

경기순환시계(BCC)로 본 '22년 8월 경기동향

< BCC 이용 시 주의사항 >

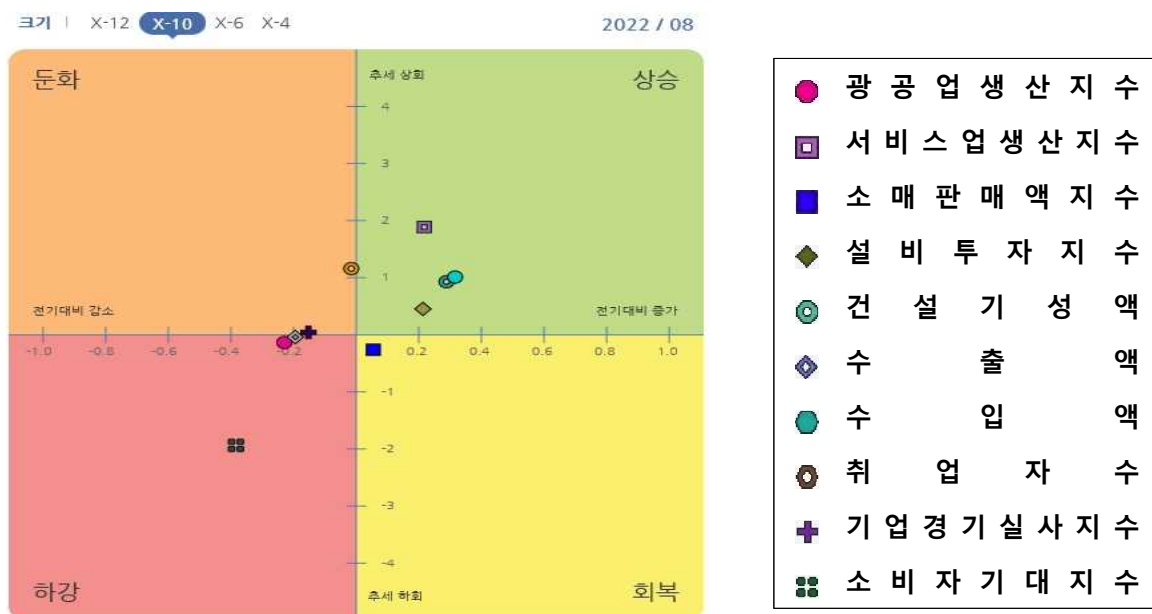
- ◆ BCC는 주요 개별 경제지표의 경기순환국면 위치를 시각적으로 표현한 것으로 전체 경기의 판단에는 기준지표인 경기종합지수를 이용하는 것이 타당
- ◆ 개별지표의 경기순환국면 상의 위치를 파악하기 위해 활용하는 것이 바람직하며, 개별 지표의 위치는 매월 자료가 추가됨에 따라 변동될 수 있음

① 2022년 8월 경기순환시계 모습

- 2022년 8월 경기순환시계(BCC: Business Cycle Clock)에 의하면 4개 지표가 상승국면, 1개 지표가 회복국면, 2개 지표가 둔화국면, 3개 지표가 하강국면에 분포

경기국면	지 표 명
상승(4)	서비스업생산지수, 설비투자지수, 건설기성액, 수입액
회복(1)	소매 판매액지수
둔화(2)	취업자수, 기업경기실사지수
하강(3)	광공업생산지수, 수출액, 소비자기대지수

