

2020년 3월 27일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?

키움증권 리서치센터 투자전략팀

| Economist 김유미 02) 3787-5161 / helloym@kiwoom.com

| 원자재 심수빈 02)3787-0332 / sb.shim@kiwoom.com

키움증권 

코로나 19가 미친 미국 경기 영향에 주시

다음 주 주목해야 할 이벤트와 경제지표로는 3월 국내 수출과 미국과 중국의 제조업과 서비스업 체감경기, 그리고 3월 미국 고용 보고서 정도로 볼 수 있음.

우선 3월 국내 수출 증가율은 다시 마이너스로 돌아설 것으로 예상함. 3월 중국의 조업이 일부 재개되었지만 미국과 유럽에서 코로나 19 확진자수가 급증했던 만큼 수요 부진이 뒤따랐을 것으로 보임. 특히, 글로벌 연구기관을 중심으로 전세계 교역량 전망치에 대한 하향 조정이 뒤따르고 있는 만큼 단기적으로 수출의 개선을 기대하기가 쉽지 않은 상황임. 물론 하반기에는 기저효과와 이연 수요가 더해지면서 반등할 가능성이 있지만 현 수준에서 보면 2분기 수출 부진은 불가피하다는 생각임. 이는 2분기 수출 기업의 실적에 대한 하향 조정도 열어두어야 함을 시사함.

3월 미국과 중국의 체감경기는 다소 엇갈린 모습을 보여줄 것임. 미국은 3월 코로나 여파가 컸던 만큼 제조업과 서비스업의 체감경기 위축이 불가피한 반면 중국은 2월에 이미 이를 반영했고 3월에는 정점을 형성하는 모습을 보였다는 점에서 3월에는 반등 가능성이 있음. 물론 중국의 체감경기도 기준선(50)을 하회할 가능성이 높은 상황이라는 점에서 안도감 정도에 그칠 것임. 대신 미국에서는 서비스업 체감경기가 예상보다 부진할 경우 소비를 중심으로 한 경기에 대한 기대치를 낮출 수 있다는 점에서 부담 요인임.

미국 3월 고용보고서는 부진할 것으로 보임. 최근 주간 신규실업수당청구건수가 급증했던 점을 감안하면 실업률의 상승과 고용의 부진은 당연할 것임. 비농가 신규 고용은 현재 시장 컨센서스가 -10.0만 명으로 감소세로 전환할 것으로 보고 있으며 실업률은 3.9%로 0.4%p 확대될 것으로 보고 있음. 고용보고서의 부진은 시장에서 예상하는 부분이나 실제로 고용 감소가 현실화되고 추가적인 고용 위축 가능성을 열어 둔다면 다시 미국 경기 침체에 대한 우려는 확대될 가능성이 높을 것임.

미국의 대규모 부양정책으로 금융시장의 불안심리가 안정을 찾는 모습을 보여주고 있으나 코로나 19가 언제 진정되는지를 주시할 필요가 있음. 이번 재정지출 확대의 효과가 경기의 위축 정도를 방어해줄 수 있으나 만약 코로나 19가 장기화될 경우에는 추가적인 재정 부양이 필요하고 이로 인한 부담이 커질 수 있음.

고지사항

•본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
 •조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

2020년 3월 27일 | Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?

