

2025 경제위기 오는가

목차

- 1.금융 시장 지표
- 2.실물 경제 지표
- 3.부채 관련 지표
- 4.국제 수지 및 외환 관련 지표

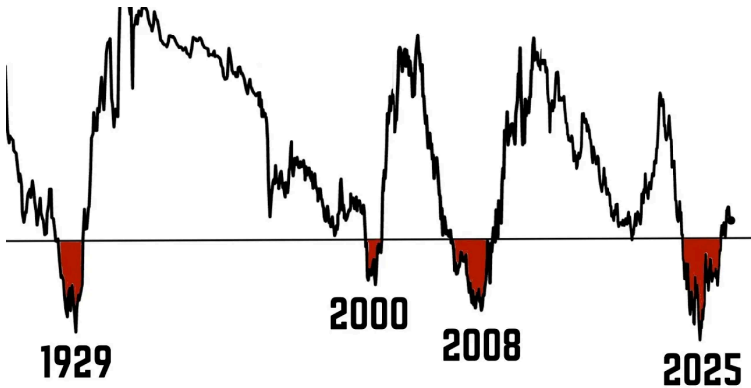
경제 위기를 완벽하게 예측하는 단일 지표는 없지만, 여러 지표들을 종합적으로 분석하여 위기 가능성을 가늠해볼 수 있습니다. 주요 경제 위기 예측(또는 경

고) 지표들은 다음과 같이 분류할 수 있습니다.

1. 금융 시장 지표:

- **장단기 금리차 역전 (Yield Curve Inversion):** 가장 널리 알려진 지표 중 하나입니다. 일반적으로 장기 국채 금리가 단기 국채 금리보다 높지만, 투자자들이 미래 경기 둔화를 예상하면 장기 국채 수요가 늘어 장기 금리가 단기 금리보다 낮아지는 현상이 발생합니다. 역사적으로 이 현상 이후 경기 침체가 뒤

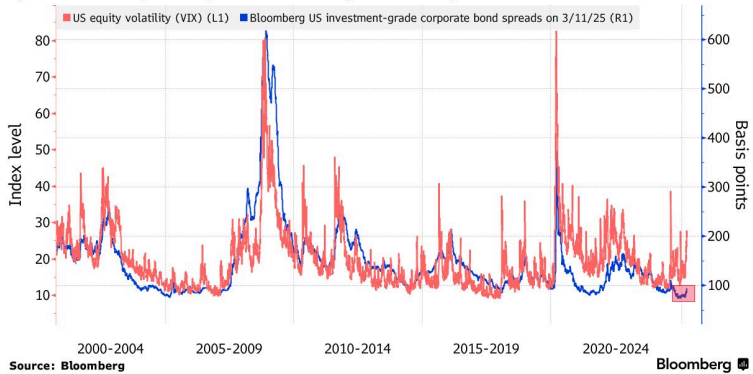
따르는 경우가 많았습니다.
(예: 미국 10년물 - 2년물 국
채 금리차)



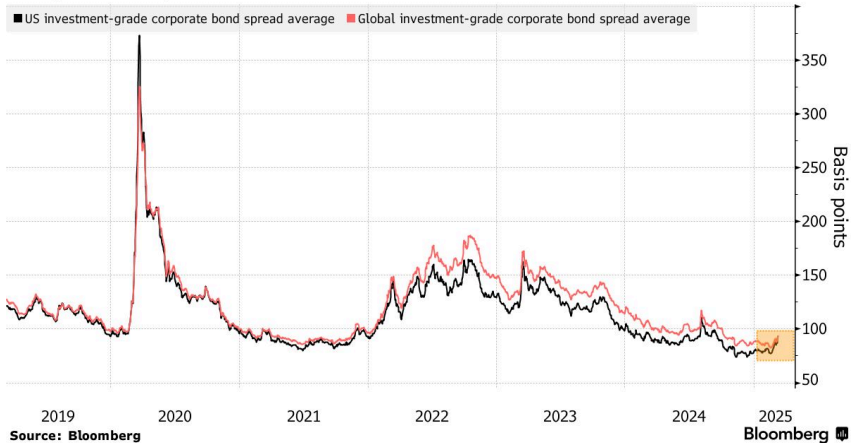
- **신용 스프레드 (Credit Spread) 확대:** 국채(안전 자산)와 회사채(위험 자산) 간의 금리 차이를 의미합니다. 기업 부도 위험이 커진다고 시장이 인식하면 신용 스프레드가 벌어집니다. 특히 투

기등급(하이일드) 채권 스프레드의 급격한 확대는 위험 신호입니다.

Stock Volatility Rises, Credit Spreads in Focus Spreads unlikely to stay muted in rising uncertainty



Corporate Spreads Widen From Historic Lows

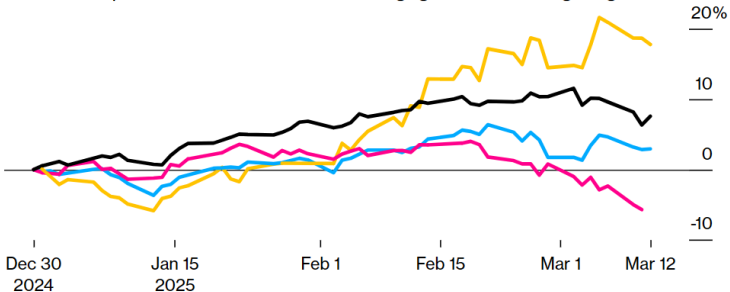


- **주식 시장 변동성 증가**
(Volatility Index, VIX): ' 공포 지수'라고도 불리는 VIX
는 시장의 불안 심리를 반영
합니다. 지수가 급등하면 투
자자들의 불안감이 커지고
시장의 급락 가능성이 높아
짐을 시사합니다.