< 2022년 8월 경기순환시계 모습 >



② 최근 경기순환시계의 모습

○ 최근 6개월간의 움직임을 보면, 회복·상승국면에 분포하는 지표는 증가하고 둔화·하강국면에 분포하는 지표는 감소하는 모습

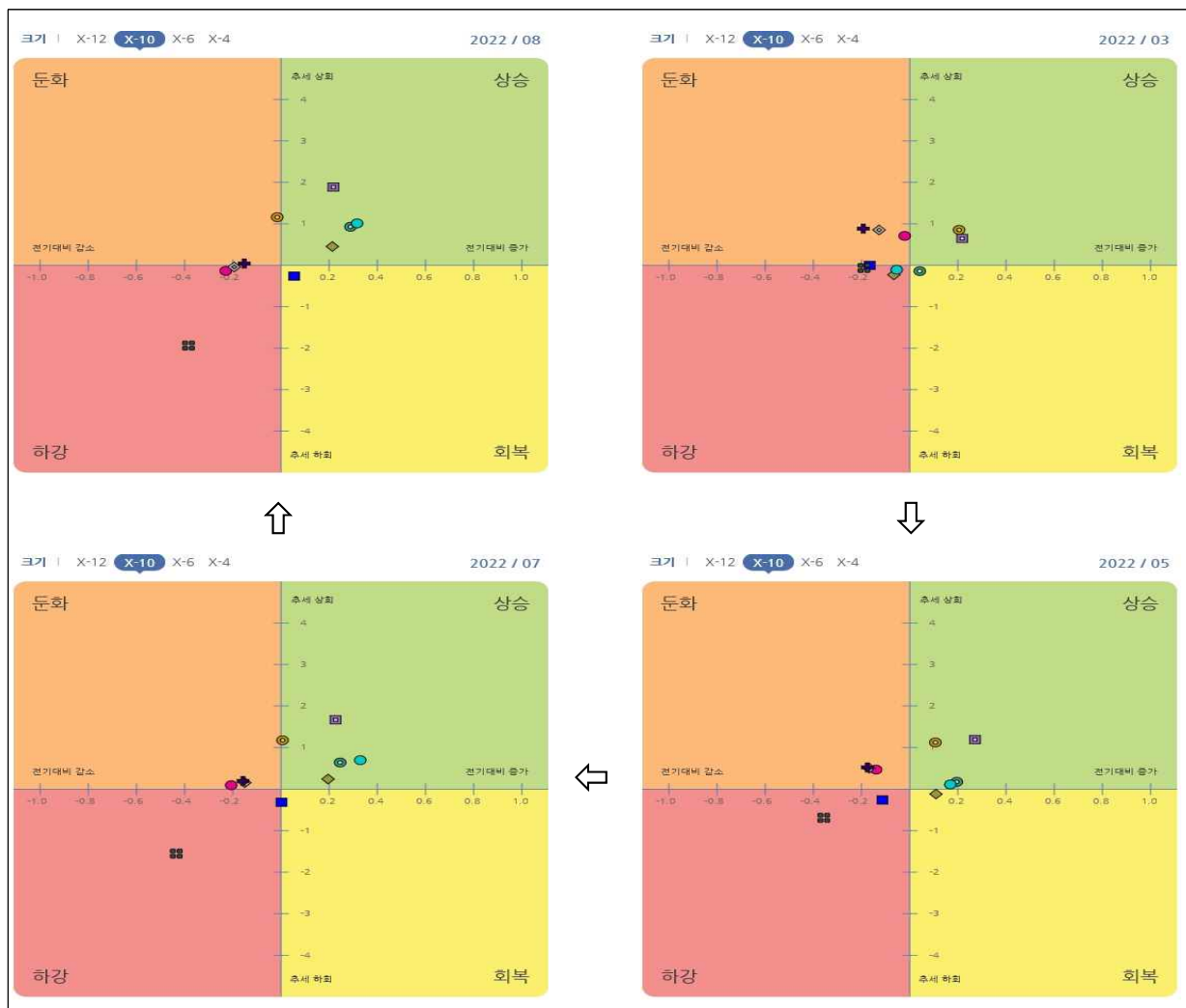
- ('22. 3월) 회복(1개), 상승(2개), 둔화(3개), 하강(4개) → ('22. 8월) 회복(1개), 상승(4개), 둔화(2개), 하강(3개)

< '22.3월 ~ '22.8월 구성지표의 분포 >

(단위: 지표수)

경기국면	'22.3월	4월	5월	6월	7월	8월
회 복	1	3	1	0	1	1
상 승	2	2	4	5	5	4
둔 화	3	3	3	3	3	2
하 강	4	2	2	2	1	3

< '22.3월 ~ '22.8월 경기순환시계 모습 >



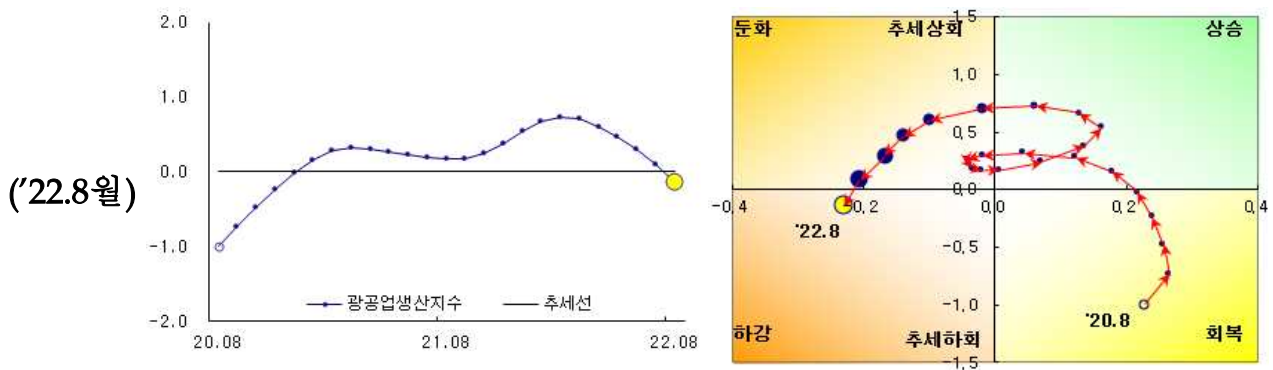
3 부문별 지표(순환변동계열) 움직임

① 생산부문

- 광공업생산은 '22.3~7월 둔화흐름을 보이다, 8월부터 하강국면에 위치

* '20.8월 회복 → 상승('21.1월) → 둔화('21.4월) → 상승('21.9월) → 둔화('22.3월) → 하강('22.8월~)

