러 기록 (전년동월대비 41.0억 달러, 93.3% 증가)





keri 한국경제연구원

2. 대외 거래: 경상수지

□ **경상수지, 3월중 103.9억 달러 흑자**

- **상품수지 흑자 증가에 힘입어 전년동월(73.2억달러)대비 30.7억 달러 증가**

- 상품수지(억달러) 흑자 증가:
  79.7 ('14. 3) → 112.1 ('15. 3)
- 서비스수지(억달러) 적자 증가:
  -6.1 ('14. 3) → -9.7 ('15. 3)

경상수지

(단위: 억 달러)	2014		2015		
	3월	1분기	2월	3월	1분기
경상수지	**73.2**	**151.9**	**64.4**	**103.9**	**234.2**
상품수지	**79.7**	**177.5**	**73.2**	**112.1**	**252.2**
서비스수지	**-6.1**	**-35.0**	**-20.6**	**-9.7**	**-54.1**
건설수지	12.1	34.0	5.8	8.0	23.1
통신,컴퓨터,정보서비스수지	0.7	1.6	0.7	0.9	2.2
금융서비스수지	-0.1	-1.6	-0.1	0.3	0.3
개인,문화,여가서비스수지	0.0	-0.1	0.4	0.1	0.8
유지보수서비스수지	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1
보험서비스수지	-0.3	-0.5	-0.4	-0.4	-1.1
정부서비스수지	-0.1	-0.4	0.0	-0.4	-0.5
운송수지	5.9	11.3	2.5	-0.5	0.8
지식재산권사용료수지	-10.1	-24.4	-13.2	-2.8	-22.0
여행수지	-2.6	-16.0	-5.0	-3.6	-18.9
가공서비스수지	-4.5	-16.0	-4.1	-3.8	-12.2
기타사업서비스수지	-7.0	-22.8	-7.2	-7.6	-26.7
본원소득수지	**3.2**	**19.1**	**14.0**	**5.3**	**48.3**
이전소득수지	**-3.6**	**-9.6**	**-2.2**	**-3.8**	**-12.2**

keri 한국경제연구원

3. 물가: 소비자 · 생산자 물가

□ 4월 5개월 연속 0%대의 저물가 지속

- **4월 소비자물가 5월에 이어 0.4% 기록**
  - 담배(50.0%) 등의 가격 상승에도 교통(-9.5%), 주택·수도·전기·연료(-0.4%) 부문의 가격 하락이 물가를 지속적으로 아래로 당기는 형국

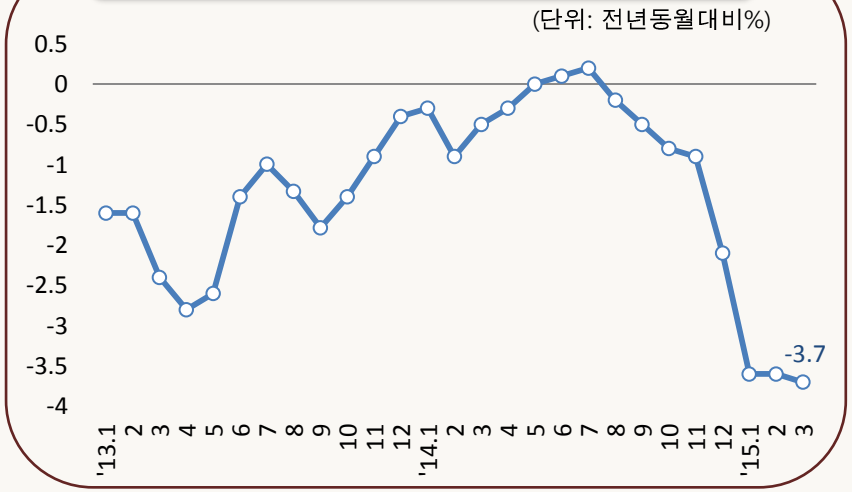
- **생산자물가 3월 -3.7%**
  - 유가 및 석유화학 제품, 전력·가스·수도의 가격 하락이 생산자 물가 하락 견인 지속

소비자물가 및 근원인플레이션

(단위: 전년동월대비%)

	2014	2015			
	4월	1월	2월	3월	4월
소비자물가지수	**1.5**	**0.8**	**0.5**	**0.4**	**0.4**
농축수산물	-3.5	0.7	1.1	-0.8	-0.5
공업제품	2.0	0.1	-0.8	-0.5	-0.5
전기 · 수도 · 가스	4.2	-2.6	-2.5	-6.0	-5.9
서비스	1.6	1.5	1.5	1.6	1.6
농산물 및 석유류제외지수	**2.3**	**2.4**	**2.3**	**2.1**	**2.0**

