

# SERI 경제 포커스

2012. 10. 30. (제398호)

## 2013년 국제유가의 향방

### 목차

FOCUS	1
1. 국제유가의 재상승	
2. 수급과 비수급 요인으로 본 국제유가	
3. 결론 및 시사점	
주간 금융지표	13
경제일지	14
경제통계	17

작 성: 김화년 수석연구원  
(hnkim@seri.org)  
02-3780-8254

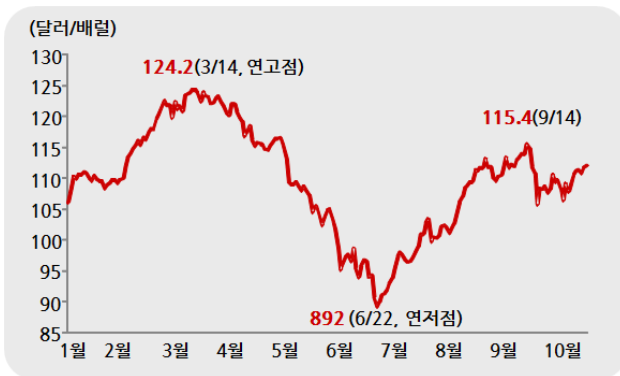
# 1. 국제유가의 재상승

## 세계경제 둔화에도 상승세로 전환된 국제유가

□ 2012년 2/4분기에 급락했던 국제유가가 하반기 들어 상승세로 전환

- 국제유가는 2012년 1/4분기에 이란 사태로 인해 급등했다가 2/4분기에는 유로존 위기 등으로 하락했으나 하반기 들어 재상승
- 두바이油 가격(달러/배럴): 124(3/14, 연고점) → 89(6/22, 연저점) → 115(9/14)

두바이油 가격(2012년)



유종별 평균 유가(2012년)

(단위: 달러/배럴)

구분	두바이	브렌트	WTI
1/4분기	116	118	103
2/4분기	106	109	93
3/4분기	106	109	92
4/4분기	109	112	90
연평균	110	112	96

주: 2012년 4/4분기와 연평균 유가는 10월 26일까지 가격(센트 단위는 반올림)

자료: KoreaPDS

### WTI油 가격이 두바이油와 브렌트油 가격보다 낮은 이유

- WTI油는 통상 두바이油와 브렌트油보다 가격이 높았으나 2011년부터 他 유종에 비해 가격이 1배럴당 10~20달러 이상 낮게 형성
- [이유 1] 금융위기 이후 수요 둔화로 인해 미국의 원유 및 석유제품 재고가 충분한 상황에서, 최근 비전통에너지 개발이 본격화되면서 미국의 석유 공급이 크게 증가 → 미국은 안보를 위해 원유 수출을 제한하고 있어 국제가격과 괴리가 발생
- [이유 2] 미국 내륙에서 생산된 원유를 석유정제 시설이 몰려 있는 멕시코만으로 연결해주는 파이프라인 등의 운송인프라가 부족 → 재고 누적
- [이유 3] 리비아 사태와 이란 사태 등 중동의 지정학적 리스크의 영향을 받아 브렌트油와 두바이油 가격이 고공행진 중

□ 그러나 세계경제의 부진이 지속되면서 실물수요 측면의 유가 상승압력은 낮은 수준을 유지

- IMF 등 주요 기관은 유로존 위기 등으로 세계경제의 회복세가 약화되자 2012년과 2013년 세계경제 성장률을 하향 조정
  - IMF의 세계경제 성장률 하향조정치(4월 → 10월): 2012년 0.2%p, 2013년 0.5%p
  - GI의 세계경제 성장률 하향조정치(4월 → 10월): 2012년 0.6%p, 2013년 1.1%p
- 특히, 금융위기 발생 이후 세계경제의 버팀목이 되던 신흥국 경제의 성장 둔화가 본격화되면서 석유 등 실물수요도 둔화
  - 2012년 3/4분기 중국의 성장률은 7.4%로 7분기 연속 하락했으며, IMF와 Global Insight는 2012년 중국의 경제성장률을 각각 7.8%, 7.4%로 전망

**주요 기관의 세계경제 성장률 전망**

(단위: %)

구분	IMF				Global Insight(GI)			
	2012년 성장률		2013년 성장률		2012년 성장률		2013년 성장률	
	4월 전망	10월 전망	4월 전망	10월 전망	4월 전망	10월 전망	4월 전망	10월 전망
세계경제	3.5	3.3	4.1	3.6	3.4	3.0	4.2	3.1
선진국	1.4	1.3	2.0	1.5	1.3	1.2	2.1	1.1
-미국	2.1	2.2	2.4	2.1	2.2	2.1	2.4	1.8
-유로존	-0.3	-0.4	0.9	0.2	-0.5	-0.5	0.8	-0.4
신흥국	5.7	5.3	6.0	5.6	5.7	5.0	6.3	5.2
-중국	8.2	7.8	8.8	8.2	8.4	7.4	8.6	7.6
-인도	6.9	4.9	7.3	6.0	7.2	5.1	8.0	5.8

주: 각 기관이 2012년 4월과 10월에 전망한 2012년과 2013년 세계경제 성장률

자료: IMF (2012). World Economic Outlook April 2012.; IMF (2012). World Economic Outlook October 2012.; Global Insight 4월, 10월 전망 DB

**수급 측면에서는 하락해야 하지만 비수급 요인이 유가 상승을 견인**

□ 국제유가의 재상승은 유동성 증가, 중동의 지정학적 리스크 등 비수급 요인의 영향에 기인

- 유로존 위기가 다소 완화되고 3차 양적완화 등으로 유동성이 풍부해짐에 따라 투기적 수요가 증가하고, 미국과 EU의 對이란 경제제재가 본격화되어 중동 리스크가 커지는 등 비수급 요인으로 인해 유가가 상승

□ 따라서 실물 수급 요인과 더불어 영향력이 커지고 있는 비수급 요인을 종합적으로 점검하여 향후 유가의 향방을 파악할 필요

## 2. 수급과 비수급 요인으로 본 국제유가

□ 2012년 4/4분기와 2013년의 국제유가 향방은 하락 요인으로 작용할 수급 측면과 상승 요인으로 작용할 비수급 측면의 영향에 따라 결정될 전망

- 수급 요인: ① 세계경제 부진으로 인한 수요 증가세 약화, ② OPEC의 증산과 미국의 생산 증가 등으로 공급 증가 → 공급이 수요를 초과
- 비수급 요인: ① 풍부한 유동성으로 인한 투기적 수요 증가, ② 이란 등 중동의 지정학적 리스크 확대 → 리스크 프리미엄 확대

