

2023년
인도네시아 경제 및
외환시장 전망

목 차

01 요약

Executive Summary

02 **2022**년 경제 및 금융시장 리뷰

- 2-1. 글로벌 경제동향
 - 2-2. 글로벌 금융시장 동향
 - 2-3. 인도네시아 경제동향
 - 2-4. 인도네시아 금융시장 동향
-

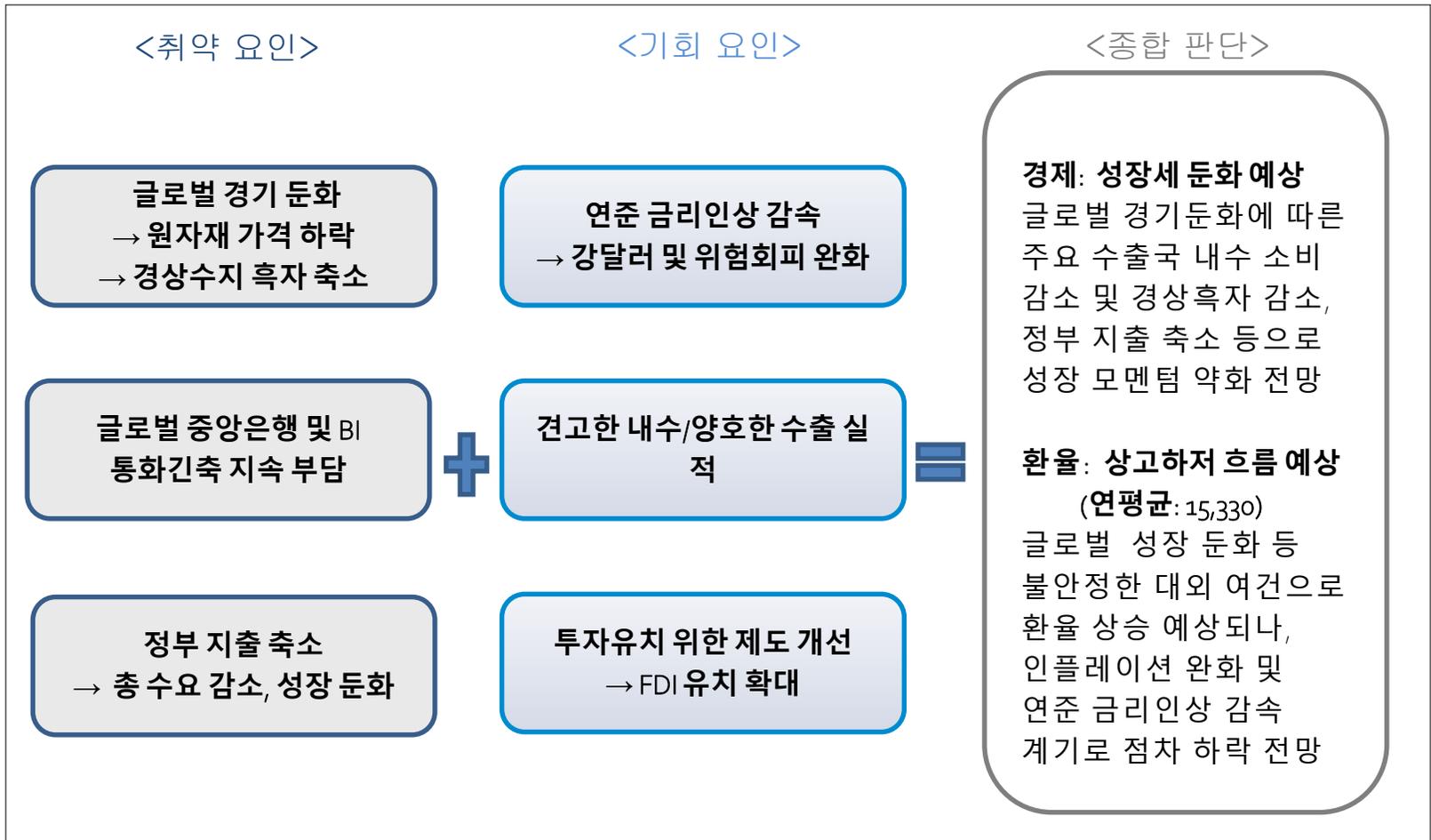
03 **2023**년 인도네시아 경제 및 환율 전망

- 3-1. 글로벌 경제 전망
- 3-2. 인도네시아 경제 전망
- 3-3. 대내외 이슈 점검
- 3-4. 인도네시아 루피아 환율(USD/IDR) 전망

2023년 인도네시아 경제 및 외환시장 전망

루피아 환율(USD/IDR) 상고하저 흐름 예상

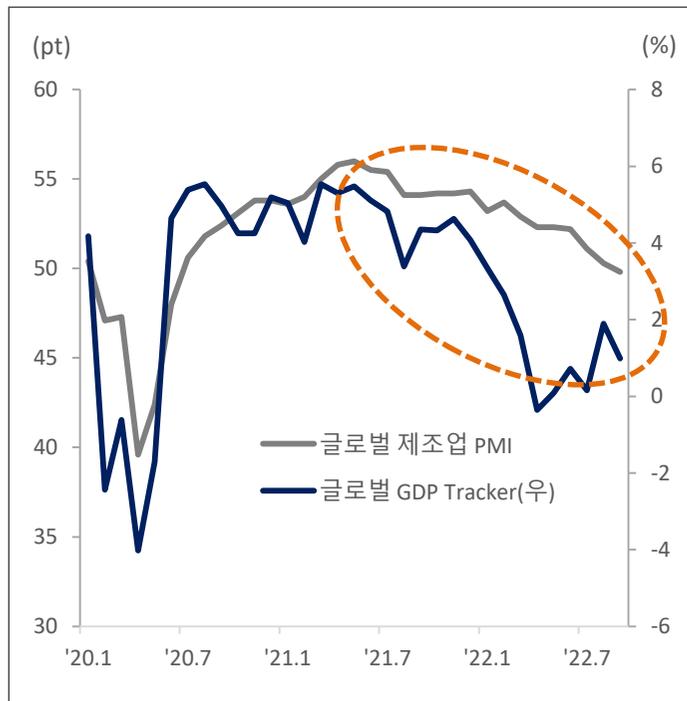
인도네시아 루피아 환율은 수출 성장세 둔화로 상승 예상되나 점차 하락 전망



고물가·긴축 가속화로 글로벌 경기 하방 위험 확대 주요 선행지표 둔화되며 침체 우려 고조

- 러시아-우크라이나사태 장기화되는 가운데 고물가와 연준의 공격적 금리인상 등으로 경기 하방 위험 확대
- 주요국 경기 선행지수 및 제조업 구매관리자지수(PMI) 등이 하락세를 보이는 등 경기하강 신호 뚜렷, 경기침체 우려 고조
 - ▶ 미국은 상반기 역성장 기록하며 경기 침체 진입, 유로존은 에너지 위기 심화로 경기 둔화 가능성 확대

