

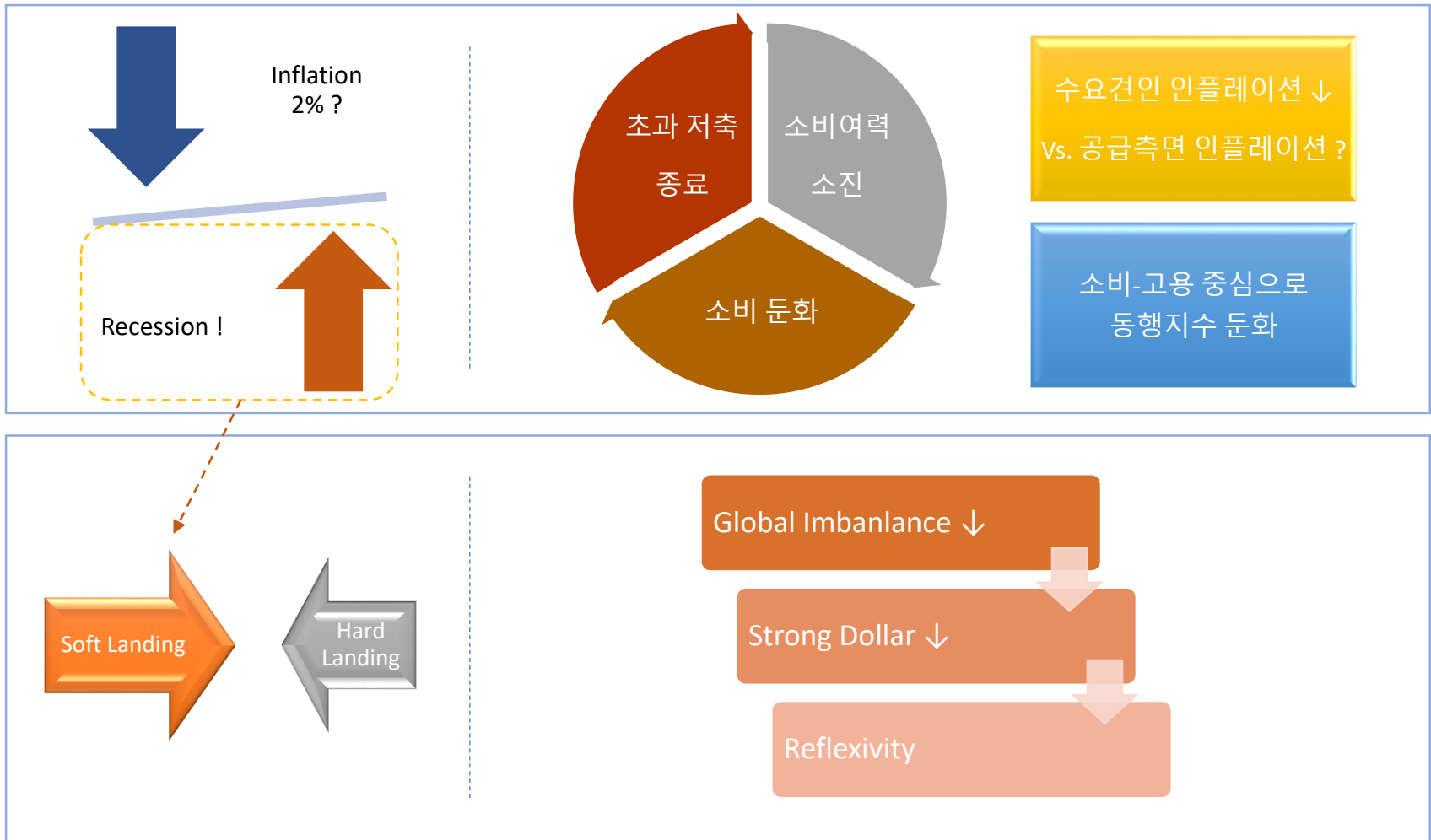
리딩 리서치의 2024 매크로 점검

< 미국 경기 변수를 중심으로 >

리딩투자증권 곽병열