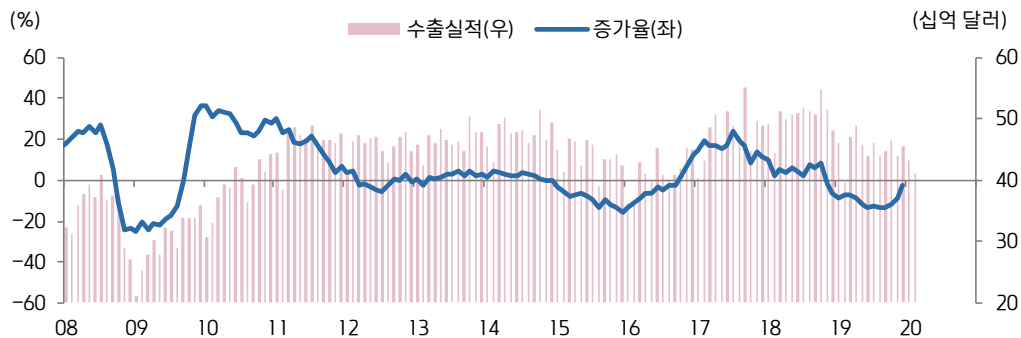
다음주 주간 매크로 이벤트 (3/30~4/3)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
3/30	유로존 소비자기대지수(3월)	-13.0	-11.6
	미국 미결주택매매 MoM(2월)	-2.5%	5.2%
3/31	한국 산업생산 MoM(2월)	-	-1.3%
	중국 제조업 PMI(3월)	44.8	35.7
	중국 서비스업 PMI(3월)	42.0	29.6
	유로존 소비자물가지수(3월)	0.8%	1.2%
	미국 컨퍼런스보드 소비자기대지수(3월)	119.0	130.7
	한국 수출 YoY(3월)	0.9%	4.5%
4/1	중국 차이신 제조업 PMI(3월)	46.0	40.3
	미국 ISM 제조업지수(3월)	46.0	50.1
	미국 ADP 취업자 수(3월)	-100k	183k
	한국 소비자물가지수 YoY(3월)	0.8%	1.1%
4/2	미국 공장수주 MoM(2월)	-	-0.5%
	미국 내구재주문 MoM(2월)	-	1.2%
	중국 차이신 서비스업 PMI(3월)	39.5	26.5
4/3	유로존 소매판매 MoM(2월)	0.2%	0.6%
	미국 ISM 비제조업지수(3월)	48.1	57.3
	미국 비농가신규고용(3월)	-100k	273k
	미국 실업률(3월)	3.8%	3.5%
	미국 평균시간당 임금 MoM(3월)	0.2%	0.3%

자료: Bloomberg

금주 눈여겨 봐야 할 지표

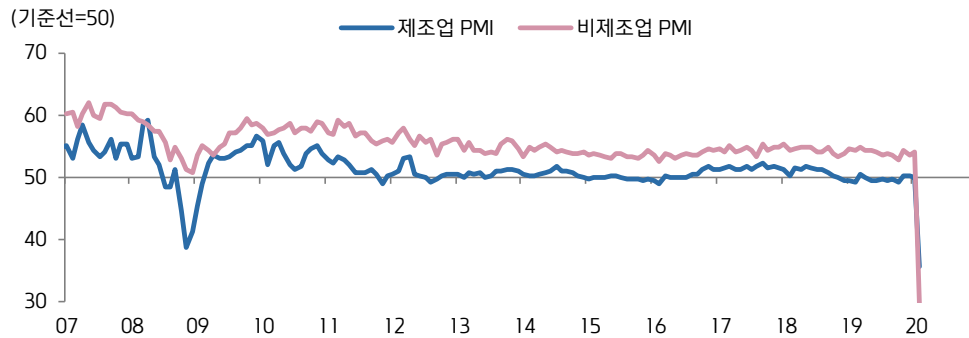
국내 수출 실적과 증가율



자료: 산업통상자원부, 키움증권 리서치센터.

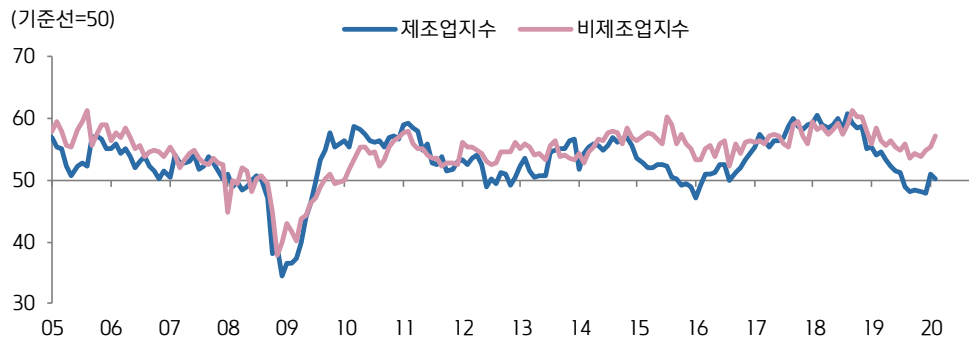
2020년 3월 27일 | Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?