미국 주식은 저조한 성과를 보이고 있습니다

글로벌 로테이션은 홍콩과 유럽 주식에 유리하다

／ Stox Europe 600 S&P 500 MSCI Emerging Markets Hang Seng



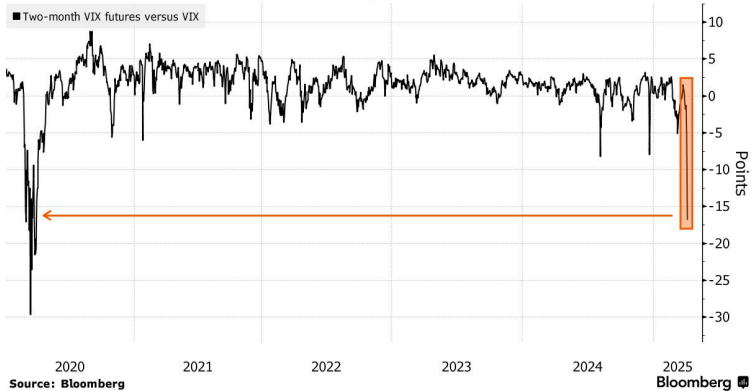
출처: 블룸버그

데이터는 12월 30일 이후 변화를 보여줍니다.

VIX Soars More



'Extreme' VIX Curve Inversion, BTIG Notes

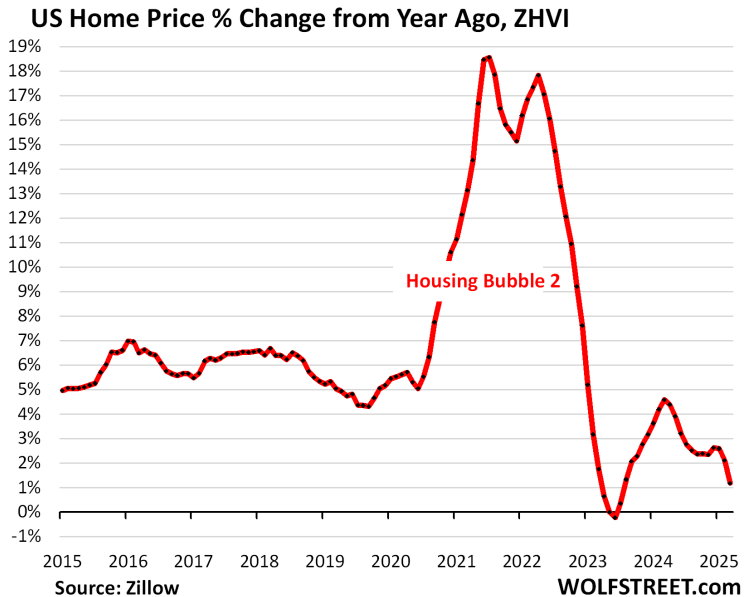


단기 VIX 선물 가격이나 현
물 VIX 가격이 장기 VIX 선
물 가격보다 높아지는 현상
을 의미합니다. 이는 **시장의
극심한 불안감이나 공포 상
태**를 반영하는 경우가 많습

니다. 이는 과거(특히 2020년 초 팬데믹 시기 제외)와 비교했을 때 이례적으로 큰 역전 폭이며, 현재 시장의 불안감이 매우 높거나, 단기 변동성에 대한 우려가 극심하다는 것을 시사합니다.

- **주가 급락 및 자산 가격 거품 붕괴:** 주식, 부동산 등 자산 가격이 펀더멘털과 괴리되어 과도하게 상승했다가 급락하는 경우, 소비와 투자를 위축시켜 경제 위기로 이어

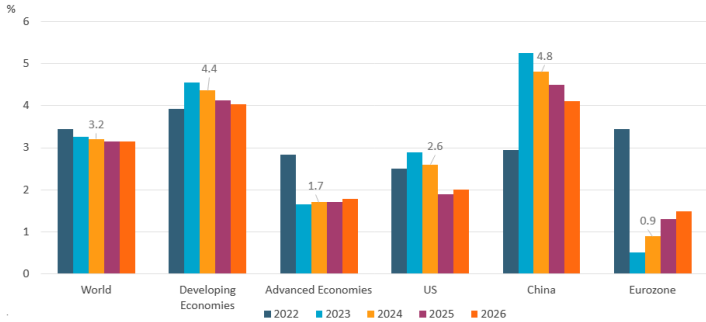
질 수 있습니다.



2. 실물 경제 지표:

- **GDP 성장률 급락:** 경제 성장률이 현저히 둔화되거나 마이너스(-)로 전환되는 것은 경기 침체의 직접적인 신호입니다.