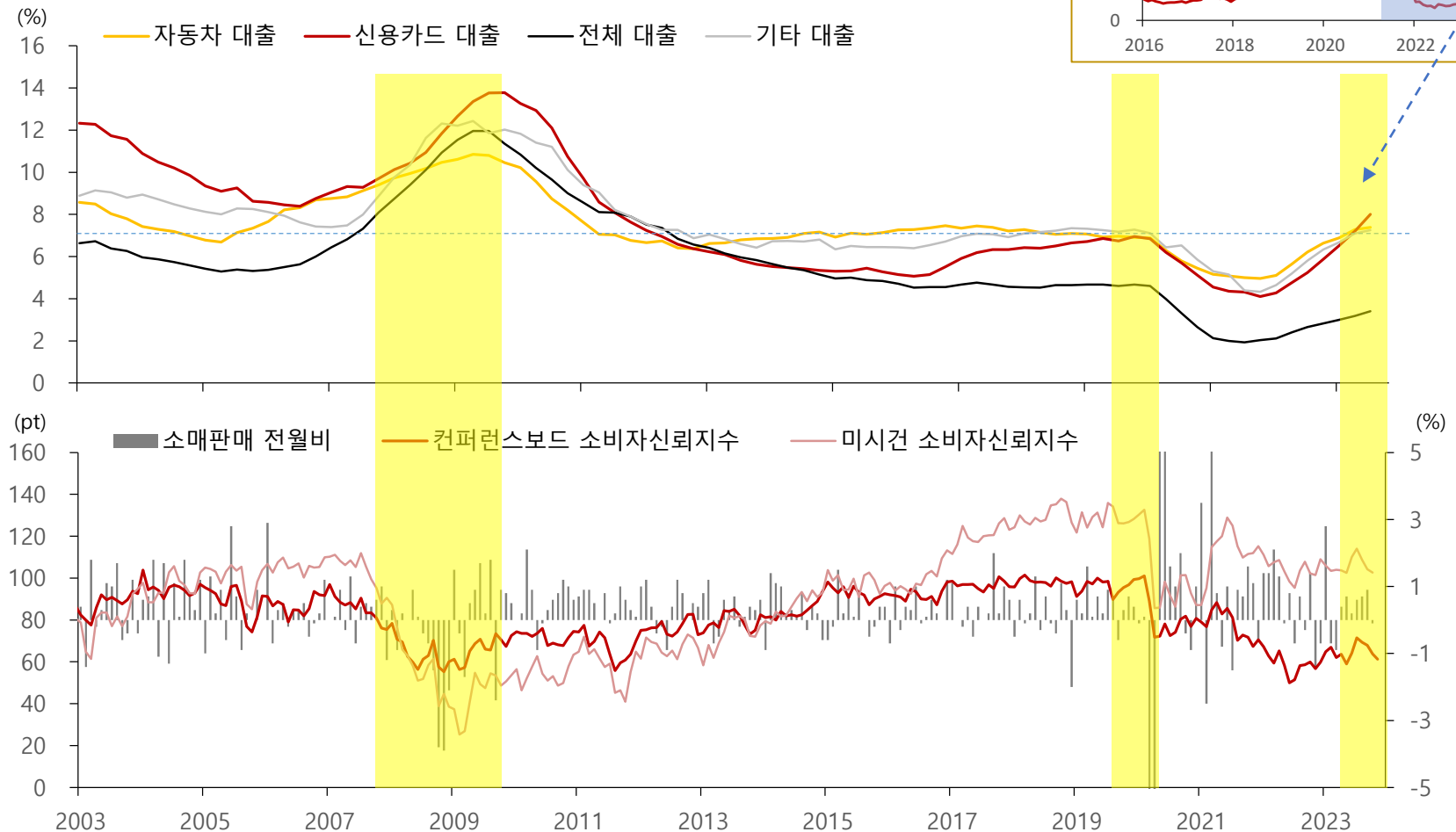
2023.11.28

4Q23~2Q24 중 글로벌 경기순환: Can't get Inflation 2%, Without a Recession !



