

4월 금통위 전망

기준금리 인하 및 추가 기대 유지

4월 기준금리 인하 및 채권금리 강세 예상

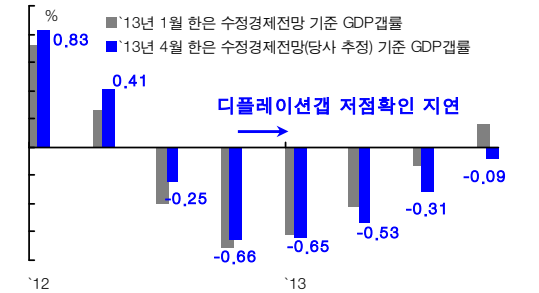
- 정부가 올해 성장률 전망을 대폭 낮추고(3.0% → 2.3%) 적극적인 거시정책 운영을 약속한 이상, 한은 입장에서 더 이상 기준금리 동결기조를 유지하기 어려울 전망
- 4월 금통위에서의 25bp 기준금리 인하 이후에도 수정경제전망 하향 조정을 계기로 금통위 기대감이 지속됨에 따라 채권금리 하향 안정기조가 지속될 전망
 - 지난 해 4/4분기 전기대비 성장률 둔화(속보치 대비 0.1%p 하향조정)가 올해에도 지속될 것이라는 가정하에 지난 1월 한은이 발표한 수정경제전망 분기수치를 0.1%p씩 하향 조정할 경우, 올해 성장률 예상치는 1월 한은 전망 대비 0.5%p 하락한 2.3%로 나타남
 - 한은의 4월 수정경제전망이 정부의 전망 수준으로 낮아질 경우, 올해 상반기 적정 기준금리는 1/4분기 1.73%, 2/4분기 1.98%로 나타나 현재 기준금리 수준에서 최대 75~100bp 인하가 가능한 것으로 나타남
 - 다만 올해 1/4분기 원화 약세의 기준금리 인하효과(50bp)를 반영할 경우, 추가적인 기준금리 인하폭은 25~50bp로 축소된다는 점과 금리정책 시차를 감안할 때, 올해 2/4분기 중 50bp 기준금리 인하가 가능할 전망

2012년 국내총생산(GDP) 잠정치(13.3월발표)와 속보치(13.1월발표) 비교 (단위: 십억원(SA), %)

구분	13.3월발표(A)	13.1월발표(B)	(A)-(B)	(A) QoQ	(B) QoQ	(A) YoY	(B) YoY	(A) 연간%	(B) 연간%
11.1분기	267,525.7	267,352.7	173.0	1.3	1.3	4.3	4.2	3.7	3.6
11.2분기	269,701.7	269,609.9	91.8	0.8	0.8	3.5	3.5		
11.3분기	271,917.4	271,873.1	44.3	0.8	0.8	3.6	3.6		
11.4분기	272,950.8	272,758.2	192.6	0.4	0.3	3.4	3.3		
12.1분기(p)	275,182.1	275,097.8	84.3	0.8	0.9	2.8	2.8	2.0	2.0
12.2분기(p)	276,005.7	275,857.7	148.0	0.3	0.3	2.4	2.3		
12.3분기(p)	276,120.2	276,022.6	97.6	0.0	0.1	1.6	1.5		
12.4분기(p)	276,906.7	277,126.7	-220.0	0.3	0.4	1.5	1.5		
13.1분기(f)	278,845.0	279,343.7	-498.7	0.7	0.8	1.3	1.5	2.3	2.8
13.2분기(f)	281,075.8	281,857.8	-782.0	0.8	0.9	1.8	2.2		
13.3분기(f)	283,605.5	284,676.4	-1,070.9	0.9	1.0	2.7	3.1		
13.4분기(f)	286,157.9	287,523.1	-1,365.2	0.9	1.0	3.3	3.8		
	상향조정	하향조정							

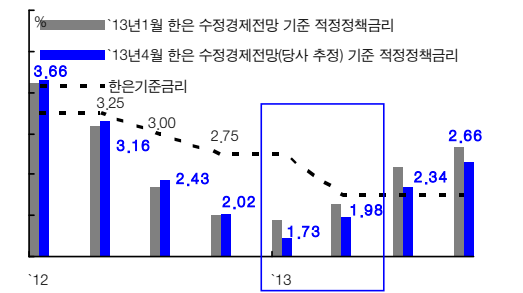
자료: 한국은행, HMC투자증권

올해 GDP갭 반등 확인시점 지연 예상



자료: 한국은행, HMC투자증권

적정 기준금리 하락으로 금리 인하 압력 증가



자료: 한국은행, HMC투자증권

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.