2023년 세계경제와 한국경제 전망

2023.1.11.

한국은행 경제연구원장
박 양 수

* 한국은행에서 공식 발표한 경제전망 이외의 내용은 집필자 개인의견임

한국은행

고물가 배경

수요측

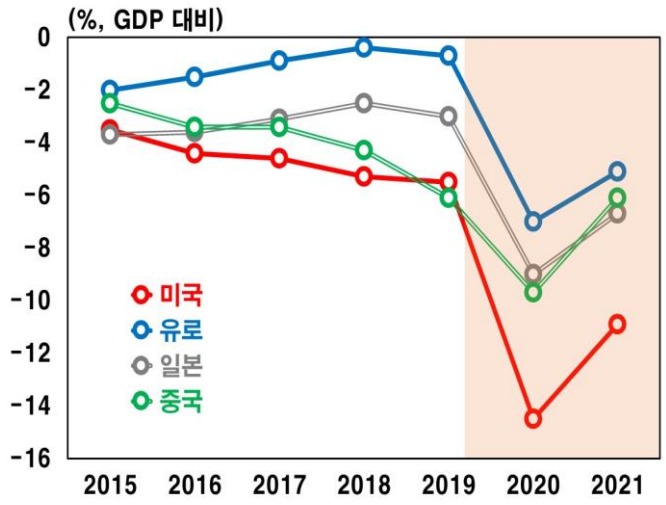
- ✓ 전례 없는 정책지원
- ✓ 펜트업 수요

공급측

- ✓ Lockdowns
- ✓ 공급망 교란
- ✓ 러-우 전쟁

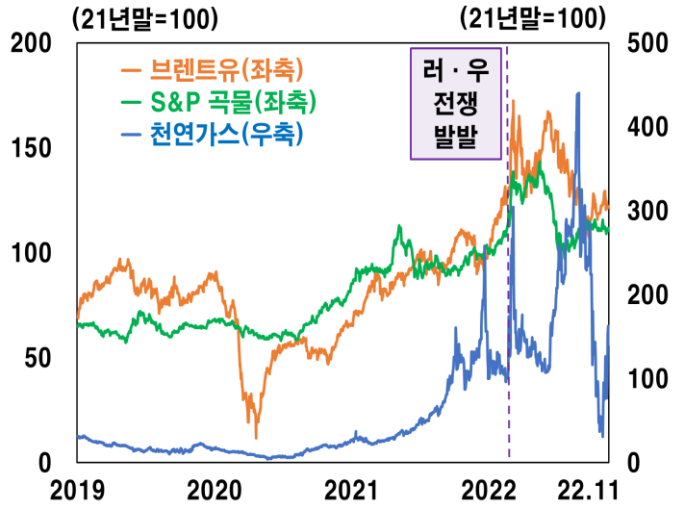
글로벌 高인플레이션

| 주요국 재정적자 추이



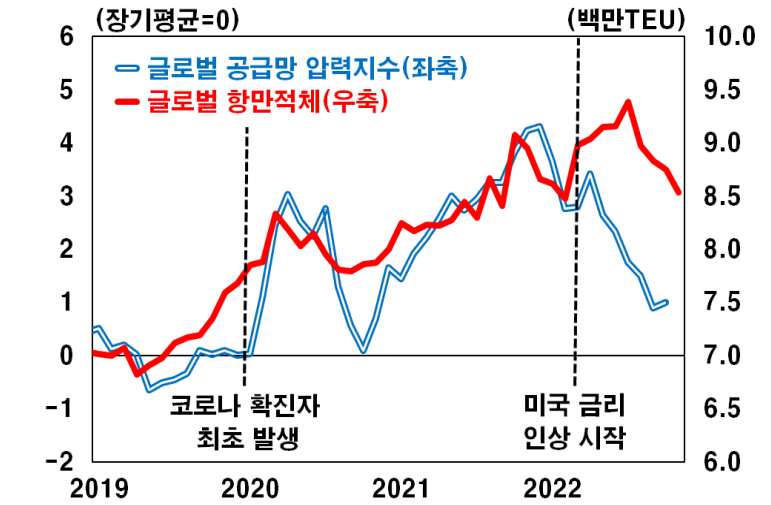
자료: IMF World Economic Outlook (22.10)

| 에너지 및 식량가격



자료: Bloomberg

| 공급망 압력 및 항만적체 지수



자료: FRB NY, Clarksons

고물가 대응

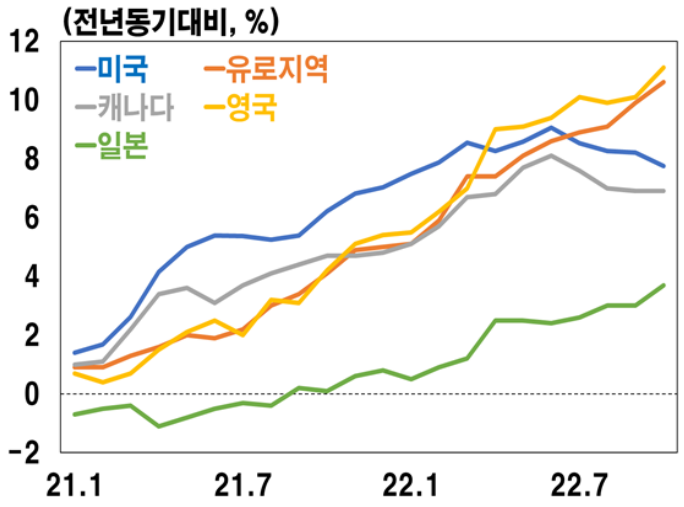
◇ 미국 1970~80년대 오일쇼크의 경험: 미흡한 물가대응*

* Powell "인플레이션이 안정될 때까지는 긴축적인 정책기조를 계속 유지"

◇ 팬데믹의 보건충격과 뒤따르는 충격(노동부족, 공급교란 등) 영향 간과

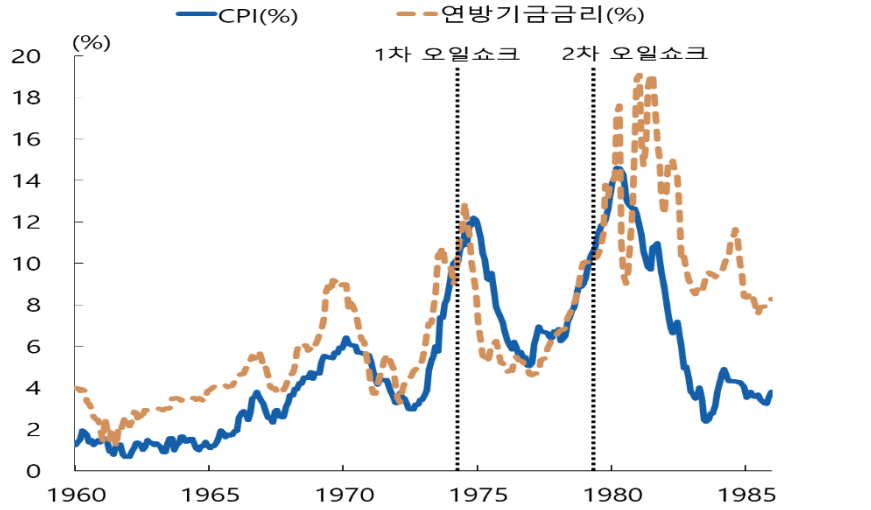
⇒ 인플레이션과 높은 불확실성 지속 → 기대물가 안정노력 지속

| 주요국 소비자물가 상승률



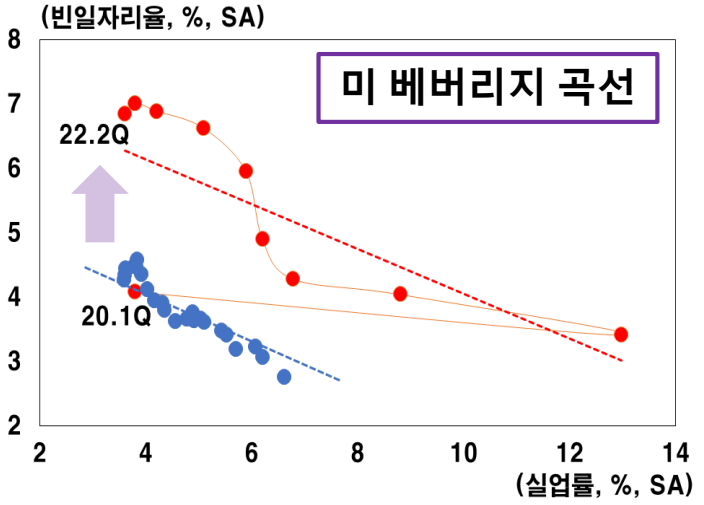
자료: Bloomberg

| 과거 미 인플레이션 및 정책금리



자료: FRED

| 미 노동부족(labor shortage)



