

최근 유로지역 경제동향 및 전망 (2023.7월)

I 최근 유로지역 경제동향

1. 실물경제

① 경기 : 둔화세 지속

□ 2023.5~6월중 유로지역 주요 **실물지표**의 움직임을 보면 **경기 둔화기조가 이어지는** 모습

○ 5월중 유로지역 **산업생산지수**는 전월보다 **0.2% 상승***한 106.0을 기록

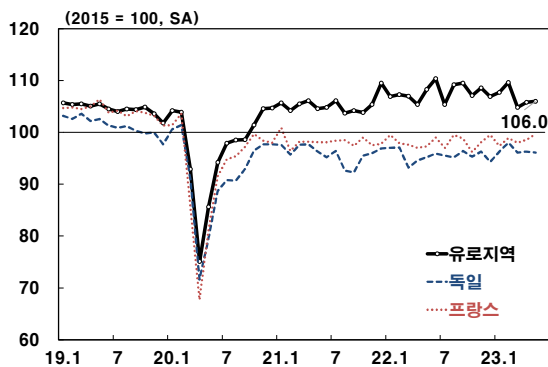
* 3월 104.8(-4.4%) → 4월 105.8(+1.0%) → 5월 106.0(+0.2%)

— 국가별로 독일은 0.2% 하락하였으며, 프랑스는 1.1% 상승

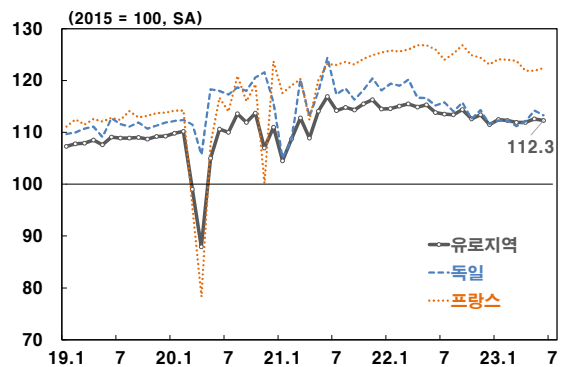
○ 6월중 유로지역 **소매판매지수**는 전월보다 **0.3% 하락**한 112.3을 기록

* 식료품(-0.3%) 및 비식료품(-0.2%) 소비 모두 감소

— 독일은 0.8% 하락하였으며, 프랑스는 0.4% 상승

유로지역 산업생산지수¹⁾

주: 1) 광공업 및 전기가스수도업
자료: EU통계청

유로지역 소매판매지수¹⁾

주: 1) 자동차 제외
자료: EU통계청

□ 심리지표는 제조업 부진이 이어지는 가운데 서비스업도 개선 강도가 약화되는 등 부진한 모습

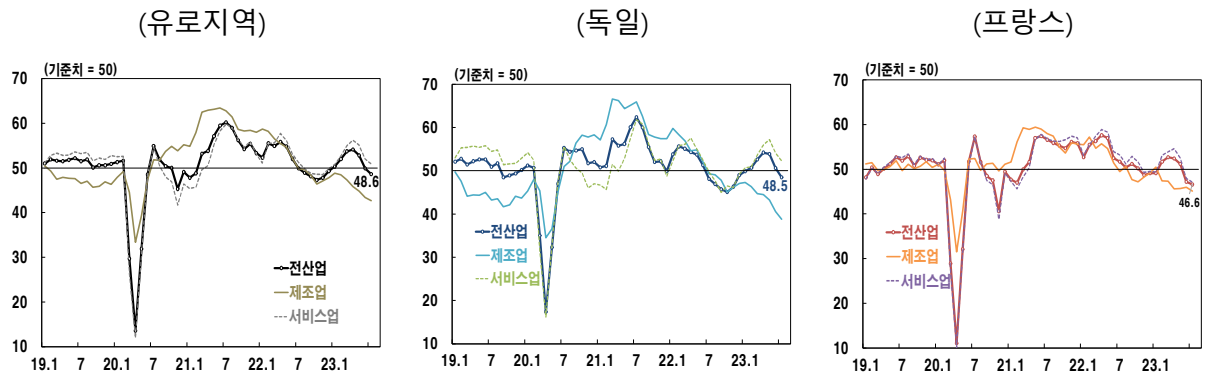
○ 7월중 유로지역 PMI*(구매관리자지수, IHS Markit)는 전월보다 1.3p 낮은 48.6을 기록하며 2개월 연속 기준치(50)를 하회