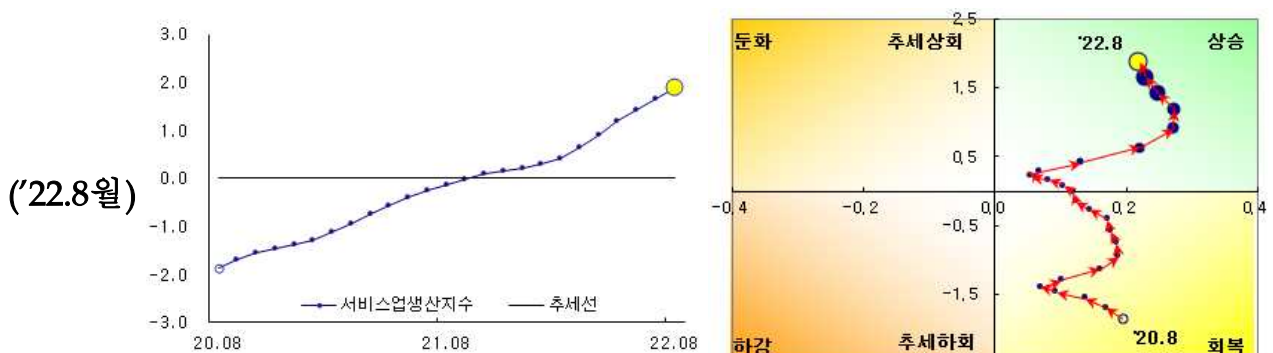
<광공업생산지수>



- 서비스업생산은 '20.8~'21.9월 회복흐름을 보이다, '21.10월부터 상승국면에 위치

* '20.8월 회복 → 상승('21.10월~)

<서비스업생산지수>

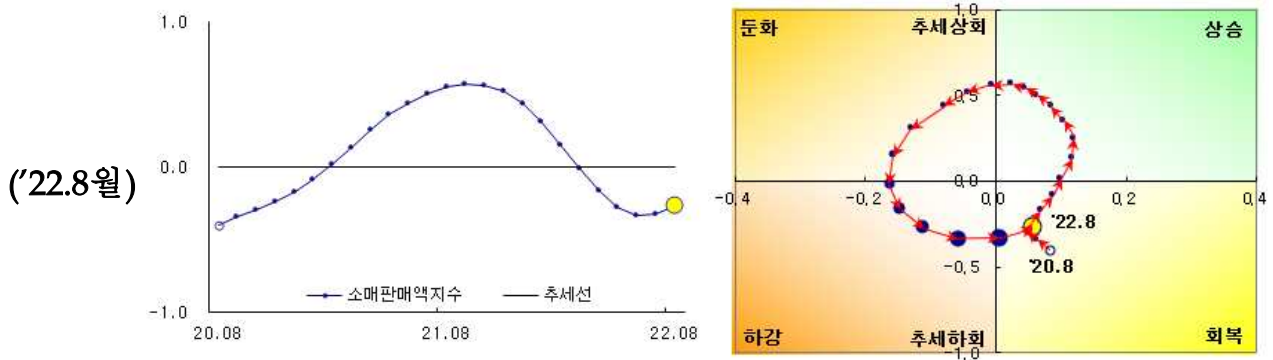


② 소비부문

- 소매판매는 '22.3~6월 하강흐름을 보이다, 7월부터 회복국면에 위치

* '20.8월 회복 → 상승('21.2월) → 둔화('21.10월) → 하강('22.3월) → 회복('22.7월)

<소매 판매액지수>

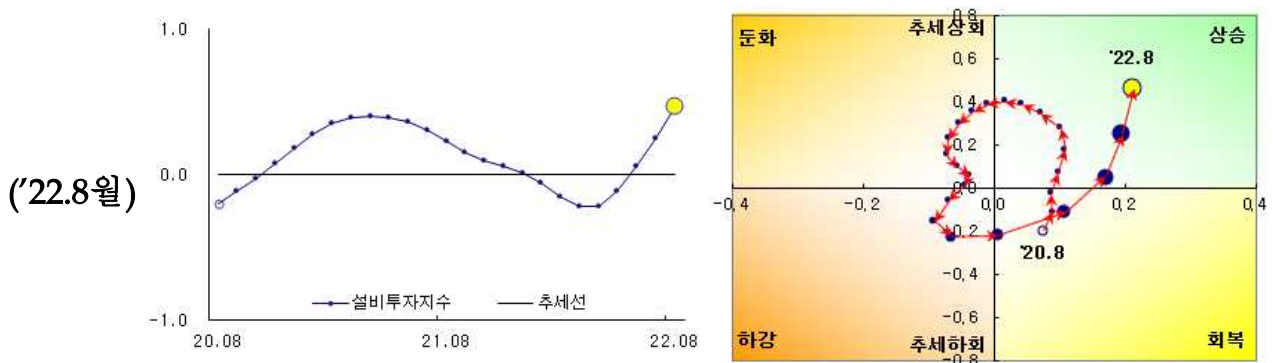


③ 투자부문

- 설비투자는 '22.4~5월 회복흐름을 보이다, 6월부터 상승국면에 위치

* '20.8월 회복 → 상승('20.11월) → 둔화('21.5월) → 하강('22.1월) → 회복('22.4월)
→ 상승('22.6월~)