세계경제: 지정학적 긴장, 고물가 및 긴축 가속화로 경기 하강 국면 진입



자료: Refinitiv, Bloomberg, 신한은행 S&T센터

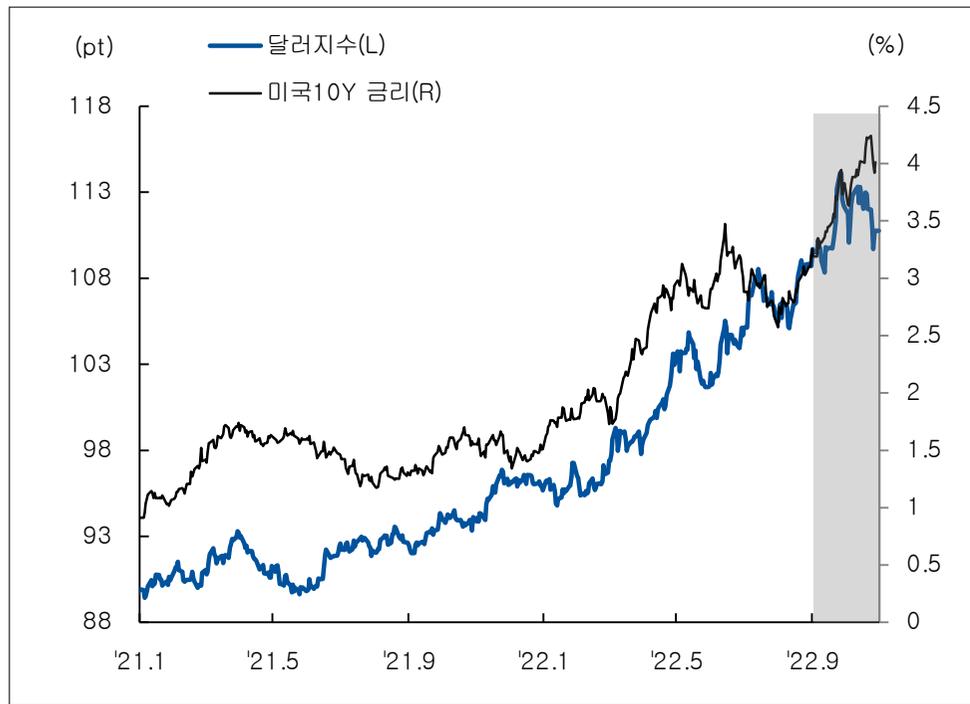


자료: Fidelity, Bloomberg, 신한은행 S&T센터

미 연준 통화긴축 가속화로 불안정한 금융시장 고금리·달러 초강세에 신흥통화 약세 확대

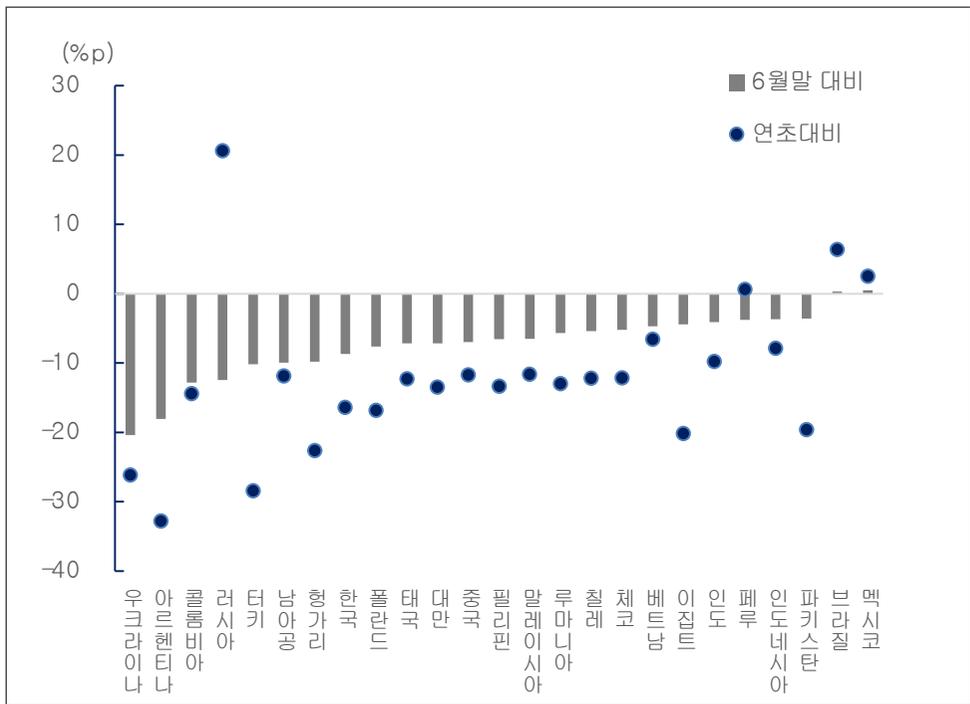
- 고공행진중인 물가를 잡기 위한 미 연준 통화긴축 가속화로 경기침체 우려 부각, 국제 금융시장 변동성 확대
- 고물가지속 → 금리인상 가속화 → 달러 초강세 나타나며 신흥국 통화 일제히 약세 (=환율 상승) 보임
- ▶ 미국 장기금리는 연준 통화긴축 강화 전망에 따라 10년래 최고치까지 가파르게 상승

연준 급진적 통화긴축 여파로 국제금리 급등, 달러 초강세



자료: Bloomberg, 신한은행 S&T센터

달러 초강세에 일제히 약해진 신흥 통화

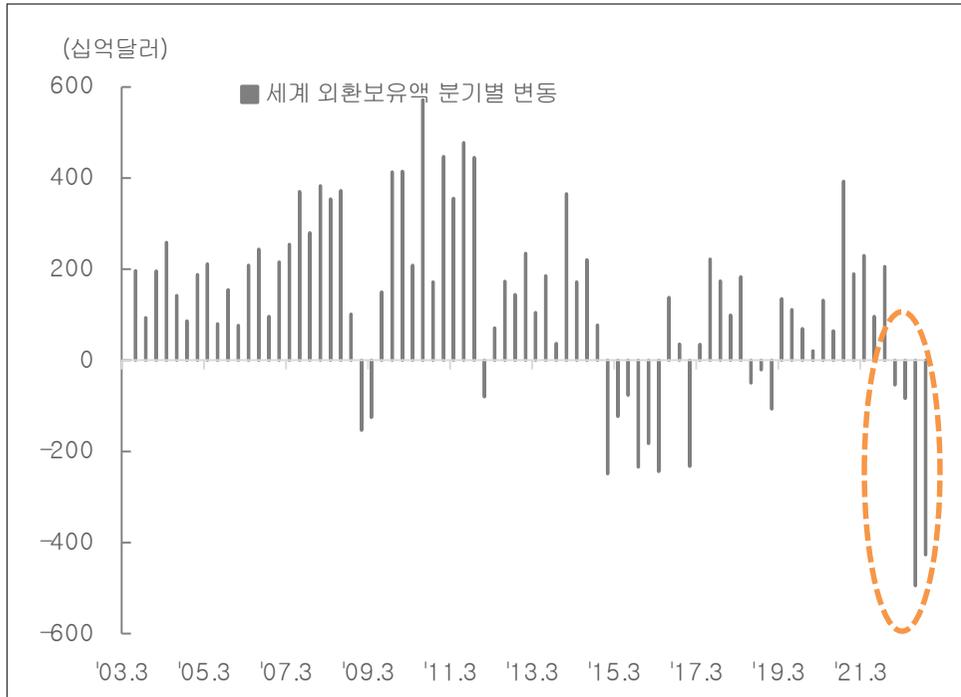


주: 10월말 기준, 달러대비 주요 신흥국 통화 절상 절하율
자료: Bloomberg, 신한은행 S&T센터

치솟는 달러에 전세계 외환보유액 빠른 속도로 감소 신흥국 통화 추가 약세 및 위기로 이어질 가능성

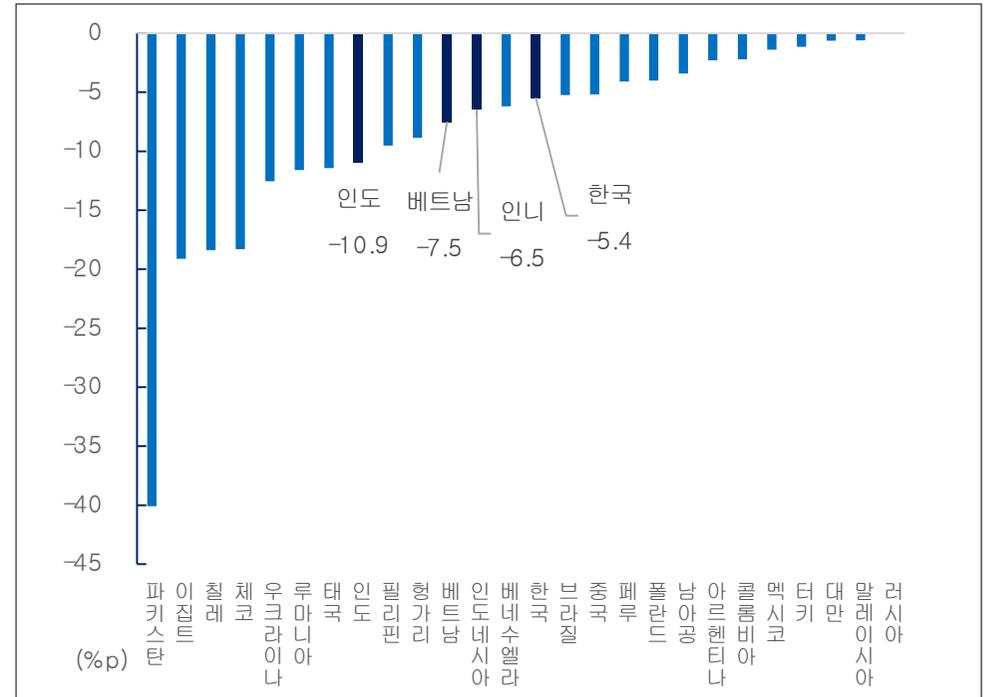
- 글로벌 강달러 국면하 각국의 자국통화 방어 위한 개입 지속으로 세계 외환보유액은 연초 대비 1조 달러 이상 감소
- 특히, 중동 석유수출국과 남미국가 등을 제외한 신흥국들의 외환보유액 감소분은 '08년 금융위기 이후 가장 심각한 수준
- 외환보유액 급감 장기화 시 신흥국 통화 추가 약세 진행 및 연쇄 위기로 번질 가능성 유의

빠른 속도로 감소한 전세계 외환보유액



자료: Bloomberg, 신한은행 S&T센터

주요 신흥국 외환보유액 연초 대비 증감율 추이



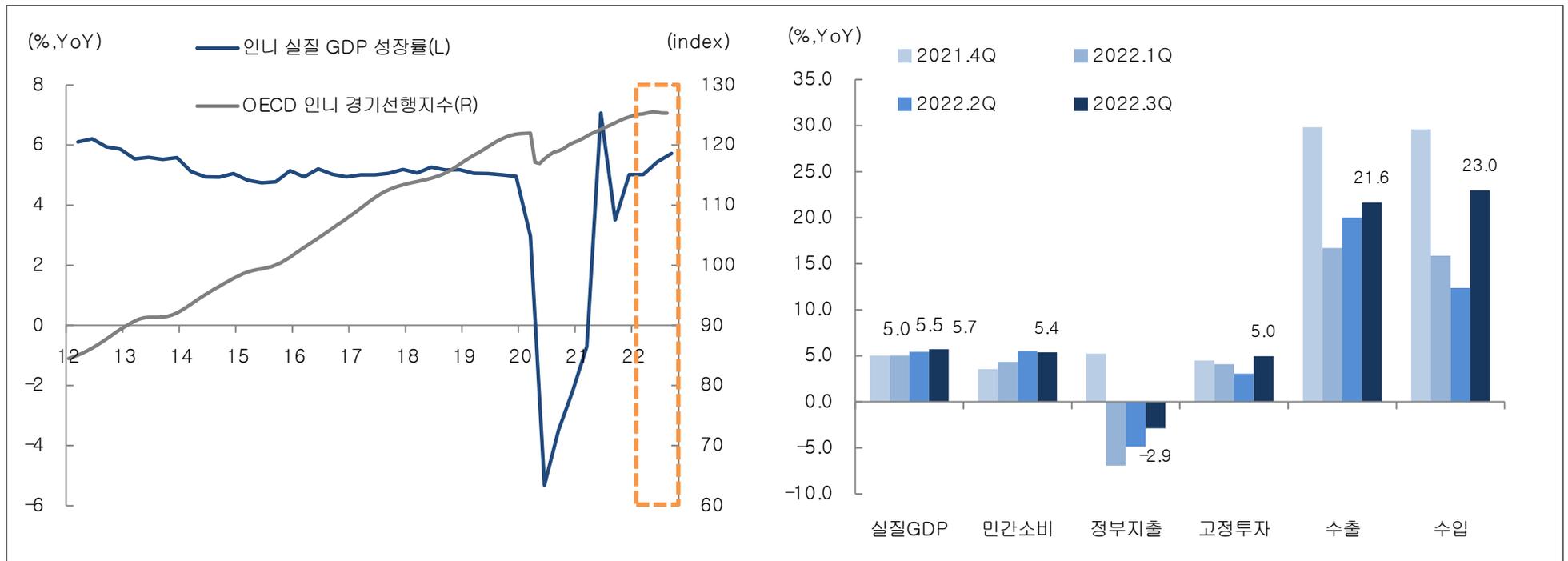
주. 연초 대비 8월말 외환보유액 변동율을 계산하여 오름차순 정렬
자료: Bloomberg, 신한은행 S&T센터

인도네시아 경제는 5%대 견실한 성장세

수출 및 투자 호조, 견조한 소비 등으로 성장 지속

- 인도네시아 경제, 경제재개, 원자재 수출 호조 및 정부 보조금 지급 등으로 5%대 견실한 성장 지속
 - ▶ 1분기 5.0%, 2분기 5.5%, 3분기 5.7% 성장(1년래 최대 성장)하며 성장 가속화
 - ▶ 수출 및 투자 호조가 전체 성장을 견인한 가운데, 경제재개로 민간소비도 꾸준히 증가