* 2022.11월(47.8) 이후 가장 낮은 수준

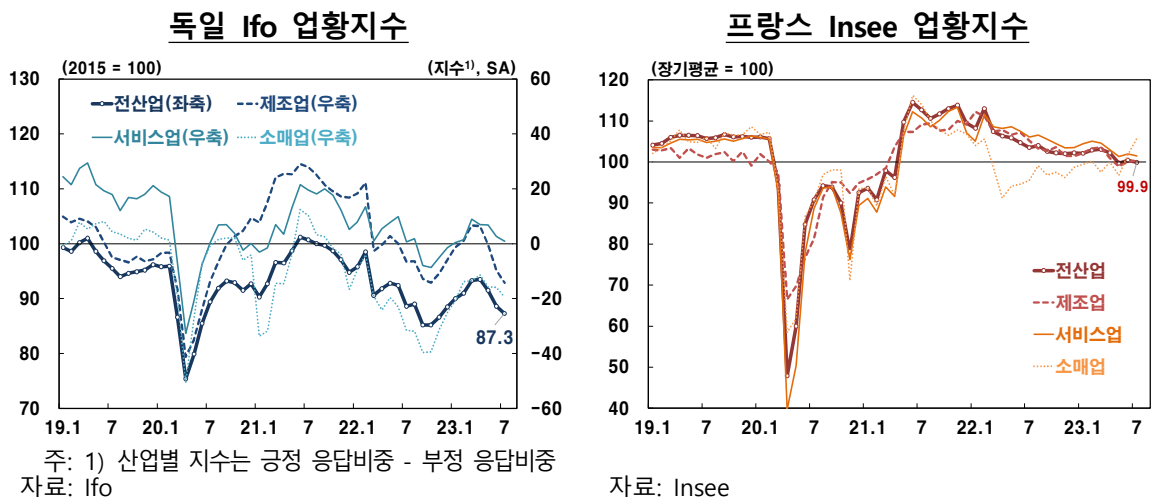
— 산업별로는 제조업(42.7, -0.7p)과 서비스업(50.9, -1.1p) 모두 하락

— 국가별로는 독일(48.5, -2.1p), 프랑스(46.6, -0.6p) 등에서 하락

유로지역 PMI¹⁾(구매관리자지수)



○ 7월중 독일 Ifo 업황지수(88.6 → 87.3, -1.3p)와 프랑스 Insee 업황지수(100.4 → 99.9, -0.5p)는 모두 전월보다 하락

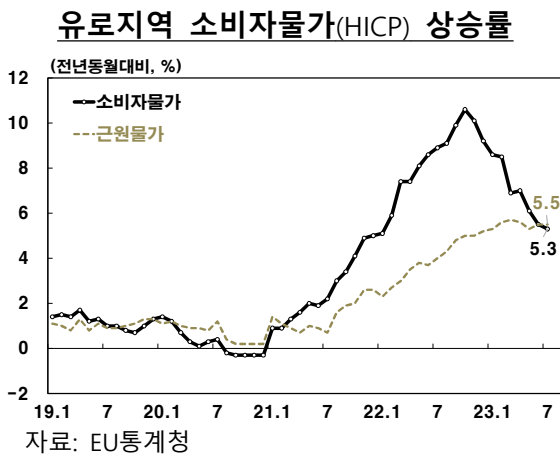


② 물가 : 소비자물가 오름세 둔화(7월 기준)

□ 7월중 유로지역 소비자물가(HICP, 전년동월대비, 잠정치)는 음식료품(6월 11.6% → 7월 10.8%), 공업제품(5.5% → 5.0%) 등의 상승폭이 축소되고 에너지(-5.6% → -6.1%) 하락폭이 커지면서 전월(5.5%)보다 낮은 5.3% 상승

○ 국가별로는 스페인(2.1%, +0.5%p)을 제외한 독일(6.5%, -0.3%p), 프랑스(5.0%, -0.3%p), 이탈리아(6.4%, -0.3%p) 등 주요국 대부분에서 오름폭이 축소