Global Real GDP Growth Baseline Forecast 2022-2026

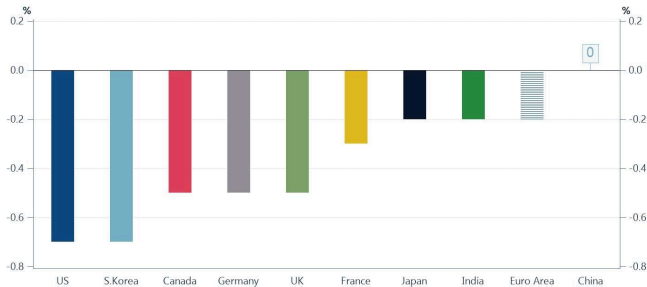


Source: Euromonitor International Macro Model

Notes: (1) Data from 2024 onwards are forecast, updated 28 October 2024; (2) Regional aggregates calculated using PPP weights



Changes in BCEI Panelist Forecasts for 2025 Real GDP Growth
(Since Dec 2024, %)
Apr-2025



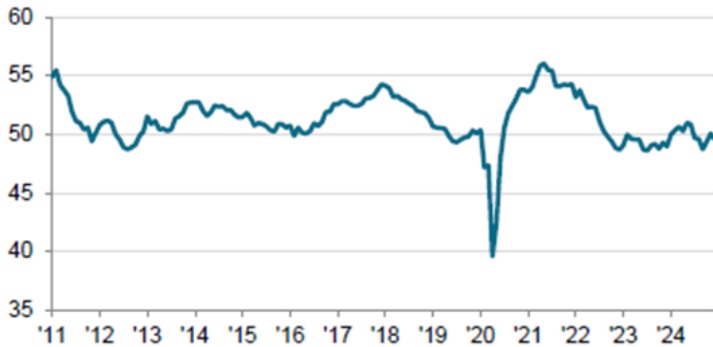
Source: Wolters Kluwer/Haver Analytics

- **제조업 및 서비스업 PMI (구매관리자지수) 하락:** PMI가 기준선인 50 아래로 떨어지면 해당 부문의 경기가 위축되고 있음을 의미합니다. 특히 제조업 PMI는 경기 선행

성을 갖는 경우가 많습니다.

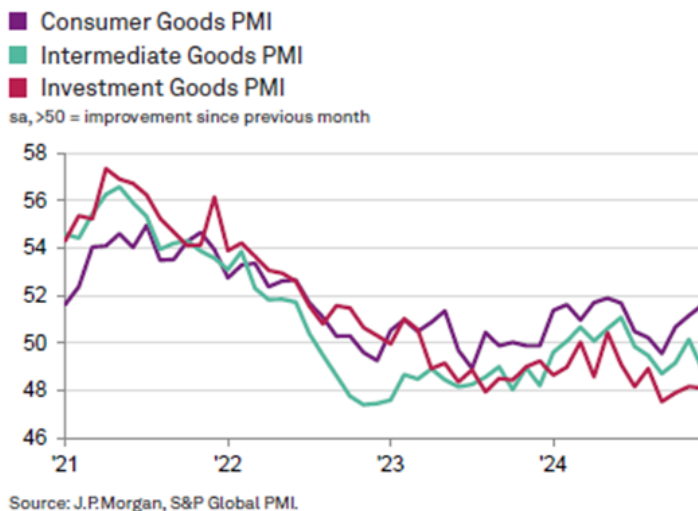
J.P.Morgan Global Manufacturing PMI

sa, >50 = improvement since previous month



Source: J.P.Morgan, S&P Global PMI.

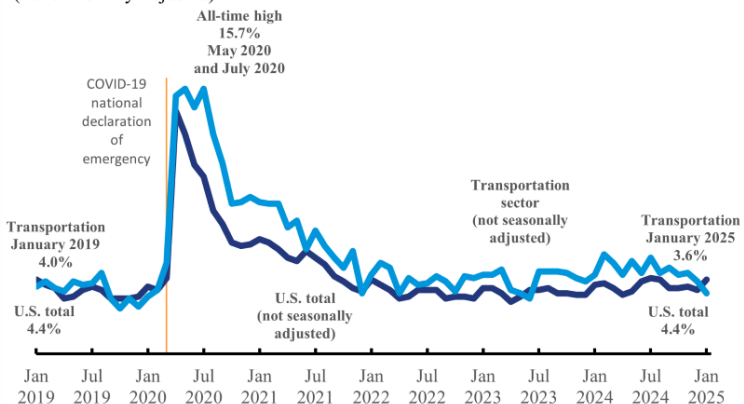
12월 49.6을 기록했는데, 이는 11월 50.0에서 하락한 수치입니다. 최근 수치가 시사하는 하락폭은 크지 않지만, 이는 지난 6개월 동안 다섯 번째 하락입니다.



2024년 동안 **소비재** 부문은 비교적 긍정적인 흐름(50 이상 유지)을 보인 반면, **중간재와 자본재(투자재)** 부문은 변동성을 보이며 대부분 기간 동안 50 미만에 머물러 **위축 상태**를 나타냈습니다. 특히 자본재 부문의 부진이 눈에 띕니다.

- **실업률 상승 및 신규 고용 감소:** 기업들이 고용을 줄이기 시작하면 실업률이 상승하고 가계 소득 감소와 소비 위축으로 이어져 경제 전반에 부담을 줍니다.

