



이건 정말 중요한 지표

Economist 안소은 02)6915-5657 ase331@ibks.com

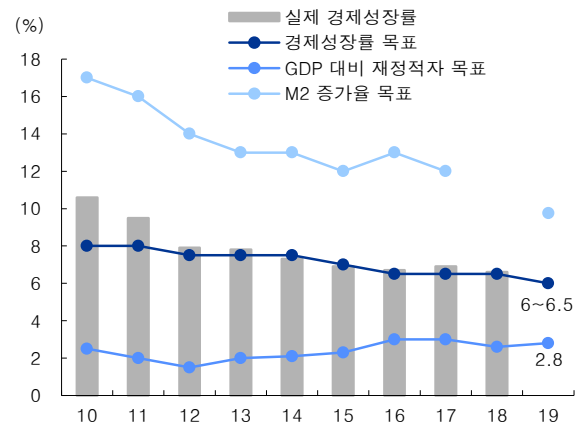
정용택 02)6915-5701 ytjeong0815@ibks.com

2019 중국 전인대, 성장을 방어에 집중

Focus on Week

- 중국 전인대에서 2019년 경제 목표가 발표됨. 성장률 목표는 6~6.5%로 하향. 10대 과제 중 공급 개혁이 후순위로 밀리면서, 구조조정보다 성장을 방어에 집중하겠다는 당국의 의지를 확인. 현재 가장 큰 하방 리스크인 무역분쟁에 대해서는, '중국제조 2025'를 언급하지 않고 수입 확대를 제시하는 등 신중한 태도
- 경기 부양을 위해 특히 재정정책이 강화됨. 재정적자 목표는 3년 만에 상향됐는데, 개인소득세 인하에 이어 제조업 부가가치세 인하(3%p)를 발표. 통화정책 역시 완화적으로 운용하겠다는 계획. 지난해 목표를 설정하지 않았던 통화량(M2) 증가율은 명목 GDP 상승률을 목표로 제시. 지난해 명목 성장률 감안 시 '18년 M2 증가율(8.1%)보다는 높을 것으로 예상. 리커창 총리의 직접적인 금리정책 발언도 감안하면, 저준율이나 기준금리의 추가 인하 가능
- 적극적인 경기부양책에 힘입어 올해 경제성장률은 하향 조정된 목표 수준에 안착할 전망. 다만 미국과 상반된 중국의 통화정책, 이로 인한 위안화 환율 방향에는 여전히 주의가 필요하다는 판단

2019 중국 경제 목표, 재정 확대와 통화 완화로 성장을 방어



자료: NPC, Bloomberg, IBK투자증권

주: 2019년 M2 증가율 목표는 2018년 명목 GDP 성장률로 대체해 표기함

Weekly Preview

날짜	국가	기간	경제지표	예상치	이전치	비고
3.8	미국	2월	비농업부문 고용 증감	18,0만명	30,4만명	전월에 비해서는 고용 증가 규모 축소됐지만 양호한 수준 예상
	미국	2월	실업률	3.9%	4.0%	연방정부 섰다운 종료 영향으로 실업률 정상화될 전망
3.9	중국	2월	소비자물가지수 YoY	1.5%	1.7%	돼지고기 등 농축수산물 가격 하락으로 인해 물가 상승률 하락
	중국	2월	생산자물가지수 YoY	0.2%	0.1%	국제유가 반등으로 석유류 품목 중심으로 물가 상승률 반등 예상
3.10~15	중국	2월	신규 위안화 대출	0.95조위안	3.23조위안	대출 계절성 소멸되겠지만 1조위안 안팎의 대규모 지속될 전망
3.11	미국	1월	소매판매 MoM	0.5%	-1.8%	기저효과로 증가 전환 예상. 12월 수정치 변화 여부에도 주목
3.11~18	중국	2월	외국인직접투자(CNY) YoY	-	4.8%	경기부양책과 대외 개방 정책 영향으로 직접투자 꾸준히 유입
3.12	미국	2월	소비자물가지수 MoM	0.2%	0.0%	국제유가 반등으로 인해 소비자물가 상승 전환 예상
3.13	유로존	1월	산업생산 MoM	-	-0.9%	제조업 체감 경기 둔화와 글로벌 교역 환경 악화로 생산 부진
	미국	2월	생산자물가지수 MoM	0.2%	-0.1%	에너지 상품 물가를 중심으로 반등 예상
	미국	1월	내구재 주문 MoM	-0.8%	1.2%	항공기 등 기저효과로 감소 예상되나, 핵심자본재 주문은 증가 기대
3.14	중국	1~2월	도시 고정자산투자 YoY Ytd	6.0%	(12월) 5.9%	정부의 인프라투자 정책 효과로 증가율 상승세 이어졌을 전망
	중국	1~2월	소매판매 YoY	8.1%	(12월) 8.2%	대출 효과에도 경기 우려와 고용 환경 악화로 증가율 반박 예상
	중국	1~2월	광공업생산 YoY	5.5%	(12월) 5.7%	무역분쟁과 제조업 경기 위축으로 생산 증가세 약화 예상
	미국	1월	신규주택매매 MoM	-	3.7%	모기지금리 하락으로 주택 수요 심리 살아나며 증가세 지속
3.15	중국	2월	70개 도시 신규주택가격	-	-	정부의 유동성 공급 영향으로 주택가격 상승률 높은 수준 유지
	미국	2월	광공업생산 MoM	0.7%	-0.6%	기상 악화에 따른 유틸리티 생산 증가와 기저효과로 증가 전망
	미국	3월	미시건대 소비자심리지수	95.0	93.8	견조한 고용 환경과 마-중 무역협상 타결 기대로 소비심리 개선

