

I. 動向과 展望

1. 實物 景氣 흐름과 展望

- (動向)
 - (産業 活動) 94년 12월중의 産業 生産은 12.1%로 크게 증가하였으며, 投資 動向을 나타내는 모든 지표도 큰 폭의 증가세를 보였음
 - (輸出入) 1월중 輸出이 29.3%로 크게 증가하여 輸入 增加(19.2%)를 앞질렀으며 品目別 및 地域別로 고루 큰 폭의 증가를 보였음
 - (物價) 1월중 消費者物價는 전년말 대비 0.6%, 전년 동월비 4.9% 상승이라는 안정세를 나타내었으나, 生産者物價와 輸入物價가 모두 전년말 대비 0.8% 상승하여 향후 물가 불안에 대한 우려를 낳고 있음
- (展望)
 - (政府 政策) 정부는 현 경기를 過熱로 판단, 安定化 政策을 시행하고 있어서 設備投資를 중심으로 과열 기미가 누그러질 것으로 예상되며, 時宜適切치 못할 경우 安定化 政策이 경제에 惡影響을 끼칠 수 있음
 - (景氣 展望) 우리 경제는 換率, 金利, 物價 등에 있어서 어려움에도 불구하고 적어도 今年末까지는 景氣 擴張勢를 지속할 것으로 전망됨

○ (94年 12月中 産業 活動 動向)

- (生産) 중화학공업의 호조와 경공업의 회복세에 힘입어 産業 生産이 전년 동월비 12.1% 증가하면서 제조업 가동률이 85.5%에 달함
- (消費) 도소매 판매와 내수용 소비재 출하 등 소비를 나타내는 지표는 증가폭이 둔화되었는데 이는 93년 12월에 특소세 인상에 대비한 假需要로 도소매 판매 및 내수용 소비재 출하가 큰 폭 증가한데 기인함
 - 도소매 판매: 93년 12월 12.0%, 94년 12월 6.6%(전년동기비 증가율)
 - 내수용 소비재 출하: 93년 12월 13.4%, 94년 12월 4.2%(전년동기비 증가율)
- (投資) 投資動向을 나타내는 모든 지표가 전년 동월에 비해 큰 폭의 증가세를 보임
 - 국내기계수주(21.6%), 기계류 수입허가(72.7%), 기계류 수입(30.3%), 기계류 내수 출하(21.1%), 건설수주(27.2%), 건축허가면적(28.0%) 등

- (雇傭) 失業率이 완전 고용 수준에 근접한 2.1%(계절조정 2.2%)수준을 보이고 있음
- (景氣) 先行綜合指數가 1.3% 증가하고 同行指數 循環變動值도 전월보다 0.6p 증가하여 현재 경기가 상승세에 있으며 앞으로도 당분간 상승세가 유지될 것임을 시사

○ (1月中 輸出入 動向)

- (輸出) 수출이 전년동기비 29.3% 증가하여 수입 증가세(19.2%)를 앞지르면서 품목별 및 지역별 수출 모두 전년동기비 두자리수의 증가세를 기록함
 - 품목별 수출 : 重化學 製品 31.6%, 輕工業 製品 17.2%, 1次 產品 60.8%
 - 지역별 수출 : 對先進國 27.0%, 對개도國 30.2%
- (輸入) 輸入은 94년 8월 이후 지속되어 온 30%내외의 높은 증가세가 한풀 꺾여서 20% 이하로 줄어들었으나 국내 경기 활황 및 높은 수출 증가로 인한 I/L 발급이 전년 동월비 77.5% 증가하여 당분간 높은 증가세가 예상됨
- (貿易收支) 수출 78.48억 달러, 수입 89.63억 달러를 기록하여 11.15억 달러의 무역수지 적자를 기록하였으며 이는 94년 1월에 비해 3.34억 달러의 무역수지가 개선된 것임

○ (1月中 物價 動向)

- (消費者物價) 消費者物價는 채소류·육류 가격과 석유류 가격의 하락에 힘입어 전월비 0.6%, 전년 동월비 4.9% 상승하는 안정세를 보임
- (生産者物價) 그러나 生産者物價는 전월비 0.8% 상승하여 높은 상승세를 보였음
 - 生産者物價가 전월비 0.8% 상승한 것은 설날을 앞두고 농림수산품이 수요증가로 상승세(전월비 2.8%)를 보인데다 공산품이 수입원자재가의 상승에 따라 오름세(전월비 0.5%)를 보였기 때문
- (輸入物價) 輸入物價는 전월비 0.8% 상승하였으며 특히 전년동기비로는 11.3% 상승, 81년 이후 최고치를 기록함으로써 향후 물가 전망을 어둡게 하고 있음
 - 자본재(전월비 -0.2%)와 소비재(전월비 -0.1%)의 수입물가가 하락했음에도 원자재(전월비 1.0%)를 중심으로 비교적 높은 오름세를 보임

- (輸出物價) 농림수산물(전월비 -1.6%)과 광산물(전월비 -0.2%)의 수출물가는 하락했으나 공산물 수출물가는 해외수요 증가 및 원자재가격의 상승에 따라 전월비 0.3% 상승하여 전체적으로 수출물가는 0.3% 상승하였음
- (物價 展望) 국제 원자재가 상승, 완전 고용에 따른 인력난 가중, 공공 요금의 하반기 인상 전망, 고금리에 기인한 금융비용 증가, 지자체 선거에 수반되는 개인 서비스 요금 상승과 기대 인플레이션 심리 등도 물가 상승 요인으로 작용할 것임