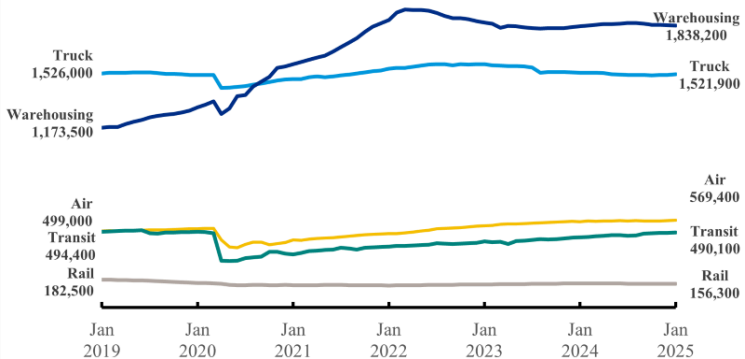
Transportation Sector and U.S. Total Unemployment Rate,
January 2019—January 2025
(not seasonally adjusted)



2025년 1월 미국 운송 부문 실업률(3.6%)이 2024년 1월 수준(4.7%) 및 팬데믹 이전인 2019년 1월 수준(4.0%)

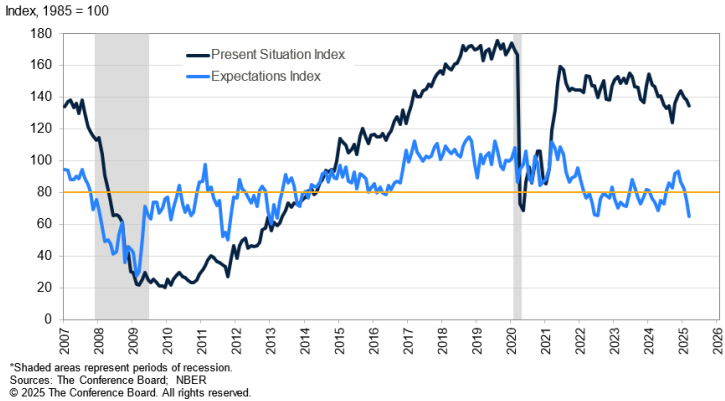
보다 낮아졌습니다.

Transportation Employment by Mode,
January 2019—January 2025
(seasonally adjusted)



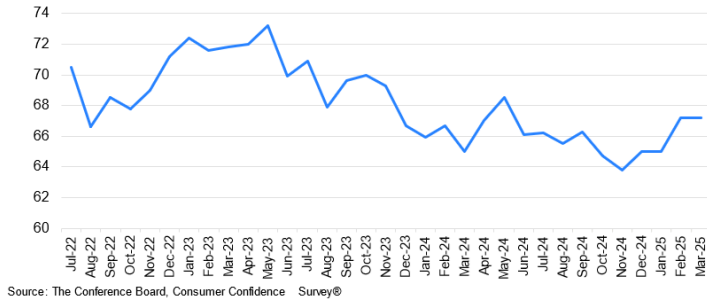
- **소비자 심리 지수 악화:** 소비자들이 미래 경제 상황을 비관적으로 보면 소비를 줄이게 되고, 이는 내수 경기에 부정적인 영향을 미칩니다.

Present Situation and Expectations Index

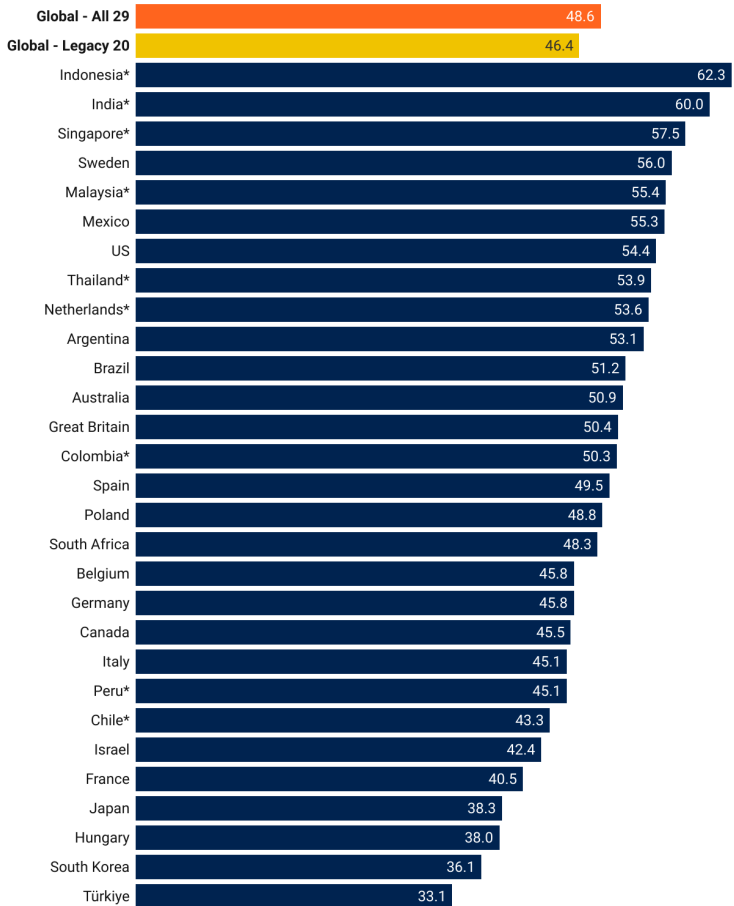


2025년 초 소비자들은 당장의 경제 상황은 조금 주춤하다고 느끼지만, 앞으로 몇 달 후에는 상황이 나아질 것이라는 낙관론이 커지고 있는 것으로 해석할 수 있습니다. 하지만 이후 급락세를 보입니다.

Perceived likelihood of a US recession over the next 12 months
"Somewhat + Very Likely" (Percent)



Overall Consumer Confidence Index - January 2025



21,200 adults aged 18+ in India, 18-74 in Canada, Israel, Malaysia, South Africa, Türkiye, and the United States, 20-74 in Thailand, 21-74 in Indonesia and Singapore, and 16-74 in all other countries, conducted on Ipsos' Global Advisor online platform and, in India, on its IndiaBus platform.

