

# 유로존 7월 산업생산

완만한 성장세를 이어가고 있는 유로존



이코노미스트 / 선진국 경제 **나중혁**  
02-6114-2940 jhna73@kbf.com  
RA **임재균**  
02-6114-2952 jk.lim@kbf.com

- ✓ **완만한 경기 회복세가 확인된 산업생산**
- ✓ **관측이래 최고치를 기록한 유로존 고용자 수**
- ✓ **다소 완만한 성장세가 예상되는 유로존의 하반기 경제**

### ▶ 시장 예상치에 부합한 산업생산

유로존 7월 산업생산은 시장 컨센서스에 해당하는 전월대비 0.1% 증가한 것으로 나타나면서 이 지역 경기가 완만한 회복세를 이어가고 있음을 확인했다.

세부적으로는 에너지와 비내구성 소비재가 각각 1.2% 및 0.4% 감소했으나, 중간재 (0.5%), 자본재 (0.8%), 내구성 소비재 (0.7%)가 증가하면서 전체 산업생산의 증가를 견인했다.

단, 지난 상반기 산업생산이 월평균 0.24% 증가세를 보였던 점, 이번 7월 결과는 지난 6월 산업생산 부진 (전월비 -0.6%) 에 따른 기저효과 영향도 일부 감안할 필요가 있다는 점, 그리고 마지막으로 지난 4월 이후 상대적으로 강한 성장세가 부각된 유로존 경제는 6월 말 드라기의 테이퍼링 발언까지 더해지면서 유로화의 본격적인 강세전환이 시작되고 있다는 점 등을 감안할 때 유로존 성장세는 지난 상반기에 비해서는 다소 둔화될 가능성을 엿볼 수 있었던 결과로 사료된다.

### ▶ 유로존 고용은 견조한 회복세 지속

유로존의 2분기 고용자수는 전분기대비 0.4% 증가 (전년동기대비 1.6% 증가)한 155.6백만명을 기록하면서 관측이래 최고치를 기록했다.

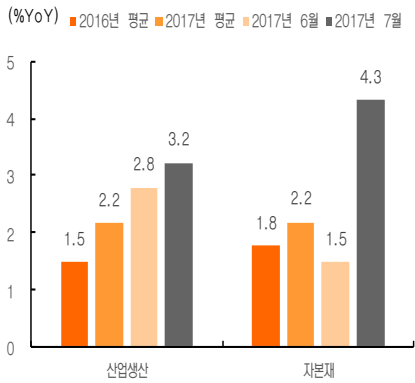
몰타 (0.9%), 스페인 (0.9%), 그리스 (0.8%)가 호조를 보인 가운데 유로존의 최대 경제국인 독일이 0.3% 증가하는 등 유로존의 고용시장이 지난 2분기 성장 호조의 주된 근간 중 하나임이 다시 한 번 확인됐다.

### ▶ 다소 완만한 성장세가 예상되는 유로존의 하반기 경제

견조한 회복세를 보이고 있는 고용시장 및 산업생산 내 자본재 증가율 등은 하반기 유로존 경제에 긍정적이다.

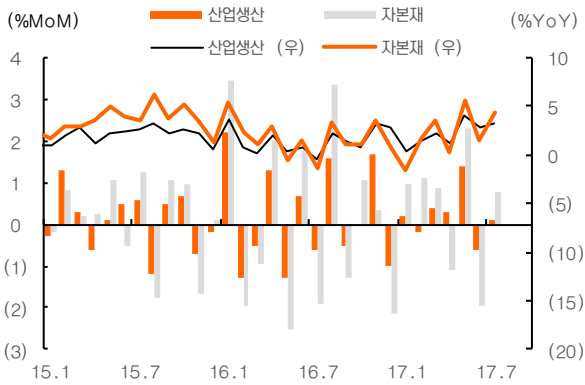
단, 지난 7월 산업생산이 전월대비 0.1% 증가하는데 그친 점은 하반기 성장세가 상반기에 비해서는 다소 완만해질 수 있음을 시사하고 있어 향후 주요 경제지표 및 유로화 방향성에 대한 지속적인 관찰이 필요하다는 판단이다.

2016년보다 높은 증가율을 보이고 있는 산업생산



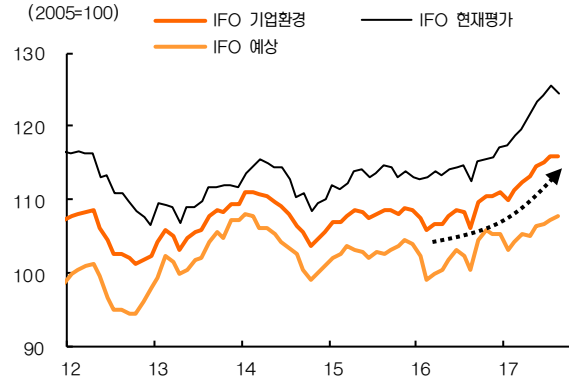
자료: Datastream, KB증권

그림 1. 하반기 경제가 다소 완만해 질 것을 시사한 7월 산업생산



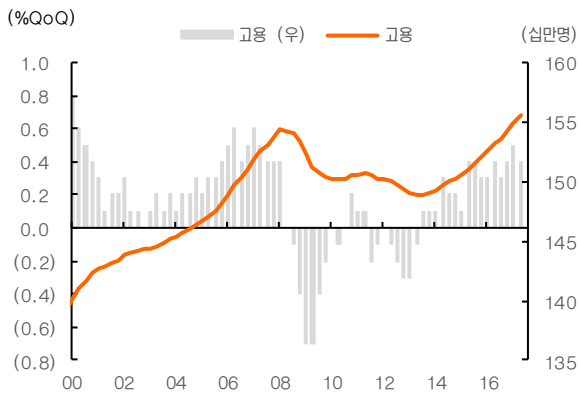
자료: Bloomberg, KB증권

그림 2. 호조를 보이고 있는 독일 IFO 기업환경지수



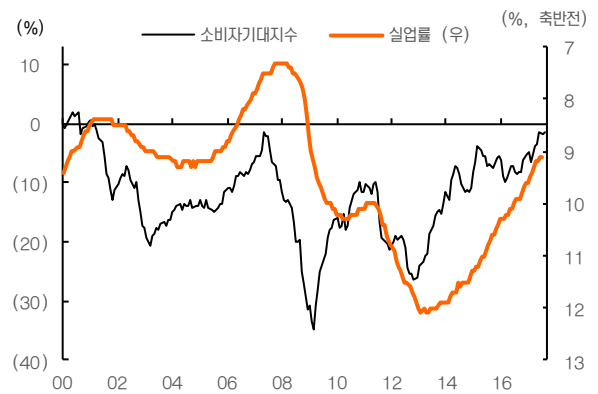
자료: Datastream, KB증권

그림 3. 관측이래 최고치를 기록한 고용



자료: Bloomberg, KB증권

그림 4. 고용시장 호조는 소비자대지수에 긍정적



자료: Datastream, KB증권

투자자 고지사항

- KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자 판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.