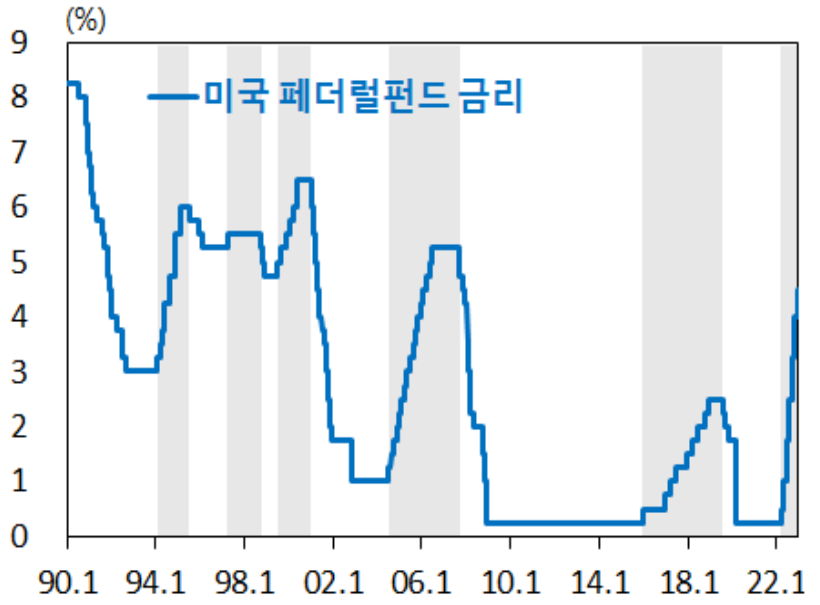
자료: BLS

글로벌 긴축 정도

◇ 미 연준 페더럴펀드 금리 인상 이외에 Quantitative Tightening 등으로 proxy 금리는 매우 높은 수준

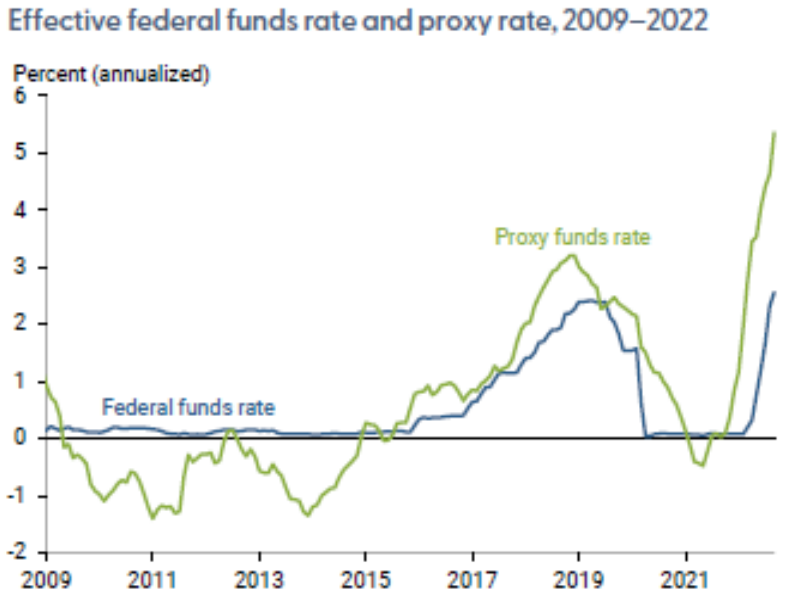
◇ 글로벌 통화긴축 정도는 50년래 최대(Nomura, 22.11)

| 미 페더럴펀드 금리 추이



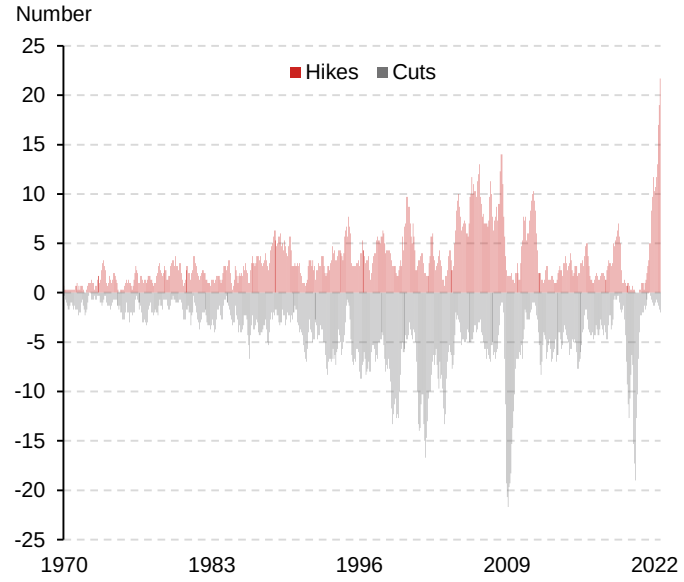
자료: Federal Reserve Board

| 미 페더럴펀드 금리와 proxy



자료: FRBSF(2022.11)

| 전세계 정책금리 인상 및 인하



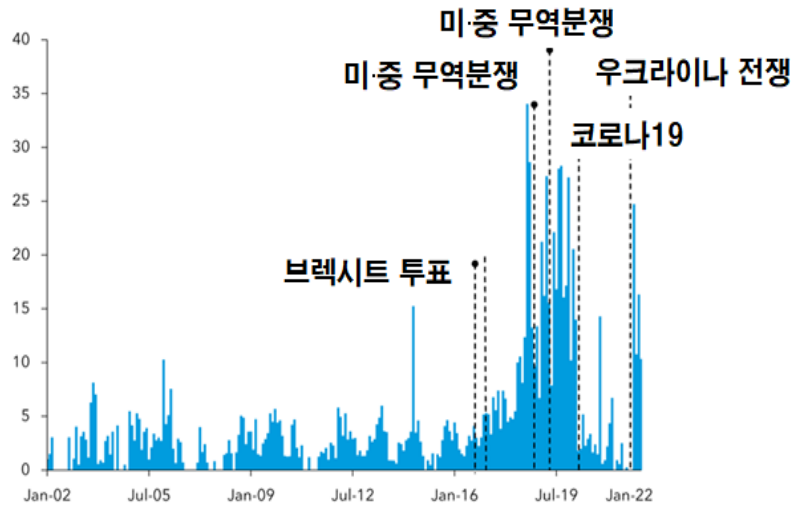
자료: Nomura(2022.11)

글로벌 분절화(Fragmentation)

◇ 미·중 갈등 심화, 우크라이나 전쟁 장기화로 분절화 가속화 우려

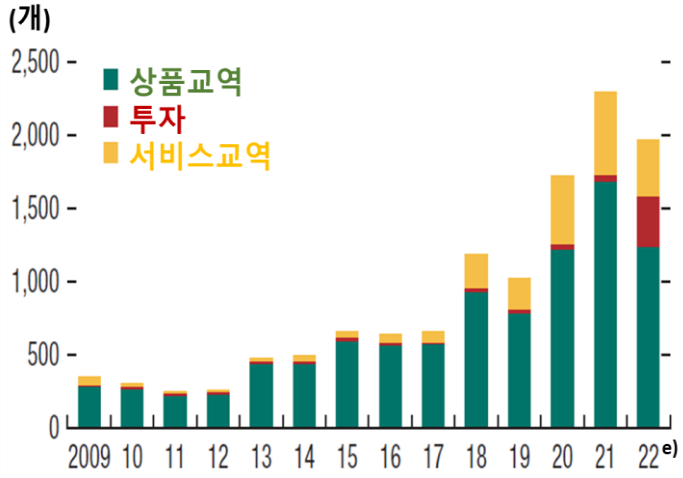
미·중 갈등 → 팬데믹 → ①미·중간 디커플링 심화 ②러시아·유럽간 관계 단절 → 분절화 가속

| 세계무역 불확실성[1)]