NOTES

New: Index based on single-month only data

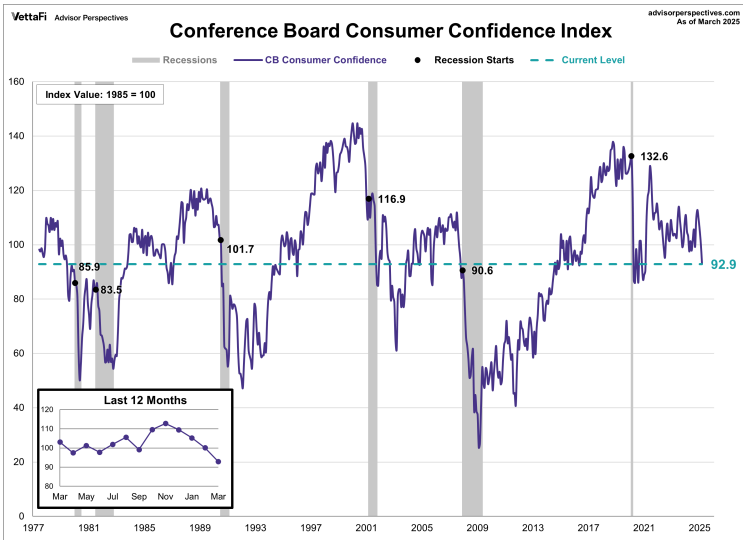
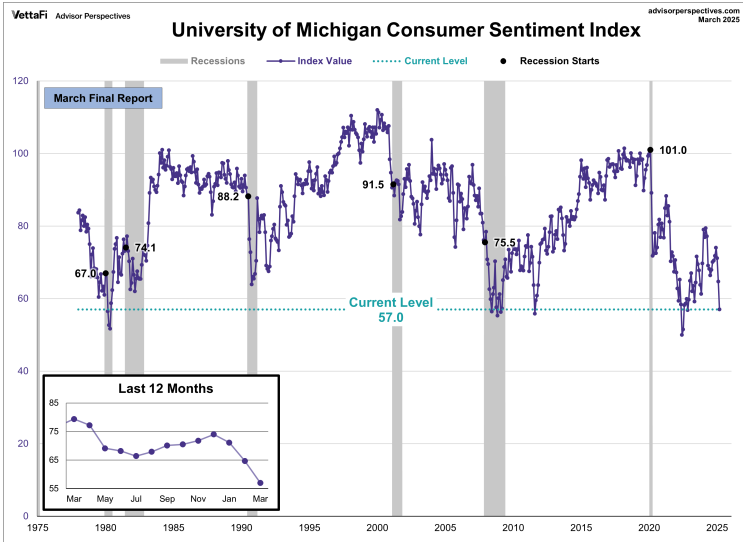
"Global All 29": average all 29 countries

"Global Legacy 20": average all 20 long-tracked countries (i.e., excluding the 9 added or modified in February 2023)

* Country added or modified in February 2023

Source: Ipsos | Global Consumer Confidence Index - January 2025

• Created with Datawrapper



- **기업 투자 위축:** 기업들이 설비 투자 등을 줄이는 것은 미래 성장에 대한 기대가 낮

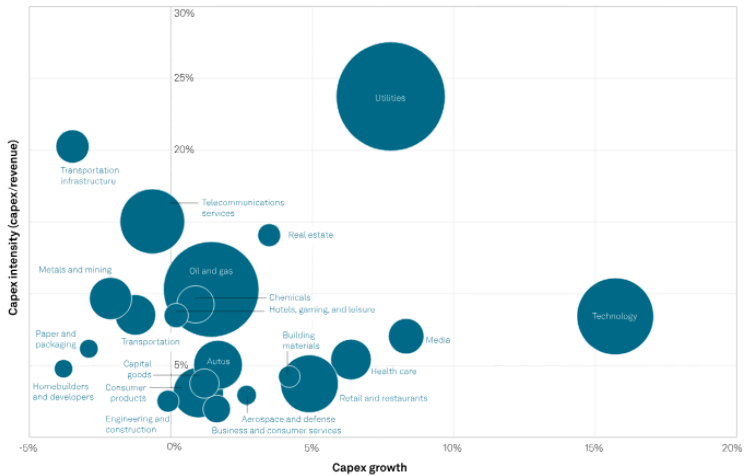
아졌음을 의미하며 경기 하강의 신호가 될 수 있습니다.