생산자물가



한국경제연구원

3. 물가: 주택 가격

□ 주택 매매가격과 전세가격 상승 확대

- **아파트 매매가격지수, 전국 4월 중 전년동월비 3.0%(3월, 2.7%)로 증가세 확대**

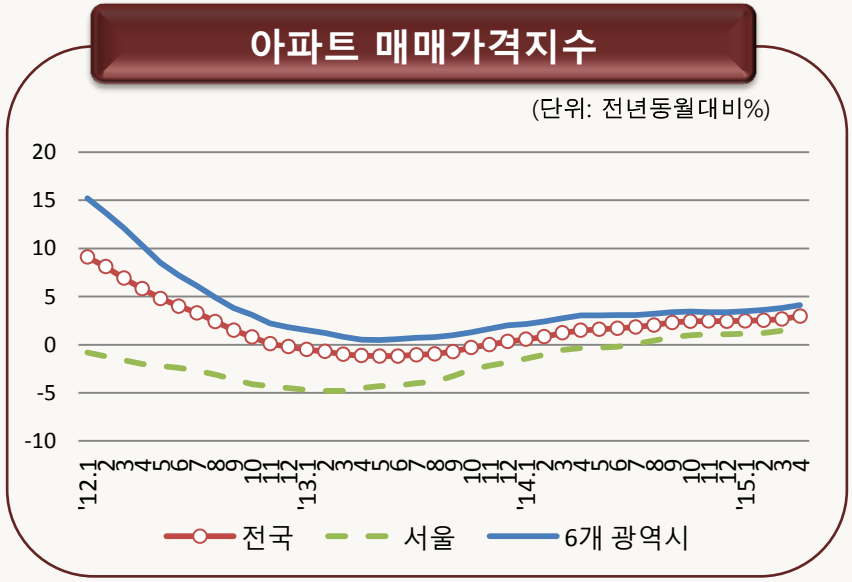
– 서울 상승세 소폭 증가: 1.1%(11월) → 1.1%(12월) → 1.1%('15.1월) → 1.2%(2월) → 1.5%(3월) → 1.9%(4월)

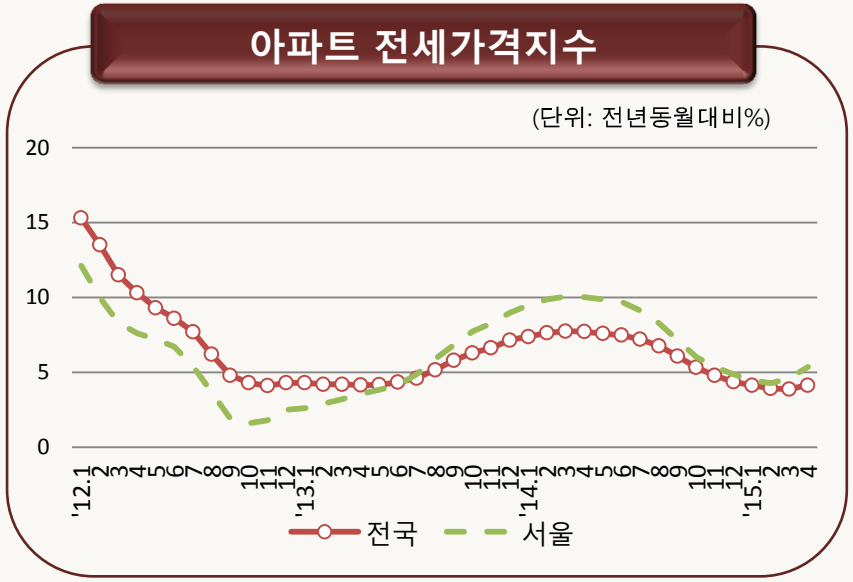
– 6개 광역시 상승세 지속: 3.4%(11월) → 3.4%(12월) → 3.5%('15. 1월) → 3.6%(2월) → 3.8%(3월) → 4.1%(4월)

- **아파트 전세가격, 전국적으로 지난 2월 이후 다시 상승**

– 서울: 7.2%(9월) → 6.0%(10월) → 5.4%(11월) → 4.9%(12월) → 4.5%('15.1월) → 4.3%(2월) → 4.6%(3월) → 5.4%(4월)

– 전국: 6.1%(9월) → 5.3%(10월) → 4.8%(11월) → 4.4%(12월) → 4.1%('15.1월) → 3.9%(2월) → 3.9%(3월) → 4.1%(4월)