### 수급 요인 ①: 수요 측면의 상승압력은 低

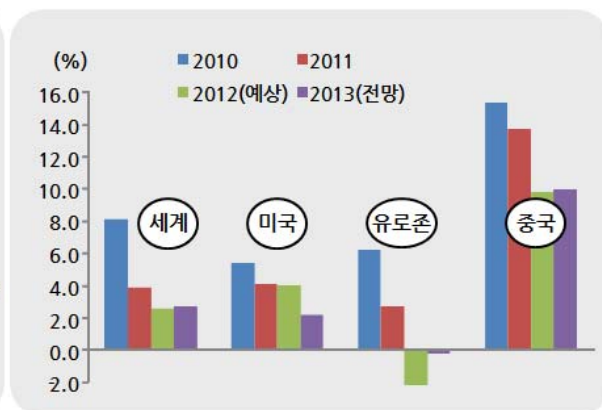
□ 전 세계 제조업 경기가 둔화되면서 석유 수요의 본격적인 증가는 기대難

- 미국과 중국의 제조업지수가 하락세를 보이고 있으며, 2012년 2/4분기 이후부터 위축 국면에 진입<sup>1)</sup>
- 전 세계 및 주요국의 산업생산 증가율도 2012년 들어 크게 하락했으며, 2013년에도 본격적인 회복은 어려울 전망

미국과 중국의 제조업지수



전 세계 산업생산 증가율



주: ISM(Institute for Supply Management), PMI(Purchasing Managers' Index)

자료: Thomson Reuters, Datastream.; Global Insight

<sup>1)</sup> 2012년 9월 미국 ISM제조업지수는 51.5로 상승했으나 완전한 회복세는 아닐 것으로 예상

□ 세계경제의 부진이 지속되면서 전 세계 석유 수요의 증가세도 미미한 수준에 그칠 전망

- 제조업 등 세계경제의 흐름과 석유 수요는 밀접한 관계
  - 세계경제가 1% 성장하면 세계 석유 수요 증가율은 0.39%p 상승<sup>2)</sup>
- 세계경제 부진으로 세계 석유 수요는 2011년과 2012년 연속 1% 증가하고, 2013년에는 0.9% 증가에 그칠 전망
  - 수요 증가(만 배럴/일, 전년 대비): 90(2011년) → 90(2012년) → 80(2013년)

### 전 세계 석유 수요

(단위: 백만 배럴/일, 전년동기 대비 %)

구분	2011년	2012년					2013년				
	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	연간
IEA	88.9	89.2	89.0	90.1	90.4	89.7	89.9	89.5	91.1	91.5	90.5
EIA	88.3	88.4	88.5	90.0	89.5	89.1	89.6	89.2	90.7	90.5	90.0
OPEC	87.8	87.9	87.7	89.6	90.0	88.8	88.9	88.3	90.4	90.8	89.6
기관 평균	88.3	88.5	88.4	89.9	90.0	89.2	89.5	89.0	90.7	90.9	90.0
(상승률)	1.0	0.4	1.5	0.9	1.0	1.0	1.1	0.7	0.9	1.1	0.9

주: IEA (International Energy Agency), EIA (Energy Information Administration), OPEC (Organization of Petroleum Exporting Countries)

자료: IEA (2012. 10.). Oil Market Report.; EIA (2012). Short-Term Energy Outlook-October 2012.; OPEC (2012. 10.). Monthly Oil Market Report.

□ 따라서 세계경제 저성장으로 인한 석유 수요 증가세 약화는 국제유가의 하락 요인으로 작용

### 수급 요인 ②: 공급도 예상 밖으로 증가

□ 전 세계 석유 공급은 2012년 공급 증가율이 수요 증가율을 크게 상회하는 등 이란 사태에도 불구하고 예상 외로 충분한 수준

- OPEC이 리비아 사태와 이란 사태에 대응해 증산하면서<sup>3)</sup> 2012년 세계 석유 공급은 전년 대비 2.8% 증가할 전망(수요는 1.0% 증가)

<sup>2)</sup> 1982년부터 2011년까지 연간 데이터를 이용하여 추정(IMF; EIA)

<sup>3)</sup> 2012년 6월에는 OPEC의 증산을 두고 사우디아라비아와 이란 간에 갈등이 고조

- 이란의 석유 생산은 감소세를 보이고 있으나 급감하는 수준이 아니며<sup>4)</sup>, OPEC은 2012년 생산량을 전년 대비 1일당 180만 배럴 늘릴 전망
- 2013년에는 非OPEC도 생산량을 전년 대비 1일당 100만 배럴 늘리는 등 증가세가 지속

### 전 세계 석유 공급량

(단위: 백만 배럴/일, 전년동기 대비 %)

구분	2011년	2012년					2013년				
	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	연간
OPEC	35.3	36.8	37.2	37.2	37.1	37.1	37.1	37.2	37.2	37.1	37.1
非OPEC	52.4	53.0	52.5	52.7	53.4	52.9	53.3	53.6	54.0	54.5	53.9
총공급	87.7	89.8	89.7	89.8	90.5	90.0	90.4	90.7	91.1	91.6	91.0
(증가율)	0.9	2.5	3.5	2.5	2.0	2.8	0.7	1.2	1.5	1.2	1.0

주: 1) IEA, EIA, OPEC의 공급 데이터 평균치

2) OPEC 공급량에는 NGLs(Natural Gas Liquids) 포함.

3) IEA와 OPEC의 2012년 4/4분기 이후 공급 전망치는 EIA의 전망을 이용하여 추정

자료: IEA (2012. 10.). Oil Market Report.; EIA (2012. 10.). Short-Term Energy

Outlook.; OPEC (2012. 10.). Monthly Oil Market Report.

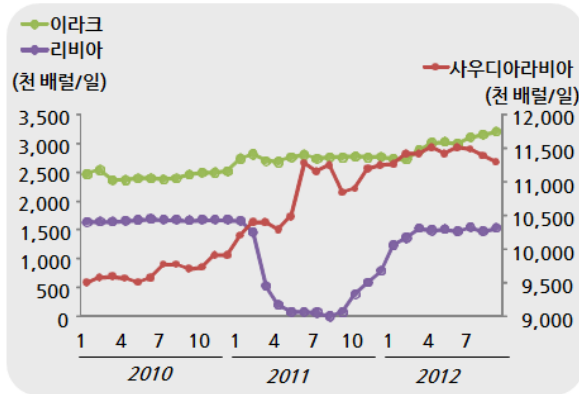
□ 앞으로도 사우디아라비아, 이라크 등 OPEC 산유국의 증산과 미국의 생산량 증가로 인해 세계 석유 공급량이 증가할 전망

- OPEC의 1위 산유국인 사우디아라비아가 2011년 6월부터 증산을 본격화했으며, 이라크도 증산을 지속해 2012년 9월 이란을 제치고<sup>5)</sup> OPEC 2위 산유국에 등극
- 리비아는 2011년의 MENA 사태로 인해 석유 생산에 차질을 빚었으나, 2012년 들어서는 사태 전 수준을 회복
- 미국의 경우 셰일오일 등 비전통 에너지와 해양유전 개발기술 발전으로 인해 2010~2013년 미국의 석유공급량이 연평균 6.8% 증가할 전망
- 미국 석유공급량(만 배럴/일): 777.4(2010년) → 813.5(2011년) → 894.8(2012년 예상) → 946.8 (2013년 전망)