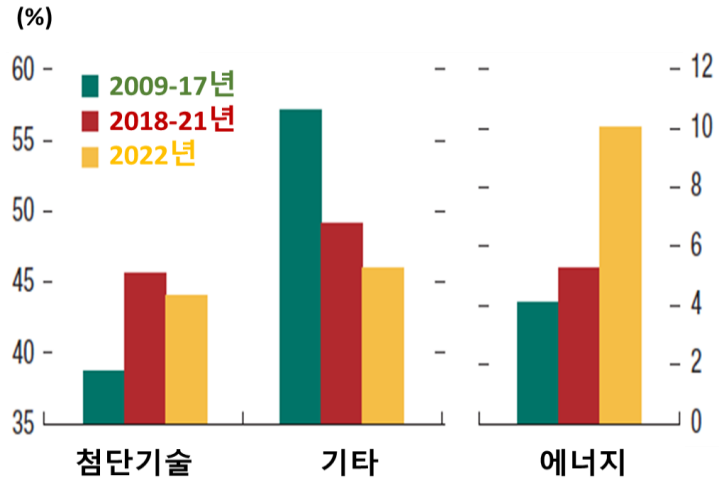
주: 1) 이코노미스트紙의 국가별 보고서에 사용되는 '불확실성' 용어의 빈도를 지수화
자료: Ahir, Bloom and Furceri (2022)

| 부문별 교역 제한 추이



자료: IMF Regional Economic Outlook (22.10)

| 첨단기술 · 에너지 부문에 대한 교역 제한 비중[1)]

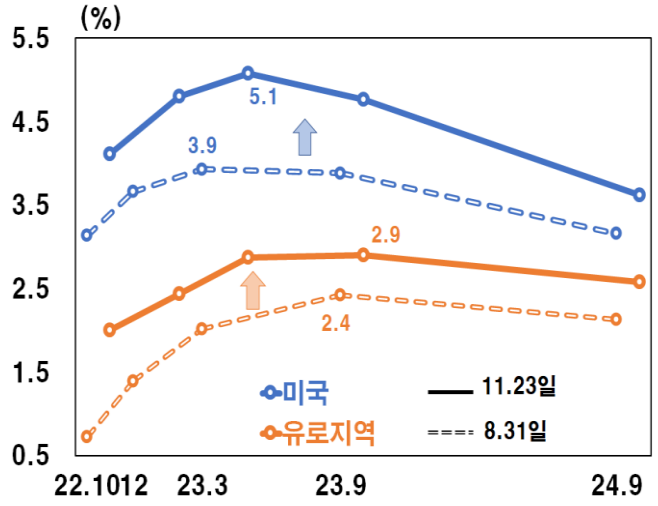


주: 1) 상품교역에 대한 제한의 부문별 비중
자료: IMF Regional Economic Outlook(22.10)

세계경제 전망

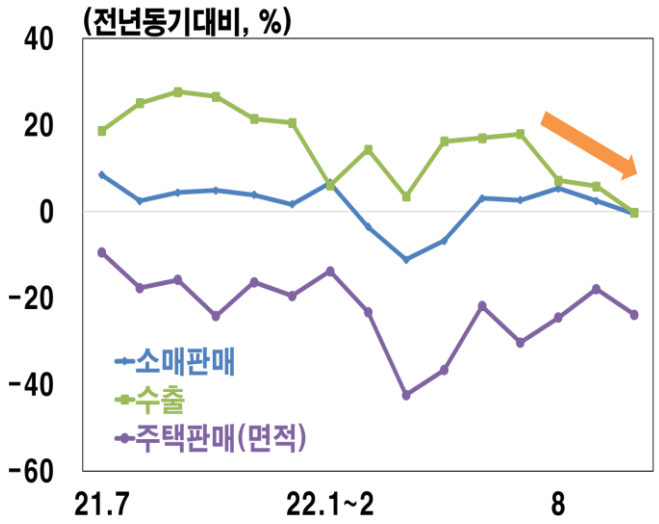
◇ 글로벌 금융긴축, 우크라이나 전쟁, 중국경제 부진 등 복합리스크로 금년 세계경제 성장률이 크게 낮아질 전망

| 주요국 정책금리 기대[1)]



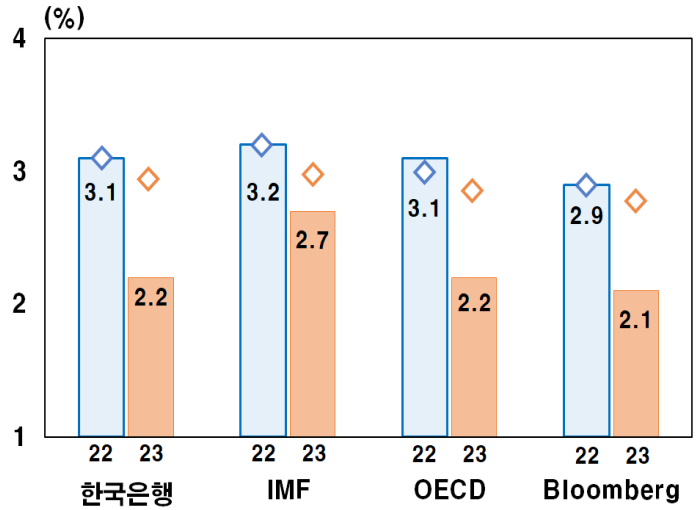
주: 1) OIS 금리 기준
자료: Bloomberg

| 중국 경제지표



자료: Bloomberg

| 세계성장률 전망[1)]

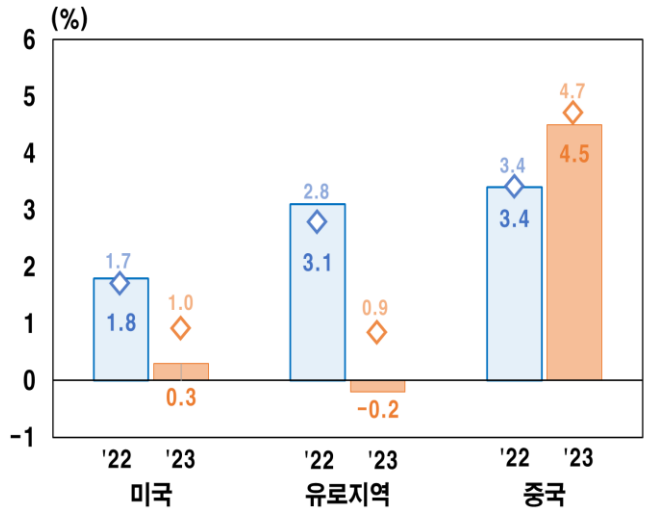


주: 1) ◇는 직전 전망치
자료: 각 기관

세계경제 전망

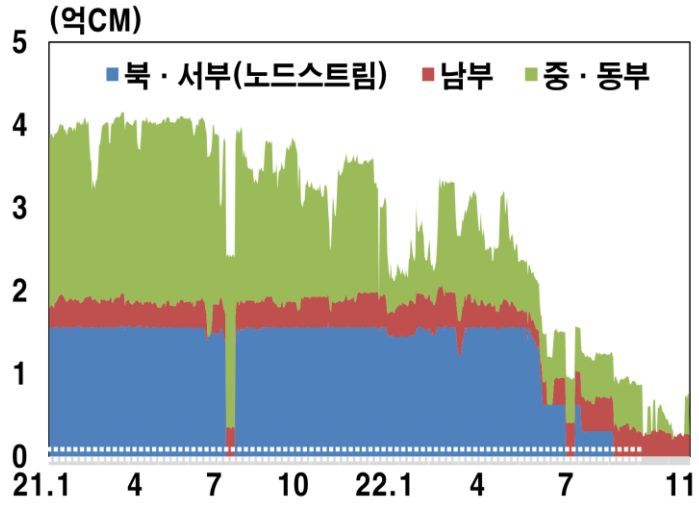
◇ [미국] 금리인상 가속으로 성장세 약화 전망
◇ [유럽] 에너지 수급 불안으로 단기적 역성장 가능성
◇ [중국] 부동산 부진 지속, but 방역조치 완화되며 반등 예상

| 주요국 성장률 전망[1)]