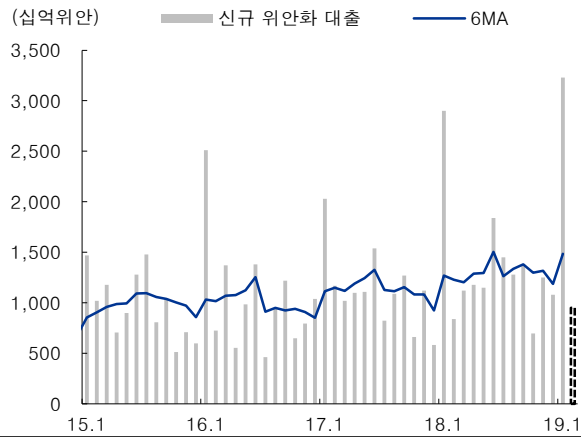
* 한국 경제지표의 예상치는 당사 추정치이고, 여타 국가는 Bloomberg 컨센서스입니다

날짜	국가	이벤트	비고
3.14~15	일본	BOJ 금융정책위원회	기준금리를 비롯한 통화정책 모두 현 수준으로 동결할 것으로 컨센서스 형성
3.12~14	영국	하원 브렉시트 관련 투표	메이 총리의 브렉시트 합의안(12일), 노딜 브렉시트 승인(13일), 브렉시트 연정(14일)에 대해 순차적 표결 예정