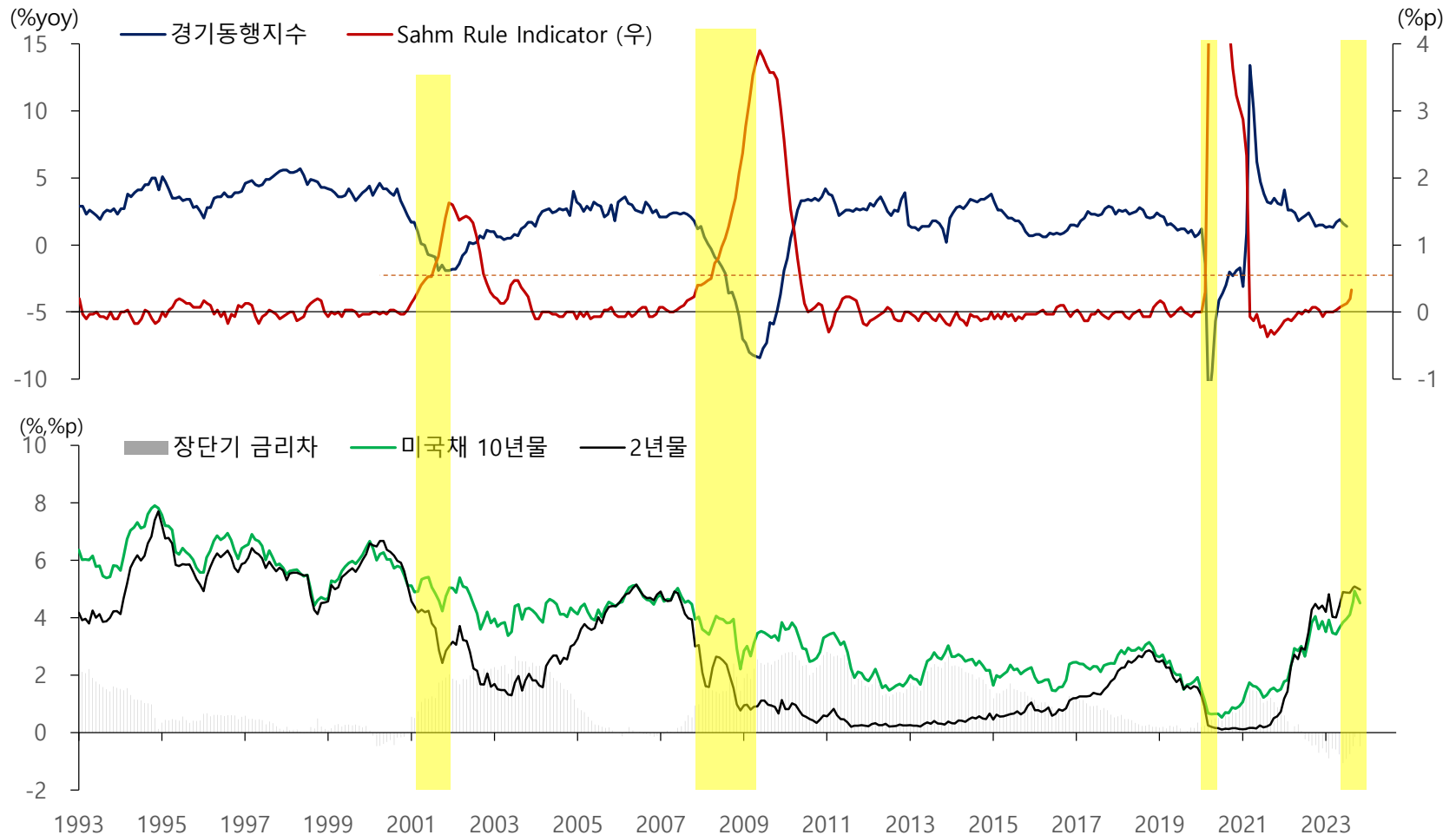
- 초과저축 소멸 이후 신용카드 대출 연체율은 코로나팬데믹 국면 초과
- ‘내 돈’으로 소비할 여력은 없고, ‘내 빚’으로 과잉소비하는 불균형 국면