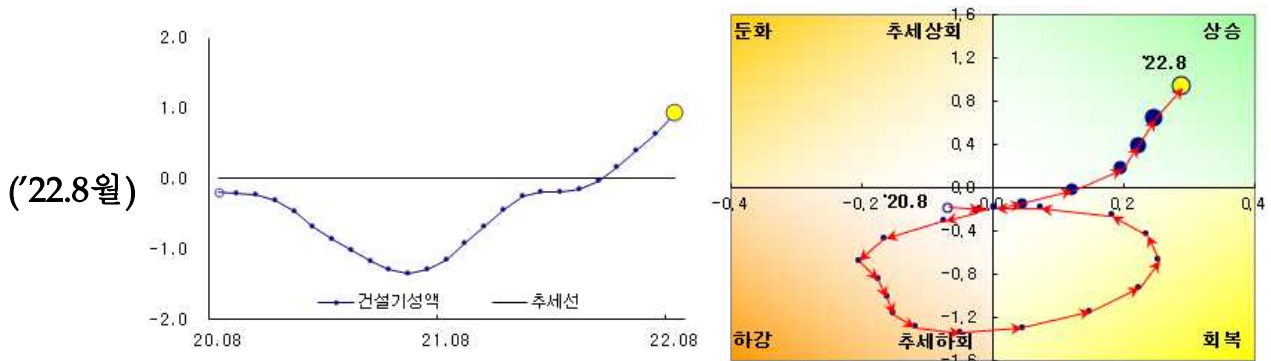
<설비투자지수>



- 건설기성은 '21.7~'22.4월 회복흐름을 보이다, 5월부터 상승국면에 위치

* '20.8월 하강 → 회복('21.7월) → 상승('22.5월~)

<건설기성액>

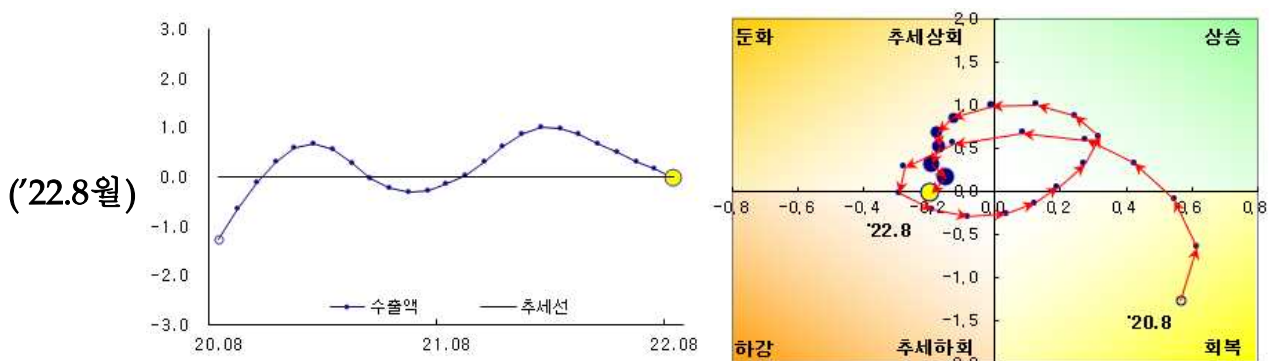


④ 대외부문

- 수출(실질)은 '22.2~7월 둔화흐름을 보이다, 8월부터 하강국면에 위치

* '20.8월 회복 → 상승('20.11월) → 둔화('21.2월) → 하강('21.4월) → 회복('21.7월) → 상승('21.9월) → 둔화('22.2월) → 하강('22.8월~)

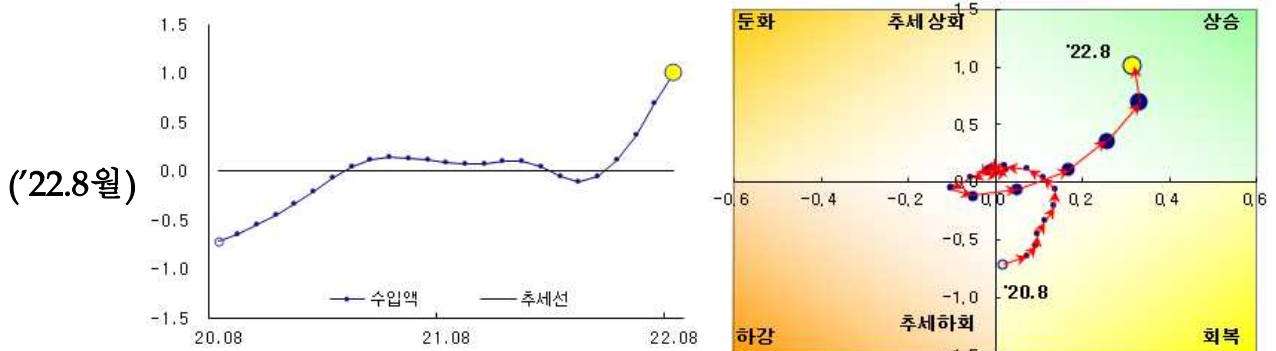
<수출액>



- 수입(실질)은 '22.4월 회복흐름을 보이다, 5월부터 상승국면에 위치

* '20.8월 회복 → 상승('21.3월) → 둔화('21.6월) → 상승('21.10월) → 둔화('22.1월)
→ 하강('22.2월) → 회복('22.4월) → 상승('22.5월~)