○ 근원물가(에너지, 음식료품 제외)는 전월과 동일한 5.5% 기록



소비자물가 상승에 대한 품목별 기여도

(전년동월대비, %p)

(가중치)	전품목 (100.0)	음식료품 (19.9)	공산품 (26.2)	에너지 (10.3)	서비스 (43.5)
23. 6월(A)	5.52	2.35	1.42	-0.57	2.31
23. 7월(B)	5.31	2.24	1.21	-0.63	2.49
B - A	-0.21	-0.11	-0.21	-0.06	0.18

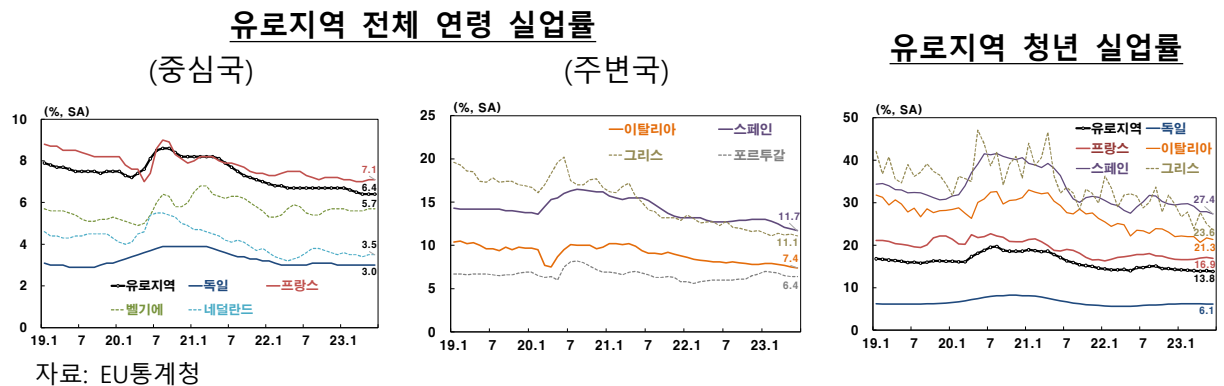
자료: EU통계청

③ 고용사정 : 호조 지속(6월 기준)

□ 6월중 유로지역 실업률(전체연령 기준)*은 전월과 동일한 6.4%를 기록

22.6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	23.1월	2월	3월	4월	5월	6월
* 6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	6.6%	6.5%	6.4%	6.4%	6.4%

○ 청년 실업률은 전월보다 0.2%p 하락한 13.8%를 기록



④ 대외거래 : 무역수지 적자폭 축소(5월 기준)

□ 5월중 유로지역의 **역외 무역수지**(잠정치, 계절조정계열 기준)는 **-8.6억 유로**를 기록하여 **적자폭이 축소**

○ 기계, 차량 등을 중심으로 수출이 증가하고, 에너지 등의 수입이 감소한 데 주로 기인*

* 수출 : 3월 2,416억 유로(+0.1%) → 4월 2,324억 유로(-3.8%) → 5월 2,391억 유로(+2.9%)
 수입 : 3월 2,293억 유로(+0.1%) → 4월 2,403억 유로(+4.8%) → 5월 2,400억 유로(-0.1%)

○ 국가별로는 **독일**(166.7억 유로 → 175.4억 유로), **이탈리아**(21.5억 유로 → 31.6억 유로), **아일랜드**(22.5억 유로 → 26.1억 유로) 등에서 **흑자폭이 확대**되었으며

프랑스(-8.4억 유로 → +1.1억 유로)는 **흑자 전환**되었고, **스페인**(-57.1억 유로 → -52.9억 유로), **네덜란드**(-172.2억 유로 → -142.2억 유로), **벨기에**(-34.8억 유로 → -24.2억 유로) 등에서는 **적자폭이 축소**