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

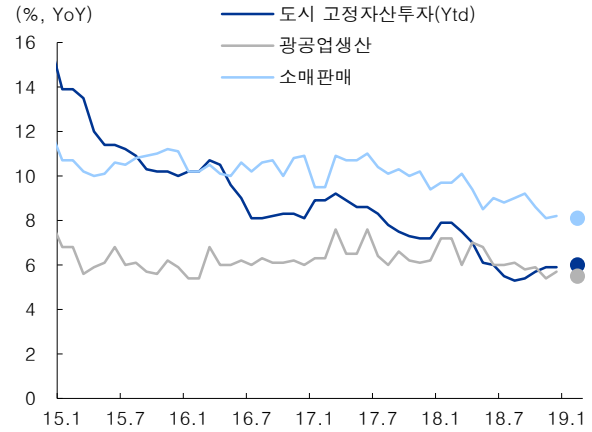
Chart of the Week

중국 2월 유동성, 춘절 계절성 소멸에도 대규모 대출 지속



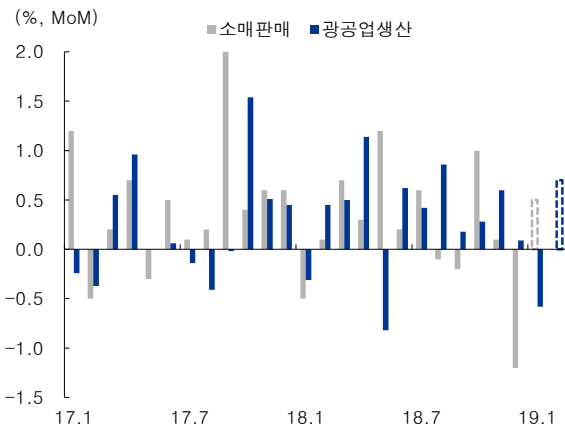
자료: Bloomberg, IBK투자증권

중국 1~2월 소비와 생산은 약화, 고정투자는 개선 예상



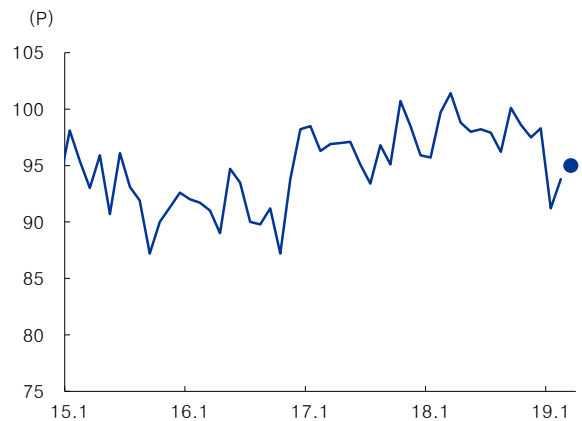
자료: Bloomberg, IBK투자증권

미국 1월 소비와 2월 생산, 기저효과와 기상 영향으로 증가 예상



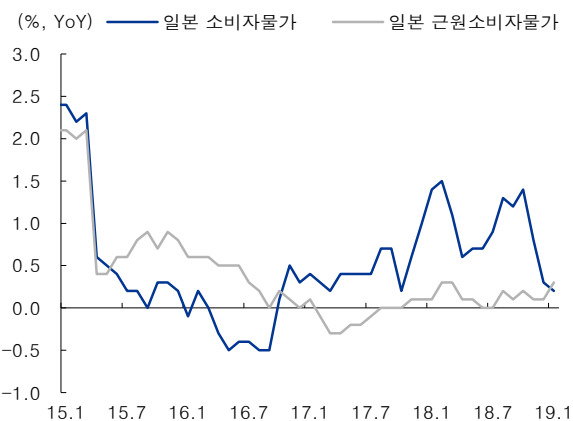
자료: Bloomberg, IBK투자증권

미국 3월 소비심리, 무역협상 타결 기대와 고용 호조로 추가 상승



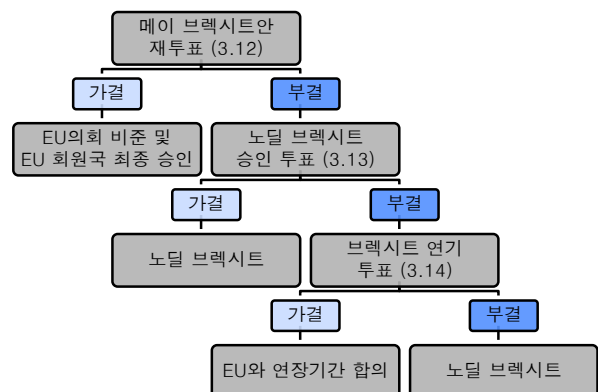
자료: Bloomberg, IBK투자증권

일본 3월 BOJ 금정위, 낮은 물가상승률 속 기준금리 동결 예상



자료: Bloomberg, IBK투자증권

영국 하원 브렉시트 표결 일정

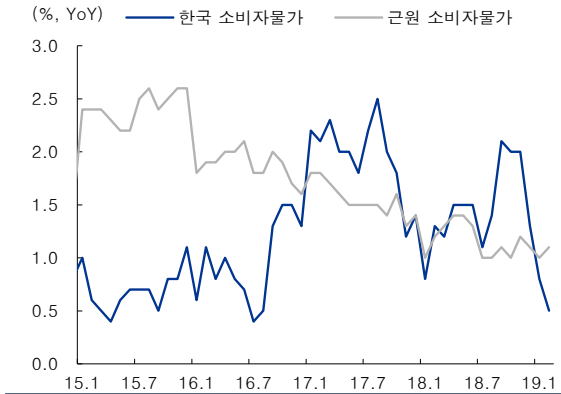


자료: 언론 참고, IBK투자증권

Weekly Review

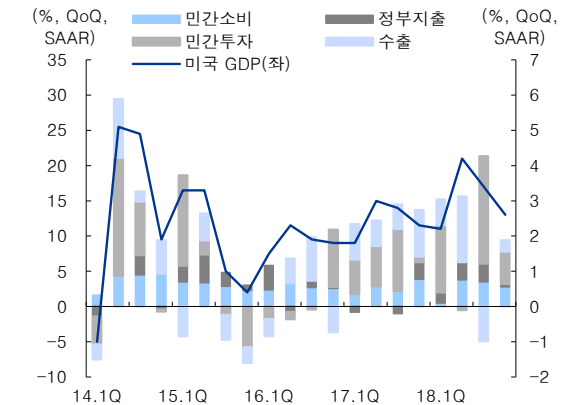
- 국내 2월 소비자물가는 전년 및 전월 대비 기준으로 모두 0%대를 기록. 연초 국제유가는 반등하는 흐름을 보였지만, 석유류 제품 가격은 여전히 하락세를 보이면서 헤드라인 물가에 영향을 미침. 또한 채소류를 중심으로 농축수산물 물가가 전년 대비 큰 폭으로 하락했는데, 이는 지난해 2월 한파에 따른 가격 급등의 기저효과 때문. 이러한 공급 측 영향이 큰 에너지와 식료품을 제외한 근원 물가상승률은 전년 대비 1.1%로 소폭 상승함
- 연초 국제유가가 반등한 만큼 점차 석유류 제품 가격에 반영되면 헤드라인 물가 상승률은 점차 높아질 것으로 예상됨. 다만 지난해 하반기 이후 근원 물가 추이에서 확인할 수 있듯, 내수 부진으로 인해 수요측 물가 상승 압력이 약하기 때문에, 한국은행의 물가 목표 수준인 2%를 넘어서기는 어려울 것으로 판단됨