Capital expenditure growth for all rated companies				Capital expenditure/revenue					
Region	Capital expenditure		2025f						
	Bil. \$	% growth		2022a	2023a	2024e	2025f	2026f	
Americas	1,536	8.5%	5.8%	6.3%	6.6%	6.6%	6.6%	6.5%	
Europe, the Middle East, and Africa	816	3.2%	4.3%	6.2%	7.2%	7.7%	7.8%	7.7%	
Asia-Pacific	848	2.8%	1.3%	9.4%	10.2%	10.7%	10.7%	10.2%	
Sector									
Technology	356	8.4%	15.7%	7.5%	7.0%	7.9%	8.4%	8.4%	
Media	76	36.5%	8.3%	6.2%	5.3%	6.9%	7.0%	7.1%	
Utilities	716	9.5%	7.8%	15.9%	19.9%	22.5%	23.7%	22.9%	
Healthcare	100	-0.7%	6.4%	5.0%	5.6%	5.4%	5.4%	5.4%	
Retail and restaurants	201	6.1%	4.9%	3.8%	3.6%	3.7%	3.7%	3.8%	
Building materials	28	0.9%	4.2%	4.0%	4.0%	4.3%	4.2%	4.0%	
Real estate	32	-8.9%	3.5%	18.9%	16.3%	14.3%	14.1%	12.8%	
Aerospace and defense	24	1.3%	2.7%	2.9%	3.1%	3.1%	2.9%	2.8%	
Autos	145	3.8%	1.7%	4.7%	4.6%	5.1%	5.1%	4.9%	
Business and consumer services	46	10.6%	1.6%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	1.9%	
Oil and gas	550	4.7%	1.4%	6.9%	9.2%	10.1%	10.3%	10.0%	
Capital goods	52	5.0%	1.2%	3.4%	3.6%	3.8%	3.7%	3.6%	
Consumer products	153	35.5%	1.0%	3.7%	4.1%	3.4%	3.1%	3.0%	
Chemicals	84	1.0%	0.9%	6.6%	9.0%	9.5%	9.3%	8.8%	
Hotels, gaming, and leisure	36	5.2%	0.2%	8.9%	8.9%	8.8%	8.5%	8.0%	
Engineering and construction	30	-2.5%	-0.1%	2.4%	2.7%	2.6%	2.5%	2.5%	
Telecommunications services	253	-6.9%	-0.7%	17.2%	16.3%	15.5%	15.0%	14.6%	
Transportation	100	-2.5%	-1.2%	8.7%	9.6%	9.2%	8.8%	8.7%	
Metals and mining	108	0.6%	-2.1%	7.2%	8.9%	9.7%	9.7%	9.7%	
Paper and packaging	21	-19.4%	-2.9%	7.4%	7.7%	6.6%	6.2%	5.9%	
Transportation infrastructure	67	-1.8%	-3.5%	18.7%	20.3%	21.9%	20.3%	19.4%	
Homebuilders and developers	21	8.0%	-3.6%	5.7%	6.6%	5.0%	4.8%	5.0%	
Total	3,200	5.5%	4.2%	6.9%	7.5%	7.7%	7.7%	7.5%	

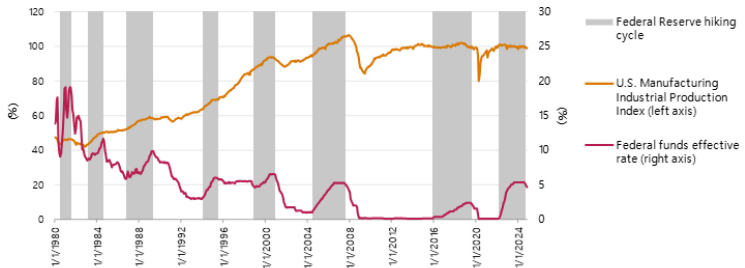
The first column ranks our expectation for capex growth in 2025. The right side of the table shows our expectation for capex intensity for each industry. Green represents the highest value to red the lowest. Source: S&P Global Ratings. Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

평가된 기업의 자본 지출 (capex) 성장률이 2024년 5.5%에서 2025년 4.2%로 감소할 것으로 예상됩니다.

Capital expenditure growth, scale, and intensity by sector



U.S. manufacturing vs. the federal funds rate

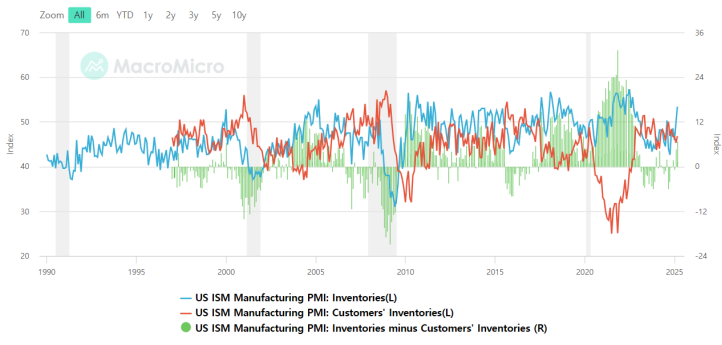


Sources: Federal Reserve Economic Data, Federal Reserve Bank of St. Louis.
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

미국의 긴축 통화 정책은 당
사의 자본 지출 전망에 위험
요소입니다. 1980년 이후 연
준의 긴축 주기를 제외하고
미국 제조업은 실질 기준으

로 정체되거나 감소했습니다(차트 3). 연방기금금리는 2026년 4분기까지 당사의 중립금리 가정치인 3.1%보다 높게 유지될 것으로 예상됩니다. 이는 특히 장수명 중장비 제조업체의 자본 지출 주기와 자본재 산업 성장을 둔화시킬 수 있습니다. 그러나 기업이 예산을 조정하는 데는 시간이 걸리므로 자본 지출이 약해지면 이자율 주기의 정점보다 1~2년 정도 늦어질 수 있습니다.

- **재고 증가:** 생산된 상품이 팔리지 않고 재고로 쌓이는 것은 수요 둔화를 나타냅니다.