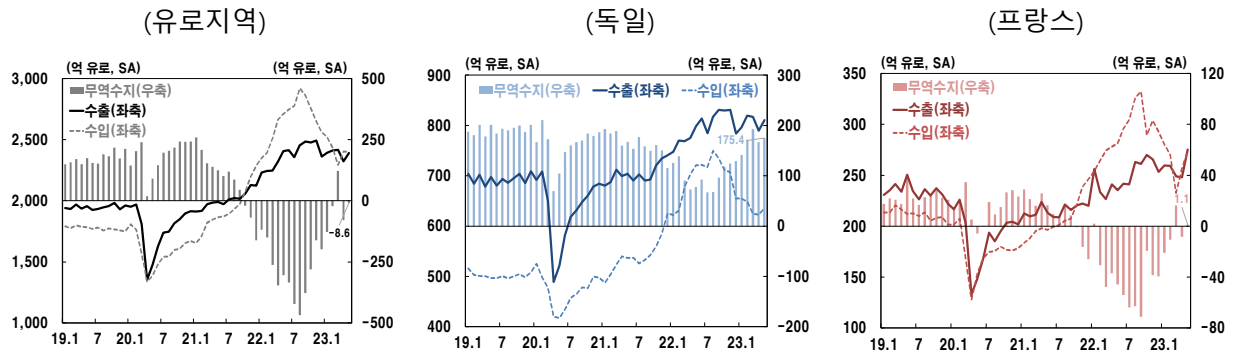
유로지역 주요국 역외 무역수지

(억 유로, SA)

	유로지역	(독 일)	(프랑스)	(이탈리아)	(스페인)	(네덜란드)	(벨기에)	(아일랜드)
23. 4월(A)	-79.5	166.7	-8.4	21.5	-57.1	-172.2	-34.8	22.5
23. 5월(B)	-8.6	175.4	1.1	31.6	-52.9	-142.2	-24.2	26.1
B - A	70.9	8.7	9.5	10.1	4.2	30.0	10.6	3.6

자료: EU통계청

유로지역 역외 수출입 및 무역수지



자료: EU통계청

2. 금융시장

① 시장금리 : 상승

- 2023.7월중 **독일 국채금리**(10년 만기)는 월 초반 미 국채금리의 상승* 영향으로 **큰 폭 상승**하였다가 이후 경제지표 부진**에 따른 유로지역 경기침체 우려, dovish한 ECB 통화정책회의 결과(7.27일)*** 등으로 **하락**하면서 **상승폭 축소**
(23.6월말 2.392% → 7.11일 2.649% → 7월말 2.492%, +10.0bp)

* 추가 금리인상을 시사한 6월 FOMC 의사록 공개(7.5일), ADP 고용 및 ISM 서비스업 지표 개선(7.6일) 등의 영향으로 월 초반 미 연준의 통화긴축 우려가 부각되면서 7.1~11일중 미 국채금리(10년)는 13.3bp 상승

** 유로지역 산업생산 증감률(전월대비): 23.4월 +1.0% → 5월 +0.2%(예상치: +0.3%)
독일 Ifo 업황지수: 23.6월 88.6 → 7월 87.3(예상치: 88.0, 2022.11월[86.6] 이후 최저치) 등

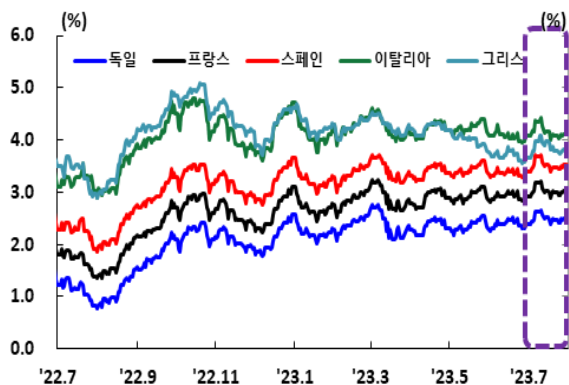
*** 시장에서는 ECB의 정책금리 인상폭(+25bp)이 시장예상과 부합하는 데다 차기 회의에서의 금리인상 가능성을 명시적으로 언급하지 않고 데이터 의존성을 강조하였다는 점에서 dovish하였다고 평가

- **유로지역 주변국 국채금리***(10년 만기)도 대체로 **독일 국채금리와 비슷한 폭으로 상승**하면서 **독일 국채와의 스프레드****가 **회보**

