

EXECUTIVE SUMMARY

- ▶ 금년중 우리경제는 상반기중 크게 부진하였으나 하반기 이후 IT경기 반등에 힘입어 완만하게 개선되고 있으며 내년에도 성장세 개선흐름이 이어질 것으로 예상된다.
- ▶ 물가는 작년 정점 이후 둔화흐름을 이어오다가 최근 공급충격 영향으로 반등하였으나 앞으로는 내수압력 약화 등으로 둔화추세를 보일 것으로 예상된다.

① 세계경제는 고금리 영향이 지속되면서 금년에 이어 내년에도 완만한 성장흐름을 이어갈 것으로 전망된다.

- 미국은 누적된 금리인상의 영향으로 내년중 성장세가 둔화되겠지만 당초 예상보다는 양호한 모습을 나타낼 전망이다. 유로지역은 내년중 성장세가 다소 개선되겠지만 전반적으로 미약한 성장흐름이 이어질 것으로 보인다. 중국은 부동산경기 부진으로 성장세 둔화흐름이 이어지겠지만 경기부양책의 영향으로 당초 예상보다는 둔화속도가 더딜 것으로 보인다. 세계교역은 그간 부진했던 상품교역을 중심으로 점차 회복될 전망이다.
- 국제유가는 지난 전망 이후 OPEC+ 감산, 이스라엘-하마스 전쟁 등으로 크게 상승하였다가 최근에는 수요둔화 우려가 재부각되면서 하락하였으며, 향후 추이와 관련하여 불확실성이 큰 상황이다. 주요국 인플레이션도 최근 다소 반등하였으나 구조적으로는 둔화흐름을 이어갈 것으로 보인다.

② 국내성장률은 금년중 1.4%에서 내년중 2.1%로 높아질 전망이다.

- 성장흐름을 보면, 연초 부진했던 국내경기는 하반기 들어 수출을 중심으로 개선되면서 올해 연간 성장률이 1.4%로 당초 예상에 부합할 것으로 보인다. 내년에도 수출·설비투자 회복에 힘입어 개선흐름을 이어가겠지만 소비, 건설투자 등 내수 회복 모멘텀 약화로 지난 전망치(2.2%)를 소폭 밑돌 것으로 예상된다.
- 향후 성장경로 상에는 주요국 통화정책 기조변화, 국제유가 흐름, 중국경제 향방, 지정학적 갈등 전개양상 등과 관련한 불확실성이 높은 상황이다.

세계경제 금년 이어 내년에도
완만한 흐름 지속

내년 국내성장 수출 중심으로 회복

성장전망 8월 전망대비 소폭
하향 조정

<세계경제·교역 성장률 전제¹⁾>

(%)	2022	2023 ^{e)}	2024 ^{e)}	2025 ^{e)}
세계경제	3.4	2.9 [2.7]	2.8 [2.8]	3.0
▶ 미국	1.9	2.4 [1.9]	1.3 [0.8]	1.8
▶ 유로지역	3.4	0.4 [0.7]	0.9 [1.3]	1.6
▶ 중국	3.0	5.2 [5.0]	4.6 [4.5]	4.5
세계교역	5.1	0.8 [1.7]	3.4 [3.5]	3.6

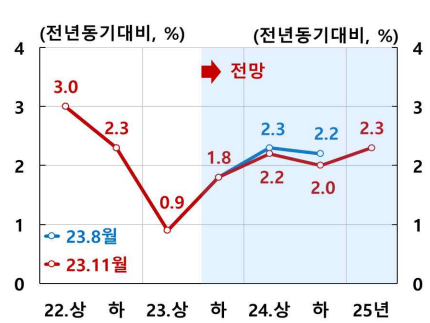
주: 1) []는 23.8월 전망치
자료: 각국 통계청, 한국은행

<국내 성장률 전망¹⁾>

(%)	2022	2023 ^{e)}	2024 ^{e)}	2025 ^{e)}
GDP	2.6	1.4 [1.4]	2.1 [2.2]	2.3
▶ 민간소비	4.1	1.9 [2.0]	1.9 [2.2]	2.2
▶ 재화수출	3.6	2.3 [0.7]	3.3 [3.1]	3.3
▶ 설비투자	-0.9	-0.4 [-3.0]	4.1 [4.0]	3.7

주: 1) []는 23.8월 전망치
자료: 한국은행

<경제성장률 전망경로>



자료: 한국은행

③ 물가상승률은 앞으로 둔화흐름(소비자물가 금년 3.6% → 내년 2.6%, 근원물가 3.5% → 2.3%)을 이어갈 것으로 보이나 금년(+0.1%p)과 내년(+0.2%p) 모두 지난 전망수준을 다소 상회할 것으로 예상된다.