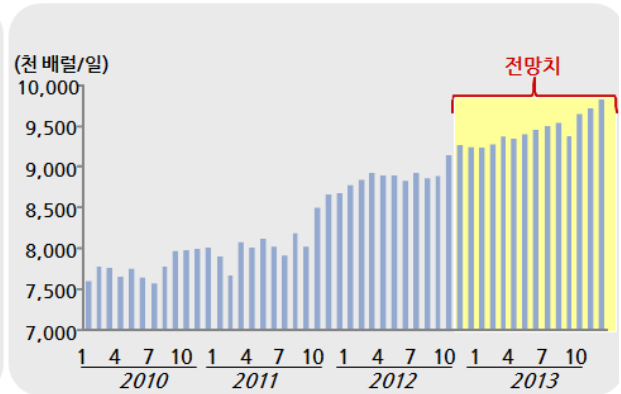
<sup>4)</sup> 이란 석유생산량(만 배럴/일): 421('11. 4/4) → 390('12. 1/4) → 367('12. 2/4) → 333('12. 3/4)

<sup>5)</sup> NGLs를 제외한 원유 생산만으로는 이미 2012년 7월에 이라크의 생산량이 이란의 생산량을 추월

주요 OPEC 산유국의 석유공급량



미국의 석유공급량



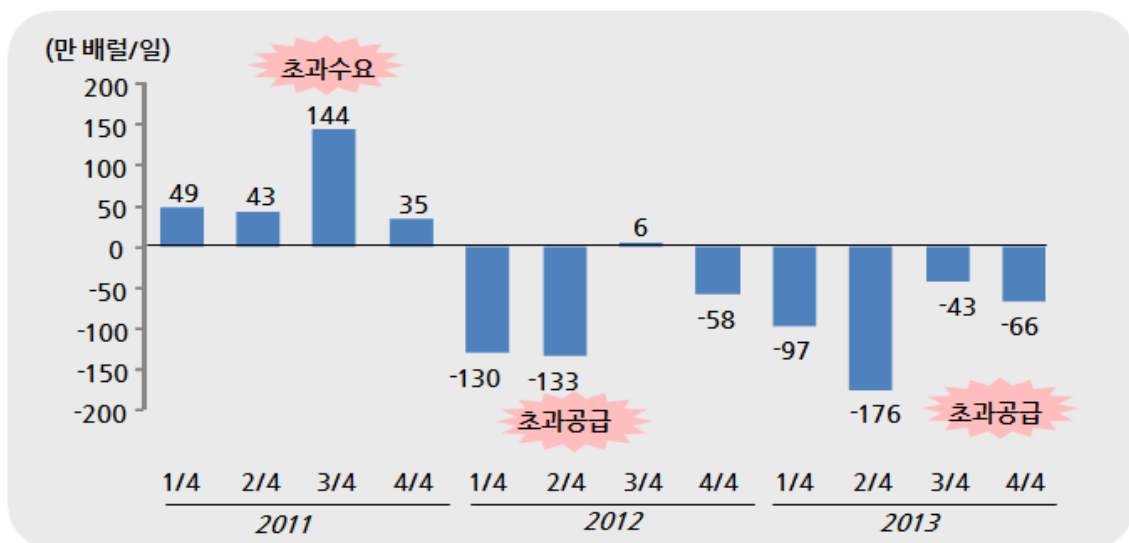
주: NGLs과 비전통에너지 생산량을 포함  
 자료: IEA, The Monthly Oil Data Service(MODE).

수급 요인 ③: 공급초과 상태 지속

□ 세계 석유 수급은 2011년 수요초과 상태였으나 2012년에는 공급초과로 전환되었으며, 2013년까지 공급초과 상태가 지속될 전망

- 석유 수급은 2011년 1일당 67만 배럴 수요초과에서 2012년에는 1일당 78만 배럴 공급초과가 되었으며, 2013년에도 1일당 96만 배럴 공급초과 지속

세계 석유 수급 (수요-공급 밸런스)



주: 2012년 4/4분기부터 2013년까지는 전망치  
 자료: IEA, EIA, OPEC 수급 자료의 평균치를 이용하여 추정

- 따라서 공급 측면에서 국제유가는 하락 압력을 받을 것으로 판단
  - 공급 증가로 인해 공급초과 상태가 지속되어 전반적인 수급상황은 안정될 것으로 보이기 때문에 유가는 하락 압력을 받을 것임
  - 미국은 재고가 풍부한 상태에서 생산이 지속적으로 증가함에 따라 전략비축유(SPR)를 방출할 가능성
    - 생산 확대로 2020년까지 미국의 전략비축유가 연간 1억 배럴씩 증가<sup>6)</sup>
  - 셰일가스과 유사한 기술로 생산되는 타이트오일과 셰일오일 등 비전통 오일의 생산 증가도 유가 하락 요인

**비전통 오일 생산량**

(단위: 만 배럴/일)

구분	2009년	2010년	2011년	2012년	2013년
전 세계	296.6	327	343.2	367.6	398.9
- 캐나다	76.4	79.5	86.2	94.7	107.5
- 미국	16.0	22.2	26.1	28.4	30.0

자료: IEA, MODE.

**셰일가스는 고유가의 대안이 될 수 있을까?**

- 셰일가스 개발로 인해 값싼 가스가 석유를 대체하여 고유가의 대안이 될 것으로 기대하고 있으나, 가스가 석유 수요를 대체하는 효과는 제한적
- [발전] 석유가 화력발전에 사용되는 양은 미미하기 때문에 가스 발전이 늘어나더라도 석유를 대체하는 효과는 없음(석탄 발전은 대체)
- [석유화학] 석유에서 파생되는 납사(naphtha) 수요를 가스에서 생산되는 에탄으로 대체할 수 있으나, 북미에서 아시아로 공급할 수 있는 액화천연가스(LNG) 물량이 제한적이며, 단가도 높아져 대체효과가 미미
  - 아시아의 경우 추가적인 설비투자도 필요하고, 북미의 석유화학 산업은 이미 가스 원료 중심이기 때문에 석유를 대체하는 수요가 제한적
- [운송] 석유는 대부분 운송 분야에 사용되는데, 북미 등 선진국에서는 안전성과 성능 문제 때문에 가스 엔진을 사용하는 자동차, 버스, 트럭, 화물선 등의 보급이 제한적일 전망

<sup>6)</sup> The limitations of America' s petroleum reserve. (2012.10.2.). *Financial Times*.