<수입액>

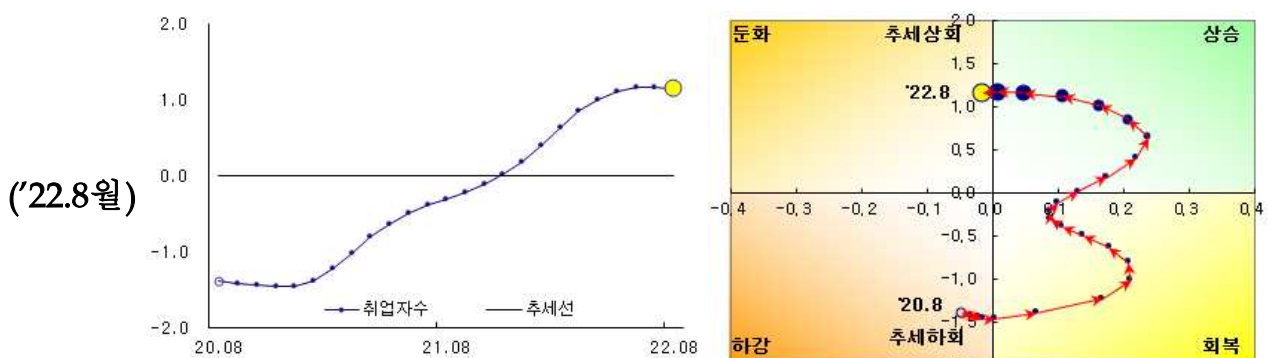


⑤ 고용부문

- 취업자수는 '21.11~'22.7월 상승흐름을 보이다, 8월부터 둔화국면에 위치

* '20.8월 하강 → 회복('20.12월) → 상승('21.11월) → 둔화('22.8월~)

<취업자수>

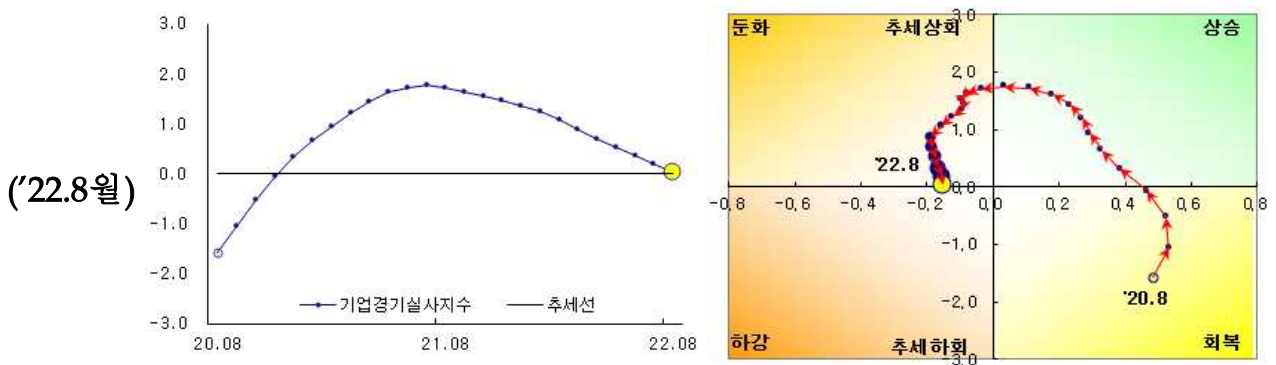


⑥ 심리부분

- 기업경기실사지수는 '20.12~'21.7월 상승흐름을 보이다, '21.8월부터 둔화국면에 위치

* '20.8월 회복 → 상승('20.12월) → 둔화('21.8월~)

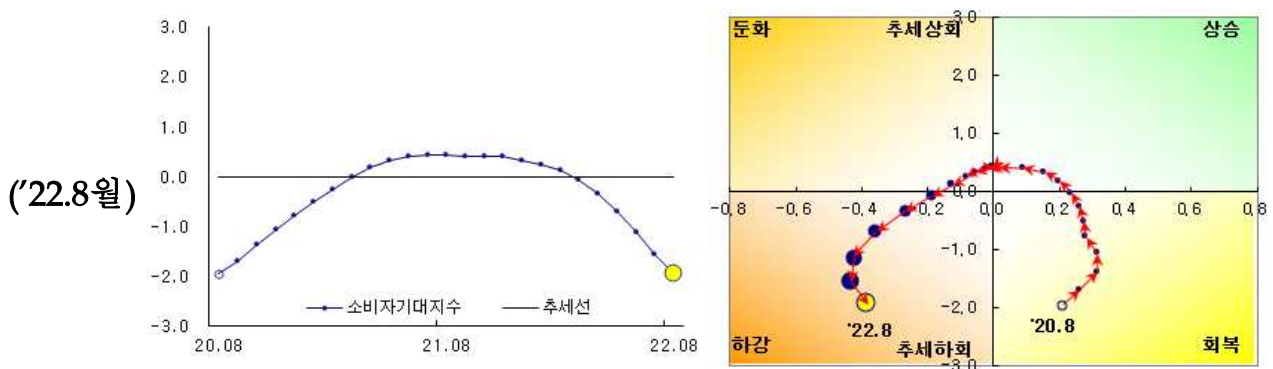
<기업경기실사지수>



- 소비자기대지수는 '21.8~'22.2월 둔화흐름을 보이다, 3월부터 하강국면에 위치

* '20.8월 회복 → 상승('21.4월) → 둔화('21.8월) → 하강('22.3월~)

<소비자기대지수>



〈부록〉 경기순환시계 개요

□ 경기순환시계(Business Cycle Clock; BCC)란?

