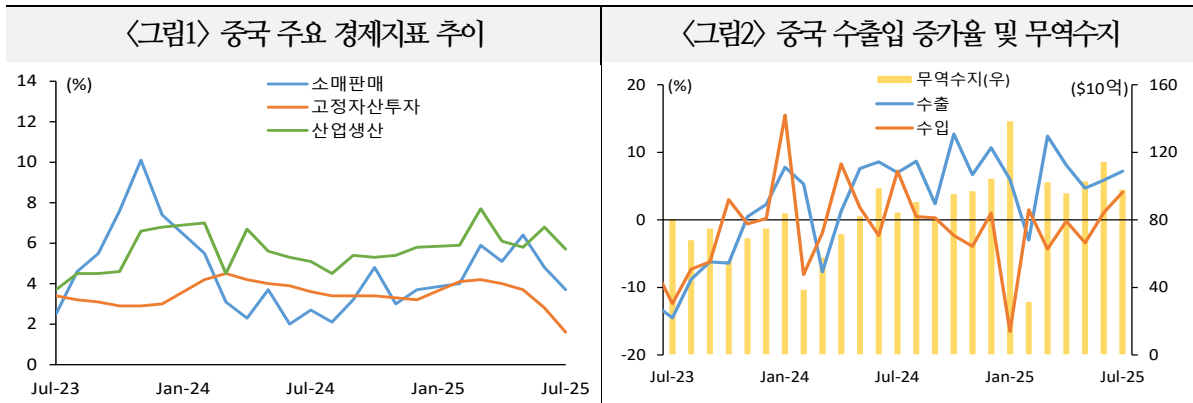


중국 7월 주요 경제지표 동향 및 전망

백진규 | 부전문위원(3705-6131)

- [동향] 7월 중국 경제는 수출이 여전히 견조한 반면, 소비·투자 등이 둔화되는 가운데 저물가도 지속
 - 소매판매 증가율(yoy)이 6월 4.8%에서 7월 3.7%로, 산업생산이 6.8%에서 5.7%로 둔화되었으나 수출은 5.9%에서 7.2%로 확대. 투자(ytd)는 2.8%에서 1.6%로 부진
 - [평가 및 전망] 수출이 예상보다 견조한 반면 내수가 부진하면서 하반기 경기둔화 우려 지속. 주요 IB 들은 금년 성장률 전망치를 4.7%로 유지
 - 중국 지도부는 7월 정치국회의 이후 의료·관광·육아 지원 등의 소비 촉진과 공공투자 확대 방안 등을 발표하여 내수 활성화에 주력
- [동향] 7월 중국 경제는 수출이 여전히 견조한 반면, 소비·투자 등이 둔화되는 가운데 저물가도 지속
- (소비) 소매판매 증가율(yoy)이 의류(1.8%), 자동차(-1.5%) 등이 줄어들면서 6월 4.8%에서 7월 3.7%로 둔화(예상치 4.9%)
 - 온라인 소비(9.2%, ytd)는 확대된 반면 요식업(1.1%) 등이 부진
 - (수출입) 수출 증가율(yoy)은 자동차(18.6%), 전자제품(8.0%) 등이 늘어나면서 6월 5.9%에서 7월 7.2%로 확대(예상치 5.6%). 수입도 1.1%에서 4.1%로 증가
 - 지역별 수출 증감율은 ASEAN(16.6%), EU(9.2%), 일본(2.4%), 미국(-21.7%) 順
 - (생산) 산업생산 증가율(yoy)은 6월 6.8%에서 7월 5.7%로 둔화(예상치 6.0%)되었으나, 산업로봇(24.0%), 자동차(8.4%) 등이 견조한 수준을 유지
 - 제조업 PMI는 49.7→49.3로 둔화되고 서비스업도 50.5→50.1로 약보합
 - (투자) 고정자산투자 증가율(ytd)은 제조업(6.2%) 투자가 견조한 반면, 인프라(3.2%)와 부동산(-12.0%) 투자가 부진하면서 6월 2.8%에서 7월 1.6%로 예상보다 둔화(예상치 2.7%)
 - (물가) 소비자물가(CPI) 상승률은 돼지고기 가격 하락 등으로 0.1%에서 0.0%로 둔화(예상치 -0.1%)되었으나, 근원CPI는 소폭 회복(0.7%→0.8%). 생산자물가(PPI)는 -3.6%로 하락세 지속



자료: Bloomberg

자료: Bloomberg

□ [평가 및 전망] 수출이 예상보다 견조한 반면 내수가 부진하면서 하반기 경기둔화 우려 지속. 주요 IB들은 금년 성장률 전망치를 4.7%로 유지