## 비수급 요인 ①: 투기 수요 급증

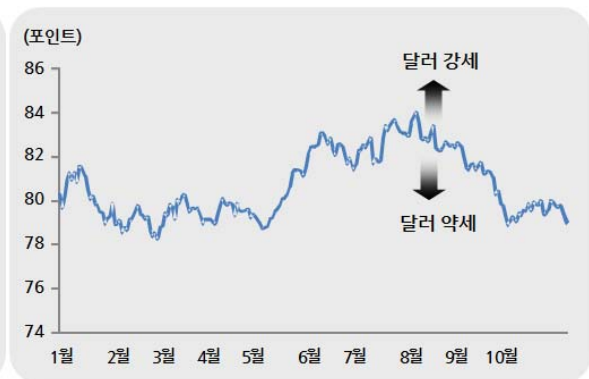
□ 2012년 하반기 들어 투기적인 수요가 급증하여 유가 상승을 견인

- 2012년 6월부터 유로존 위기가 완화되면서 위험자산에 대한 투자 심리가 개선되어 투기적 거래가 증가
  - 달러 강세 기조가 8월 이후 약세로 전환되며 원자재 투자 심리 개선
  - WTI油 투기 거래가 2배 증가: 11.3만 계약(6/26) → 23.1만 계약(9/25)
- 미국의 3차 양적완화(QE3)가 발표되기 전부터 유동성 증가에 대한 기대감이 커지면서 유가가 상승
  - 미국의 QE3 외에도 유럽중앙은행(ECB), 일본중앙은행(BOJ)의 금융완화 기조로 인해 글로벌 유동성이 확대

WTI油 투기적 거래(2012년)



달러 지수(2012년)



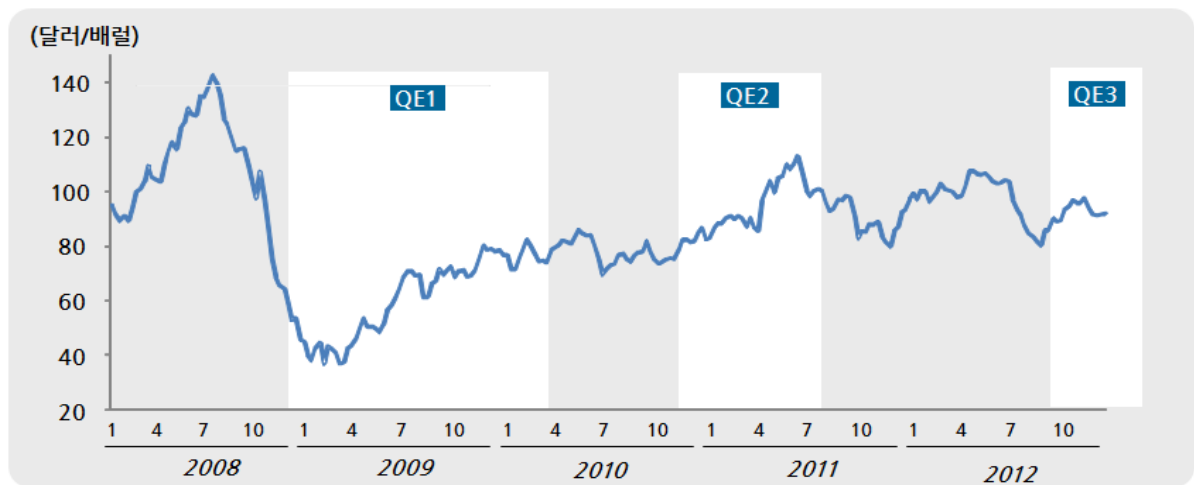
주: 투기적 거래는 비상업거래(non-commercial) 순매수(매수-매도) 포지션  
 자료: 미국 상품선물위원회(CFTC)

□ 특히, 미국 연방준비제도이사회(FRB)가 2012년 9월 QE3를 발표하면서 유동성 증가에 따른 추가적인 유가 상승이 예상

- QE3 등 유동성 증가 → 위험자산 선호, 달러 약세, 인플레이션 헤지를 위한 실물투자 증가 → 유가 투기 증가
- 국제유가는 과거 2차례 QE 실행 시에 크게 상승한 경험
  - QE 실행 후 유가 상승률(시작 → 기간 중 고점): 83.1%(QE1), 32.7%(QE2)

미국의 양적완화가 국제유가에 미친 영향

양적완화	1차 양적완화(QE1)	2차 양적완화(QE2)	3차 양적완화(QE3)
기간	'08.11.~'10.3.	'10.11.~'11.6.	'12.9. ~
규모	1조 7,500억 달러	6,000억 달러	월 400억 달러, 총액 미정
투기적 거래(계약) 시작 → 고점	0.3만 → 13.6만	13.0만 → 27.6만	24.9만 →
유가(달러/배럴) 시작 → 고점	46 → 83	85 → 113	95 →
상승률(%)	83.1	32.7	-



주: 1) 유가는 WTI油 주간 평균가격 기준  
 2) 투기적 거래는 주간 단위 비상업거래 순매수 포지션  
 자료: KoreaPDS; CFTC.

□ 따라서 1·2차 양적완화 시에 나타난 수준의 상승은 아니더라도 투기 수요의 증가는 국제유가의 상승세를 지속시키는 요인으로 작용

- 금융위기 이후 유동성 증가는 원자재 가격에 유의한 영향을 미침<sup>7)</sup>
- 2007~2008년 국제유가 급등기에도 투기 수요가 당시 국제유가 상승분의 40% 이상에 대해 기여<sup>8)</sup>

비수급 요인 ②: 중동의 지정학적 리스크 확대

□ 2011년 MENA 사태에 이어 2012년에는 이란 사태로 인해 중동의 지정학적 리스크가 커지고 있는 상황

<sup>7)</sup> 정영식 외 (2011). "글로벌 과잉 유동성 측정과 경제적 영향 분석"(연구보고서). 삼성경제연구소.  
<sup>8)</sup> 이지훈 외 (2008). "원자재가격의 급등원인과 전망"(CEO Information 648호). 삼성경제연구소.

- 2012년 하반기부터 미국과 EU의 對이란 경제제재가 본격적으로 시행
  - 미국의 이란 금융제재(6/28), EU의 이란산 원유 수입금지 및 수송 선박에 대한 보험 제공 금지(7/1)가 발효
- 시리아 내전은 종파 분쟁으로 이어지고 있으며, 2012년 9월에는 주리비아 미국 대사의 사망 사건으로 중동의 정정불안이 심화
  - 시리아 내전은 시아파 국가인 이란과 수니파 국가인 사우디아라비아 등 주변 중동 강대국의 이해관계가 얽혀 있는데, 국제사회의 개입이 제한되면서 장기화되고 있는 양상
- 이스라엘이 이란의 핵시설 추정 지역에 대한 군사적 행동 가능성을 표출한 가운데 경제적 난관에 봉착한 이란도 강경 대응을 시사
  - 네타냐후 이스라엘 총리는 2012년 11월 미국 대선 전에 이란을 공격할 것을 시사했으나, 미국의 반대로 대선 전 군사적 충돌을 유보
  - 이란도 군사적 공격을 받는다면 호르무즈 해협 봉쇄 및 보복 공격을 감행할 것을 표명하는 등 강경한 입장
- 따라서 미국 대선 이후 이스라엘과 이란 간 긴장이 고조되면서 중동의 지정학적 리스크가 커질 위험성
  - 실제로 군사적 충돌이 발생하거나 원유 공급이 감소하지 않더라도 중동정세를 둘러싼 불확실성이 커지는 것만으로도 리스크 프리미엄이 발생하여 국제유가의 상승 요인으로 작용