- 생산, 소비, 투자, 고용 등의 주요경제지표들이 순환국면(상승, 둔화, 하강, 회복)상 어느 위치에 와 있는지를 사분면 좌표평면상에서 시계처럼 시각적으로 보여주는 도구

* '09년 12.14부터 국가통계포털 홈페이지(<http://kosis.kr>)를 통해 대국민 서비스

□ 구성지표(10개 지표)

부 문	지표명	작성주기
생 산	광공업생산지수	월
	서비스업생산지수	월
소 비	소매판매액지수	월
투 자	설비투자지수	월
	건설기성액	월
무 역	수출액	월
	수입액	월
고 용	취업자수	월
심 리	기업경기실사지수	월
	소비자기대지수	월

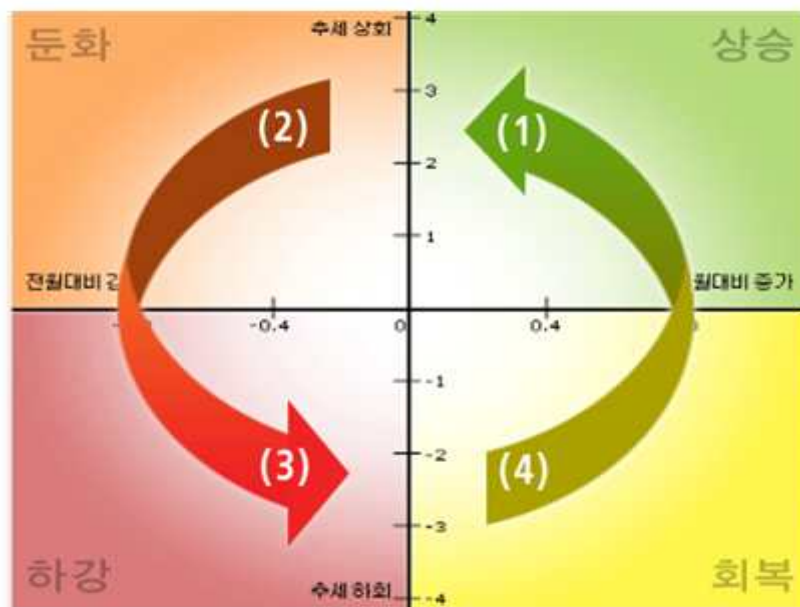
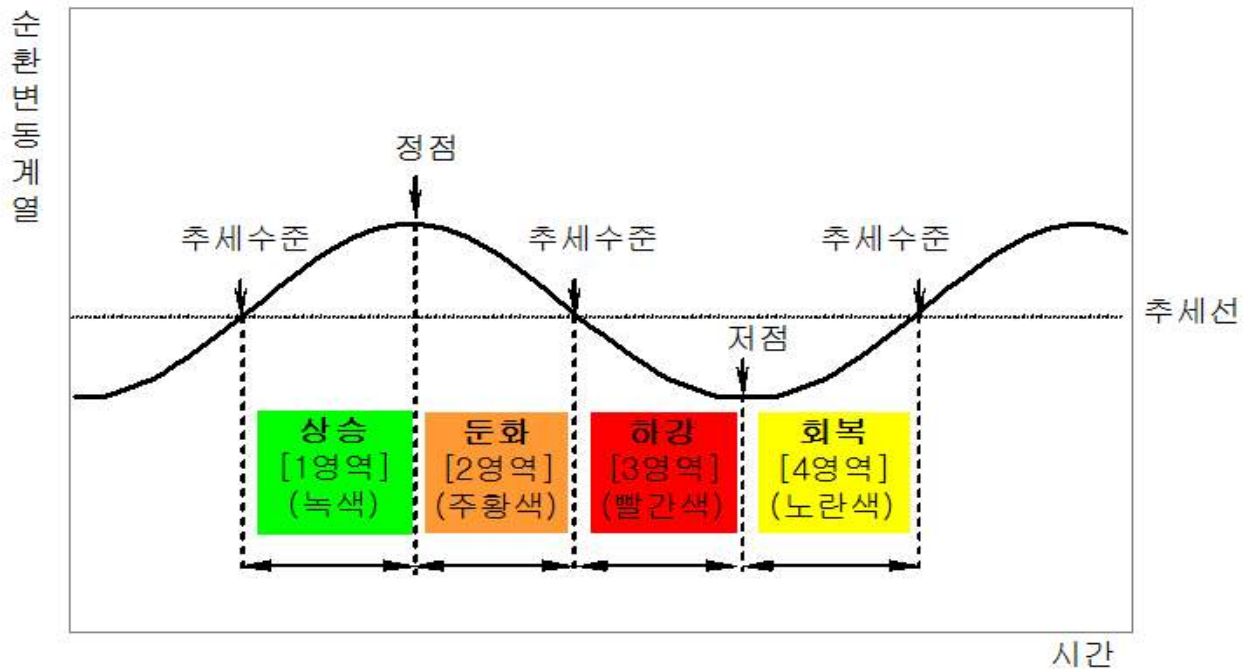
□ 경기순환시계 작동원리

- 경제지표로부터 순환변동계열*을 추출한 후, 그 전월차(X축)와 순환변동치(추세이탈정도, Y축)를 (X,Y) 좌표평면상에 표시

* 시계열 자료에서 계절(seasonal) · 불규칙(irregular) · 추세(trend) 변동요인을 제거하고 순환변동요인(cyclical component)만 남겨 둔 계열