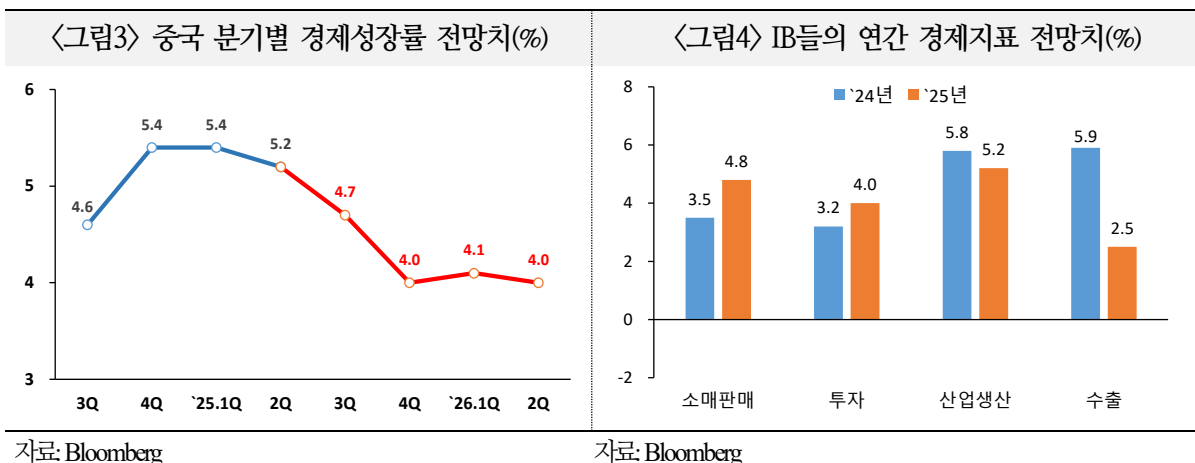
○ (주요 지표 평가) 소비와 투자가 둔화되면서 생산 증가율도 완만해지는 추세. 미국의 고관세 등에도 불구하고 수출이 확대되었으나 하반기 불확실성도 상존

- 소비는 가전·가구 등의 매출이 보조금 지급 효과로 여전히 높은 수준이나, 요식업 매출 증가율이 1.1%로 하반기 들어 감소하는 등 서비스업 소비가 예상보다 부진
 - 지방정부가 문화, 여행 소비를 장려하고 있으나, 경제심리가 위축되는 가운데 폭염, 홍수 등의 이상기후도 영향
- 투자는 제조업 투자(7.5%→6.2%, ytd)가 다소 완만해지고 부동산시장 부진 장기화로 관련 투자(-11.2%→-12.0%)가 더욱 위축
 - 중국 당국이 과도한 가격인하 경쟁을 규제하는 가운데 신규 투자가 감소
 - 주택 가격 상승률은 -0.6%(기존주택, mom), 거래량은 -8.1%(yoy)로 부진이 지속
- 수출의 경우, 금년 4월부터 관세 영향으로 대미 수출이 감소하였음에도 불구하고, ASEAN과 유럽 등으로의 판매가 확대되면서 증가세를 유지
 - 하반기부터 先수출 물량이 부담으로 작용했으나, 일부 우회 수출과 견조한 첨단제품 수요가 지속

○ (경기 부양책 강화) 중국 지도부는 7월 정치국회의 이후 소비 촉진, 투자 확대 등의 조치를 잇달아 발표하여 내수 촉진에 주력

- 중국 재정부 등은 숙박, 의료, 관광 등의 8개 서비스 부문에 대출 이자의 1%p를 감면하고 지방정부 등이 이를 지원하도록 조치

- 3세 미만 영유아 가구당 연간 3,600위안을 지급하는 육아 보조금 정책도 발표
- 공공투자 확대 등을 위해 티베트 고원에 세계 최대 규모의 수력발전 댐 건설을 시작했으며 10년간 1.2조위안이 투입될 계획
- 신장-티베트 철도건설을 위해 별도 법인을 설립하였으며 관련 투자 총액은 3,000억위안 이상이 될 전망
- 주요 IB들은 최근의 정책 발표는 직접적인 자금 공급을 확대하면서 수요 확대 측면에 집중한 것으로 분석(Citi 등)
- **(IB 성장률 전망)** 미중 무역협상이 추가 유예되고 수출이 견조한 반면, 내수가 약화. 주요 IB들은 연간 전망치를 4.7%로 제시하면서 하반기 성장세 둔화를 우려
 - 소비 증가율이 작년 3.5%→ 금년 4.8%로 회복되겠으나, 생산이 5.8%→ 5.2%, 수출이 5.9%→ 2.5%로 증가세가 완만해질 전망
 - 상반기 성장률이 5.3%로 예상치를 상회하였으나, 분기별 성장률이 2분기 5.2%에서 3분기 4.7%, 4분기 4.0%로 둔화될 우려
 - Nomura 등은 수출을 제외한 주요 지표들이 예상치를 하회하면서 하반기 성장 둔화 우려로 당국의 경기 부양책이 강화될 것으로 예상
 - 최근의 인프라투자와 소비 부양책만으로는 경제심리를 개선시키기 어려울 가능성
 - 공급과잉 우려에 따른 중국 정부의 가격 경쟁 규제 등이 단기적으로 기업 심리에 부정적 영향을 미칠 소지(HSBC)
 - 반면, 미중 관세협상 기한을 90일간 연장하면서 당분간 미중갈등 우려가 크지 않을 것이어서 하반기 수출도 기존 예상보다는 견조할 가능성(Glodman Sachs)