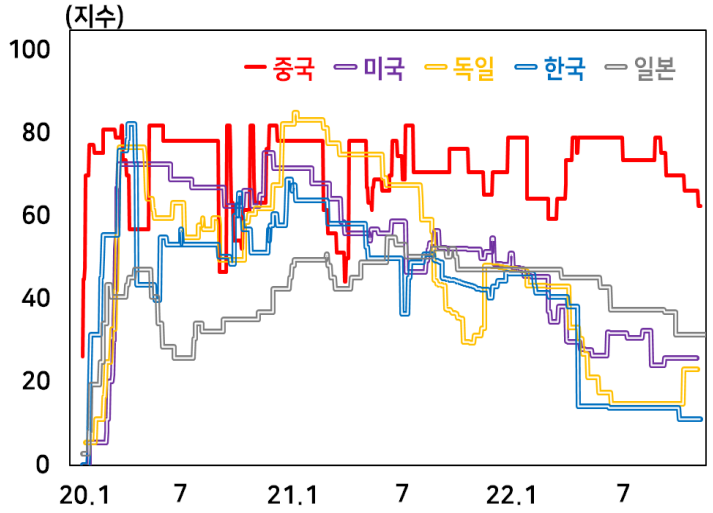
주: 1) ◇는 2022.8월 전망
자료: 한국은행(2022.11월 전망)

| 대유럽 러시아 천연가스 공급



자료: Bloomberg, 국제금융센터

| 주요국 방역조치 강도

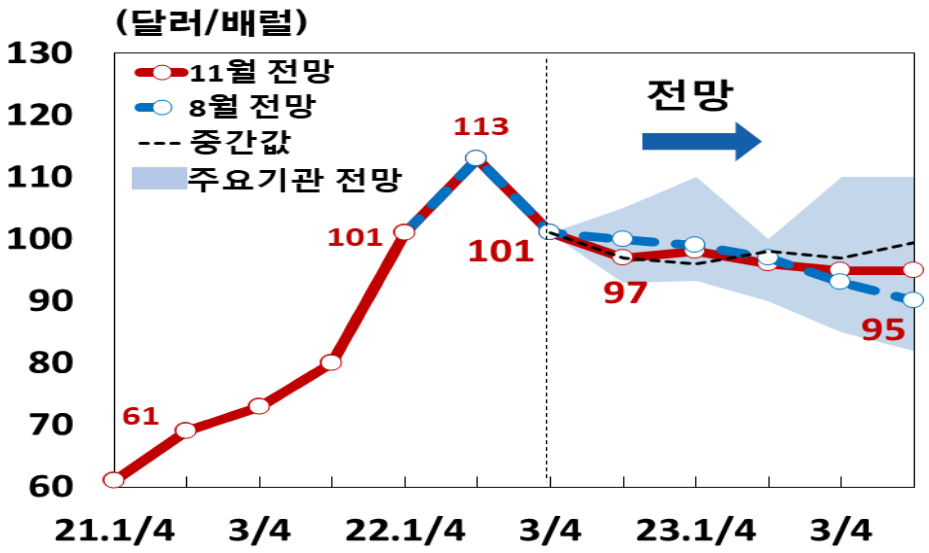


자료: Our World In Data

원자재가격 전망

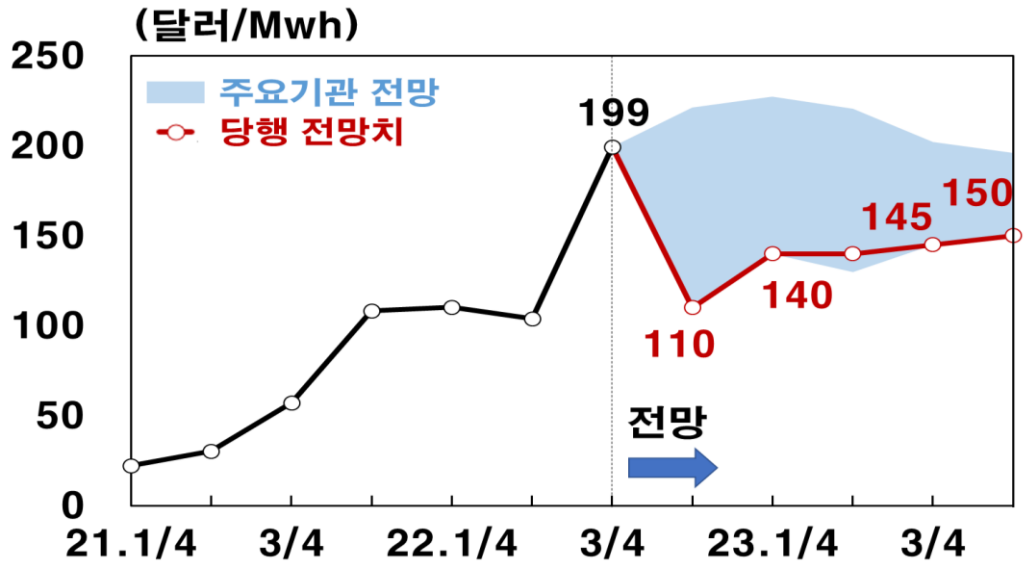
◇ 원자재가격은 수요측은 하방압력, 공급측은 상방압력 존재

| 국제유가 전망



자료: 주요기관 종합

| 유럽 천연가스가격 전망



자료: 주요기관 종합

주요 전망 전제치

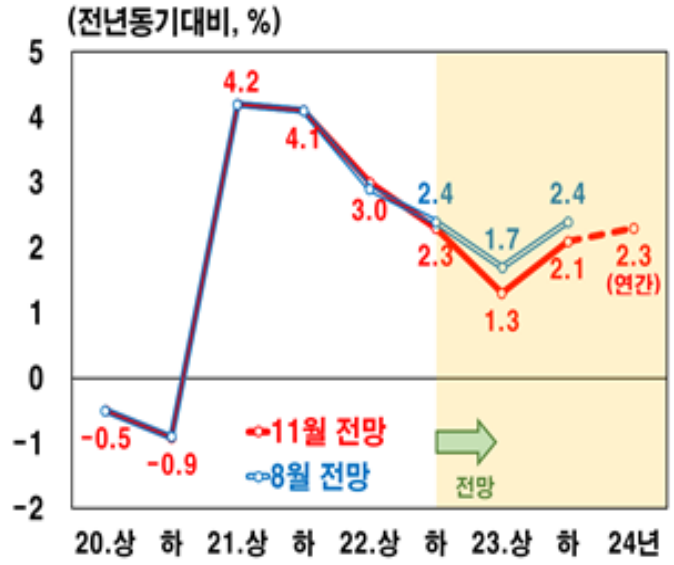
	2022e)	2023e)			2024e)
		상반	하반	연간	
▪ 세계경제성장률(%)[1]	3.1	2.1	2.4	2.2	2.9
미 국	1.8	0.6	0.1	0.3	1.4
유 로	3.1	-0.3	-0.1	-0.2	1.5
중 국	3.4	5.1	3.9	4.5	4.5
일 본	1.5	1.4	1.2	1.3	1.2
▪ 세계교역신장률(%)[1]	4.2	2.1	2.5	2.3	3.5
▪ 국제유가(달러/배럴)[2]	99	94	92	93	87
▪ 엔/달러 환율[3]	133	150	142	146	130
▪ 달러/유로 환율[3]	1.04	0.99	1.04	1.01	1.09
▪ 주택매매가격 상승률(%)[4]	-3.0	-3.7	-0.9	-4.5	0.0
▪ 재정지출 증가율(%)[1][5]	11.0	-9.2	10.1	-1.9	3.2

