

Analyst 이정준

02) 3787-2627

Jungjoon.lee@hmcib.com

10월 금통위 전망

한은의 상저하고 경기시각 유지

기준금리 동결 장기화

- 최근 국내경기는 양호한 성장세를 이어가고 있으나, 기준금리를 인상하기에는 물가와 성장 등 전반적인 펀더멘탈 여건이 부족한 상황
- 그렇다고 기준금리 인하가 필요할 만큼 국내경기 상황이 심각하지 않아 10월에도 기준금리 동결 기조가 유지될 전망

한은의 낙관적 경기시각 유지

- 지난 9월 FOMC에서의 미 경기전망 하향 조정과 미 정부 폐쇄 이후 한은의 경기시각 변화를 알 수 있다는 점에서 10월 한은 수정경제전망에 대한 시장 관심이 고조됨
- 글로벌 경기 하방 리스크에 대한 한은의 경제시각은 이전보다 강화될 것이므로 한은 수정경제전망 하향 조정 가능성을 배제하기 어려운 상황
- 그러나, 당사는 미 예산안과 부채한도 증액에 대한 미 정치권의 합의 가능성에 무게를 두는 가운데 한은의 낙관적 경기시각에는 큰 변화가 없을 것으로 예상
 - 현재 미 정치권의 첨예한 대립이 지속되고 있으나, 최악의 상황이 발생한다면 양당 모두 정치적, 경제적 책임에서 자유롭지 못할 것이므로 미 정치권은 소모적 대립 보다는 물밑 협상을 통해 대안을 도출할 것으로 판단
 - 미 예산안과 부채한도 증액이 합의될 경우, 미 정부 폐쇄가 미 경제와 글로벌 경기에 미칠 부정적 영향력은 미미한 가운데 국내경기의 개선흐름도 유지될 전망
 - 이처럼 미 재정 리스크 해소 기대가 우려와 함께 공존한다는 점을 고려할 때, 한은은 다소 성급한 경기전망 하향보다는 기존 전망 수준을 유지하는 가운데 글로벌 경기 여건 변화를 좀더 지켜볼 것으로 예상됨

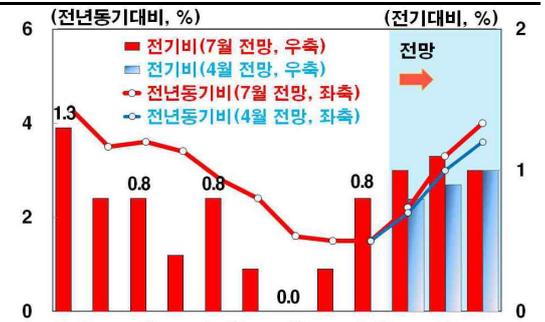
10월 한은 수정경제전망은 지난 7월 수준을 유지할 것으로 예상

	2012			2013 ⁹⁾			2014 ⁹⁾		
	연간	상반	하반	연간	상반	하반	연간	상반	하반
GDP	2.0	1.9	3.7	2.8	4.1	3.9	4.0	<3.8>	
민간소비	1.7	1.7	2.4	2.1	3.7	3.4	3.5	<2.6>	
설비투자	-1.9	-7.4	11.7	1.8	11.0	3.5	7.0	<2.3>	
건설투자	-2.2	5.4	3.7	4.5	0.3	3.4	2.0	<2.7>	
상품수출	3.8	5.0	5.2	5.1	5.1	10.7	8.0	<5.2>	
상품수입	1.5	2.5	3.9	3.2	4.9	10.6	7.8	<3.7>	

주: < > 내는 2013.4월 전망치

자료: 한국은행 재인용, HMC투자증권

올해 하반기 국내경제는 전기비 1% 성장세를 유지할 전망



자료: 한국은행 재인용, 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 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.