인도네시아 경제, 원자재 수출 호조, 견조한 소비 등으로 5%대 견실한 성장세

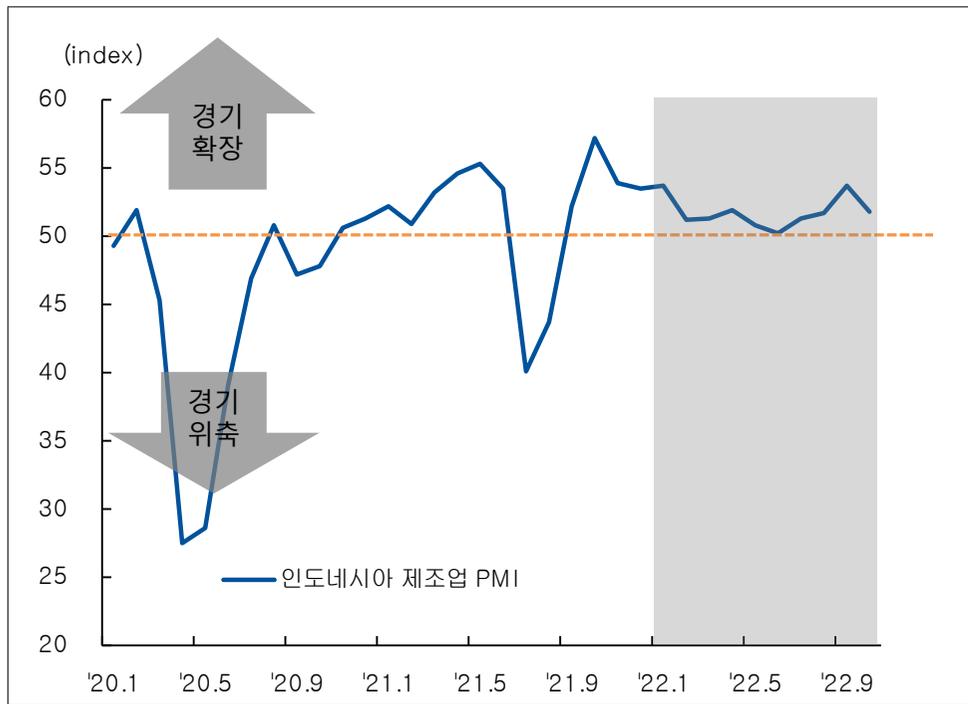


자료: Bloomberg, CEIC, 신한은행 S&T센터

고물가·고금리로 신규 주문 감소, 제조업 경기 둔화 소비자 심리는 내구재 구매 증가로 비교적 양호

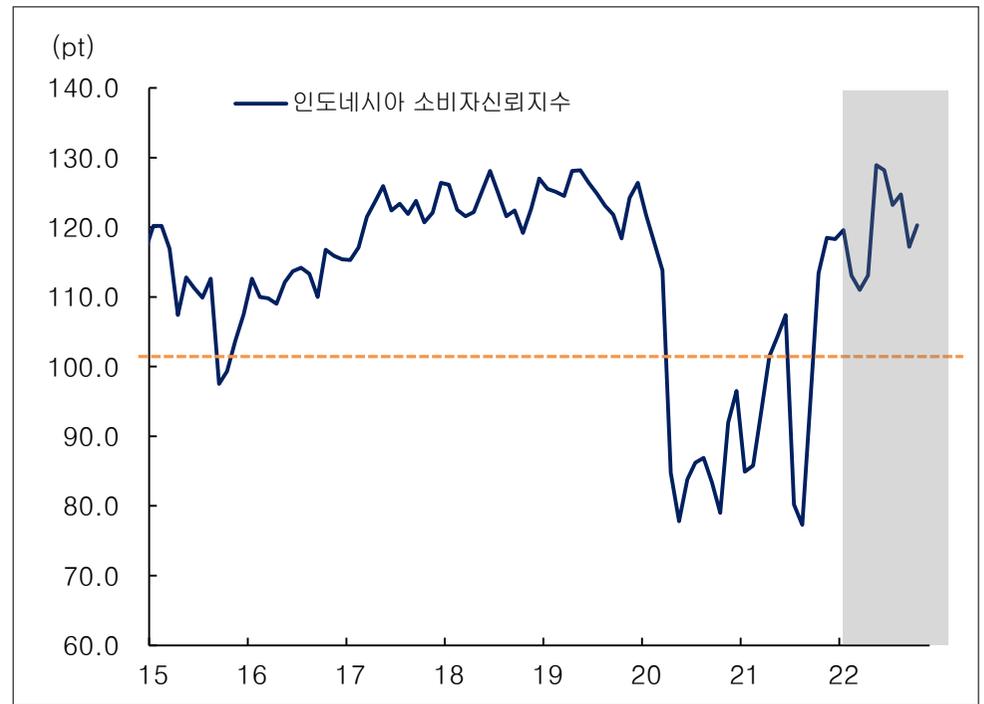
- 고물가·고금리로 교역수출국 내수소비 감소함에 따라 제조업 및 생산 경기 둔화된 가운데, 소비자 심리는 양호
 - ▶ 신규 주문 및 생산 증가율 감소, 물가 상승 등으로 제조업 경기 회복세가 다소 둔화되기는 했지만 확장세 유지 중
 - ▶ 소비자 심리는 반등세 약화되기는 했으나 내구재 구매 증가로 비교적 양호한 흐름

제조업 경기 회복세 다소 둔화되었으나, 확장세 유지 중



자료: Bloomberg, CEIC, 신한은행 S&T센터

양호한 흐름 보이고 있는 소비자 심리

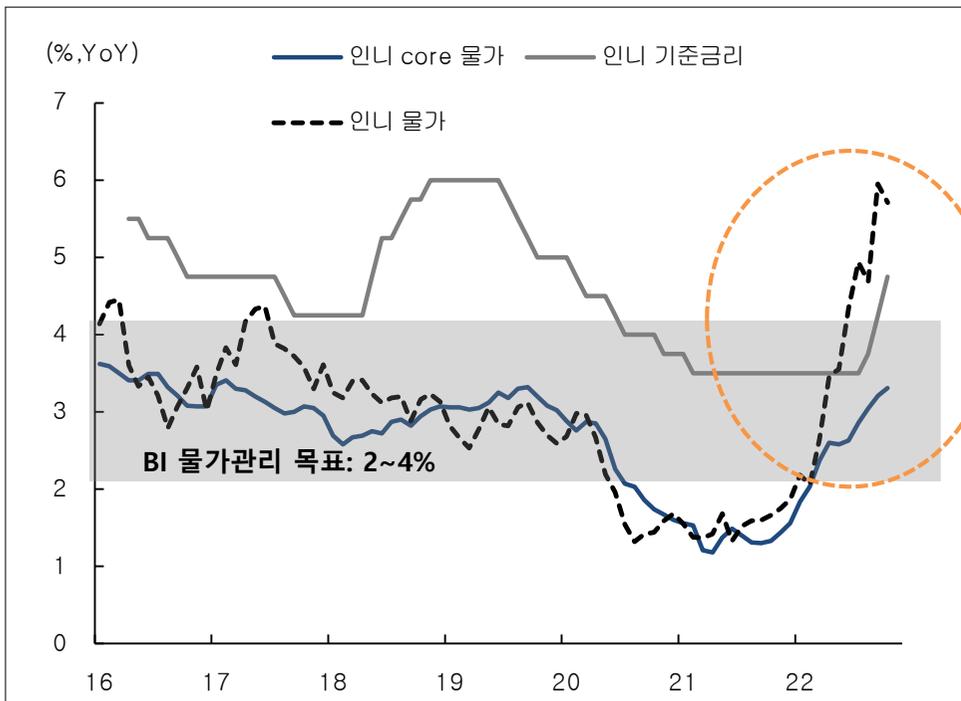


자료: Bloomberg, CEIC, 신한은행 S&T센터

연료가격 상승 및 경제 재개로 소비자 물가는 상승 BI, 인플레이션과 루피아 약세 방어 위해 긴축 전환

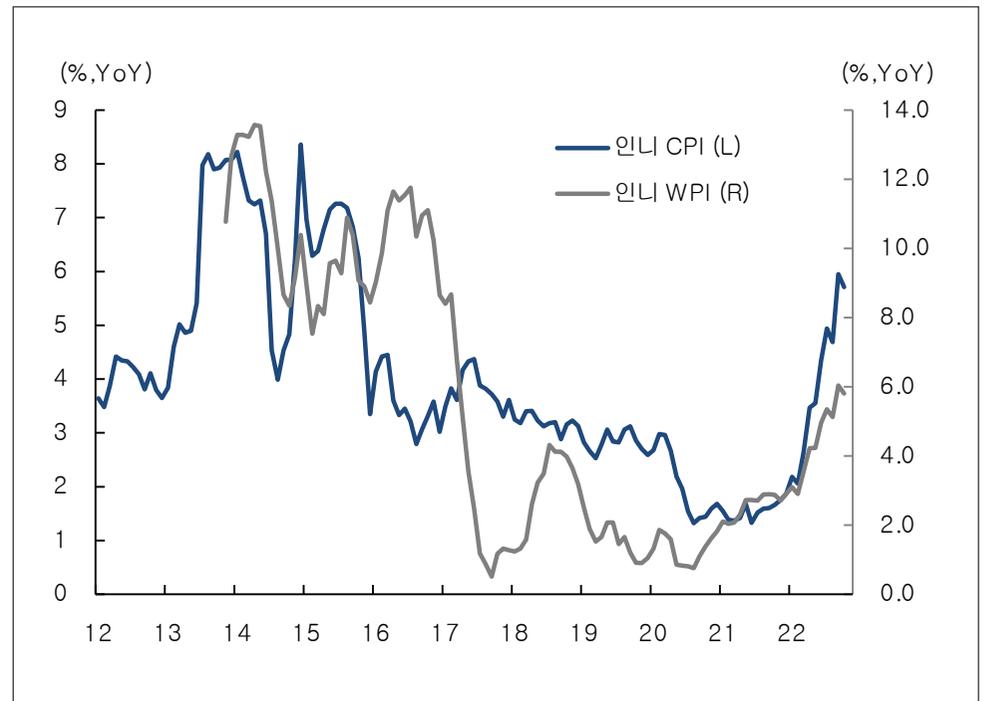
- 연료 가격 상승과 경제 재개에 따른 외식 등 서비스 물가 상승 등으로 소비자 물가(CPI)는 상승
 - ▶ 소비자 물가 상승세 10월 이후 둔화되었으나 근원 물가 상승 지속, 여전히 중앙은행의 목표 범위 2~4%를 상회
 - * 9.3 일 정부의 휘발유 및 경유에 대한 보조금 지급 중단 결정으로 국내 휘발유 및 경유 가격 30% 넘게 급등
 - ▶ BI, 글로벌 중앙은행 통화 긴축 가속화와 물가 상승 대응 위해 8월을 시작으로 정책금리 4차례 연속 인상(3.5%→5.25%)