미국 30일 이상 대출 연체율(상)과 소비지표(하): 급격한 연체율 악화는 소비둔화 초래



- Sahm Rule(삼 룰: 최근 3개월 실업률의 이동평균이 12개월 실업률의 최저점보다 0.5%p 높으면 경기가 침체에 접어들었다고 판단하는 것) → 10월 기준 0.33%p로 Trigger 0.5%p에 상당히 근접

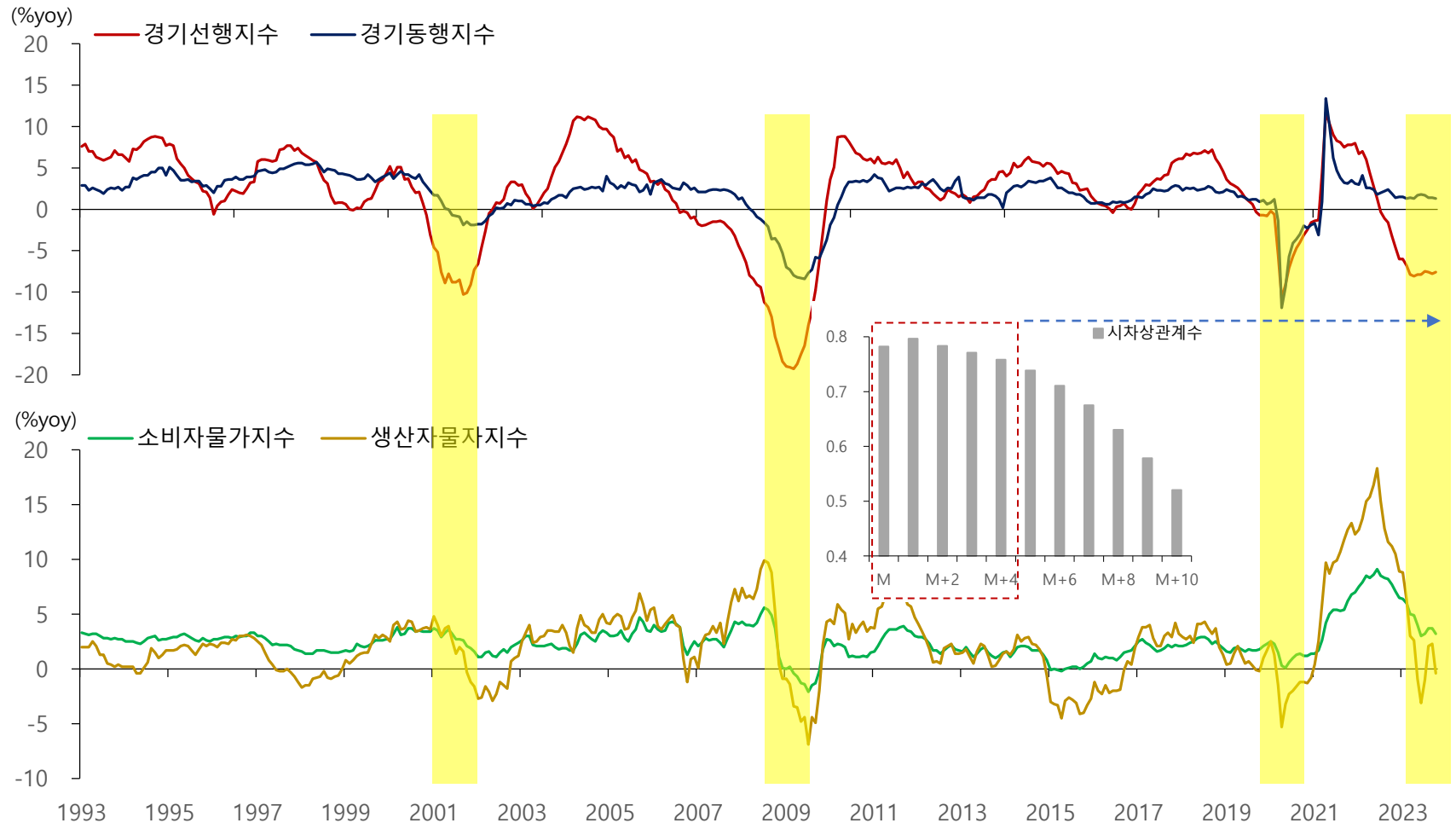
Sahm Rule Indicator: Trigger 0.5%p에 상당히 근접