중국 제조업과 비제조업PMI지수



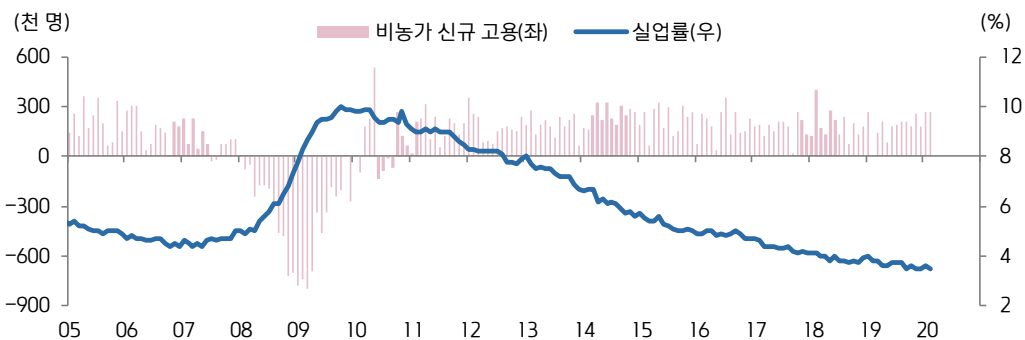
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터.

미국 ISM제조업과 비제조업지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터.

미국 비농가 신규 고용과 실업률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터.

금주 글로벌 경기 동향 및 이벤트 (3/23~3/27)

한국 20일까지 수출, 전월대비 10.0% 증가

관세청이 발표한 국내 20일까지 수출은 10.0% 늘어나면서 전월(12.4%)보다 상승폭을 축소했음. 업종별로 살펴보면, 반도체 수출이 20.3%(YOY) 늘어나며 전월(15.4%)이어 증가세를 이어갔으며 이는 작년의 낮았던 기저가 긍정적인 영향을 미친 것으로 보임. 한편 전월 감소세를 보였던 승용차, 석유제품 수출도 각각 13.7%, 11.4% 늘어나는 등 국내 주요 수출품목의 수출이 전년대비 증가했음. 다만, 선박 수출의 경우 49.6%(YoY) 줄어들었음.

국가별로 살펴보면 주요 교역국향 수출이 대부분 증가했음. 중국, 미국향 수출이 각각 4.9%(YOY), 27.2%(YOY) 늘어나며 증가세로 전환하거나 전월보다 증가폭을 확대했음. 또한 베트남, EU 향 수출도 전월에 이어 증가세를 보였음.

유로존 체감경제지표, 코로나 19 확산에 급락

독일의 3월 IFO 기업환경지수 확정치는 86.1로 발표되면서 잠정치(86.6) 및 전월치(96.0)를 모두 하회함. 세부지표를 살펴보면 현행평가지수가 93으로 발표되며, 전월(99)에 이어 부진한 흐름을 이어갔고, 기대지수는 79.7에 그치면서 전월치(93.1)를 크게 하회하며 지수 하락 요인으로 작용했음. 업종별로 살펴보면 전 업종이 전월보다 부진했던 가운데 최근 개선세를 보여온 제조업 체감지표는 -19.98, 다른 업종에 비해 양호한 흐름을 보였던 서비스업의 경우 -7.6을 기록하며 전월치를 모두 크게 하회했던 점이 특징적.

한편, 유로존 제조업 PMI 잠정치도 전월보다 부진했음. 3월 유로존 제조업 PMI는 44.8로 발표되며 시장예상(39.0)보다는 양호했지만 전월치(49.2)를 하회했고, 독일의 제조업 PMI도 45.7에 그치면서 전월보다 부진했음. 최근 유로존 체감지표는 점차 개선되는 흐름을 보여왔지만, 코로나 19가 전세계적으로 확산되며 유럽내 감염자 수가 급증했고 이에 공장가동 중단을 발표하는 등 경기 침체 우려가 높아진 점이 체감지표에 반영된 것으로 보임.

미국 2월 신규주택판매, 4.4% 감소

미국의 2월 신규주택판매는 전월대비 4.4% 줄어들면서 전월치(10.5%)를 하회하며 시장 예상(-1.8%)보다 크게 줄어들었음. 이는 전월의 높았던 기저효과와 신규주택 가격 상승에 수요가 다소 제한되었기 때문인 것으로 보임. 지난 1월 기존주택 중간가격이 2.6%(MoM) 하락하며 신규주택 중간가격(-0.73%)보다 하락폭이 컸고, 2월 주택 가격의 경우 신규주택은 6.33%(MoM) 상승하며, 기존주택 가격(1.47%)보다 상승폭이 컸기 때문. 이에 신규주택보다 기존 주택에 대한 수요가 높아진 것으로 보임. 실제로 지난주에 발표된 기존주택 판매는 전월대비 6.5% 늘어나며 시장 예상(0.9%)보다 크게 증가했음.