BI, 핵심 물가 상승 지속 등으로 8월 정책금리 인상 기조로 전환



자료: Bloomberg, Bank Indonesia, 신한은행 S&T센터

도매 물가 상승세 둔화 조짐, 향후 물가 상승 압력 축소 예상

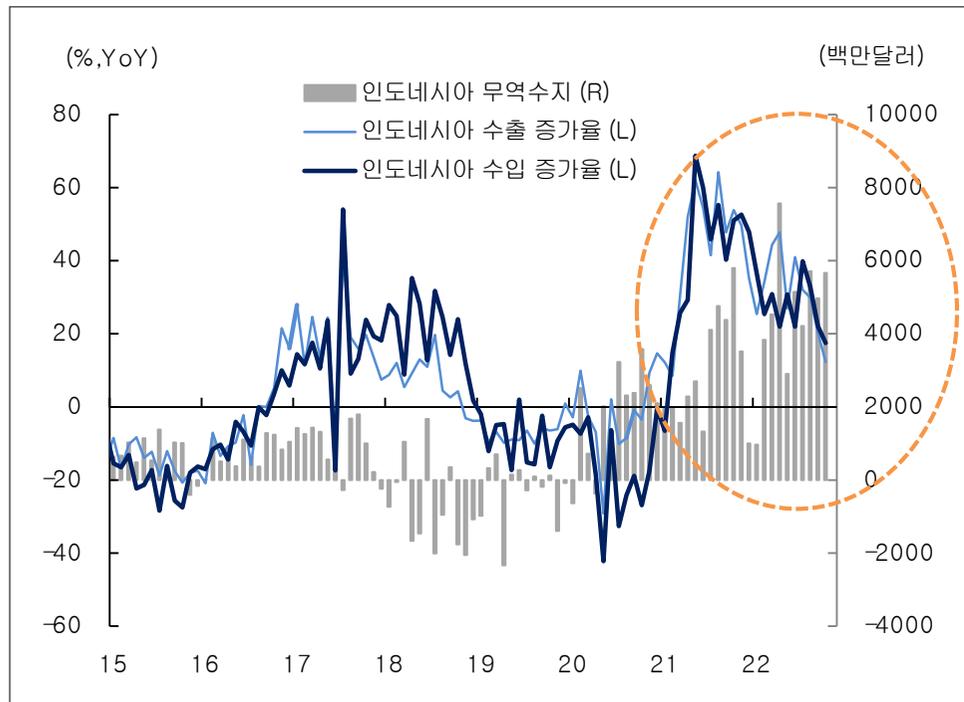


주: CPI는 소비자 물가, WPI는 도매 물가
자료: Bloomberg, CEIC, 신한은행 S&T센터

원자재 가격 하락에도 무역수지 30개월 흑자 행진 하반기들어 글로벌 경기 둔화로 교역량 감소 조짐

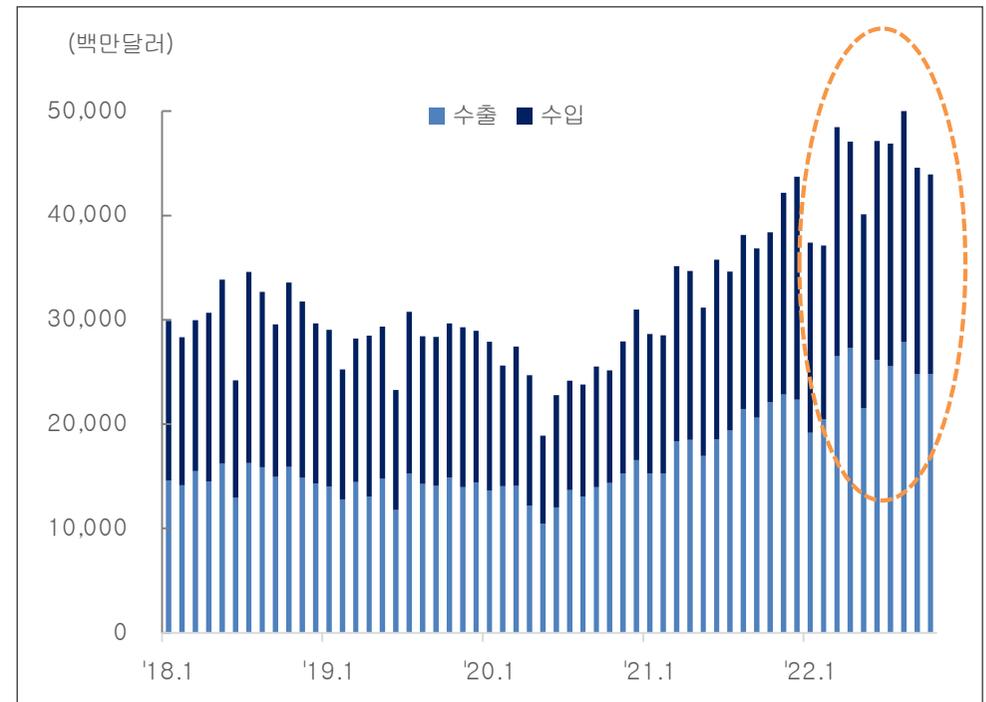
- 1~10월 수출 및 수입은 전년대비 31.0%, 27.7% 증가한 2,441억달러 및 1,986억달러로 455억달러 무역흑자
- ▶ 30개월 연속 무역흑자 기록중이지만, 글로벌 경기 둔화와 원자재 가격 하락 영향으로 교역량 감소 조짐
- ▶ 하반기들어 주요 교역국의 에너지 및 원자재 수요 감소 및 가격 하락, 신규 주문 감소 등으로 수출 증가세 둔화

원자재 가격 하락에도 무역수지는 30개월 연속 흑자 기록중



자료: CEIC, Bloomberg, 신한은행 S&T센터

글로벌 경기 둔화 영향으로 교역량(수출+수입) 감소 조짐

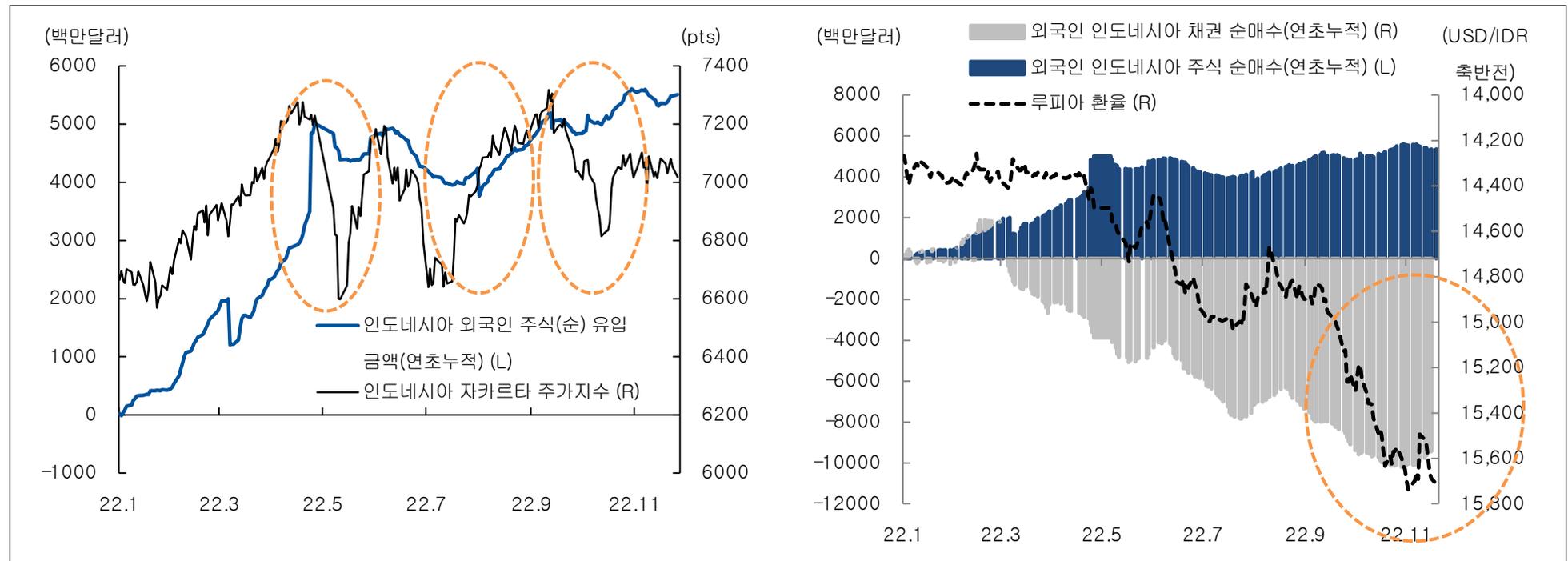


자료: CEIC, Bloomberg, 신한은행 S&T센터

상승세 보이던 증시는 급등락 반복 뒤 횡보세 환율은 달러 초강세와 경기침체 우려로 상승

- 수출호조로 상승세 보이던 증시는 팜유수출중단, 연준 및 B의 긴축가속화 등으로 급락 및 반등 거친 뒤 횡보세
- ▶ 연초이후 (~11/25) 누적 외국인 매매동향 (주식: 54억 8,346만 달러 순매수) / (채권: 91억 8,258만 달러 순매도)
- 환율은 연준 긴축기조 강화되는 가운데, 달러 초강세와 경기침체 우려 등으로 상승하며 달러당 15,700 루피아 상회