주: 1) ( )내는 전년동기대비 증가율(%) 2) 두바이유 기준 3) 기간중 평균
4) 전기말월대비, 한국부동산원 주택가격지수 기준 5) 통합재정지출 기준

경제성장 전망

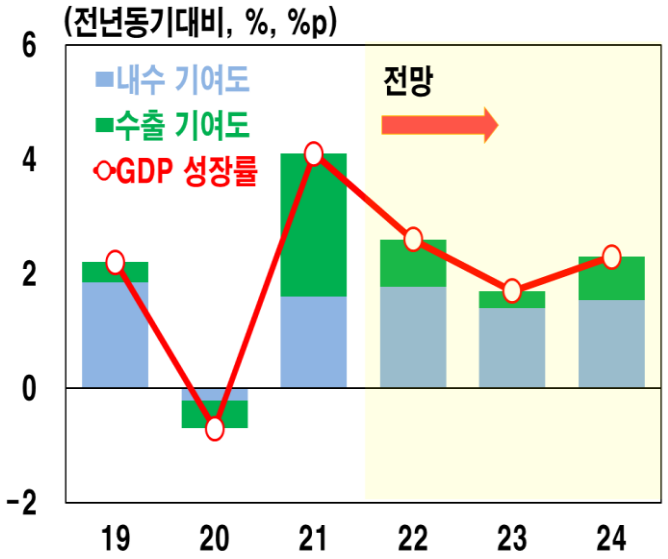
◇ 국외경기 급격 둔화로 수출, 투자를 중심으로 성장세 크게 둔화
◇ 금년 상반기까지 낮은 성장세, 하반기 이후 부진 완화

| GDP 전망경로



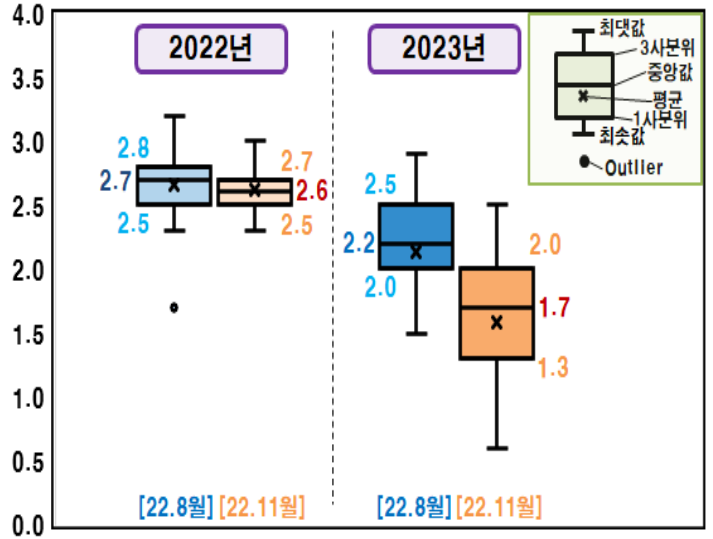
자료: 한국은행(2022.11월 전망)

| 내수와 수출 성장 기여도[1)]



주: 1) 지출항목별 수입유발효과 차감
자료: 한국은행(2022.11월 전망)

| 주요기관 성장률 전망 분포



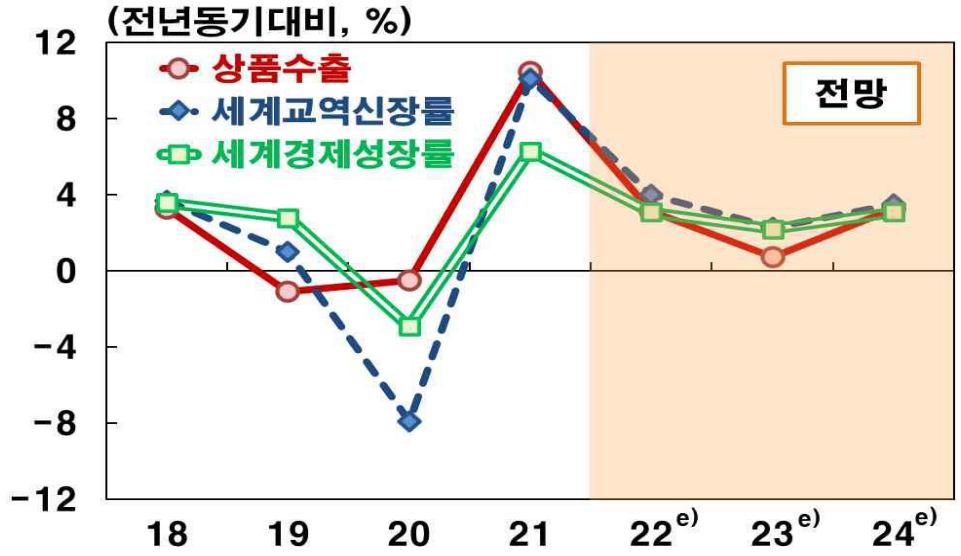
자료: 투자은행 종합

수출 전망

◇ 주요국 성장세 둔화, IT경기 하강으로 둔화흐름 지속

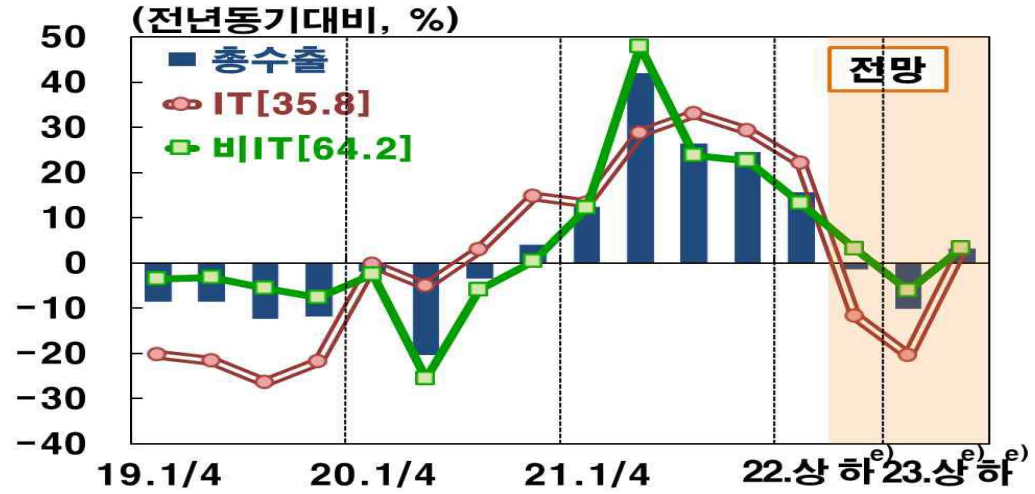
- IT(서버, 스마트폰)·비IT(화공품, 철강 등) 모두 수요둔화와 단가 하락으로 수출금액은 감소 전환

| 상품수출[1] 및 세계교역 · GDP 증가율



주: 1) GDP 중 실질 재화수출
자료: CPB, WTO, IMF, 한국은행

| IT[1] 및 비IT 수출[2]