- 지난해 4분기 미국 GDP는 2.6%(연율 QoQ)를 기록하며 시장 예상(2.2%)을 상회함. 지출항목별로 보면, 민간투자는 3분기 허리케인 영향이 소멸되면서 개선된 반면 민간소비 성장률은 하락하고 순수출은 (-) 규모가 확대됨. 보호무역 정책 하에 4분기 수출이 개선됐지만 견조한 내수를 바탕으로 수입도 큰 폭으로 늘었기 때문
- 특히 시장이 주목했던 부분은 민간소비인데, 지난 12월 소매판매 지표가 급격히 악화되면서 미국 소비에 대한 우려가 커졌기 때문. 4분기 민간소비는 우려보다 견조한 증가세를 기록했지만, 연방정부 섣다운 영향이 올해 1분기에 본격적으로 반영되면 더 악화될 수 있음. 또한 과거 평균적인 흐름과 달리 지난 4분기 연말 쇼핑시즌임에도 불구하고 재고가 늘어난 점도 미국 내 수요 측면에서 주목할 만한 부분
- 올해 1분기 성장률은 연방정부 섣다운 영향으로 추가 하락이 불가피함. 더불어 글로벌 교역 환경 악화와 감세 효과 소멸, 추가 경기부양책 지연으로 인해 2분기 이후에도 성장을 하락세가 이어질 것으로 예상됨

한국 소비자물가, 2개월 연속 0%대 상승



자료: 통계청, IBK투자증권 / 주: 근원 소비자물가는 OECD 기준

미국 4분기 GDP, 투자와 수출 회복으로 컨센서스 상회



자료: Bloomberg, IBK투자증권

날짜	국가	기간	경제지표	발표치	예상치	이전치	전기 대비 변동
3.5	한국	4Q	GDP YoY 잠정치	3.1%	-	3.1%	-
	한국	2월	소비자물가지수 MoM	0.4%	0.4%	-0.1%	▲
	유로존	1월	소매판매 MoM	1.3%	1.3%	-1.4%	▲
	미국	2월	ISM 비제조업지수	59.7	57.4	56.7	▲
	미국	12월	신규주택판매 MoM	3.7%	-8.7%	9.1%	▼
3.6	미국	2월	ADP 민간 고용	18.3만명	19.0만명	30.0만명	▼
3.7	중국	2월	외환보유고	3조 901억달러	3조 880억달러	3조 879억달러	▲
	유로존	4Q	GDP YoY 확정치	1.1%	1.2%	1.2%	▼

* 한국 경제지표의 예상치는 당사 추정치이고, 여타 국가는 Bloomberg 컨센서스입니다