

CAPE Quant Issue

10월 무역경기확산지수(TBDI) 수출44.4p, 수입 30.2p

- 국내 경제는 소규모 개방경제로 수출은 경제성장률 및 주식시장에 대한 설명력이 높은 변수
- 한국무역통계진흥원에서는 매월(전월 말 시점) 무역경기확산지수(TBDI)를 공표
- 수출경기확산지수는 수출증가율에 대해 약 5개월 정도의 선행성을 나타내며 상관계수는 0.74

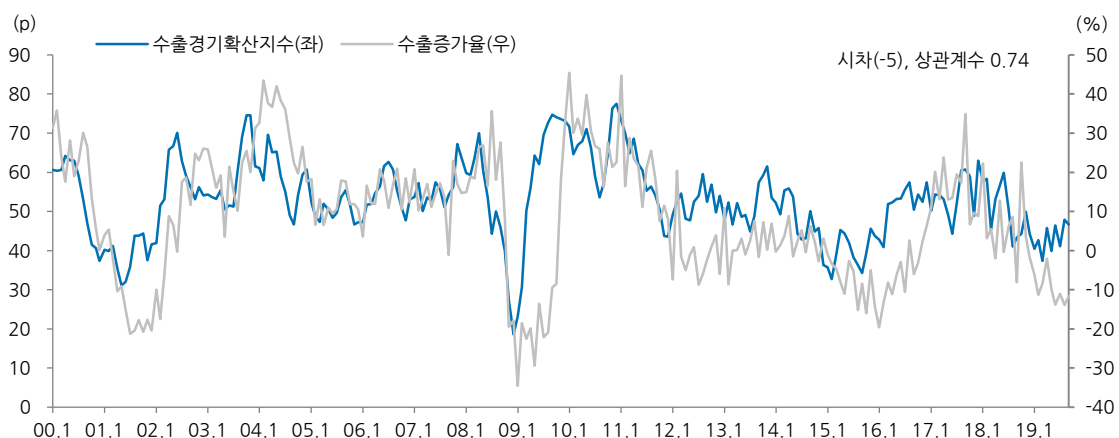
2019년 10월 무역경기확산지수는 수출 44.4p, 수입 30.2p

국내 경제는 소규모 개방경제(small open economy)로 수출은 실적뿐만 아니라 국내총생산(GDP)에서 차지하는 비중이 크다. 수출 전망은 국내 상장사의 실적뿐만 아니라 국내 증시의 방향성을 결정할 수 있는 중요한 설명변수임.

- 한국무역통계진흥원(TRAASS)에서 매월 무역경기확산지수(TBDI)를 공표하고 있음
- 무역경기확산지수는 수출경기확산지수와 수입경기확산지수로 구성되며, 산업별 무역경기확산지수로 작성, 공표
- 대상 품목은 관세청 통관기준 무역통계의 “성질별 분류체계” 소분류 품목 중 지속적으로 수출입된 품목을 대상으로 선정, 수출은 전체 151개 중 135개 품목을 선정하여 지수화
- 수출경기확산지수는 50을 기준으로 지수 수준이 50을 초과하면 경기상승(확장)국면, 50 미만이면 경기하락(수축)국면, 50이면 경기 전환점으로 해석
- 과거 확산지수의 정점과 저점이 실제 경기 흐름의 정점과 저점 대비 평균 선행하는 시차를 고려하여 향후 경기국면을 예측하는데 활용 가능
- 경기종합지수의 기준순환일로 보면 평균적으로 6.9개월 정도 선행, 수출증가율은 5개월 선행하는 것으로 나타나며 상관계수는 0.74

수출경기확산지수는 수출증가율에 5개월 선행하며, 상관계수는 0.74

그림1. 수출경기확산지수는 수출증가율에 5개월 선행



자료: 한국무역통계진흥원, 케이프투자증권 리서치본부

수출경기확산지수

무역경기확산 지수의 필요성

국내 경제는 소규모 개방경제(small open economy)로 특히 수출은 국내 기업의 실적뿐만 아니라 국내총생산(GDP)에서 차지하는 비중이 크다.