○ (展望)

- (政府 政策) 정부는 현재 景氣 過熱 우려가 크다고 판단하여 환율 절상의 용인, 긴축 통화관리, 대기업에 대한 설비투자 억제 유도 등의 安定化 政策을 실시하고 있음
- (根據) 94년 12월의 제조업 가동률이 85.5%에 이르고 투자 동향을 나타내는 모든 지표가 큰 폭으로 증가하였으며 실업률은 2.1%에 이르러 향후 人力難이 가중되면서 임금 상승 압력이 높아질 것이라는 예상 등에 바탕을 두고 있음
- (評價) 낮은 失業率을 제외하고는 현재 경기 과열의 우려가 높다고 보기는 어려움
 - 製造業 稼動率이 높은 이유는 92년과 93년의 설비투자가 각각 전년비 -1.1%와 0.2%의 증가에 그쳐 생산시설 확충이 이루어지지 않았기 때문임
 - 94년 설비투자분이 본격적으로 생산시설로 운용되면 제조업 가동률이 다소 하락할 전망
 - 景氣의 흐름이 수출에 좌우되는 우리 나라 상황에서 경기 과열 여부보다 중요한 것은 수출 호조를 어떻게 지속시켜나갈 것인가 하는 점임
- (景氣 展望) 95년에 성장률이나 투자 증가율의 수치 자체는 다소 둔화되겠지만 전반적으로 지난해의 경기 상승세를 지속할 것으로 예상됨
 - 국내외 고금리, 원화 절상, 국제 원자재가 상승 등의 악재가 있지만 설비투자가 계속 증가하고, 건설투자가 활기를 띠며, 선진국 경기 회복에 따른 수출 증가도 계속될 것으로 전망됨
 - 93년 1월 이후의 경기 확장세는 그 이전의 경기 하락이 길었던 것에 대한 相對的인 反騰이었다는 점과 예상되는 수출 호조 등을 고려할 때, 당분간 擴張勢를 지속하면서 今年末 이후에나 頂点에 도달할 것으로 전망됨

(전 민 규)

2. 國際 金利의 長·短期 展望

- (焦點) 美聯準(FRB)은 2월 1일에 경기 과열로 인한 인플레이를 방지하기 위해 94년초 이래 7번째로 정책 금리를 0.5%p 인상
- (短期 展望) 중간재·원자재 가격의 상승으로 인한 인플레이 기대 심리 확산으로 2~3월중 美금리는 소폭 상승하고, 일본 국채 금리는 주가 하락에 대처한 일본 은행의 자금 방출로 상승세 완화 전망
- (長期 展望) 美聯準의 인플레이 억제 정책과 일본 지진 피해 복구 자금 수요 증가로 국제 금리는 93년초 이래의 상승세를 지속할 전망

- (焦點) 美聯準(FRB)은 2월 1일에 경기 과열로 인한 인플레이를 방지하기 위해 재할인율과 연방 기금 목표 금리를 각각 0.5%p 인상
 - 재할인율은 4.75%에서 5.25%로(94년초 이래 4번째), 연방 기금 목표 금리는 5.5%에서 6.0%로(94년초 이래 7번째) 각각 0.5%p 인상
- (短期 展望) 미국의 중간재·원자재 가격의 상승으로 인한 인플레이 우려로 2~3월 중 美금리는 소폭 상승하고, 일본 국채 금리는 주가 하락에 대처한 일본 은행의 자금 방출로 상승세가 크게 완화될 전망
 - 올해 1월 미국의 실업률이 5.7%로 예상보다 높았으나, 생산자 물가 상승률 0.3% 중 중간재·원자재 가격이 1.0% 상승하여 최종재 가격 인상 압력이 고조
 - 일본 국채 금리는, 국채 매각 부진으로 인한 금리 상승세를 주가 하락에 대처한 일본 은행의 통화 공급 증가가 완화시켜, 소폭 상승할 것이 예상됨
- (長期 展望) 장기적으로는 미연준이 금리 인상에 의한 인플레이(작년 2.7%, 올해 3.3% 예상) 억제 정책을 유지할 것으로 예상되어 美금리는 상승세를 유지하고, 일본의 장·단기 금리도 지진 복구를 위한 국채 발행 증가로 상승세 지속 전망
 - 미연준은 작년에 4.0%를 기록한 경제 성장률이 인플레이 우려가 없는 적정 수준인 2.5%로 하락할 때까지 금리 인상 정책을 유지할 예정임
 - 리보 금리(미달러3개월물)는 작년 말의 6.5%에서 올해 연말에는 7.5%까지 상승하고, 96년말에는 경기 둔화세에 따라 7.3%로 소폭 하락할 것으로 전망

< 國際 金利 推移와 展望 >

(% , 연말)

금 리	1992	1993	1994	1995(f)	1996(f)
리보(미달러3개월물)	3.4	3.4	6.5	7.5	7.3
미채정증권(30년물)	7.4	6.4	7.9	8.8	8.6
리보(엔3개월물)	3.8	2.1	2.4	3.1	4.3
일본국채(10년물)	5.3	4.2	4.4	4.7	5.1

자료: WEFA, World Economic Outlook, 95.1 등

(전 상 준)