* 금리 변동폭(전월말대비, bp): 스페인(+13.0), 그리스(+9.0), 포르투갈(+8.5), 이탈리아(+3.0)

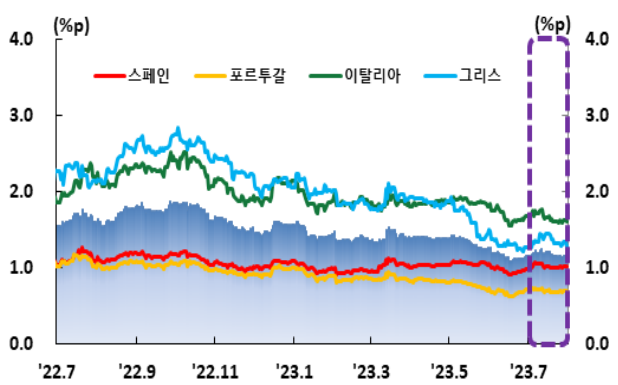
** 주변국 국채 스프레드(4개국 평균, bp): 23.6월말 116.8 → 7월말 115.2(-1.6)

유로지역 주요국 국채(10년만기) 금리



자료: Bloomberg

독일과 주변국 국채(10년만기) 금리 간 스프레드¹⁾



주: 1) 음영은 각 스프레드의 평균
자료: Bloomberg

② 주가 : 상승

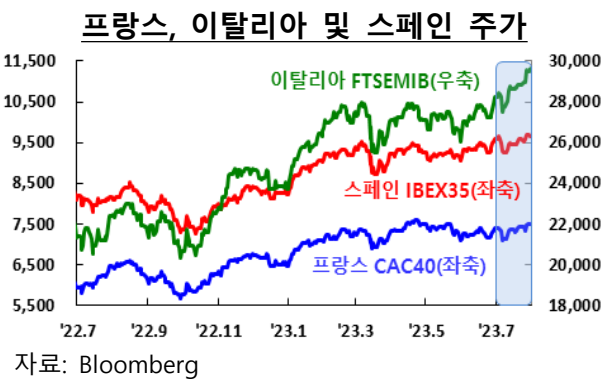
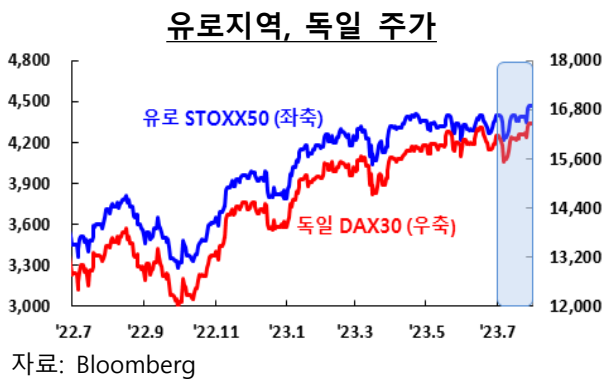
- **유로지역 주가**(STOXX50)는 경제지표 부진*에 따른 중국 경기둔화 우려에도 불구하고 중국 정부의 경기부양책 실시 기대**, 주요국의 통화긴축 완화 기대*** 등에 따라 2/4분기 실적호조를 보인 은행업(+6.1%)을 중심으로 **상승** (23.6월말 4,399.1 → 7월말 4,471.3, +1.6%)

* 중국 GDP성장률(전년동기대비): 2023.1/4분기 +4.5% → 2/4분기 +6.3%(예상치: +7.1%)
 " 제조업 PMI(중국국가통계국): 23.6월 49.0 → 7월 49.3(4개월 연속 기준치[50] 하회) 등

