

`25.4월 글로벌 리스크 위치

경제리스크분석부(3705-6240)

Monthly Focus

- 트럼프 행정부의 관세부와 규모와 대상국 수가 시장 예상치를 상당폭 상회하고 중국 등의 보복관세 시행이 예상되면서 그 파급효과에 대한 시장의 우려가 급증
 - ‘對 글로벌 기본관세 10%+국가별 상호관세(對중국 54%)’를 합쳐서 부과할 경우 올해 글로벌 성장률은 관세부과 이전의 예상치(3.3%, IMF, 1월)보다 0.49%p 하락 추정(연산가능일반균형모형)
 - 최근 미국 경제지표들이 악화하는 조짐을 보이는 가운데 관세부과의 미국내 영향(수입 물가 상승→소비감소)도 올해 중반 이후 커질 전망이어서 미국 경기의 하강 가능성 점증
- 美 경기둔화 우려로 최근 G7 통화대비 달러화 약세가 시현되고 있으나, 글로벌 금융시장 불안이 심화될 경우 장기적으로 보아 전통적 안전자산인 달러화의 강세 전환 가능성 상존

■ 글로벌 주요 리스크

순위	리스크 요인	발생가능성	영향력	전월대비
1	트럼프 관세정책	★★★★	★★★★	-
2	자산가격 조정	★★★★	★★★★	-
3	경기침체	★★	★★★★	-
4	신용위험	★★	★★	-
5	중국 내수부진	★	★	↑
6	달러화 강세	★	★	↓
7	미국의 분쟁지역 지원 축소	★	★	-

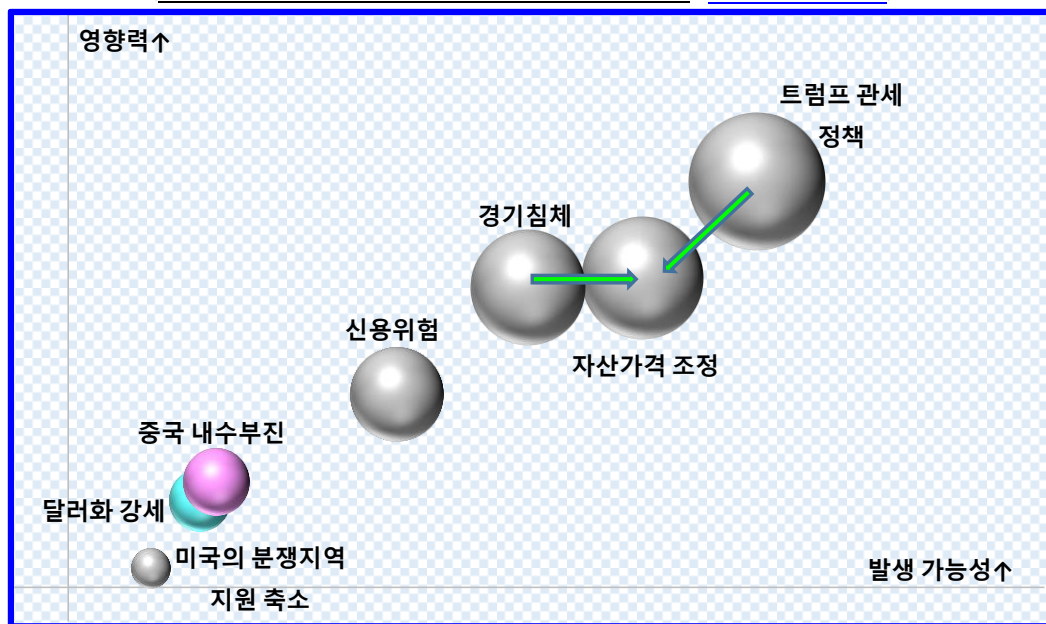
※ ① 글로벌 거시경제 및 금융시장의 지표 동향, 설문 조사, 검색 빈도 등을 반영한 국제금융센터 자체 평가

② 발생 가능성과 영향력을 기준으로 3단계 상대 평가(‘매우 높음’★★★★, ‘높음’★★★, ‘낮음’★)

③ 전월대비 변화는 발생 가능성과 영향력을 동시에 반영한 순위의 증감

- **미국의 관세부과 영향** ➡ 관세부과는 ①직접경로(개별국 對美 수출감소→자국내 연관산업 매출 악화→내수둔화)와 ②간접경로(여타국 對美 수출감소→해당국 내수둔화→對글로벌 주문 감소) 등을 거쳐 파급
- **글로벌 경기침체 우려** ➡ 포스트 코로나 시기 미국의 글로벌 경기 견인력이 중국, 유럽보다 확대되던 상황에서 미국 성장률이 하락할 경우 글로벌 성장률 둔화 불가피
 - 미국 성장률 1%p 하락 시 글로벌 성장률은 2분기 후 0.27%p 하락(21~24년, VAR 분석)
 - 특히, 내수부진을 겪고 있는 중국에게는 수출 증대가 긴요한 데 무역분쟁으로 기대 축소

〈리스크 요인별 발생 가능성과 영향력: 2025.4월 기준〉

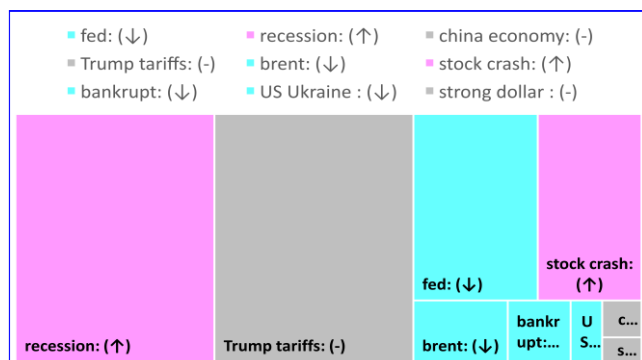


주: 원의 크기는 국제금융센터에서 설문 조사 등을 통해 산출한 '발생 가능성과 영향력' 점수의 합계
 적색은 전월비 종합 순위의 상승 또는 신규 진입, 청색은 하락, 회색은 동일 자료: 국제금융센터

■ 리스크 요인별 글로벌 검색량 비교*

* 상기 리스크 요인들과 관련된 Google 키워드 검색 기준, 면적은 상대적 검색 빈도, 적색은 전월대비 빈도 증가, 청색은 감소, 회색은 동일

- 트럼프 관세에 대한 우려가 여전히 큰 가운데 3월 이후에는 경기침체, 주식시장 조정 등에 대한 검색량도 늘어나는 모습



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: 02-3705-6240 혹은 kimwd@kcifor.kr, 홈페이지: www.kcifor.kr