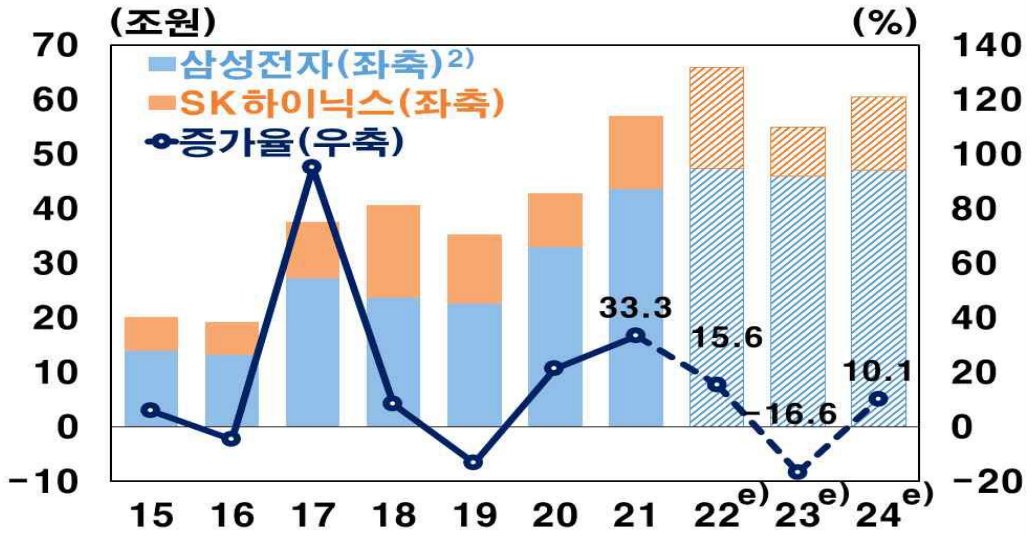
주: 1) 반도체 · 무선통신기기 · 디스플레이패널 · 컴퓨터
2) [ ] 내는 21년 기준 수출비중
자료: 한국은행, 관세청

설비투자 전망

◇ 글로벌 수요 둔화와 자본조달비용 상승 등으로 위축

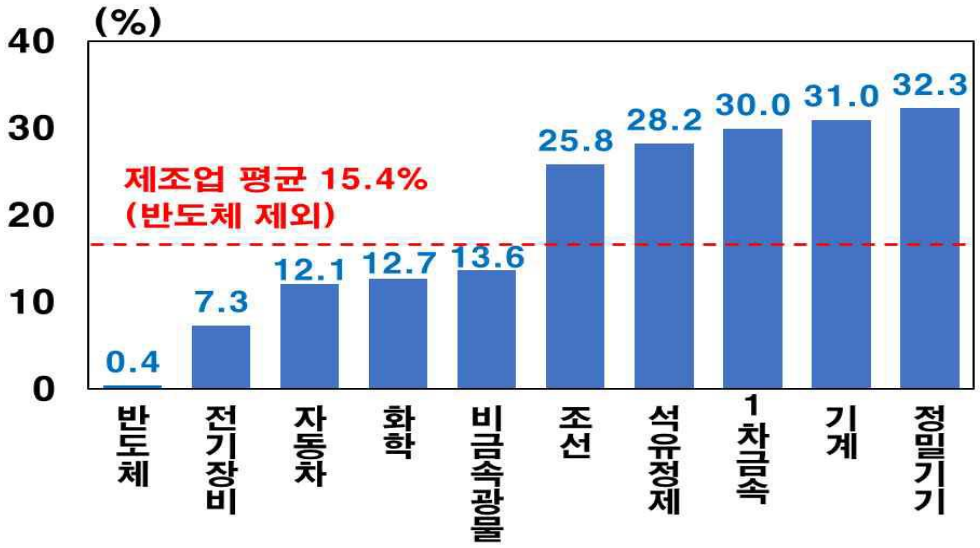
- IT부문의 투자가 반도체를 중심으로 크게 축소
- 기계, 철강 등의 설비투자가 차입금에 크게 의존

| 국내 반도체 기업 시설투자(CapEx[1])



주: 1) 회계상 자본적 지출,
2) 반도체 부문 기준
자료: Goldman Sachs

| 업종별 설비투자의 차입금 의존도[1]



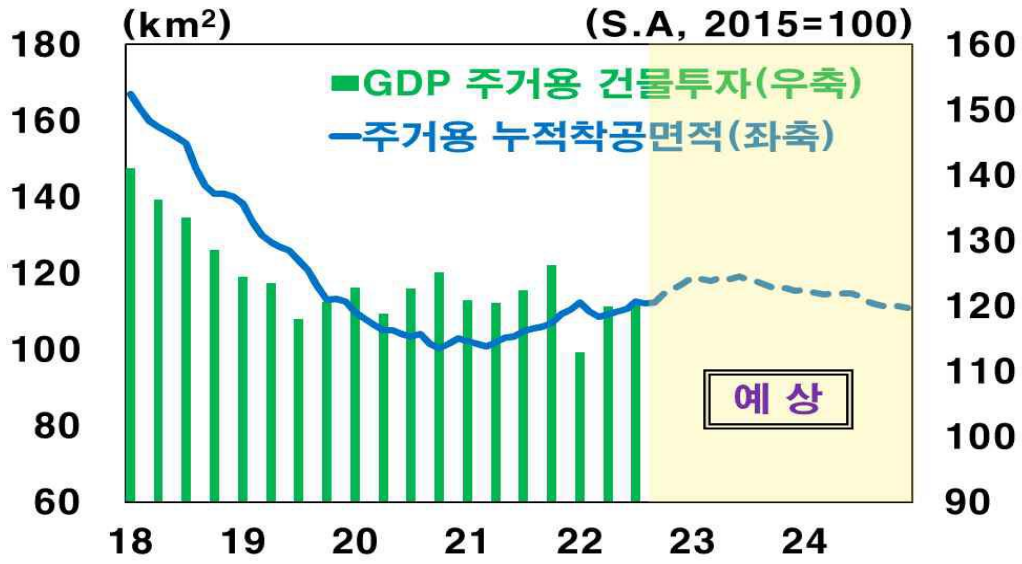
주: 1) 최근 5년 기준
자료: 산업은행 설비투자계획조사

건설투자 전망

◇ 주택수요 둔화와 정부SOC예산 감소로 부진한 흐름 지속

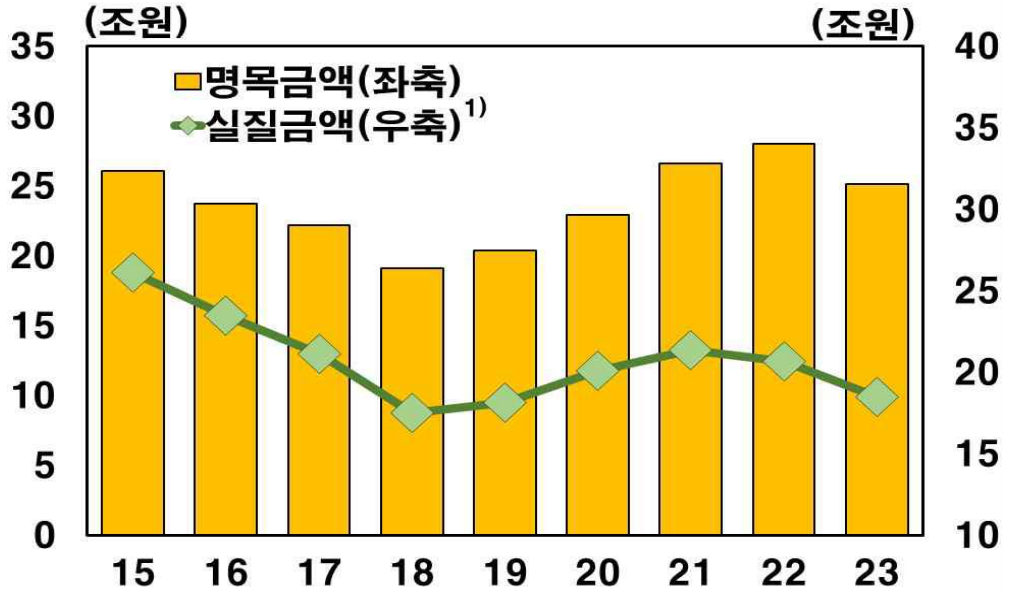
- 주거용 건물은 신규 분양 위축으로 공사물량 소폭 증가
- 비주거용 건물과 토목은 경기둔화, SOC예산 축소 등으로 감소

| 주거용 건물투자 및 누적착공면적[1]



주: 1) 직전 33개월 합산 기준
자료: 국토교통부, 한국은행 추정

| 정부 SOC 예산[1][2]