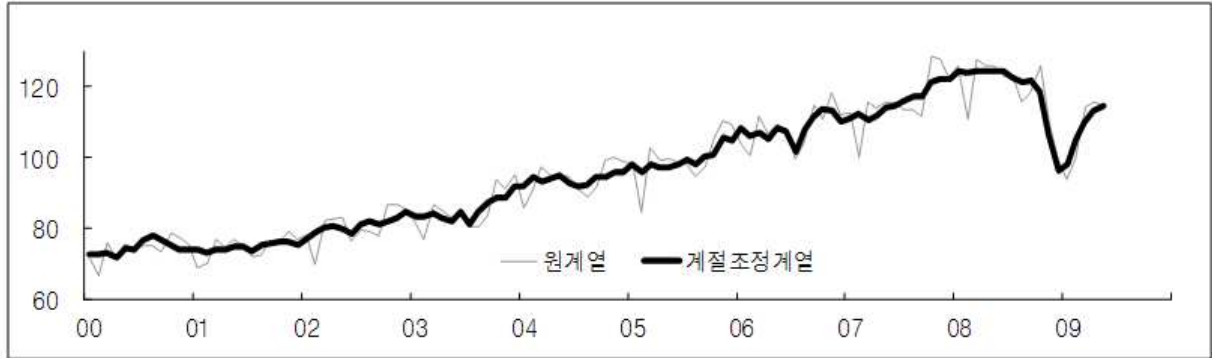
- 경제지표(순환변동치)가 전월대비 증가, 추세상회 ⇒ 1영역(상승국면; 녹색)
- 경제지표(순환변동치)가 전월대비 감소, 추세상회 ⇒ 2영역(둔화국면; 주황색)
- 경제지표(순환변동치)가 전월대비 감소, 추세하회 ⇒ 3영역(하강국면; 빨간색)
- 경제지표(순환변동치)가 전월대비 증가, 추세하회 ⇒ 4영역(회복국면; 노란색)

< 순환변동계열과 경기순환시계 >



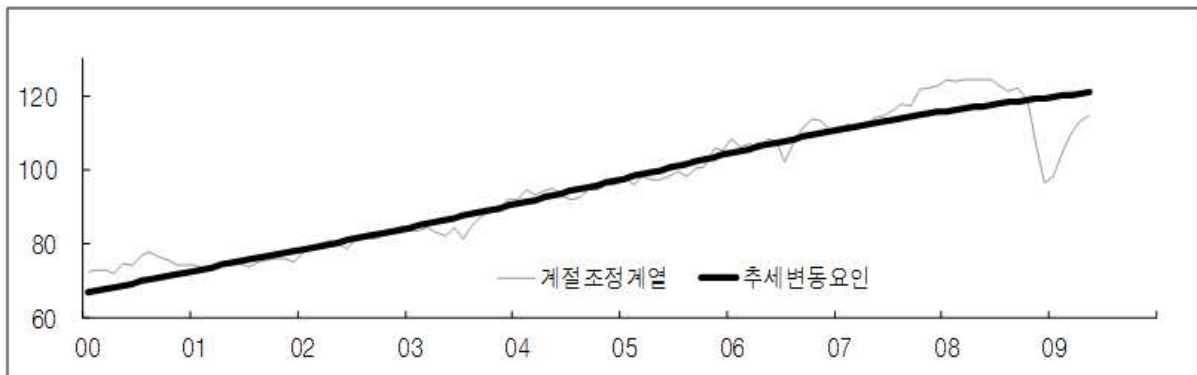
□ 경기순환시계 구성지표 산출방법

① 계절조정계열을 산출(계절변동요인 제거)*한다.



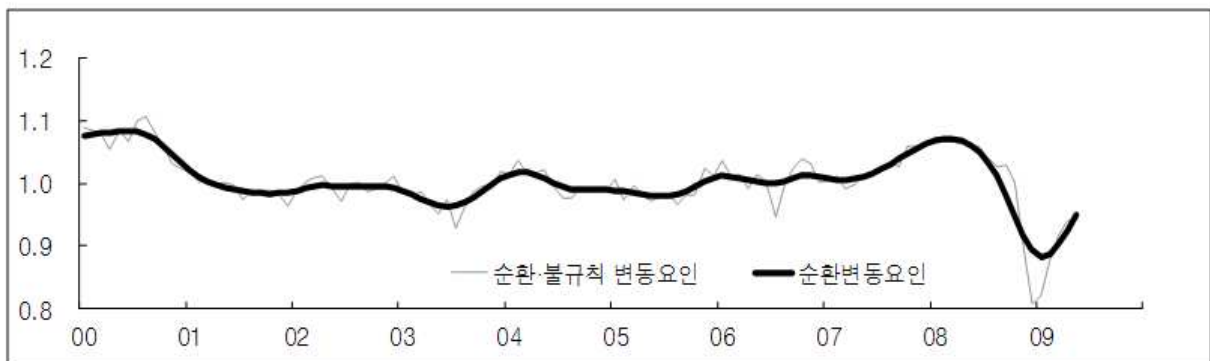
* X-13ARIMA-SEATS 이용

② 계절조정된 계열에서 추세변동요인을 추출*한다.



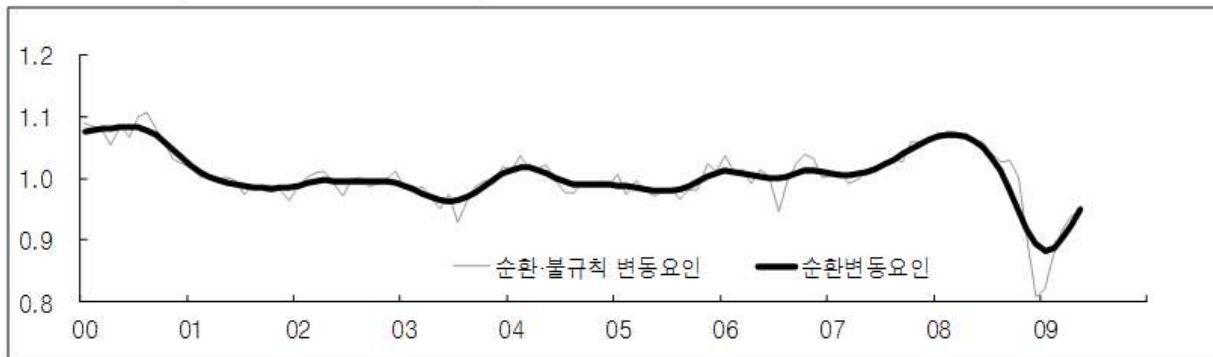
* Hodrick-Prescott 방법 이용

③ 추세가 제거된 순환·불규칙 변동요인에서 순환변동요인을 추출*한다.