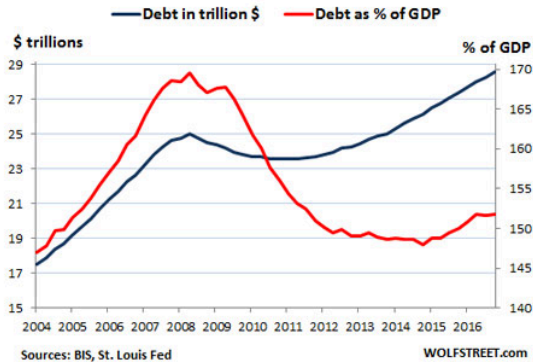


3. 부채 관련 지표:

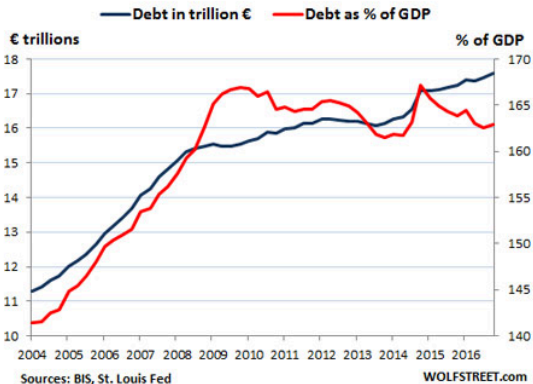
- **과도한 민간 부채 (가계 및 기업 부채):** GDP 대비 가계 부채나 기업 부채 비율이 과도하게 높고 빠르게 증가하는 경우, 금리 상승이나 소득

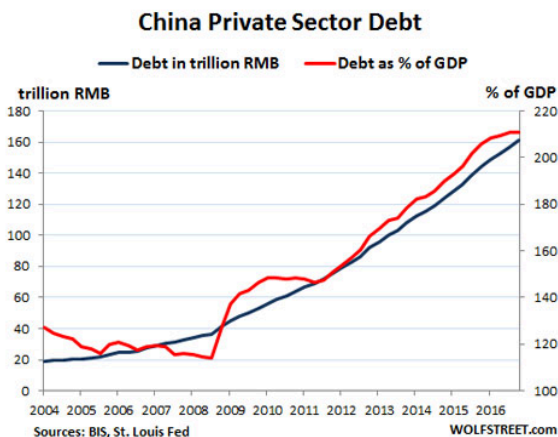
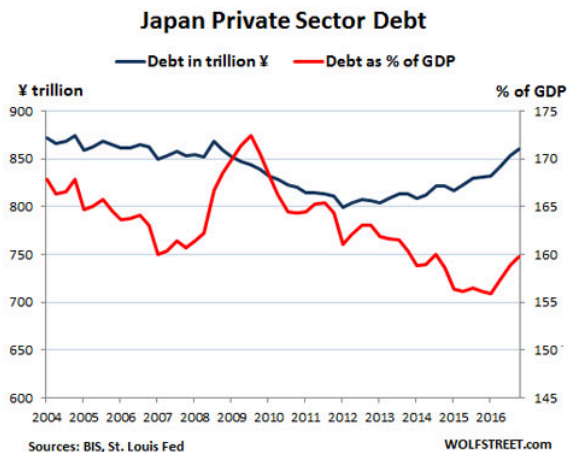
감소 시 부실 위험이 커져 금융 시스템 위기로 번질 수 있습니다.

US Private Sector Debt



Eurozone Private Sector Debt

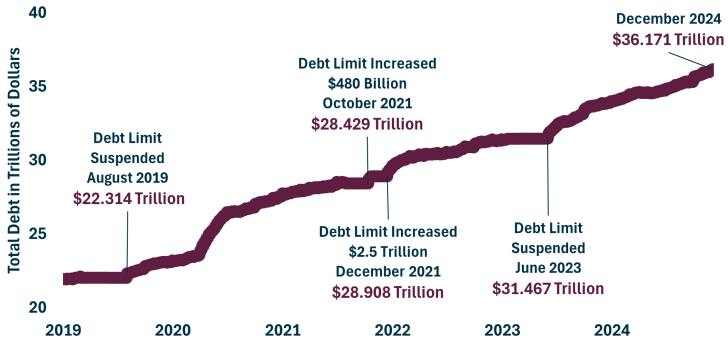




- **정부 부채 증가 및 재정 건전성 악화:** 정부 부채가 감당하기 어려운 수준으로 늘어나면 국가 신용도 하락, 외자유출 등의 문제를 야기할 수

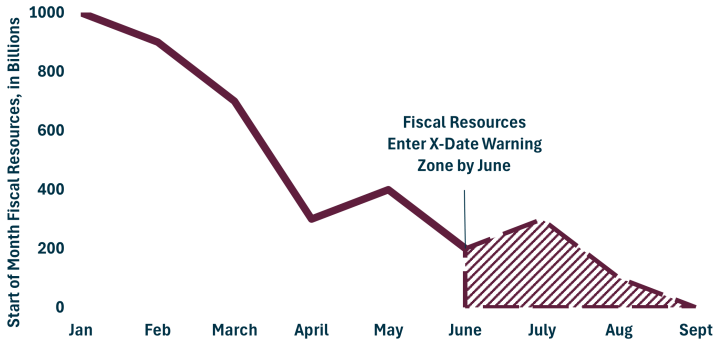
있습니다.