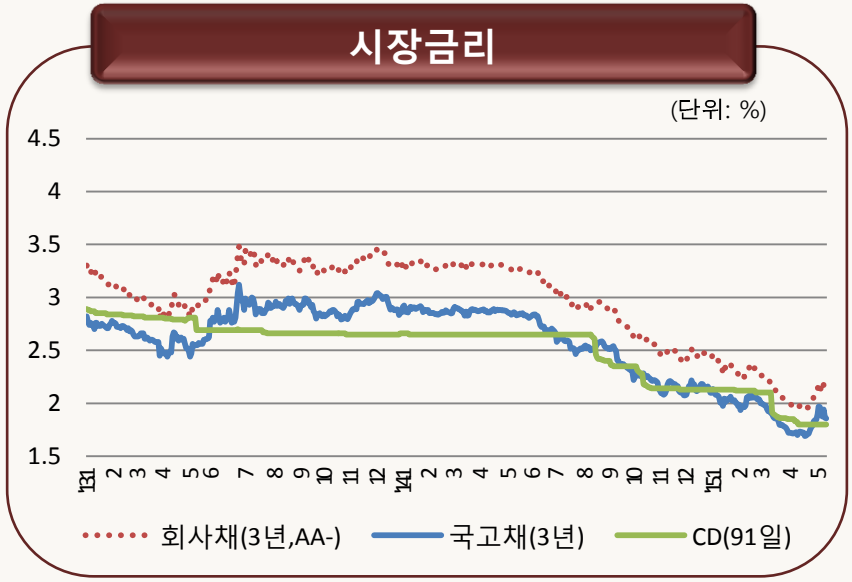
keri 한국경제연구원

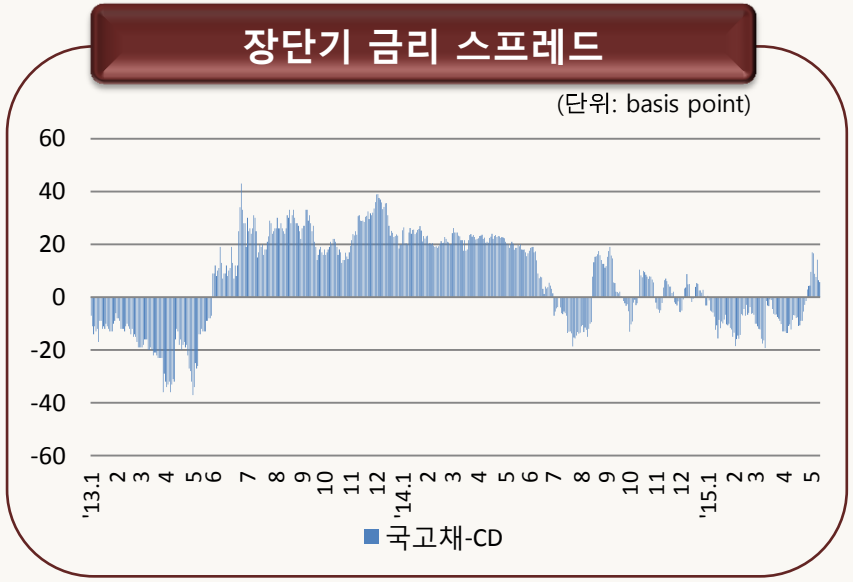
4. 시장금리

□ 기준금리 인하로 하락했던 금리 주요국 금리 상승에 발맞추어 상승

- **기준금리 인하로 한 단계 낮아졌던 금리는 미국의 경기 회복 지연과 ECB의 자산 매입 시작으로 인한 과도한 금리인하 조정 등 주요국 금리가 상승하자 이에 동조하며 상승**
  - 국고채(3년): 2.54%(8/26) → 2.26%(10/6) → 2.13(12/29) → 1.94('15.2/3) → 1.72(4/2) → 1.88(5/15)
  - 회사채(3년, AA-): 2.91%(8/26) → 2.65%(10/6) → 2.46(12/29) → 2.24('15.2/3) → 1.99(4/2) → 2.12(5/15)

- **그간 음의 영역에 있던 장단기 스프레드는 금리 상승과 함께 플러스로 전환**
  - 장단기 스프레드는 4월 평균 -7bp 에서 5월 평균 10bp로 상승





한국경제연구원

4. 환율

□ 원/달러 환율 조정 움직임 있었으나 강세 여전, 한편 엔화 지속적 약세

- **원/달러 환율은 지난 4월 과도한 상승에 따른 하락 움직임이 있었으나 지연되더라도 연내 연준의 금리 인상이 기대됨에 따라 다시 상승 중이고, 원/엔 환율은 900원을 하회하다 올라오는 등 900초반에서 횡보**
  - 원/달러 환율: 1,099원(12/30) → 1,091원('15.1/31) → 1,099원(2/28) → 1,105원 (3/31) → 1,068원 (4/30) → 1,094원(5/15)
  - 원/엔 환율: 920원(12/30) → 921원('15.1/31) → 921원(2/28) → 920원 (3/31) → 897원 (4/30) → 918원(5/15)