** 중국 중앙정치국 회의(7.25일)에서 경제성장 촉진을 위한 추가 금리인하, 인프라 건설 확대를 위한 지방채 발행 확대, 부동산 규제 완화 등을 시사

*** 미국 및 유로지역의 인플레이션이 둔화세를 보이는 가운데 ECB 및 미 연준의 7월 통화정책 결정이 시장예상에 부합하면서 금리인상 중단에 대한 시장기대가 증대

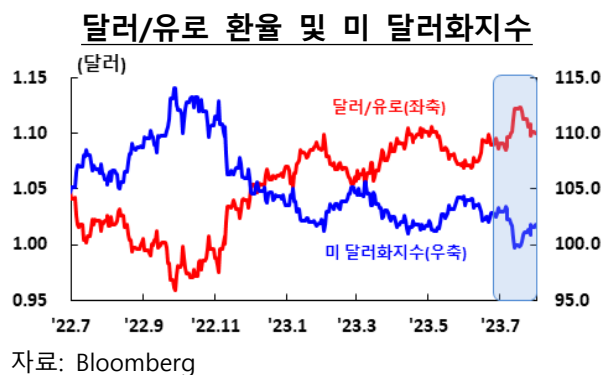
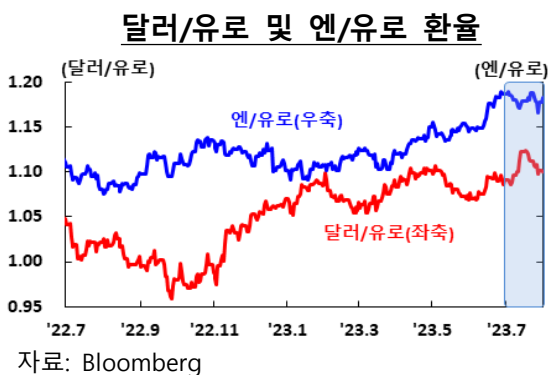
- 국가별로는 독일(DAX30, +1.9%), 프랑스(CAC40, +1.3%), 이탈리아(FTSEMIB, +5.0%), 스페인(IBEX35, +0.5%) 등 **주요국 증시가 모두 상승**



③ 환율(달러/유로) : 상승

- **유로 환율**(USD/EUR)은 미 달러화의 글로벌 약세(주요 통화 대비)* 흐름 속에 ECB 및 미 연준의 통화정책 기조에 대한 시장기대 변화 등에 따라 등락하면서 **소폭 상승** (23.6월말 1.0909 → 7월말 1.0997달러/유로, +0.8%)

* 미 달러화지수(DXY)는 2023.7월 중순 2022.4월 이후 처음으로 100을 하회



II

유로지역 경제전망

1. 실물경제

□ **유로지역 경제**는 에너지 수급 불균형 축소 등 긍정적 요인에도 불구하고 고물가 및 긴축적 통화정책의 파급 영향 등 부정적 요인이 혼재되어 있어 **경기 개선 강도는 제한적일 것으로 전망**

- 유로지역의 2/4분기 경제성장률은 0.3%(계절조정계열 전기비)로 전분기(0.0%)에 비해 성장세가 확대되었으나 선행지표(PMI 등)의 최근 부진 등을 고려할 때 하반기에도 플러스 성장세가 지속될 지 여부는 불확실한 상황*

* 투자은행들은 대체로 하반기중 유로지역의 성장률이 소폭의 플러스를 기록할 것으로 예상하였으나 일부(Commerzbank 등)에서는 마이너스를 전망

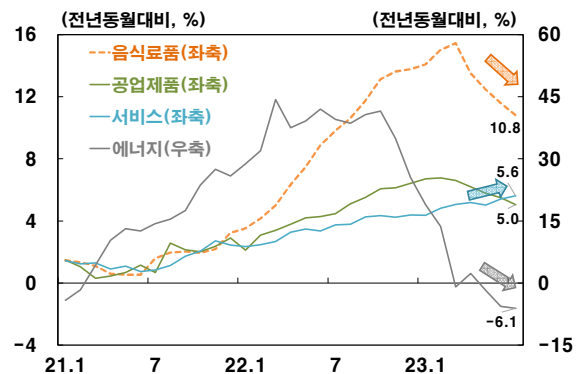
- **소비자물가(HICP)**는 지난해 물가상승을 주도했던 에너지 및 음식료품 가격이 안정세를 지속하고 있는 가운데 기저효과 등이 더해지며 **오름세 둔화**가 이어질 것으로 예상
- **근원물가**는 고물가 상황 및 고용 호조에 따른 임금 인상 등으로 서비스 부문에서의 가격상승 압력이 지속되면서 **당분간 높은 상승률**을 보일 것으로 예상