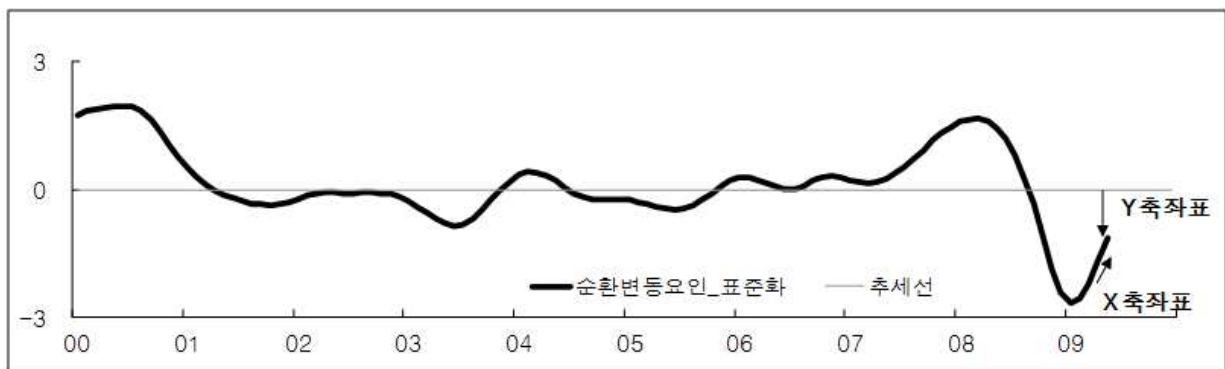


* Hodrick-Prescott 방법 이용

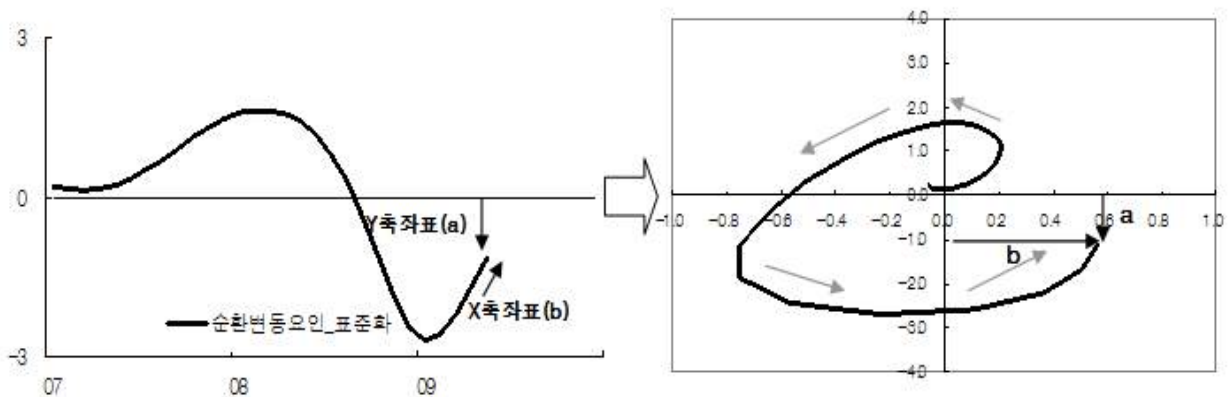
- ④ 추출한 순환변동요인에서 평균과 표준편차를 산출하여 표준화된 시계열 (평균 0, 표준편차 1)로 변환한다.



- ⑤ 경기순환시계의 Y축의 좌표는 추세선으로부터의 편차(deviation, 순환변동요인 값), X축은 시점간 순환변동요인 값들의 크기변화 정도를 나타내는 전월대비 증감을 의미한다.



- ⑥ 경제지표로부터 순환변동계열을 추출한 후 그 전월차(X축)와 순환변동계열(추세이탈정도, Y축)을 (X,Y) 좌표평면에 나타낸 것이다.



□ 경기순환시계 이용시 주의사항

1. 경기순환시계의 구성지표들은 계절(seasonal), 불규칙(irregular) 및 추세(trend) 변동요인이 제거된 순환변동요인(cyclical component, 순환변동계열)과 그 전월차 자료를 이용하여 만들었기 때문에, 원계열 또는 계절조정계열과는 증감 방향이 다를 수 있음
 2. 순환변동계열 추출방법의 특성상 최근 개별지표의 사분면상 위치는 매월 자료가 추가됨에 따라 지속적으로 변동됨
⇒ 개별지표의 월별 변화모습은 지표에 대한 확정적인 해석보다는 전반적인 흐름(분위기)을 참고하는 수준에서 활용하는 것이 적절
- ※ 경기국면에 대한 공식 자료인 기준순환일은 2~3년 이상 경과하여 통계시계열이 안정된 이후 설정