수출 호조로 상승세 보이던 증시는 올해 3차례 급등락 거친 뒤 횡보세, 환율은 달러 초강세와 경기침체 우려로 상승 흐름



자료: Bloomberg, CEIC, 신한은행 S&T센터

선진국 경제 둔화, 인플레 가속화로 경기침체 위험 증가 IMF, 세계경제 전망 하향 조정

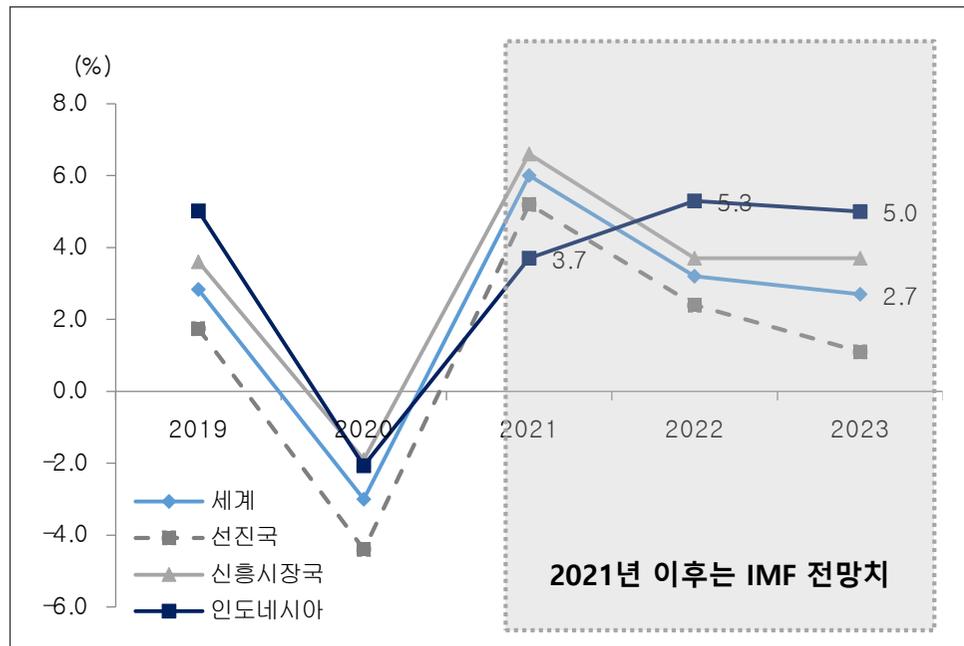
● 내년 세계 경제, 러-우 전쟁과 고물가지속, 세계 각국의 공격적 긴축 여파로 경기 침체 위험 증가 예상

▶ IMF, 올해 세계 경제 성장률 전망은 3.2%로 유지했지만 내년 경제 성장률 전망 2.7%로 하향 조정

* 전 세계 1/3 이상의 국가 경제 위축 전망. 미국, EU, 중국 등 3대 경제국 모두 성장세 정체 예상

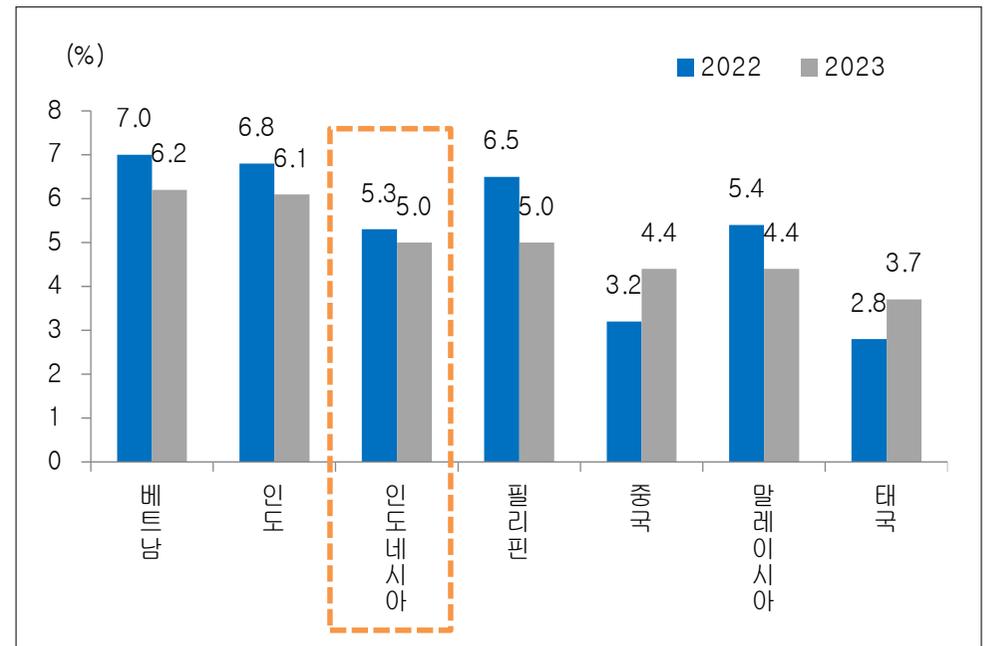
● 인도네시아 경제는 '22년 5.3% 성장 전망되며, '23년에는 5.0%(▽0.2%p) 하향 성장 예상

올해 경제 성장률 3.2%로 하향 조정, 내년도 성장세 둔화 전망



자료: IMF WEO(2022.10), 신한은행 S&T센터

2023년 5%대 성장이 성장이 예상되는 인도네시아 경제



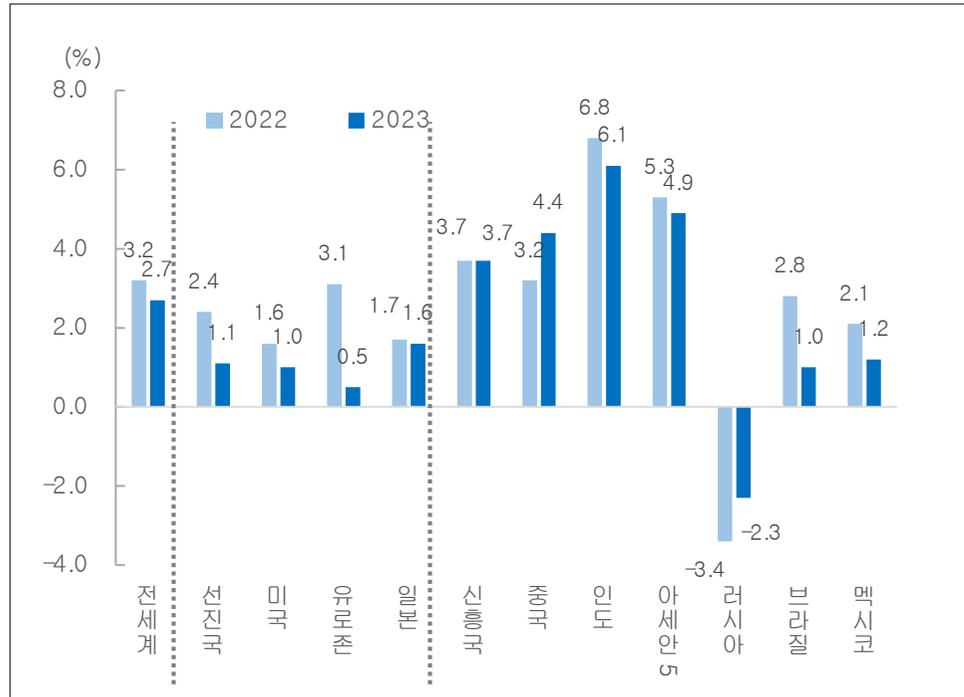
자료: IMF WEO(2022.10), 신한은행 S&T센터

선진국·신흥국 모두 성장 둔화 꺾을 전망

WTO, 경제활동 위축으로 교역량 급감 예상

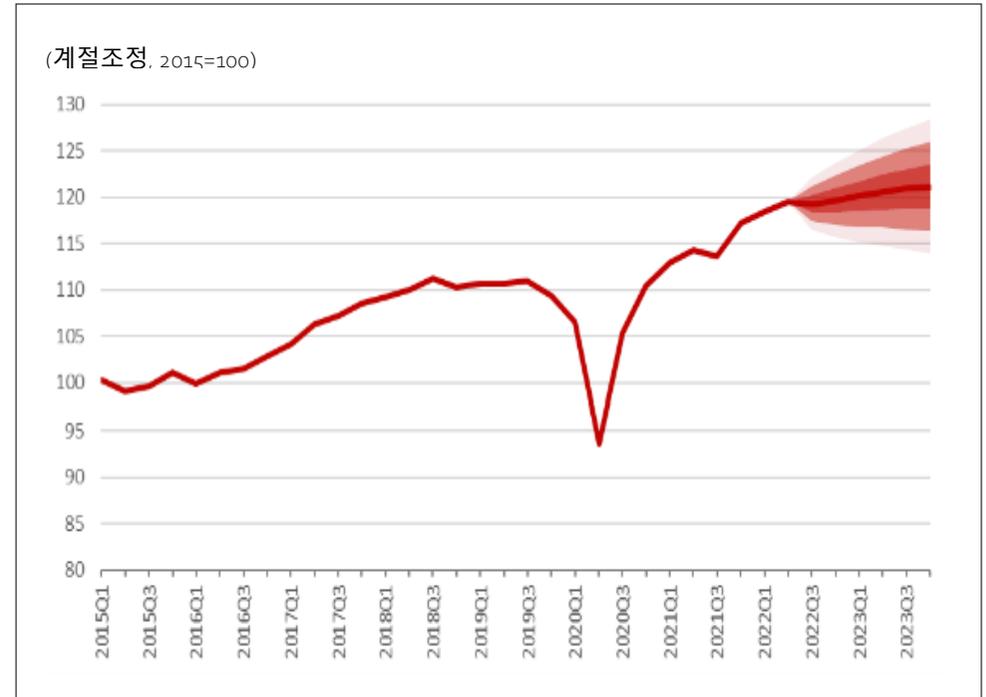
- 선진국 및 신흥국 모두 성장 둔화 꺾겠지만, 선진국('22년: 2.4% → '23년: 1.1%) 성장 둔화세 부각될 전망
- 러-우 전쟁과 OPEC+ 감산합의에 따른 에너지 가격 상승세, 글로벌 금융환경 긴축 전환 이어지는 가운데, 내년 교역량은 코로나19로 인한 경기침체 회복으로 늘어났던 기저효과 소멸과 함께 경제활동 위축으로 급감 예상
- ▶ 세계무역기구(WTO)는 세계 교역량 증가율이 '22년 3.5% → '23년은 1.0%로 급감할 것으로 예상