#### 난관에 봉착한 이란 경제와 호르무즈 해협의 중요성

- 이란의 석유 수출은 재정수입의 절반, 전체 수출의 약 80%를 차지하고 있는데, 서방의 경제제재로 하루에 약 1.3억 달러의 손실이 발생하고 이란 통화인 리알화 가치가 폭락하면서 경제적 난관에 봉착
- 호르무즈는 이란과 오만 사이에 위치한 해협으로 전 세계 원유 수송량의 약 20%(1일 운송량 1,700만 배럴)가 호르무즈 해협을 거치고 있음
  - 사우디아라비아, 쿠웨이트, 카타르의 해상 운송은 호르무즈 해협을 통과

### 3. 결론 및 시사점

#### 비수급 요인으로 인해 2012년과 유사한 수준의 고유가가 지속될 전망

□ 2013년에도 비수급 요인이 국제유가의 상승 요인으로 작용

- ECB의 국채매입과 ESM 설립 등 유로존 위기에 대한 방어벽이 구축되면서 원자재 등 위험자산에 대한 투기 증가세가 지속
  - 2013년에도 세계경제의 저성장이 지속되겠지만 성장률은 2012년보다 소폭 높아질 것으로 예상되어 원유 투기 수요가 감소하지 않을 전망
- 미국의 반대로 미뤄진 이스라엘의 對이란 공격이 美 대선 이후에 다시 추진될 가능성이 커지면서 중동의 지정학적 리스크도 확대될 전망
  - 이스라엘은 1981년 이라크의 오시라크 원자로와 2007년 시리아의 알 키바 원자로를 폭격하여 파괴한 경험

#### 요인별 영향 판단

구분	요인	2013년 전망	유가 영향
수급	실물 수요	- 증가량 미미 (증가율은 둔화)	하락
	실물 공급	- 공급초과 상태가 지속 - 연간 공급초과량은 2012년보다 커질 전망	하락
비수급	투기 거래	- 유동성 증가 → 투기 수요 증가세 지속 - 단, 방어벽이 작동하여 유로존 위기가 더이상 확산되지 않는다는 것이 전제	상승
	중동 리스크	- 미국 대선 이후 이스라엘-이란 간 군사적 충돌 가능성 고조 - 충돌하지 않더라도 리스크는 상존	상승

□ 이에 따라 실물 수급 측면의 하락 압력에도 불구하고 2013년 연평균 국제유가는 2012년과 유사한 수준이 될 전망

- 2012년 10월 주요 37개 글로벌 투자은행의 2013년 브렌트油 가격 평균 전망치는 1배럴당 111달러로, 2012년 유가 예상치(112달러/배럴)와 유사

### 주요 투자은행의 국제유가 전망

(단위: 달러/배럴)

구분	2012년					2013년				
	1/4	2/4	3/4	4/4	연간	1/4	2/4	3/4	4/4	연간
평균가				110	112	110	109	112	112	111
고가	118	109	109	123	127	125	125	131	132	128
저가				95	80	90	75	75	80	90

주: 2012년 10월 17일 37개 투자은행들의 브렌트油 가격 전망 기준

자료: Bloomberg

### 고유가 지속으로 경제에 악영향

□ 세계경제의 저성장이 지속되는 가운데 유가의 고공행진으로 세계경제의 어려움이 가중될 전망

- 특히, 물가 상승에 민감한 신흥국 경제의 회복이 지연될 소지
- 신흥국의 물가부담 가중 → 경기부양 제한 → 경기회복 지연

□ 급변 가능성이 큰 중동 정세에 대한 모니터링을 강화할 필요

- 중동 정세 불안이 군사적 충돌 등 최악의 상황으로 확산된다면 국제유가는 연평균 1배럴당 150달러 이상으로 급등할 가능성

□ 고유가가 지속되어도 가격 수준이 전년과 유사하다면 상승률이 낮다고 인식하게 되는데, 이로 인해 실제 소비자물가와 체감 물가 간에 괴리가 발생하여 서민경제에 부담

- 2011년 2월부터 월평균 두바이油 가격이 1배럴당 100달러를 상회<sup>9)</sup>하여 경제주체들이 고유가에 내성이 생기면서 유가 상승에 둔감
- 그러나 안정된 소비자물가와 다르게 고유가가 오랜 기간 지속되었기 때문에 체감물가와 서민생활물가는 경제에 부담스러운 수준

<以上>

<sup>9)</sup> 유로존 위기 등으로 인해 2012년 6~7월 2개월간 두바이油 가격(월평균)이 90달러대로 하락한 것을 제외하고, 유가는 2012년 2월부터 2012년 10월 현재까지 100달러를 지속 상회

## 주간 금융지표

**금리** : 스페인 재정위기 우려 재부각 등에 따른 안전자산 선호 증가로 하락

	10.22	10.23	10.24	10.25	10.26
회사채(AA-)	3.36	3.33	3.32	3.32	3.29
회사채(BBB-)	8.74	8.72	8.71	8.71	8.69
국고채(3년물)	2.84	2.82	2.81	2.81	2.78
콜금리	2.72	2.71	2.71	2.71	2.71

자료 : 금융투자협회. 한국자금중개.

**환율** : 달러는 원화 및 엔화 대비 약세, 유로화 대비 강세

	10.22	10.23	10.24	10.25	10.26
원/달러	1,104.2	1,103.1	1,103.6	1,098.2	1,097.0
엔/달러	79.95	79.86	79.81	80.30	79.65
달러/유로	1.3061	1.2987	1.2974	1.2934	1.2942
원/100엔	1,381.20	1,381.38	1,382.87	1,367.71	1,377.28

자료 : 한국은행, ECOS.; Thomson Reuters, Datastream.

**주가** : 스페인 구제금융 관련 불확실성 및 美 기업실적 부진 우려 등으로 하락

구 분		10.22	10.23	10.24	10.25	10.26
거 래 소	KOSPI(p)	1,941.59	1,926.81	1,913.96	1,924.50	1,891.43
	거래량(만주)	45,810	53,899	56,464	43,807	43,752
	시가총액(조원)	1,120	1,112	1,104	1,111	1,092
	외국인순매수(억원)	-724	-551	-3,197	-19	-1,669
코스닥지수(P)		523.00	524.15	524.35	518.25	505.50

자료 : 한국거래소. 코스닥시장본부.

## 주간 경제일지

(10. 29 ~ 11. 2)

10. 29. (월)

- 국내 보도자료: 국내은행의 2012년 3/4분기중 영업실적(잠정) (금감원)  
10월 기업경기실사지수(BSI) 및 경제심리지수(ESI) (한국은행)  
9월중 금융기관 가중 평균금리(한국은행)
- 해외 보도자료: 일본, 9월 소매판매(경제산업성)

10. 30. (화)

- 국내 보도자료: 2012년 8월말 보험회사 대출채권 현황(금감원)  
2012년 9월 국제수지(잠정) (한국은행)
- 해외 보도자료: 미국, 8월 S&P/Case-Shiller 주택가격지수(S&P)  
미국, 10월 소비자신뢰지수(컨퍼런스보드)  
일본, 실질가계소비지출(경제산업성)  
일본, 9월 실업률(경제산업성)

10. 31. (수)

- 국내 보도자료: 2012년 9월 및 3/4분기 산업활동동향(통계청)  
2011년 기준 광업제조업조사 잠정결과(통계청)  
2012년 9월말 국내은행의 대출채권 및 연체율 현황(금감원)
- 해외 보도자료: 유로, 10월 소비자물가(EU통계청)