- 앞으로 소비자물가 상승률은 11월중 상당폭 낮아질 것으로 전망되고, 유가가 다시 크게 상승하지 않는다면 내년에는 상반기중 3% 내외로 점차 둔화되겠으며 연간 전체로는 2.6%를 나타낼 전망이다.
- 향후 물가경로 상에는 국제유가 추이, 국내외 경기흐름, 이차 파급영향의 정도 등과 관련한 불확실성이 큰 상황이다.

④ 경상수지는 금년중 300억달러, 내년중 490억달러로 흑자규모가 확대될 전망이다.

- 금년 하반기중 경상수지*는 수입 감소세가 지속되는 가운데 수출이 개선되면서 상반기보다 흑자 규모가 상당폭 확대되었으며, 내년도에도 글로벌 교역 회복 등에 힘입어 흑자기조가 지속될 전망이다.

* 경상수지(억달러): 23.1/4 -46 → 2/4 70 → 3/4 141 → 4/4 134°

- 이에 따라 GDP대비 경상수지 흑자비율은 금년 1%대 후반에서 내년에는 2%대 후반으로 높아질 것으로 예상된다.

⑤ 취업자수 증가규모는 금년 34만명, 내년 24만명으로 점차 둔화될 전망이다.

- 내수회복 모멘텀 약화 등으로 서비스 부문을 중심으로 둔화되겠으나 여성과 고령층의 노동공급이 지속되고 있어 그 속도는 당초 예상보다 완만할 것으로 보인다.
- 실업률은 금년 2.7%에서 내년 2.9%로 다소 상승할 것으로 예상된다.

물가 기초적 둔화흐름 지속,
경상수지 흑자규모 확대

소비자물가 상승률은 지난전망
다소 상회하나 둔화흐름 지속

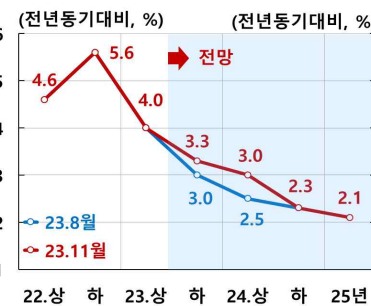
경상수지는 내년중 IT경기 개선
등에 힘입어 흑자규모 확대

<부문별 전망¹⁾>

	2022	2023 ^{e)}	2024 ^{e)}	2025 ^{e)}
소비자물가(%)	5.1	3.6 [3.5]	2.6 [2.4]	2.1
▶ 근원물가(%)	3.6	3.5 [3.4]	2.3 [2.1]	2.0
경상수지 (억달러)	298	300 [270]	490 [460]	590
취업자수 증감 (만명)	82	34 [29]	24 [19]	18

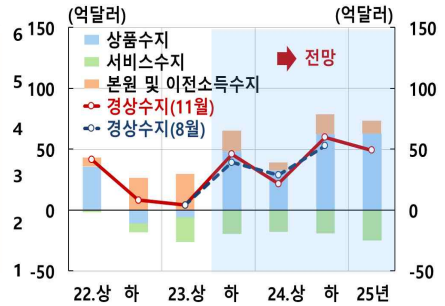
주: 1) []는 23.8월 전망치
자료: 통계청, 한국은행

<소비자물가 전망경로>



자료: 통계청, 한국은행

<경상수지¹⁾ 전망경로>

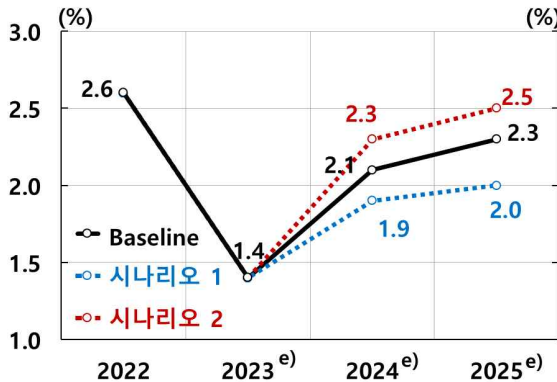


주: 1) 기간중 월평균 자료: 한국은행

⑥ 향후 전망경로 상의 불확실성이 큰 점을 고려하여 원자재가격 추이, 글로벌 제조업 경기와 관련한 두 가지 대안적 시나리오^{alternative scenarios}를 분석하였다.