IMF의 2023년 유로지역 경제성장률 전망

	(%, %p)		
	2023.4월 전망(A)	2023.7월 전망(B)	B-A
유로지역	0.8	0.9	0.1
(독 일)	-0.1	-0.3	-0.2
(프 랑 스)	0.7	0.8	0.1
(이탈리아)	0.7	1.1	0.4
(스 페 인)	1.5	2.5	1.0

자료: IMF

유로지역 품목별 소비자물가 상승률



자료: EU통계청

2. 금융시장

(채권금리)

- 유로지역 투자은행들은 독일 국채금리의 하락 기초 전망을 유지하면서도 독일 경기침체 가능성* 등을 고려하여 금리 전망치를 소폭 하향 조정

* IMF는 세계경제전망(WEO) 보고서(7.25일)에서 독일의 2023년 전망치(-0.3%)를 지난 4월 전망치(-0.1%)에 비해 -0.2%p 조정

주요국 정부채권(10년물) 금리 전망

	23.9월		23.12월		24.3월	
	전월 ¹⁾ 전망치	금월 ²⁾ 전망치	전월 ¹⁾ 전망치	금월 ²⁾ 전망치	전월 ¹⁾ 전망치	금월 ²⁾ 전망치
독일	2.40	2.38	2.25	2.24	2.16	2.15
영국	4.25	4.35	3.98	4.22	3.83	4.04
미국	3.63	3.69	3.50	3.54	3.35	3.41
일본	0.43	0.43	0.50	0.50	0.55	0.55

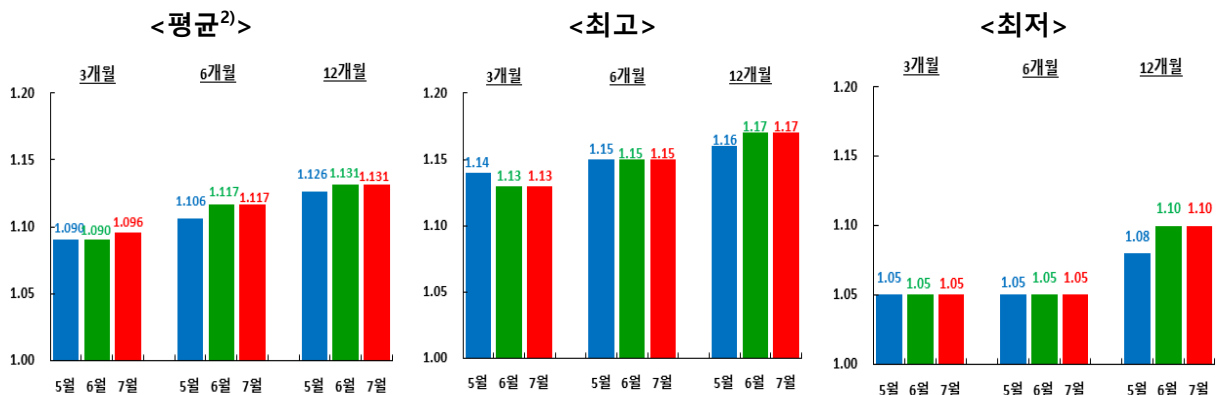
주: 1) 23.6월 2) 23.7월 3) 붉은색 음영은 전월대비 상승, 푸른색은 하락
 자료: BLB(7.26일), Commerzbank(7.28일) 및 LBBW(7.28일) 전망치의 평균

(환율)

- 투자은행들은 시장예상에 부합하는 ECB 및 미 연준의 7월 통화정책 결정 등을 고려하여 전월의 완만한 유로화(달러/유로) 상승 전망을 유지

○ 다만, ECB 및 미 연준이 향후 통화정책 결정과 관련하여 데이터 의존성을 강조함에 따라 금융·경제지표 발표에 대한 시장 민감도가 증대되면서 환율 변동성이 확대될 가능성

주요 투자은행¹⁾들의 환율(달러/유로) 전망(23.7.28일 기준)



주: 1) BoA, Barclays, BNP Paribas, Citi, Credit Suisse, Goldman Sachs, HSBC, JP Morgan, Morgan Stanley, Nomura, Standard Chartered, UBS

2) 전망의 최고·최저치를 제외하고 산정

자료: 국제금융센터