11. 01. (목)

- 국내 보도자료: 2012년 10월 소비자물가 동향(통계청)  
2012년 10월 수출입 동향(지식경제부)
- 해외 보도자료: 미국, 10월 ISM제조업지수(구매관리자협회)  
중국, 10월 구매관리자지수(국가통계국)

11. 02. (금)

- 해외 보도자료: 미국, 10월 실업률(노동부)

## 주간 해외 경제일지

(10. 22 ~ 10. 26)

### 미 주

<p>10. 22. (월) · 미국: 9월 기존주택매매 전월대비 1.7% 감소한 475만 호, 전미부동산협회</p>
<p>10. 23. (화) · 미국: 9월 신규주택매매 전월대비 5.7% 상승한 38만 9000호, 상무부</p>
<p>10. 24. (수) · 미국: 9월 내구재 주문 전월대비 9.9% 상승, 상무부</p>
<p>10. 25. (목) · 미국: 9월 미결주택매매 전월대비 0.3% 증가, 전미부동산협회</p>
<p>10. 26. (금) · 미국: 3/4분기 국내총생산 전년동월대비 2.0% 증가, 상무부</p>

### 유 럽

<p>10. 22. (월) · 독일: 9월 생산자물가 전년동월대비 1.7% 상승, 통계청</p>
<p>10. 23. (화) · 이탈리아: 8월 산업수주 전년동월대비 9.0% 감소, 통계청</p>
<p>10. 24. (수) · 프랑스: 10월 경기기대지수 전월대비 5p 하락한 85, 통계청</p>
<p>10. 25. (목) · 유로지역: 10월 PMI종합지수 전월대비 0.3p 하락한 45.8, Eurostat</p>
<p>10. 26. (금) · 영국: 3/4분기 국내총생산 전기대비 1.0% 증가, 통계청</p>



## 일 본

<p>10. 22. (월) · 일본: 9월 총수출 전년동월대비 10.3% 감소, 재무성</p>
<p>10. 23. (화) · 일본: 9월 총수입 전년동월대비 4.1% 증가, 재무성</p>
<p>10. 24. (수) · 일본: 9월 전국백화점판매 전년동월대비 0.2% 감소, 백화점판매연합회</p>
<p>10. 25. (목) · 일본: 9월 기업서비스물가지수 전년동월대비 0.5% 하락, 중앙은행</p>
<p>10. 26. (금) · 일본: 9월 소비자물가지수 전년동월대비 0.3% 하락, 내각부</p>

## 아 시 아

<p>10. 22. (월) · 말레이시아: 9월 소비자물가지수 전년동월대비 1.3% 상승, 중앙은행</p>
<p>10. 23. (화) · 대만: 9월 실업률 전월대비 0.01% 상승한 4.3%, 행정원 주계처</p>
<p>10. 24. (수) · 싱가포르: 9월 소비자물가지수 전년동월대비 4.7% 상승, 금융청</p>
<p>10. 25. (목) · 베트남: 10월 소비자물가지수 전년동월대비 7.0% 상승, 통계청</p>
<p>10. 26. (금) · 싱가포르: 9월 산업생산 전년동월대비 2.5% 감소, 경제개발청</p>

◆ 거시지표 ◆

	경제 성장률	소비자 태도지수	물가		고용		금융동향					
			생산자	소비자	실업률	임금 (제조업, 실질)	통화(평잔기준)		회사채수익률 (평균)	어음부도율		주가지수
							M2	M3		전국	서울	
			전년동기대비(%)	포인트(p)	전년동월대비(%)	기간 중 평균(%)	전년동기대비 (%)	전년동기대비(%)	%	%	%	기말기준
2007	5.1	49.4	1.4	2.5	3.2	6.6	11.2	10.2	5.7	0.02	0.01	1,897.1
2008	2.3	43.8	8.6	4.7	3.2	..	14.3	11.9	7.0	0.03	0.02	1,124.5
2009	0.3	49.1	-0.2	2.8	3.6	2.2	10.3	7.9	5.8	0.03	0.02	1,682.8
2010	6.3	52.2	3.8	3.0	3.7	9.1	8.7	8.2	4.7	0.03	0.03	2,051.0
2011	3.6	47.3	6.1	4.0	3.4	1.6	4.2	5.3	4.4	0.02	0.02	1,825.7
2011. 9	3.6		5.7	3.8	3.0	1.6	4.2	5.7	4.24	0.01	0.01	1,769.7
10			5.6	3.6	2.9	4.4	6.1	4.29	0.01	0.01	1,909.0	
		45.4	5.1	4.2	2.9		4.4	6.2	4.24	0.02	0.01	1,847.5
12	3.3		4.3	4.2	3.5	1.7	4.4	6.2	4.24	0.02	0.01	1,825.7
2012. 1			3.4	3.4	3.5		4.8	6.5	4.24	0.02	0.01	1,955.8
2		44.2	3.5	3.1	4.2		5.3	7.2	4.25	0.01	0.01	2,030.3
3	2.8		2.8	2.6	3.7	10.5	5.7	8.7	4.36	0.01	0.01	2,014.4
4			2.4	2.5	3.5		5.5	8.6	4.25	0.02	0.02	1,981.9
5		46.6	1.9	2.5	3.1		5.5	8.4	4.01	0.01	0.01	1,843.8
6	2.3		0.8	2.2	3.2	6.1	5.9	8.5	3.87	0.02	0.01	1,854.0
7			-0.1	1.5	3.1		6.0	8.4	3.60	0.02	0.02	1,882.0
8		43.6	0.3	1.2	3.0		5.7	7.8	3.40	0.02	0.02	1,905.1
9	1.6		1.0	2.0	2.9	..	..	..	3.31	..	..	1996.2

주: 회사채수익률은 AA- 기준으로 2000년 10월 이전은 A+ 기준. 생산자물가지수 및 소비자물가지수는 2005=100기준임  
 임금(제조업, 실질)은 2008년 이후 추정방법 변경 및 산업분류 개편(KSIC-9차개정)에 따라 2008~2010년 자료를 소급 적용