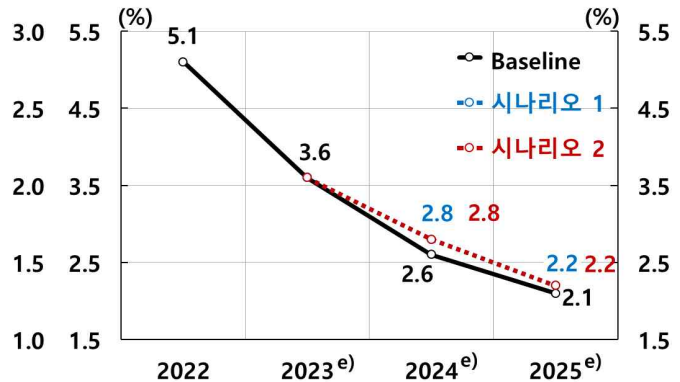
- **시나리오 1** 「지정학적 갈등이 다시 심화되면서 원자재가격이 상승하고 이차 파급효과가 확대」되는 경우, 내년 성장률이 1%대 후반(1.9%)으로 낮아지는 반면 물가상승률은 기본 전망(2.6%)을 다소 상회(2.8%)할 것으로 예상된다.
- **시나리오 2** 「반도체 등 글로벌 제조업 경기가 빠르게 반등」하는 경우 수출과 투자 회복흐름이 강화되면서 내년 성장률은 2%대 초중반(2.3%)으로, 물가상승률은 2%대 중후반(2.8%)으로 높아지는 것으로 추정된다.

<시나리오별 GDP성장률>



자료: 한국은행

<시나리오별 물가상승률>



자료: 통계청, 한국은행

⑦ 종합하면, 국내경기는 수출을 중심으로 개선흐름을 이어가고, 물가상승률은 비용 인상압력의 영향으로 당초 예상보다는 다소 높아질 것으로 보이나 추세적으로는 둔화흐름이 이어질 것으로 예상된다.

- 경기는 반도체경기 반등에 힘입어 수출을 중심으로 점차 나아지겠으나 내수는 통화긴축의 영향 등으로 당초 예상보다는 더딘 회복흐름을 보일 것으로 전망된다.
- 물가는 전반적으로 둔화되고 있지만 상당기간 목표수준을 웃도는 물가오름세가 지속될 것으로 예상되는 만큼 물가 리스크에 계속 유의할 필요가 있다.

▶ 경제전망 요약표(2023.11월)

	2022		2023		2024 ^{e)}		2025 ^{e)}	
	연간	상반	하반 ^{e)}	연간 ^{e)}	상반	하반	연간	연간
<전망의 주요 전제>								
세계경제 성장률(%) ¹⁾	3.4	2.9	2.9	2.9	2.4	3.1	2.8	3.0
• 미국	1.9	2.0	2.7	2.4	1.8	0.9	1.3	1.8
• 유로지역	3.4	0.8	0.1	0.4	0.5	1.3	0.9	1.6
• 중국	3.0	5.5	5.0	5.2	4.6	4.7	4.6	4.5
• 일본	0.9	1.9	1.5	1.7	0.7	1.2	1.0	0.9
세계교역 신장률(%) ¹⁾	5.1	0.4	1.1	0.8	3.6	3.3	3.4	3.6
브렌트유가(달러/배럴) ²⁾	101	80	86	83	86	85	85	81
<국내경제 전망>								
GDP 성장률(%) ¹⁾	2.6	0.9	1.8	1.4	2.2	2.0	2.1	2.3
• 민간소비	4.1	3.1	0.7	1.9	1.5	2.2	1.9	2.2
• 설비투자	-0.9	5.3	-5.8	-0.4	0.8	7.5	4.1	3.7
• 지식재산생산물투자	5.0	2.9	1.3	2.1	2.8	2.1	2.4	3.4
• 건설투자	-2.8	1.8	3.6	2.7	0.5	-3.7	-1.8	-0.7
• 재화수출	3.6	-0.9	5.4	2.3	4.1	2.7	3.3	3.3
• 재화수입	4.3	1.9	-2.1	-0.2	0.7	4.1	2.4	2.9
소비자물가 상승률(%) ¹⁾	5.1	4.0	3.3	3.6	3.0	2.3	2.6	2.1
• 근원물가 ³⁾	3.6	3.9	3.2	3.5	2.6	2.1	2.3	2.0
경상수지(억달러)	298	24	276	300	130	360	490	590
• 상품수지	151	-35	289	254	195	375	570	753
• 서비스수지	-55	-119	-117	-236	-105	-114	-219	-293
• 본원·이전소득수지	203	178	104	282	40	99	139	130
취업자수 증감(만명) ¹⁾	82	37	30	34	25	22	24	18
실업률(%)	2.9	3.0	2.4	2.7	3.1	2.7	2.9	2.9
고용률(% ⁴⁾	62.1	62.2	63.0	62.6	62.6	63.2	62.9	63.1

주: 1) 전년동기대비 기준 2) 기간 평균 기준 3) 식료품·에너지 제외 기준
 4) 15세 이상 기준
 자료: 각국 통계청, Bloomberg, 한국은행