선진국과 신흥국 모두 성장 둔화 꺾을 전망



자료: IMF WEO(2022.10), 신한은행 S&T센터

세계 상품 교역량: 경제활동 위축으로 급감 예상

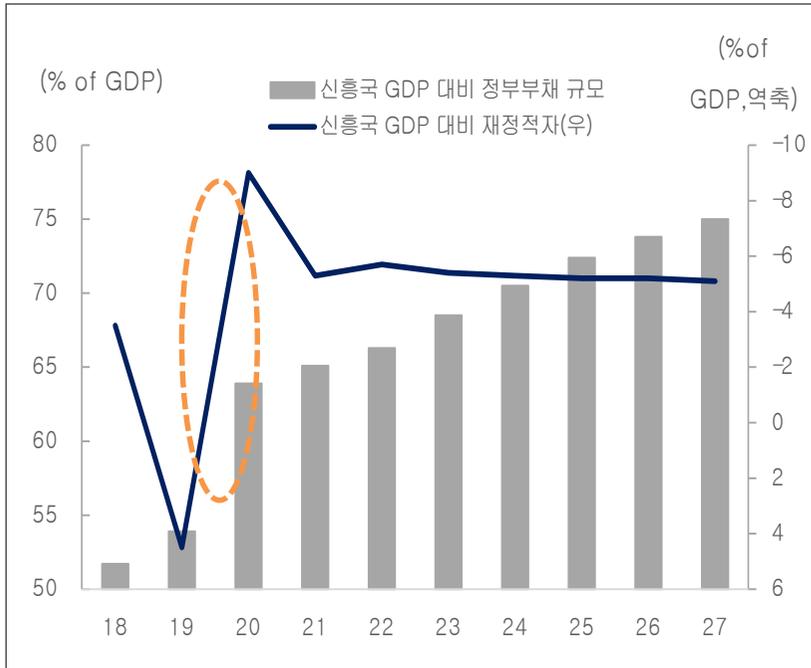


자료: WTO, 신한은행 S&T센터

인플레 지속, 금리 인상 가속화로 신흥국 부담 가중 취약 신흥국 중심 채무 불이행 위험 증가 예상

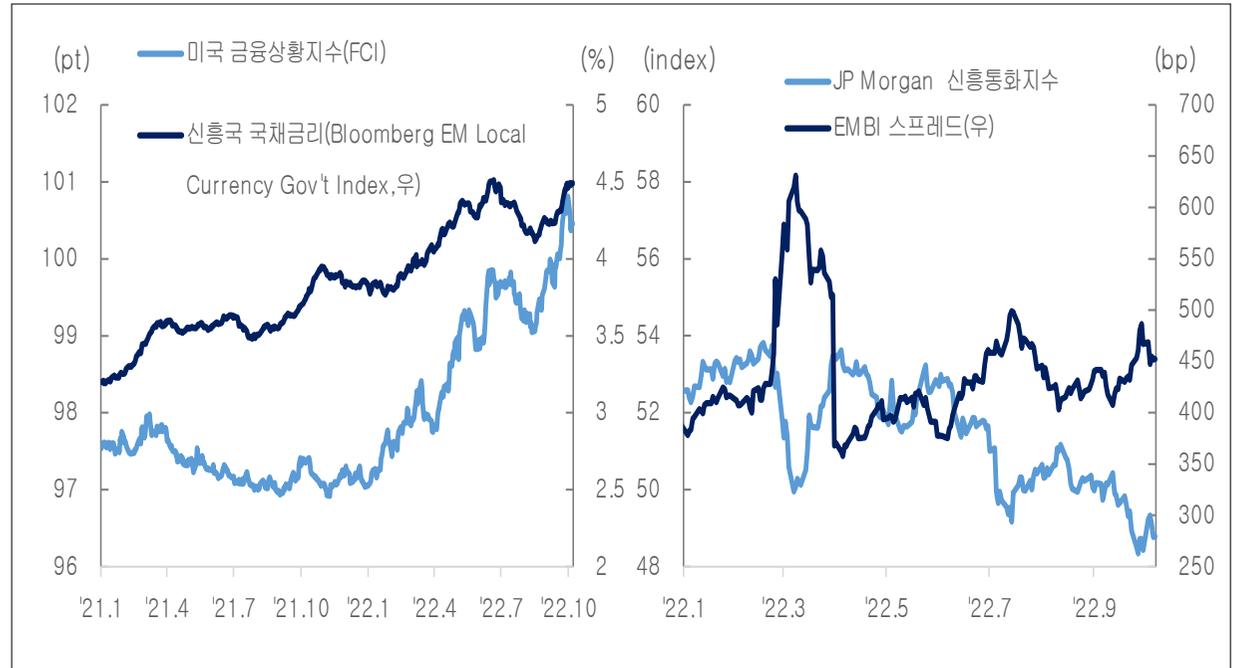
- 코로나19 대응으로 주요국 부채 증가한 가운데, 고물가로 미 연준 금리인상 가속화되며 신흥국 경제 부담 가중
- 급격한 긴축 여파로 경기침체 공포 증가하면서 신흥국은 자본유출 가속화, 통화 가치 하락 전개
- 부채 증가, 고금리, 저성장 등으로 달러부채 비중이 높은 취약 신흥국 중심 채무 불이행 위험 증가 예상

코로나19 대응으로 신흥국 정부부채 부담 증가



자료: IMF WEO, 신한은행 S&T센터

미 연준의 긴축 여파로 신흥국 국채금리 급등, 통화지수 하락, 위험도 상승



주: 금융상황지수가 100보다 크면 긴축적, 100보다 작으면 완화적임을 의미
자료: Bloomberg, 신한은행 S&T센터

원자재 가격 하락 등으로 성장 모멘텀 둔화되겠으나 견고한 내수, 외국인 투자 유치 등으로 5%내외 성장 예상

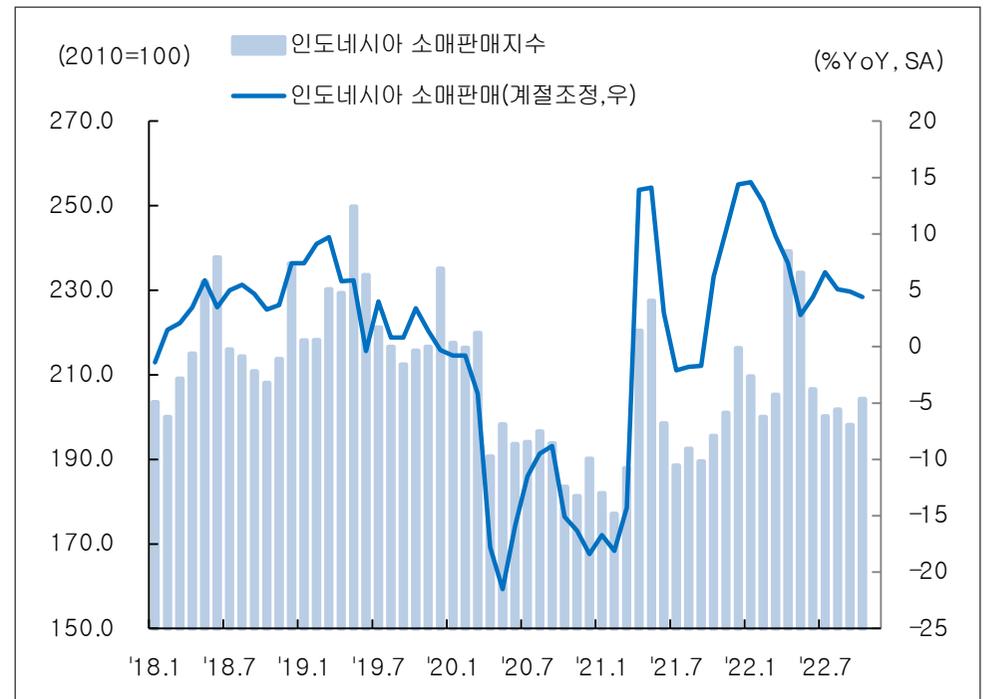
- 글로벌 경기둔화로 주요 수출국의 내수 소비 감소 및 원자재 가격 상승세 둔화, BI의 긴축 지속 부담, 정부 지출 축소에 따른 총수요 감소 등으로 성장 모멘텀 둔화되겠으나, 견고한 내수 및 외국인 투자 유치 등에 힘입어 5%내외 성장 전망
- ▶ 물가 상승 지속되는 가운데, 단기간 내 급격한 금리 인상에 따른 투자 위축 및 소비 여력 제한 등이 성장 저해할 소지

'23년 인도네시아 경제 전망 주요 기관 컨센서스

기관명	분기별					연간	
	Q 4 22	Q 1 23	Q 2 23	Q 3 23	Q 4 23	2023	2024
중간값	5.0	4.8	4.9	5.0	4.9	4.9	5.0
평균	5.0	4.8	4.7	5.0	4.9	4.7	5.0
최고	6.8	5.8	5.5	5.6	5.4	5.5	5.6
최저	4.1	4.1	2.6	4.2	4.4	3.0	4.2
Bank Internasional Indonesia	5.0	5.0	5.0	4.9	5.0	5.0	5.1
Bank Permata Tbk PT	4.8	5.1	5.2	4.8	4.5	4.9	-
Goldman Sachs Group	5.0	4.4	4.6	4.2	4.7	4.4	4.7
HSBC Holdings	5.3	4.2	4.3	4.6	4.7	4.5	4.8
Moody's Analytics	4.6	4.3	4.0	5.3	5.0	4.7	4.8
M UFG	5.4	5.8	5.5	5.3	5.4	5.5	-
Societe Generale	4.1	4.7	3.9	5.6	-	5.1	5.2
United Overseas Bank	5.2	4.9	4.8	4.7	5.0	4.9	5.2
UBS	5.2	4.5	4.8	4.8	4.7	4.7	5.0
ING Group	4.9	4.2	4.1	4.6	4.5	4.4	4.7