◆ 산업활동 ◆

	경기종합지수		소매액 지수			국내기계수주	국내건설수주	산업활동				
	선행지수	동행순환 변동치	총지수	백화점	할인점			평균 가동률	제조업생산			
									전체	반도체	자동차	선박
	2005=100 (평균)		전년동월대비 증감률 (%)					(%)	전년동월대비 증감률 (%)			
2007	112.8	101.5	5.2	0.7	8.7	20.6	23.6	80.3	7.1	19.8	6.1	8.8
2008	114.1	101.2	1.1	1.2	2.5	-14.1	-7.6	77.6	3.4	15.7	-3.1	22.1
2009	123.4	97.6	2.7	4.3	-2.2	-10.4	5.0	74.4	-0.2	7.5	-9.2	13.0
2010	132.4	100.5	6.7	8.8	4.5	8.3	-17.7	80.9	16.8	38.1	19.8	-7.7
2011	135.81	100.5	4.3	8.1	3.9	11.0	4.0	80.0	7.0	35.2	11.0	8.5
2011. 8	136.6	100.9	5.6	8.4	3.5	6.8	72.8	79.8	4.9	18.7	21.8	9.3
9	136.6	100.4	2.9	6.3	0.3	6.1	-3.9	79.0	7.4	30.0	12.0	8.2
10	136.8	100.3	2.4	4.8	7.6	18.0	61.4	78.8	6.7	57.9	8.3	-3.0
11	137.1	99.8	1.2	-0.6	1.1	33.9	14.1	78.4	6.3	53.1	10.6	-0.8
12	137.7	99.8	2.0	8.1	3.9	-9.6	15.0	76.9	2.9	32.0	6.2	-6.6
2012. 1	138.7	99.6	0.8	-3.7	-0.7	0.1	42.8	80.5	-1.9	20.7	-14.3	-16.4
2	140.1	100.0	5.4	5.0	-0.3	21.8	100.4	81.0	15.2	21.8	33.7	15.0
3	140.6	99.6	0.1	2.5	3.4	-25.1	-3.5	78.1	0.7	13.9	4.3	-4.9
4	141.2	99.4	0.3	-0.2	-1.3	-6.9	-4.4	79.2	0.1	8.8	-0.4	-8.1
5	141.3	98.9	2.2	2.3	-2.6	-10.9	2.9	79.3	2.9	11.9	8.4	3.0
6	142.8	98.9	0.6	1.0	-4.5	-33.3	2.6	78.1	1.6	16.2	-0.6	-9.3
7	143.7	99.1	2.7	4.5	-3.5	-6.8	23.8	77.0	0.1	4.3	-8.4	-6.8
8	144.0	98.6	-0.3	-1.8	-0.9	-16.1	-29.9	73.8	0.3	21.7	-26.6	-5.5

주: 2008년 1월부터 현행 2000년 기준지수를 2005년 기준으로 변경.

◆ 대외거래 ◆

	전체 수출입(통관기준)				주요 지역별 수출								순상품 교역지수 (증감률)
	수출		수입		對美		對아시아		對中		對EU		
	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률	
백만 달러 (In Million dollars), 전년동월대비 증감률(%)													
2007	371,489	14.1	356,846	15.3	45,766	6.0	188,790	12.1	81,985	18.0	55,982	15.5	-2.5
2008	422,007	13.6	435,275	22.0	46,377	1.3	214,051	13.4	91,389	11.5	58,375	4.3	-13.8
2009	363,534	-13.9	323,085	-25.8	37,650	-18.8	190,761	-10.9	86,703	-5.1	46,608	-20.2	9.9
2010	466,384	28.3	425,212	31.6	49,816	32.3	255,178	33.8	116,838	34.8	53,507	14.8	-0.3
2011	556,514	19.3	524,375	23.3	56,208	12.8	314,006	23.1	134,185	14.8	55,727	4.1	-8.3
2011. 9	46,511	18.0	45,279	29.4	4,795	15.6	26,792	25.6	11,665	20.1	4,577	9.7	-11.7
10	46,613	7.6	42,710	15.4	4,605	-3.6	26,756	15.1	11,842	14.4	3,945	-20.3	-10.9
11	46,013	11.5	43,010	11.2	5,402	21.4	26,445	13.3	11,194	5.7	4,030	-5.1	-7.4
12	47,744	8.2	45,488	13.6	4,600	5.7	27,340	13.2	11,685	5.6	4,145	-19.9	-9.4
2012. 1	41,215	-7.3	43,481	3.5	4,125	-0.4	23,753	0.5	9,794	-2.3	3,892	-38.0	-6.2
2	46,322	20.4	45,032	23.7	5,622	47.5	25,863	16.1	10,501	9.6	4,563	19.8	-5.5
3	47,339	-1.5	45,028	-1.2	5,937	27.9	27,038	0.2	11,040	-4.2	4,351	-20.5	-6.2
4	46,109	-5.0	44,023	-0.4	5,307	4.2	24,843	-5.9	10,465	-3.2	4,220	-20.8	-6.8
5	46,922	-0.9	44,596	-1.5	4,733	-8.5	26,393	0.1	10,723	-5.1	4,571	-0.8	-4.9
6	47,181	1.0	42,059	-6.2	4,989	0.4	26,513	3.3	10,836	-2.6	4,083	-20.2	-3.0
7	44,675	-8.7	40,925	-5.3	4,693	0.9	26,357	-7.0	11,248	-4.9	3,772	-10.5	-0.9
8	43,063	-6.0	40,925	-9.8	4,221	-2.3	25,258	-6.4	11,065	-4.7	4,324	3.0	1.1
9	45,572	-2.0	42,507	-6.1	4,772	-0.5	26,853	0.2	11,785	1.0	4,341	-5.1	..

◆ 국제수지 및 외환 ◆

	경상수지				자본수지			외환 보유액	환율		총대외지불부담	
	경상 수지	상품 수지	서비스 수지	소득 수지	자본 수지	직접 투자	증권 투자		원/달러	원/엔	총외채	순채권
	백만 달러 (In Million dollars)								기말기준		억 달러(기말기준)	
2007	21,770	37,129	-11,967	135	-2,388	-17,935	-26,058	262,224	938.2	833.33	3,334.3	836.5
2008	3,198	5,170	-5,734	4,435	109	-16,941	-2,406	201,223	1,257.5	1,393.89	3,173.7	245.5
2009	32,791	37,866	-6,641	2,277	290	-14,948	49,728	269,995	1,167.6	1,262.82	3,456.8	690.0
2010	29,394	40,083	-8,626	1,016	-218	-22,184	42,480	291,571	1,138.9	1,397.08	3,594.3	916.1
2011	27,655	32,100	-4,377	2,456	150	-15,694	10,312	306,402	1,153.3	1,485.16	3,983.9	979.9
2011. 8	292.6	371.5	-577.9	699.6	41.5	-1,036.4	-2,923.0	312,195	1,071.7	1,396.81		
9	2,829.8	2,098.2	70.6	543.0	180.2	-2,098.3	1,773.1	303,384	1,179.5	1,536.61	3,956.2	981.7
10	4,132.9	3,547.2	2.8	643.5	109.7	-1,132.2	3,919.1	310,976	1,104.5	1,457.99		
11	4,564.6	3,997.2	357.2	445.6	98.1	-2,077.1	39.8	308,631	1,150.3	1,475.69		
12	2,809.3	2,704.5	-205.2	488.7	0.0	-842.7	-2,411.4	306,403	1,150.3	1,485.16	3,983.9	979.9
2012. 1	-968.8	-1,624.0	-128.8	1,191.7	-1.7	-2,013.3	7,737.0	311,341	1,125.0	1,473.09		
2	557.3	1,310.1	-1,219.3	613.4	36.0	-3,572.6	6,115.2	315,804	1,126.5	1,399.21		
3	2,971.4	2,926.3	699.7	-317.5	100.0	-1,617.4	1,303.9	315,952	1,137.8	1,380.74	4,125.5	965.3
4	1,734.0	1,750.8	549.7	-422.0	102.3	-940.4	-2,213.3	316,837	1,134.2	1,412.01		
5	3,574.9	1,715.9	1,593.0	341.6	144.2	-1,382.0	-937.1	310,872	1,177.8	1,489.10		
6	5,879.9	5,053.8	170.0	901.8	37.8	-692.8	-2,330.9	312,378	1,153.8	1,453.79	4,186.1	880.9
7	6,144.3	5,340.6	593.3	401.9	36.3	-1,443.6	2,529.2	314,348	1,136.2	1,453.59		
8	2,357.3	2,371.9	-262.2	435.5	8.0	-1,607.1	580.9.	316,885	1,134.6	1,443.97		