※ 외국인 주식 순매수 금액: -1.9조(12월) → -0.9조('15.1월) → 0.5조(2월) → 3.0조(3월) → 4.7조(4월)

※ 외국인 채권 순매수 금액: -0.1조(12월) → 0.1조('15.1월) → 0.6조(2월) → 1.4조(3월) → 0.1조(4월)

Ⅲ 경기 종합판단 23

Ⅲ. 경기 종합판단

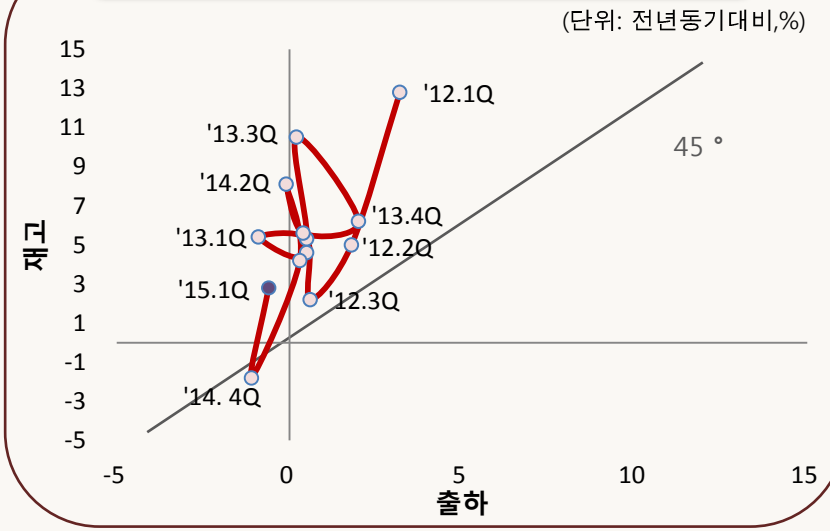
□ 내수와 수출 동반 부진 및 저물가 등의 L자형 경기국면 지속

- 3월중 광공업 생산(-0.4%), 소비(-0.6%), 건설투자(-6.8%), 설비투자(-3.9%) 등 지난 달 설 명절에 대한 기저효과로 부진
- 4월 취업자 증가폭 크게 감소
- 4월 소비자물가 0.4%로 5개월 연속 0%대 기록
- 4월 수출 증가율 -8.1%, 수입 증가율 -17.8%로 대외부문 부진 지속

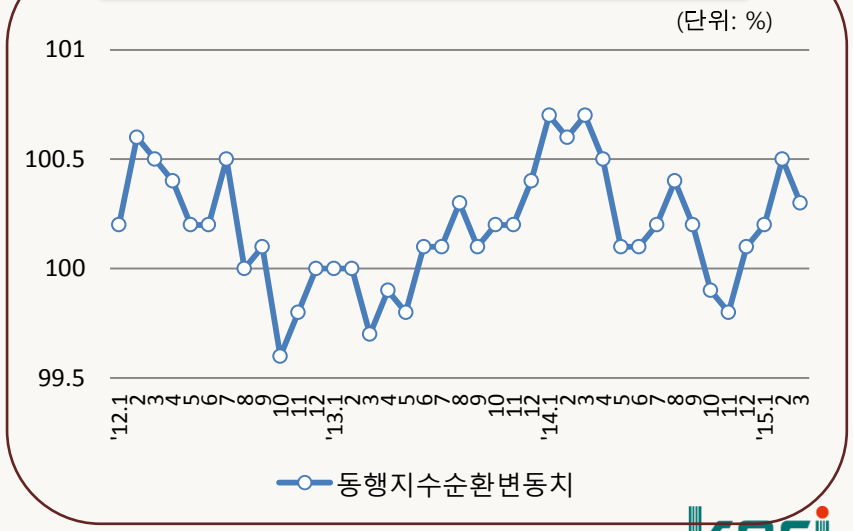
□ 기술적 지표도 경기회복국면의 지지 어려움

- 현재의 경기를 보여주는 동행지수순환변동치는 3월 100.3로 지난 달보다 하락
- 재고 출하 순환도 45° 선 위(출하증가율이 재고증가율보다 낮음)로 위치 이동

제조업 재고 출하



동행지수순환변동치 추이



한국경제연구원