National Debt Has Skyrocketed

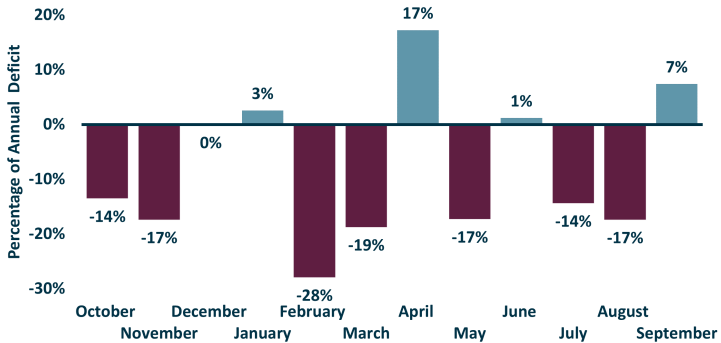


CBO 기준에서 예측한 대로
경제보다 더 빨리 성장하는
정부 지출은 세수입이 따라
잡을 방법이 없기 때문에 장
기적으로 본질적으로 지속
불가능합니다.

Debt Limit Must be Increased in Summer 2025



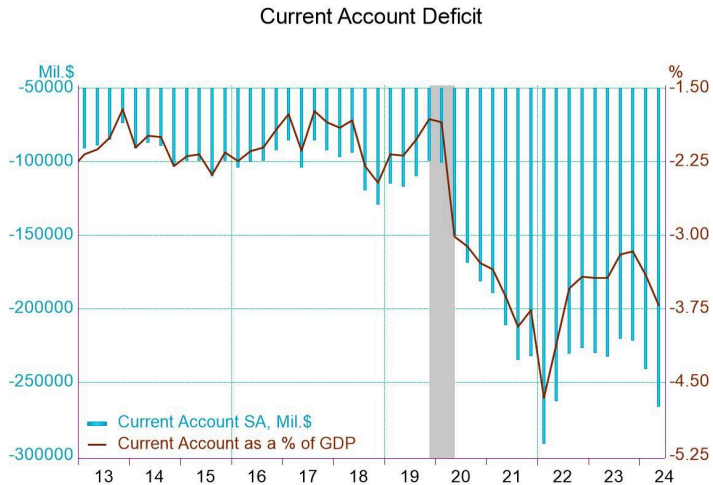
Historical Monthly Share of Total Annual Deficit



4. 국제 수지 및 외환 관련 지표:

- **경상수지 적자 확대:** 대규모 경상수지 적자가 지속되면 대외 의존도가 높아지고 외환 보유고 감소로 이어져 외

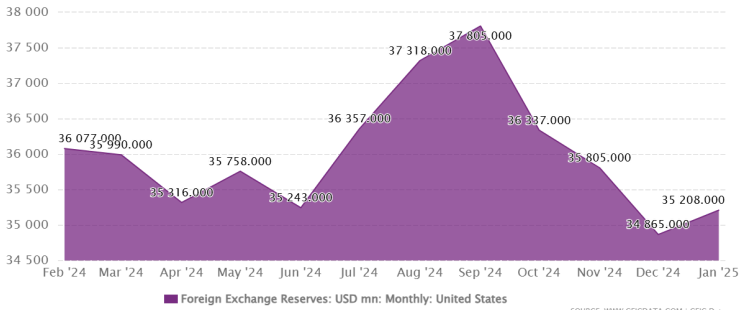
환 위기 가능성을 높일 수 있습니다.



Sources: Bureau of Economic Analysis/Haver Analytics

- **외환 보유고 급감:** 국가가 비상시에 사용할 수 있는 외환 보유고가 빠르게 줄어드는 것은 자본 유출이나 외환 시장 개입 등 불안정한 상황

을 반영합니다.



- **환율 급등 (자국 통화 가치 급락):** 특정 국가의 경제 펀더멘털에 대한 불안감이 커지면 해당 국가 통화 가치가 급락할 수 있습니다.



달러화 강세는 미국 국내총생산(GDP)의 3.6%에 달하

는 국제수지 적자와 GDP의 6.2%에 달하는 공공부채라는 대규모 쌍둥이 적자가 다시금 기승을 부리고 있는 상황을 고려하면 놀라운 일입니다. 트럼프 대통령은 무역관세와 소위 정부효율부(DOGE)를 통해 이러한 불균형을 해소하려 합니다. 이러한 적자에도 불구하고 시장은 대체로 달러의 강세를 '매수'했습니다. 달러에 대한 호감도가 급등했고, 파생상품 시장에서 롱 포지션도 늘어났는데, 이는 롱 포지션이 대량으로 늘어날 가능성을

시사합니다. 이러한 낙관론은 "트럼프 경제학"과 관련된 잠재적인 인플레이션 예상, 금리 차이, 강력한 거시경제적 모멘텀을 포함한 여러 가지 출처에서 비롯될 수 있습니다.

중요 참고사항:

- **단일 지표의 한계:** 어떤 지표도 100% 정확하게 위기를 예측할 수는 없습니다. 특정 지표가 경고 신호를 보내더라도 실제 위기로 이어지지

않는 경우(False Signal)도 많습니다.

- **종합적 분석:** 여러 지표들의 추세와 상호 관계, 그리고 해당 국가의 경제 구조, 정책 대응 등을 종합적으로 고려하여 판단해야 합니다.
- **상황 의존성:** 지표의 중요도나 해석은 시대적, 국가적 상황에 따라 달라질 수 있습니다.
- **예측 불가능성:** 금융 위기 등은 예상치 못한 사건(Black Swan)에 의해 촉발되기도 하므로, 지표만으로는

는 모든 위기를 예측하기 어렵습니다.

따라서 이러한 지표들은 경제 상황을 모니터링하고 잠재적 위험 요인을 식별하는 '경고등' 역할을 한다고 이해하는 것이 더 적절합니다.