### 《 주요국 통계 》

[미국]

	성장률	산업생산	소비자물가 <sup>1)</sup>	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) <sup>2)</sup>	주가(기말) <sup>3)</sup>
	%	%	%	%	억달러	억달러	억달러	(%)	'20=100
2007	1.9	2.7	2.9	4.6	11,640	19,828	-8,189	4.25	13,264.8
2008	-0.3	-3.7	3.8	5.8	13,075	21,376	-8,301	0.25	8,776.4
2009	-3.5	-11.2	-0.3	9.3	10,695	15,754	-5,059	0.25	10,428.1
2010	3.0	5.3	1.7	9.6	12,887	19,346	-6,459	0.25	11,577.5
2011	1.7	4.1	3.1	9.0	14,993	22,405	-7,412	0.25	12,271.0

주: 1) 전년동기대비, 2) 연방기금금리, 3) 다우지수

[일본]

	성장률	산업생산	소비자물가 <sup>1)</sup>	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) <sup>2)</sup>	주가(기말) <sup>3)</sup>
	%	%	%	%	백억엔	백억엔	백억엔	(%)	
2007	2.2	2.9	0.1	3.8	7,974	6,739	1,235	0.50	1,475.6
2008	-1.1	-3.4	1.4	4.0	7,743	7,329	414	0.10	859.2
2009	-5.5	-21.8	-1.3	5.1	5,080	4,678	402	0.10	907.5
2010	4.5	16.6	-0.7	5.1	6,388	5,595	794	0.10	898.8
2011	-0.9	-3.4	-0.3	4.6	6,274	6,433	-158	0.10	728.6

주: 1) 전년동기대비, 2) overnight call, 3) TOPIX

[유로지역]

	성장률(실질)	산업생산	소비자물가	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) <sup>1)</sup>	주가(기말) <sup>2)</sup>
	%	%	%	%	억달러	억달러	억달러	%	
2007	3.2	3.1	2.3	7.5	51,393	52,923	-1,530	4.00	4,399.7
2008	0.3	-2.0	3.5	7.4	56,507	59,044	-2,536	2.50	2,447.6
2009	-4.2	-13.2	0.7	9.4	43,890	44,511	-621	1.00	2,964.9
2010	1.9	5.8	1.9	10.0	49,318	50,360	-1,041	1.00	2,792.8
2011	1.6	2.6	3.0	10.0	57,617	58,884	1,266	1.00	2,316.5

주: 1) 단기공개시장조작금리(기말), 2) 다우존스 Euro Stoxx 50지수

[독일]

	성장률(실질)	산업생산	소비자물가	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) <sup>1)</sup>	주가(기말) <sup>2)</sup>
	%	%	%	%	억유로	억유로	억유로	%	
2007	3.4	5.9	2.3	9.0	9,909	8,041	1,868	4.684	8,067.3
2008	0.8	0.0	2.6	7.8	10,164	85,839	1,625	2.928	4,810.2
2009	-5.1	-15.5	0.3	8.2	8,308	7,048	1,261	0.7	5,957.4
2010	3.6	10.0	1.2	7.7	9,779	8,373	1,406	1.006	6,714.2
2011	3.1	8.0	2.3	7.1	10,866	9,641	1,225	1.369	5,898.4

주: 1) 3개월만기국채수익률, 2) DAX 지수(1987.12.30=1,000)

[영국]

	성장률	산업생산	소비자물가	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) <sup>2)</sup>	주가(기말) <sup>3)</sup>
	%	%	%	%	억파운드	억파운드	억파운드	%	
2007	3.5	0.5	2.3	5.4	2,203	3,110	-906	5.50	6,456.9
2008	-1.0	-2.8	3.6	5.7	2,520	3,462	-942	2.00	4,434.2
2009	-4.4	-9.0	2.2	7.7	2,281	3,110	-829	0.50	4,412.9
2010	2.1	1.9	3.3	7.8	2,657	3,642	-985	0.50	5,899.9
2011	0.9	-1.0	4.5	8.1	2,994	4,022	-1029	0.50	5,572.3

주: 1) 영란은행 RP 금리, 2) FTSE 100지수

[프랑스]

	성장률	산업생산	소비자물가	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) <sup>1)</sup>	주가(기말) <sup>2)</sup>
	%	%	%	%	억유로	억유로	억유로	%	
2007	2.2	1.2	1.5	8.4	4,023	4,431	-409	3.95	5,614.1
2008	-0.2	-2.9	2.8	7.8	4,128	4,716	-588	1.87	3,218.0
2009	-2.6	-12.6	0.1	9.5	3,419	3,846	-427	0.37	3,936.3
2010	1.4	4.7	1.5	9.8	3,869	4,404	-535	0.38	3,804.8
2011	1.7	2.4	2.1	9.7	4,157	4,865	-709	0.01	3,159.8

주: 1) 3개월만기국채수익률, 2) CAC 40 Index(1987. 12. 31=1,000)



[중국]

	성장률	산업생산지수	소비자물가 <sup>1)</sup>	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) <sup>2)</sup>	주가(기말) <sup>3)</sup>
	%	%	%	%	억달러	억달러	억달러	(%)	
2007	14.2	17.9	4.8	4.0	12,200	9,046	3,154	7.47	5,261.6
2008	9.6	12.5	5.9	4.2	14,346	10,739	3,607	5.31	1,820.8
2009	8.2	11.6	-0.7	4.3	12,038	9,543	2,495	5.31	3,277.1
2010	10.5	15.3	3.3	4.1	15,814	13,272	2,542	5.56	2,808.1
2011	9.2	13.6	5.4	4.1	19,030	16,572	2,458	6.56	2,199.4

주: 1) 전년동기대비, 2) 1년만기 대출금리, 3) 상해 종합주가지수

[대만]

	성장률	산업생산지수	소비자물가 <sup>1)</sup>	실업률	수출	수입	경상수지	금리(기말) <sup>2)</sup>	주가(기말) <sup>3)</sup>
	%	%	%	%	억달러	억달러	억달러	(%)	
2007	6.0	5.7	1.8	3.9	2,465	2,161	304	3.38	8,506.3
2008	0.7	-1.8	3.5	4.1	2,549	2,364	185	2.00	4,591.2
2009	-1.8	-8.1	-0.9	5.9	2,034	1,728	306	1.25	8,188.1
2010	10.7	26.9	1.4	5.2	2,738	2,473	265	1.63	8,972.5
2011	4.0	4.6	1.4	4.4	3,072	2,797	274	1.88	7,072.1

주: 1) 전년동기대비, 2) 재할인율, 3) 가권지수