4 동행지수 본격 둔화(0선 전후)는 1Q24 이후 예상

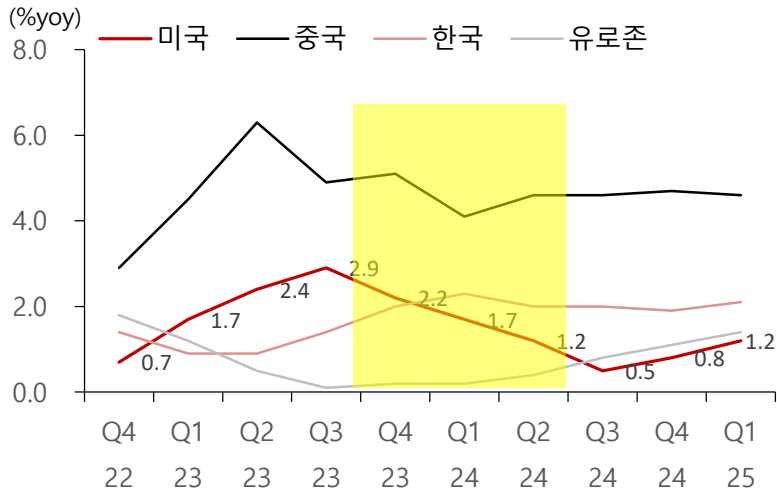
- 소비-고용 중심으로 동행지수 둔화될 경우 물가-금리 변수도 변곡점 도래함
- **연준의 통화완화는 동행지수 둔화에서 촉발** → 시차상관계수 감안하면 1Q24 이후 본격 둔화 예상

미국 선행 및 동행지수: 시차상관계수 상 동행지수 0선 전후 진입, 연초중반에 가능할 전망



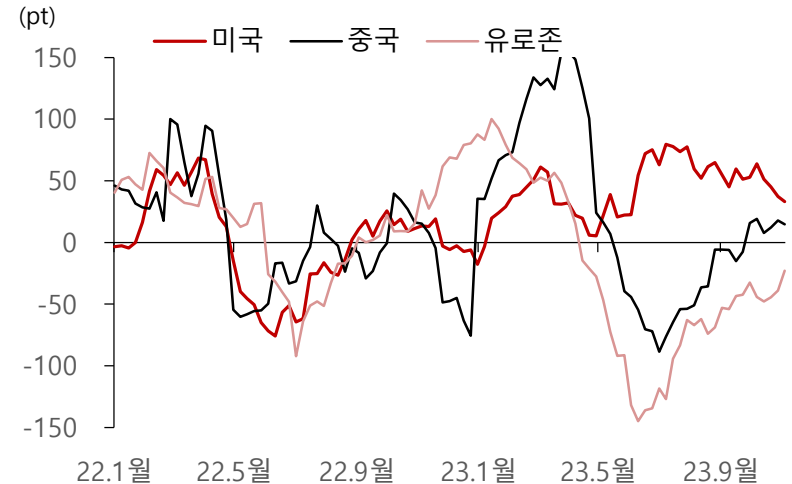
- 분기별 실질GDP 전망 추이를 보면,
 - 미국의 경우 3Q24 까지 둔화 예고 vs. 유로존-한국은 완만한 개선 vs. 중국은 현상유지
 - 경제 서프라이즈 지수 역시 미국과 주요국은 격차 축소 중
 - 이를 감안하면 **미국과의 성장률갭은 2024년은 올해 대비 좁혀질 것으로 예상**
- 경제성장률 갭 축소를 감안하면 강달러 둔화 가능성↑
 - 블룸버그 컨센서스 기준 2024년말 환율전망: (달러/유로) 1.11, (위안/달러) 7, (원/달러) 1,235

주요국 분기별 실질GDP 전망 추이



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

주요국 경제서프라이즈 추이



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.