자료: Bloomberg, 신한은행 S&T센터

방역완화로 개선세 이어가고 있는 내수 경기



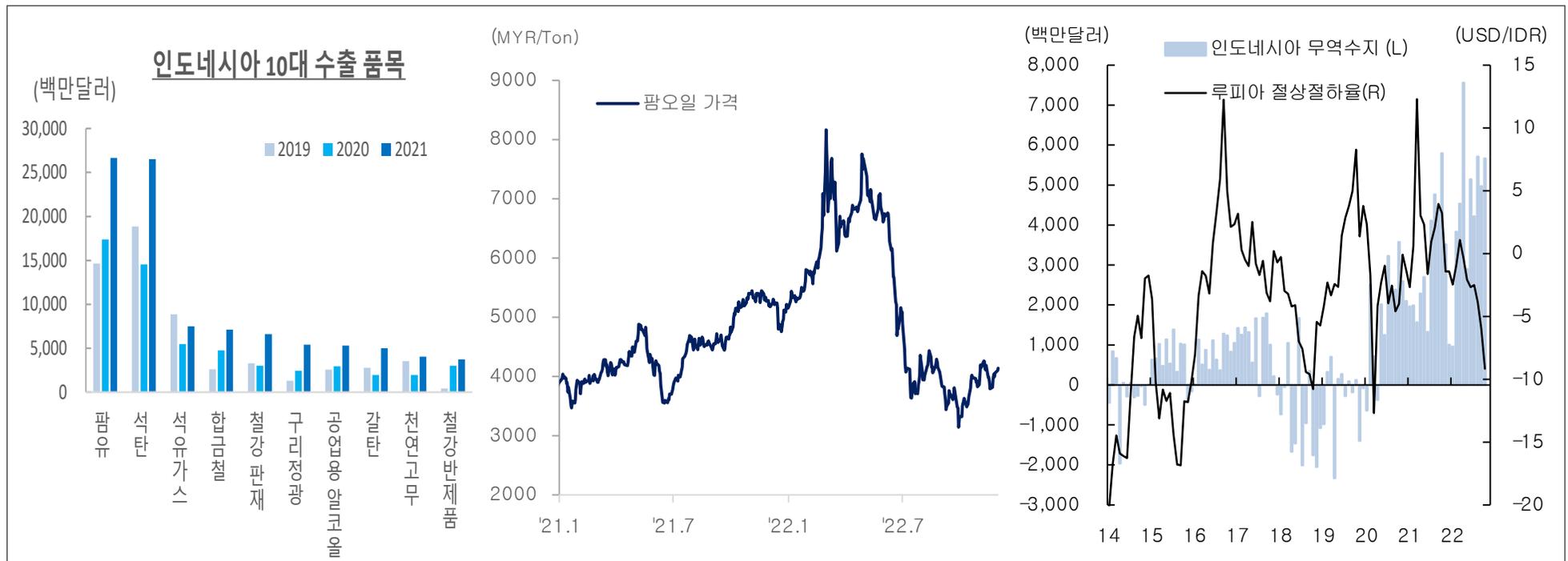
자료: CEIC, 신한은행 S&T센터

원자재 가격 하방 압력 확대 및 수출 둔화 예상

중국 및 EU 수요 감소로 팜유가격 하락 압력 받을듯

- 원자재 수출 호조로 무역 흑자 지속되며 타 신흥통화 대비 환율 상승 더뎠지만, 경기 둔화 우려로 수출 둔화 예상
 - ▶ 원자재 가격 하방 압력 확대와 상품 수출 둔화는 무역수지 악화로 이어져 루피아 환율 상승 압력 증가로 연결
- 특히, 중국 수요 감소와 EU의 그린딜 정책에 따른 팜유 수입 금지 등으로 최대 수출 제품인 팜유 가격 하락 압력 받을듯

원자재 가격 하방 압력 확대로 무역 흑자 감소하며 루피아 환율 상승(약세) 압력 증가 예상



자료: Bloomberg, Global Trade Atlas, 신한은행 S&T센터

재정적자 상한선 3% 지키기 위해 정부지출 감소 전망 '24년 대선 예정으로 적극적 투자 및 부양은 제한될듯

- '22년은 에너지 보조금 지급으로 정부지출 급증했지만 세수 증가등으로 재정적자는 전년대비 감소 예상
- '23년 정부지출 예산안은 3,041조 루피아 규모, 세수 목표는 2,443조 루피아, 재정적자 GDP 대비 2.85% 목표
 - ▶ '23년은 재정적자 상한선인 GDP 대비 3% 선을 지키기 위해 세수를 늘리고 지출을 줄일 계획
 - ▶ 한편, '24년 2월 대선 예정되어 있어 보조금 지급 및 인프라 투자 등 적극적 투자 및 경기 부양은 제한될 전망

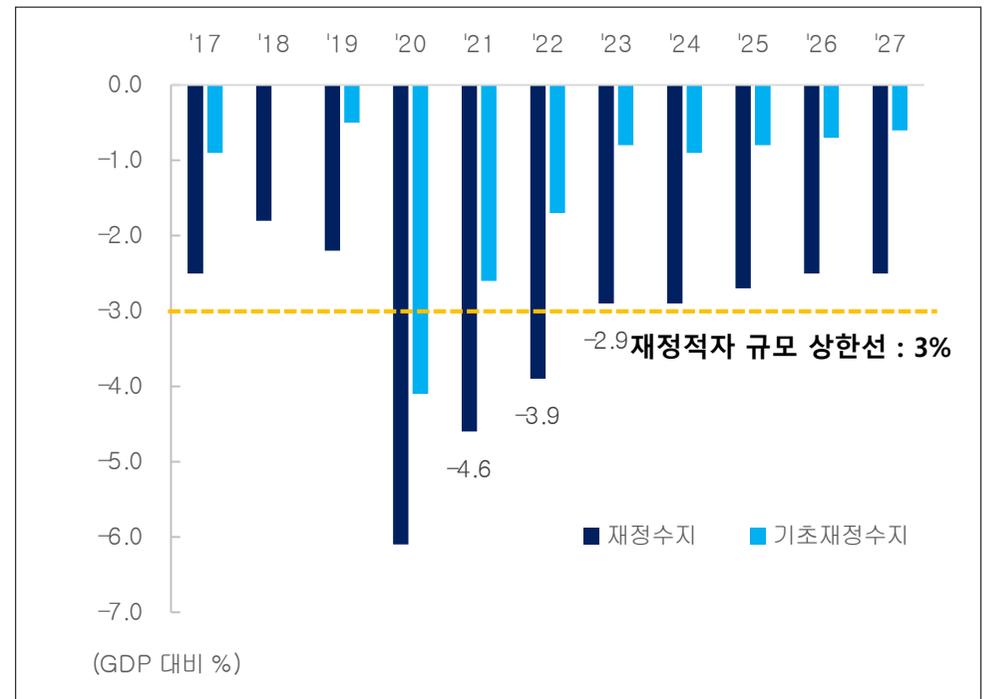
2023년 인도네시아 정부 예산안 상세 내용

(단위: 조 루피아, %)

구분	2022년 전망	2023년 계획	2022년 대비 증감율
정부수입	2,266	2,443	7.8%
1. 조세수입	1,485	1,715	15.5%
2. 세외수입	481	426	-11.4%
정부지출	3,106	3,041	-2.1%
1. 중앙정부 지출	2,301	2,230	-3.1%
2. 지방정부 지출, 기타 공동체 운영 지출	804	811	0.9%
재정(예산)적자	840	598	-28.8%
GDP 대비 재정적자 비율	4.50%	2.85%	

자료: Kemenkeu, 신한은행 S&T센터

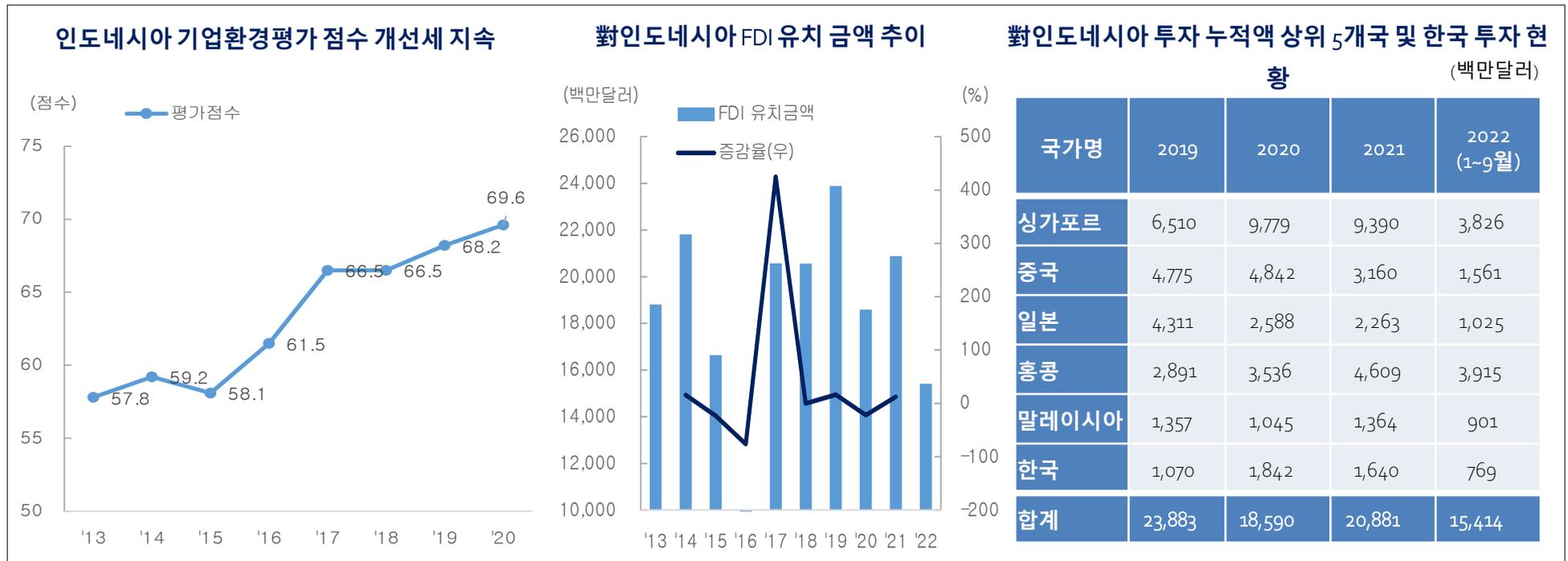
재정적자 점차 감소하며 재정 건전성 강화 예상



인프라 투자 확대, 투자 환경 개선 등으로 FDI 상승세 점점 더 매력적인 투자처로 주목받고 있는 인도네시아

- 인도네시아 FDI, 인프라 투자 확대 및 투자 환경 개선 등 구조개혁으로 상승세 지속
 - ▶ 3분기 외국인직접투자는 전년동기대비 63.6% 증가한 168.9조 루피아로 사상최고치 기록, 1-9월 누적 892.4조 루피아로 올해 정부 연간 목표치인 1200조 루피아 중 74.4% 도달
 - ▶ 석탄, 철광석, 니켈 등 주요 지하 광물 생산국으로 이를 통한 외국인 투자 유치 및 제조업 육성 등에 유리한 환경