주: 1) 추경 포함
2) 건설기성 디플레이터로 실질화
자료: 기획재정부, 국회예산정책처

민간소비 전망

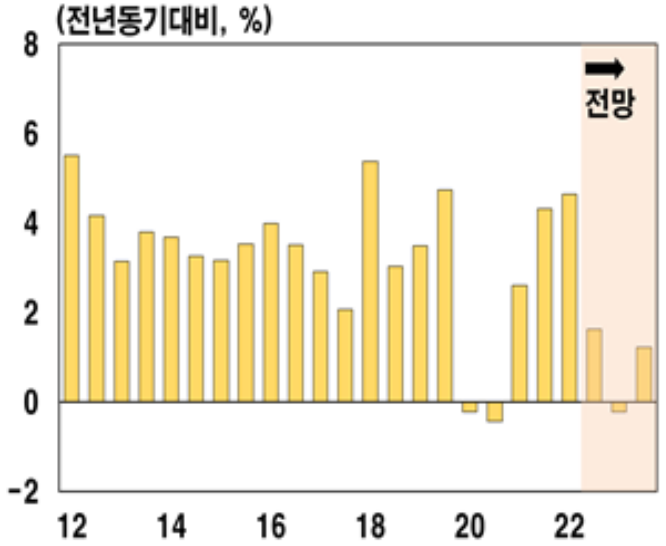
◇ 금리상승, 물가부담, 자산가격 조정 등으로 둔화

◇ 다만 축적된 가계저축 등으로 증가세를 이어가며 급격한 경기둔화 완충 역할

| 형태별 민간소비[1)]

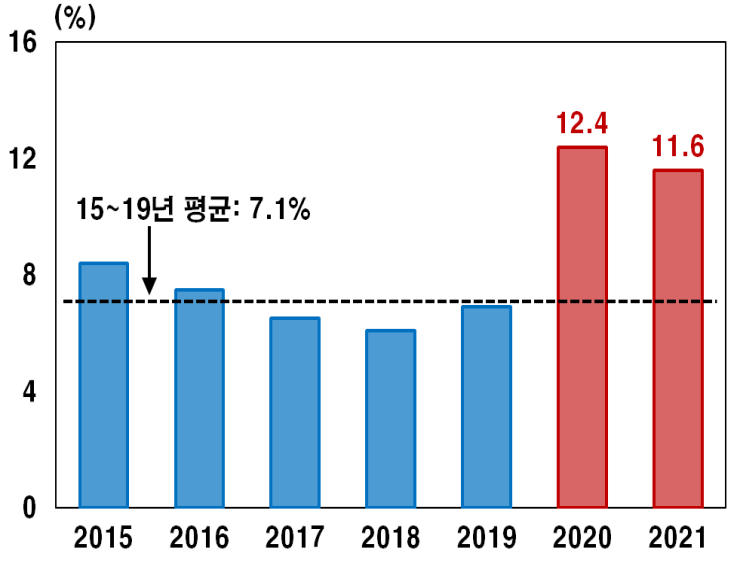
주: 1) 계절조정계열
자료: 한국은행

| 가계 실질구매력



자료: 한국은행(2022.11월 전망)

| 가계 순저축률



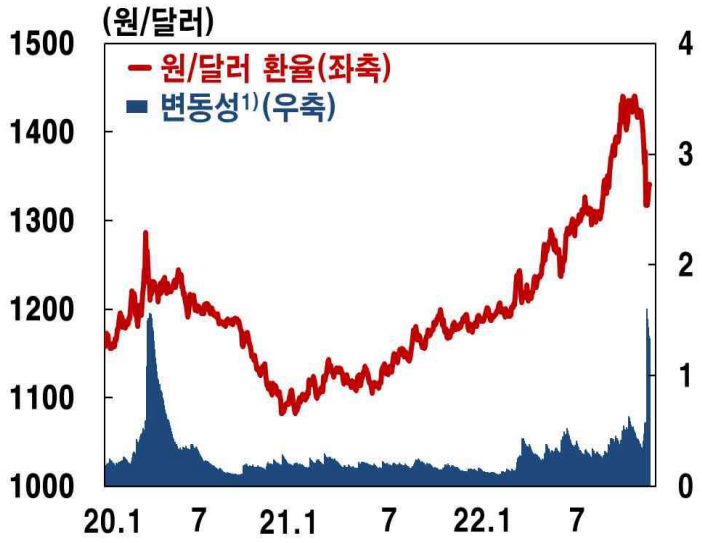
자료: 한국은행 국민계정

물가 전망

◇ 경기 하방압력이 커지면서 오름세가 점차 둔화

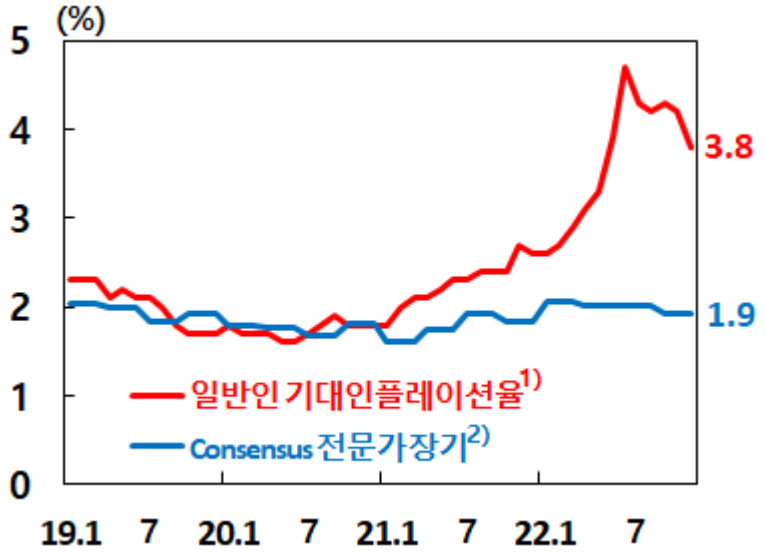
◇ 누적된 비용압력으로 둔화속도는 완만

| 원/달러환율



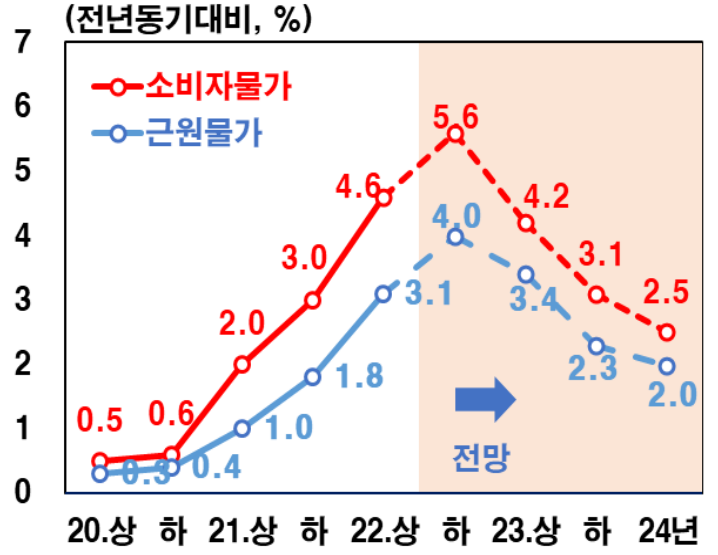
주: 1) GARCH(1,1)로 추정
자료: 한국은행

| 기대인플레이션율



주: 1) 22.7월 이후 신표본, 2) 5년앞 기준
자료: 한국은행, Consensus Economics

| 소비자 및 근원 물가 전망경로



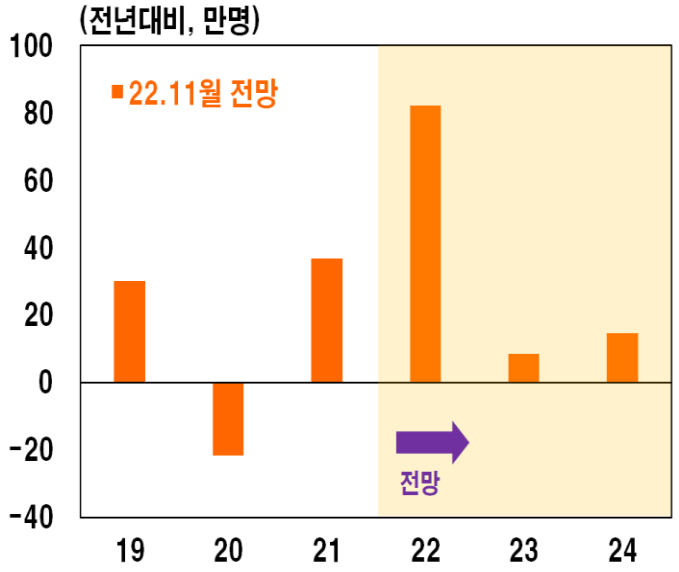
자료: 한국은행(2022.11월 전망)