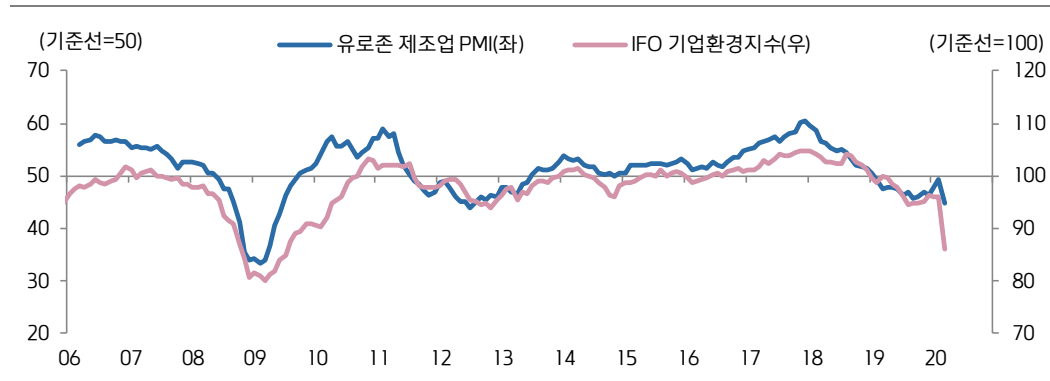
2020년 3월 27일 | Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?

금주 주간 매크로 이벤트 (3/23~3/27)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	발표치	컨센서스	이전치 (잠정치)
3/23	한국 수출(20일까지) YoY(3월)	10.0%	-	12.4%
3/24	독일 마켓 제조업 PMI 잠정치(3월)	45.7	39.9	48.0
	유로존 마켓 제조업 PMI 잠정치(3월)	44.8	39.0	49.2
	미국 마켓 제조업 PMI 잠정치(3월)	49.2	43.5	50.7
	미국 신규주택매매 MoM(2월)	-4.4%	-1.8%	10.5%
3/25	독일 IFO 기업환경지수 확정치(3월)	86.1	-	96.0(87.7)
	미국 내구재주문 MoM(2월)	1.2%	-0.9%	0.1%
3/26	미국 경제성장률 확정치 YoY(4분기)	2.1%	2.1%	2.3%(2.1%)
3/27	미국 PCE 디플레이터 YoY(2월)	-	1.7%	1.7%
	미국 개인소비 MoM(2월)	-	0.2%	0.2%
	미국 미시간대 소비자신뢰지수(3월)	-	90.0	95.9

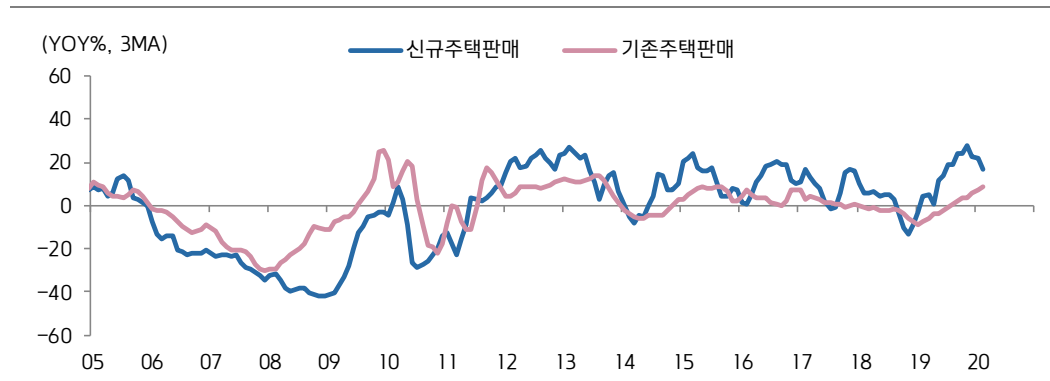
자료: Bloomberg

유로존 제조업PMI와 IFO 기업환경지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터.

미국 신규주택판매와 기존주택판매



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터.