〈붙임1〉 중국 주요 경제 및 금융 지표

내 용	'24~'25 년 분기 및 월별									
	'24 년	3Q	4Q	'25.1Q	2Q	3 월	4 월	5 월	6 월	7 월
GDP 성장률(yoy)	5.0	4.6	5.4	5.4	5.2					
소매판매(yoy)	3.5	2.7	3.8	4.6	5.4	5.9	5.1	6.4	4.8	3.7
고정투자(ytd)	3.2	3.4	3.2	4.2	2.8	4.2	4.0	3.7	2.8	1.6
부동산투자(ytd)	-10.6	-10.1	-10.6	-9.9	-11.2	-9.9	-10.3	-10.7	-11.2	-12.0
인프라투자(ytd)	4.4	4.1	4.4	5.8	5.6	5.8	5.8	5.6	4.6	3.2
산업생산(yoy)	5.8	5.0	5.6	6.5	6.2	7.7	6.1	5.8	6.8	5.7
제조업 PMI	49.8	49.4	50.2	49.9	49.4	50.5	49.0	49.5	49.7	49.3
비제조업 PMI	50.9	50.2	50.8	50.5	50.4	50.8	50.4	50.3	50.5	50.1
총통화(yoy)*	7.3	6.5	7.3	7.0	8.1	7.0	8.0	7.9	8.3	8.8
CPI(yoy)	0.2	0.5	0.2	-0.1	-0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.0
PPI(yoy)	-2.2	-1.8	-2.6	-2.3	-3.2	-2.5	-2.7	-3.3	-3.6	-3.6
수출(yoy)	5.9	6.0	10.0	5.7	6.2	12.4	8.1	4.8	5.9	7.2
수입(yoy)	1.1	2.5	-1.7	-7.0	-0.9	-4.3	-0.2	-3.4	1.1	4.1
무역수지(\$억)	9,895	2,579	2,980	2,732	3,142	1,026	962	1,032	1,148	982
주택가격(mom)	-0.7	-0.9	-0.4	-0.3	-0.5	-0.2	-0.4	-0.5	-0.6	-0.6
주택거래량(yoy)	-13.5	-12.0	2.7	-2.8	-5.7	-1.2	-3.5	-5.5	-8.1	-8.1
소비자신뢰지수	87.1	85.8	86.5	87.8	87.9	87.5	87.8	88.0	87.9	-
실업률(%)	5.1	5.2	5.0	5.3	5.0	5.2	5.1	5.0	5.0	5.2
상하이종합(%)	12.7	12.4	0.5	-0.5	3.3	0.4	-1.7	2.1	2.9	3.7
위안화(%)*	-0.4	3.4	-4.0	0.6	1.3	0.3	-0.2	1.0	0.5	-0.5
외환보유액(\$조)*	3.20	3.29	3.20	3.24	3.32	3.24	3.28	3.29	3.32	3.29
Shibor 1M(%)*	1.9	1.8	1.8	1.8	1.7	1.9	1.8	1.6	1.6	1.6
국채 10Y(%)*	2.2	2.2	2.0	1.7	1.7	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7
회사채 5Y(%)*	2.4	2.2	2.2	2.0	2.0	2.2	2.0	2.0	1.9	1.9

자료: CEIC, *총통화(M2) 및 외환보유액은 기간말 기준, 위안화의 對美달러 환율: (+)절하/(-)절상, 금리지표는 월평균

국제금융센터의 사전 동의 없이 상업상 또는 다른 목적으로, 본 보고서 내용을 전재하거나 제 3자에게 배포하는 것을 금합니다. 국제금융센터는 본 자료 내용에 의거하여 행해진 투자행위 등에 대하여 일체 책임을 지지 않습니다.
문의: 02-3705-6131 혹은 jgbaek@kcif.or.kr, 홈페이지: www.kcif.or.kr