취업자수 및 임금 전망

◇ [취업자수] 팬데믹 이후 reopening 효과가 사라지고 경기둔화 영향이 나타나면서 증가세 둔화

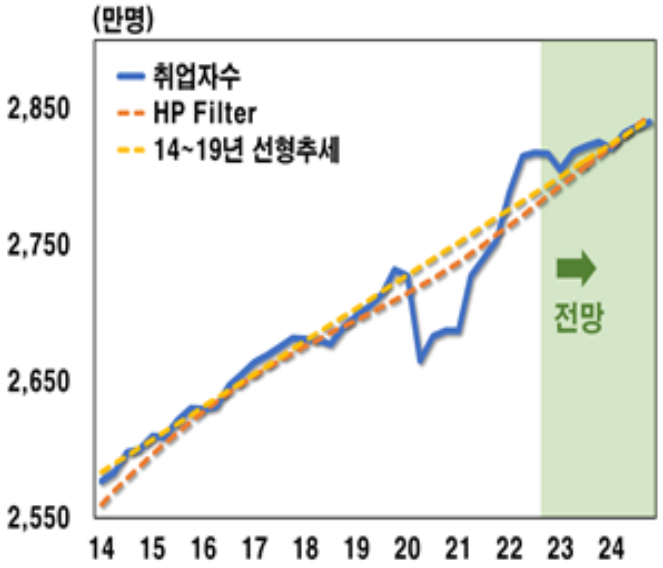
◇ [임금] 상용직 정액급여를 중심으로 높은 오름세를 지속

| 취업자수 전망경로



자료: 통계청, 한국은행(2022.11월 전망)

| 취업자수 추세



자료: 통계청, 자체 추산

| 상용직 정액급여 증가율

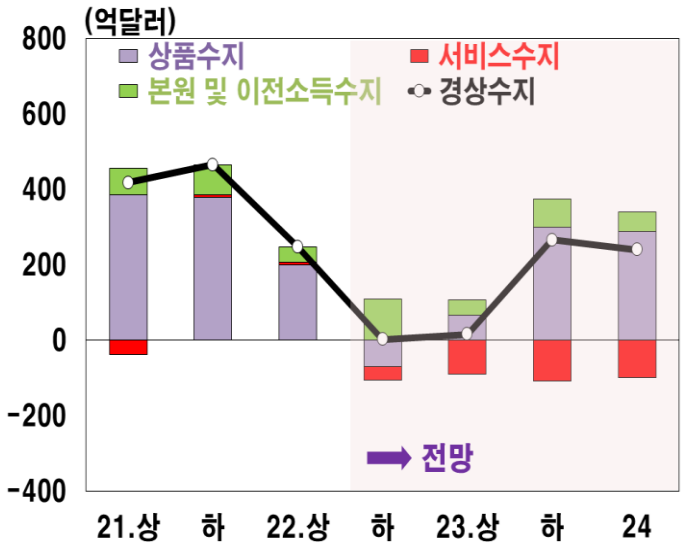
주: 1) 22.3/4분기는 22.7~8월 평균
자료: 사업체노동력조사

경상수지 전망

◇ 수출 둔화의 영향으로 금년 상반기까지 흑자 규모 축소세

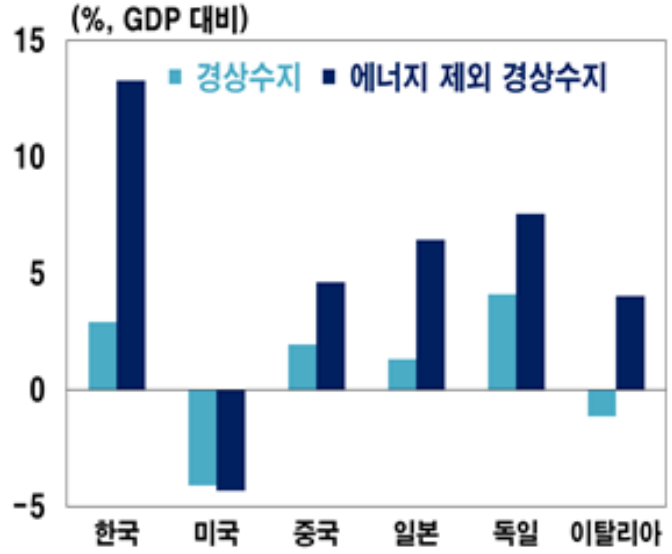
◇ 하반기 이후 상품수지 흑자폭 확대로 개선

| 경상수지 전망경로[1)]



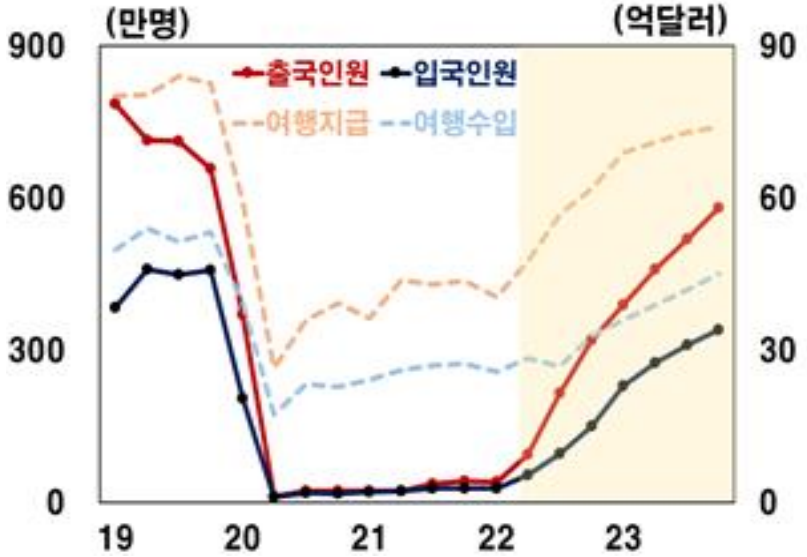
주: 1) 2024년은 반기 평균
자료: 통계청, 한국은행(2022.11월 전망)

| 에너지부문 제외 경상수지[1)]



주: 1) 2022년 상반기 기준
자료: 각국 중앙은행, 통계청 및 관세청

| 국내 출입국자 및 여행수지[1)]



주: 1) 음영은 전망치
자료: 한국관광공사, 자체 추산

국내경제 전망 종합

	2021	2022			2023[e]			2024[e]
	연간	상반	하반[e]	연간[e]	상반	하반	연간	연간
GDP	4.1	3.0	2.3	2.6	1.3	2.1	1.7	2.3
민간소비	3.7	4.1	5.3	4.7	4.3	1.3	2.7	2.2
설비투자	9.0	-6.4	2.7	-2.0	0.7	-6.7	-3.1	3.6
지식재산생산물투자	4.4	4.6	4.8	4.7	3.5	3.6	3.6	3.6
건설투자	-1.6	-4.5	-0.4	-2.4	2.4	-2.4	-0.2	0.7
상품수출	10.5	6.0	0.9	3.4	-3.7	4.9	0.7	3.3
상품수입	12.8	5.3	6.4	5.8	2.0	-1.2	0.4	2.9
소비자 물가	2.5	4.6	5.6	5.1	4.2	3.1	3.6	2.5
근원 물가(식료품 · 에너지 제외)	1.4	3.1	4.0	3.6	3.4	2.3	2.9	2.0
취업자수(만명)	37	94	70	82	8	9	9	15
경상수지(억달러)	883	248	2	250	20	260	280	480

자료: 한국은행(2022.11월 전망)

감사합니다.