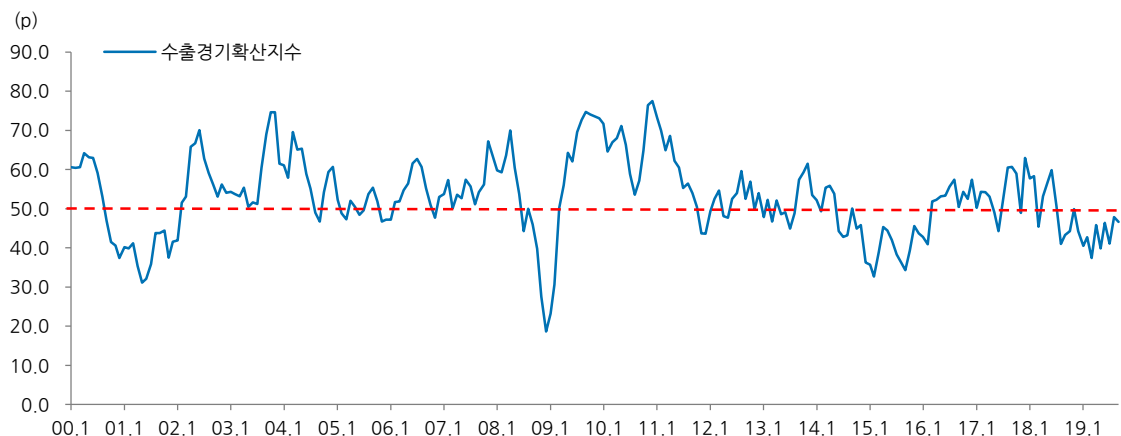
따라서 수출 전망은 국내 상장사의 실적뿐만 아니라 국내 증시의 방향성을 결정할 수 있는 중요한 설명변수라 할 수 있다.

무역경기확산지수(Trade Business Diffusion Index 이하 TBDI)는 무역경기의 흐름을 파악하고 향후 흐름을 예측하기 위해 개발되었다.

무역경기확산지수는 크게 수출경기확산지수와 수입경기확산지수로 구성되어 있다.

대상 품목은 관세청 통관기준 무역통계의 “성질별 분류체계” 소분류 품목 중 지속적으로 수출입된 품목을 대상으로 선정하며, 수출은 전체 151개 중 135개 품목을 선정하여 지수화하고 있다.

그림2. 수출경기확산지수 추이



자료: 한국무역통계진흥원, 케이프투자증권 리서치본부

기초자료

무역경기확산지수의 기초자료로는 관세청 통관기준 수출입 품목별 달러화 금액(수출 FOB, 수입 CIF)을 사용한다. 무역경기확산지수는 월 확정치 기준으로 작성되며, 산업별 무역경기확산지수는 월 잠정치 기준으로 작성된다.

지수 구성

무역경기확산지수는 수출입경기를 전망하기 위한 확산지수로 구성된다.

수출경기전망지수는 식료 및 직접소비재산업, 원료 및 연료산업, 경공업, 중화학공업의 4개의 산업별 확산지수로 구성되며, 수입경기전망지수는 소비재산업, 원자재산업, 자본재산업으로 구성된다.

작성 방법론

대상품목별 금액(달러 기준)을 이용하여 금액지수(2010년 기준)를 산출한 후, 대상 품목별 금액지수의 계절, 불규칙조정 계열을 산출한다. 계절변동요인 조정을 위해 X-12 ARIMA방법을, 불규칙변동요인을 조정하기 위해 3개월 말항 이동평균(MA)을 적용한다.

선정된 대상품목 중 전월(전기)에 비해 금액이 증가한 품목의 수를 백분비로 산출하여 작성한다.

$$\text{확산지수} = \frac{\text{증가품목 수} + (\text{보합품목 수} \times 0.5)}{\text{전체품목 수}} \times 100$$

(여기서 보합 : $-0.05\% < \text{증가율} < 0.05\%$)

확산지수가 50을 기준으로 50보다 크면 경기 상승(확장)국면, 작으면 경기 하락(수축)국면, 50일 때는 경기 전환점으로 해석할 수 있다.

2019년 10월
무역경기확산지수
수출은 44.4p
수입은 30.2p

2019년 10월 무역경기확산지수는 수출 44.4p, 수입 30.2p로 측정되었다.

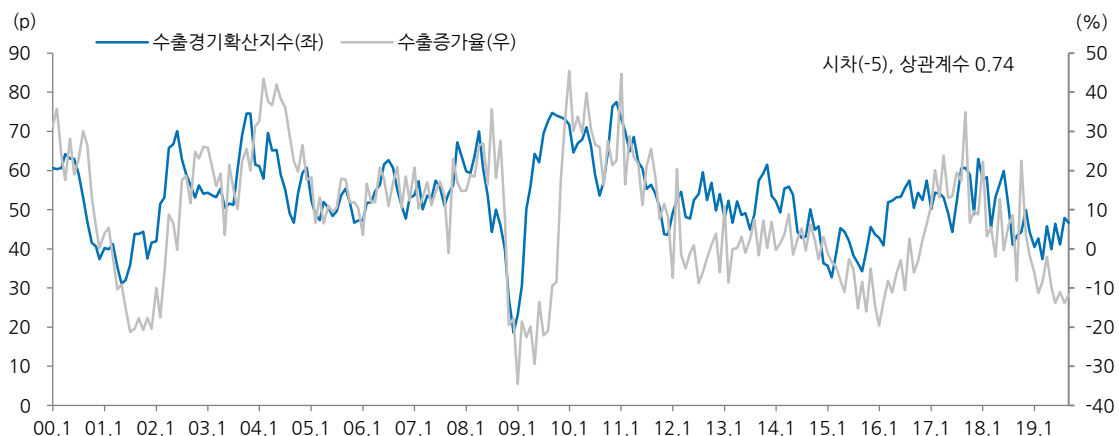
10월 수출경기확산지수는 전월대비 8.9p 하락한 44.4p, 수입경기확산지수는 전월대비 20.7p 하락한 30.2p로 공표되었다.