인도네시아 FDI, 인프라 투자 확대, 투자 환경 개선 등으로 상승세

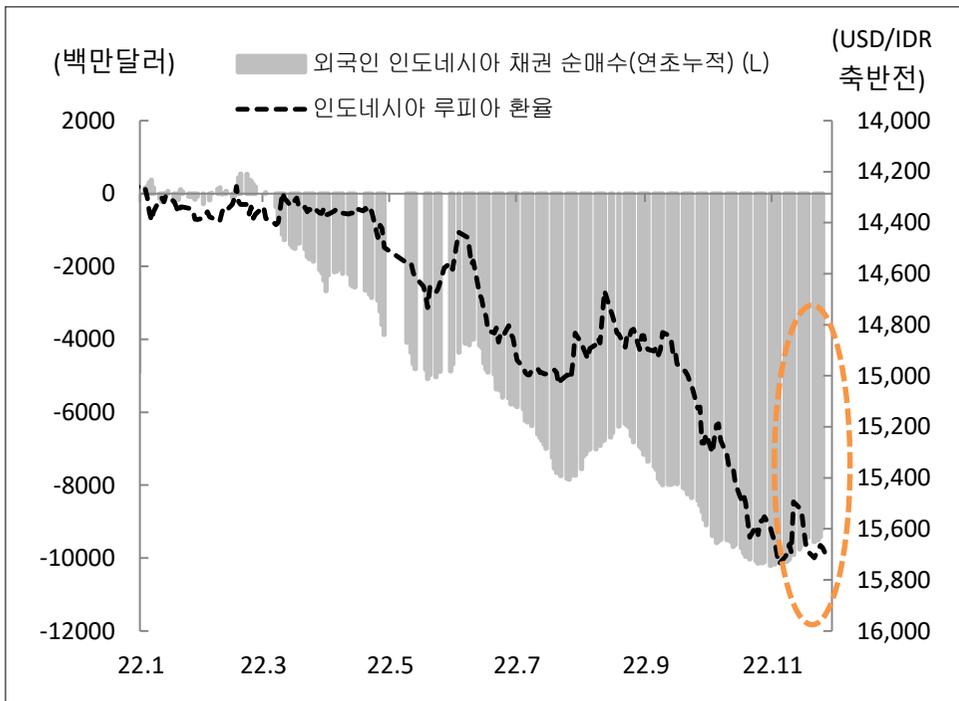


주: 2022년은 1-9월 실적, 2016년 FDI는 시위 확산으로 투자 저조했음. 기업환경평가는 세계은행이 190개국 대상으로 설립, 지역정책, 금융접근성 등 기업경영에 적합한 법률 혹은 제도를 갖고 있는지를 평가
 자료: BKPM, CEIC, Worldbank, 신한은행 S&T센터

BI의 통화 긴축 전환으로 외국인 채권 매도세 완화 루피아 추가 절하 압력은 제한적일 듯

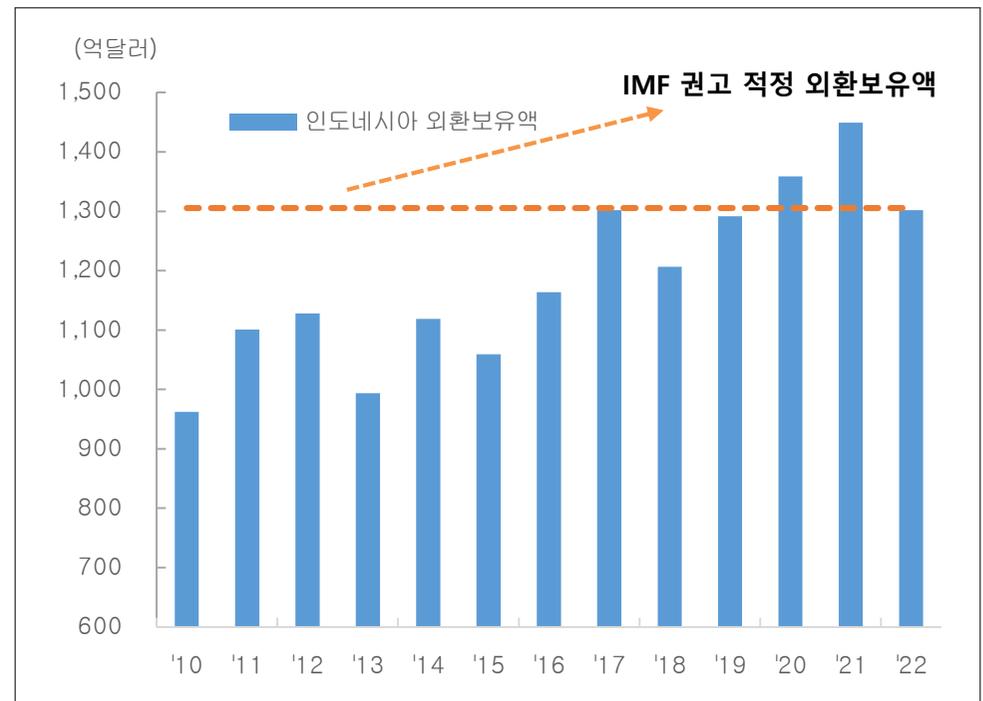
- 연준의 매파적 기조로 채권시장 자금유출 지속되었으나, BI의 통화 긴축 전환 등에 힘입어 외국인 채권 매도세 완화조짐 보이고 있어 루피아 추가 절하 압력은 제한적일 것으로 예상
- 단, 최근 외환보유액이 1,302억달러(10월말 기준)로 IMF 권고수준에 근접함에 따른 대외 취약성 증가유의 필요
 - ▶ 2021년 말 기준 IMF 권고 적정 외환보유액(ARA)은 1,305.5억달러

BI 통화 긴축 전환으로 외국인 채권 매도세 완화조짐



자료: Bloomberg, 신한은행 S&T센터

최근 외환보유액 급감하여 IMF 권고수준에 근접



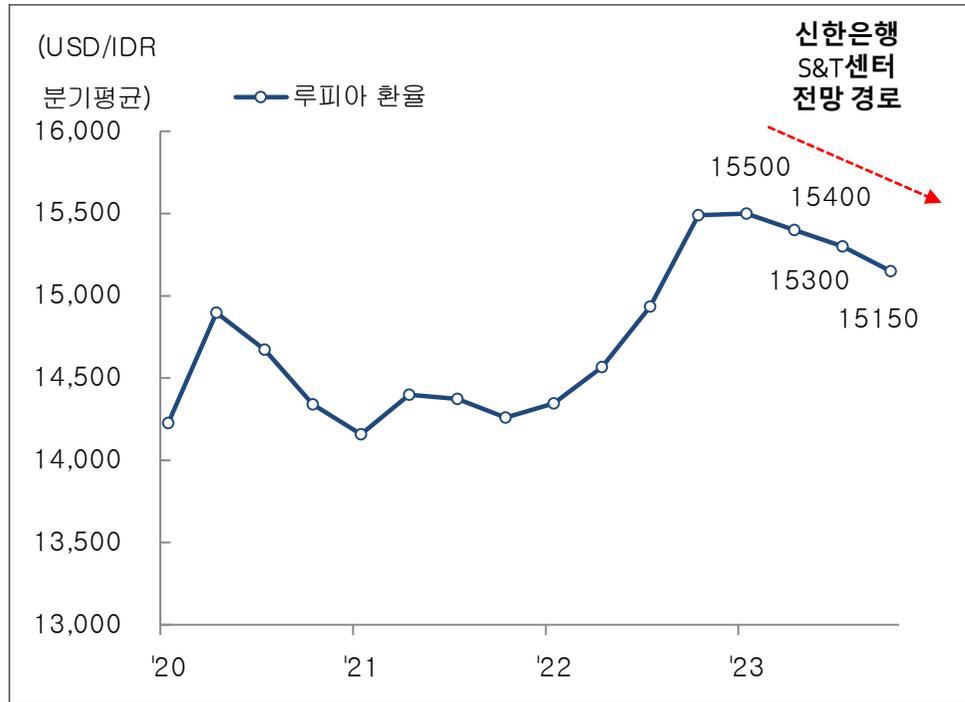
주: IMF ARA (Assessing Reserve Adequacy)는 신흥국 외환보유액 적정수준 지표로 "단기외채 x 0.3 + 포트폴리오 채무 x 0.15 + M2 통화량 x 0.05 + 수출액 x 0.05"로 산출
자료: Bloomberg, IMF, 신한은행 S&T센터

2023년 인도네시아 루피아 환율(USD/IDR) 전망

수출 성장세 둔화로 상승 예상되나 점차 하락 예상

- '23년 루피아 환율은 글로벌 성장 둔화 등 불안정한 대외여건에 따른 원자재 가격 하방 압력 확대 및 수출 성장세 둔화 등으로 높은 수준 유지할 것으로 예상되나, 인플레이션 완화 및 연준 금리 인상 감속 계기로 점차 하락 전망
- ▶ 최대 교역국인 중국 경기 둔화 우려, 원자재 가격 하락 및 수출 둔화 등 대외변수에 민감하게 반응할 소지

2023년 예상되는 루피아 환율 경로



주: 분기 평균
자료: Bloomberg, CEIC, 신한은행 S&T센터

2023년 루피아 환율 전망치 및 주요 기관 컨센서스

신한은행 S&T센터 (밴드)	23.1Q(E)	23.2Q(E)	23.3Q(E)	23.4Q(E)	연평균
	15,500 (15,350~15,850)	15,400 (15,000~15,780)	15,300 (14,900~15,600)	15,150 (14,750~15,400)	15,330 (14,750~15,850)
외부기관 서베이	23.1Q(E)	23.2Q(E)	23.3Q(E)	23.4Q(E)	
중간값	15,575	15,450	15,300	15,100	
최고	16,000	16,100	16,000	15,600	
최저	14,800	14,600	14,500	14,500	
Barclays (11/22)	16,000	16,100	16,000	15,500	
Morgan Stanley(11/21)	15,400	15,100	14,900	14,700	
Wells Fargo(11/21)	15,800	15,700	15,600	15,500	
BNP Paribas(11/17)	16,000	16,000	15,800	15,600	
TD Securities (11/16)	15,550	15,400	15,300	15,200	
Mizuho Bank (11/11)	15,550	15,400	15,200	-	

자료: 신한은행 S&T센터, Bloomberg Consensus ('22년 11월 1일 이후 전망치)
주1) 당행의 전망치는 분기별 평균치와 연간 평균치를 의미
주2) 블룸버그 컨센서스는 해당 기간의 기말값

Disclaimer

- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 신한은행 S&T센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
- 본 자료의 환율, 금리 등 시장정보 및 전망 등은 참고 자료일 뿐 투자에 관련된 최종적인 의사결정은 고객님의 판단에 의하여야 합니다.
- 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 이코노미스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자정보 등의 대외 제공에 관한 당사의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.



RE:BOOT
Shinhan