수출경기확산지수의
선행성

수출경기확산지수의 확산모습을 두드러지게 보기 위해 3개월 중심항 이동평균(MA)과 경기지표를 비교해보면 수출경기확산지수는 선행성을 나타낸다.

경기종합지수의 기준순환일로 보면 평균적으로 6.9개월 정도 선행성을 갖으며, **한국**의 월간 수출증가율(yoy)은 5개월 정도 선행하는 것으로 나타났으며, 상관계수는 0.74로 측정되었다.

그림3. 수출경기확산지수와 수출증가율



자료: 한국무역통계진흥원, 케이프투자증권 리서치본부

CAPE Quant Issue | 9월 무역경기확산지수(TBDI) 수출 53.3p, 수입 53.0p

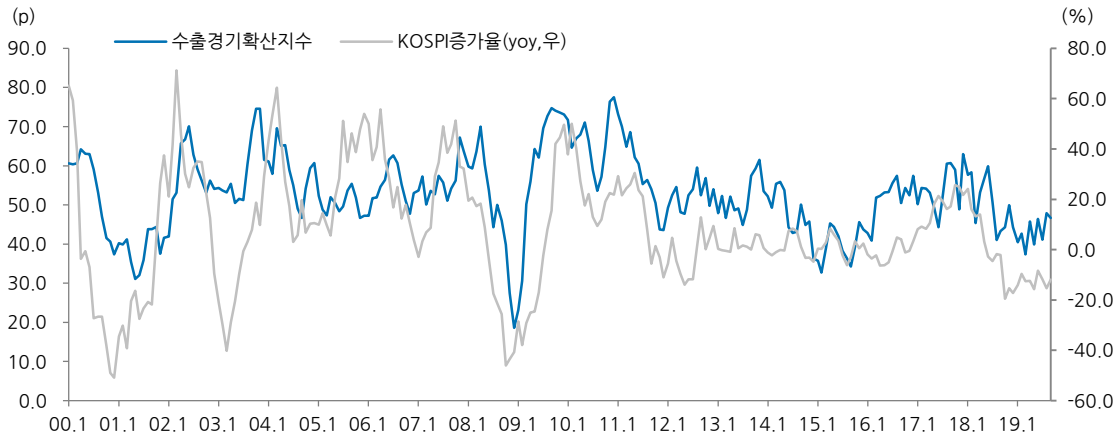
표1. 수출경기, 수출경기확산지수의 선행시차

구분	92.01	94.01	95.08	98.10	00.09	02.01	04.03	06.02	08.07	09.02	11.03	평균시차		
	(정점)	(저점)	(정점)	(저점)	(정점)	(저점)	(정점)	(저점)	(정점)	(저점)	(정점)	정점	저점	전체
시차	-1	-14	-16	-9	-10	-8	-5	-2	-7	-1	-3	-7.0	-6.8	-6.9

자료: 케이프투자증권 리서치본부

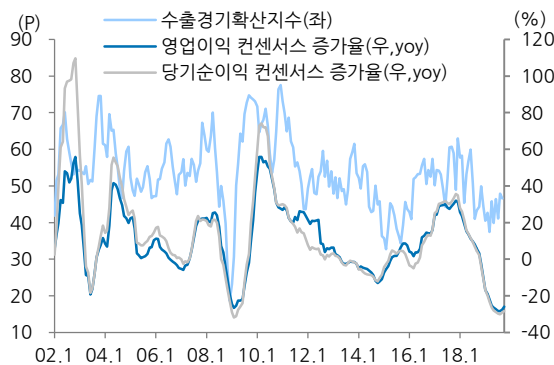
주: “-”는 수출경기확산지수의 선행을, “+”는 후행을 의미함

그림4. 수출경기확산지수와 KOSPI



자료: 한국무역통계진흥원, WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림5. 수출경기확산지수와 실적 컨센서스 증가율



자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

그림6. 수출가격확산지수와 EPS Growth



자료: WiseFn, 케이프투자증권 리서치본부

Compliance

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.