# 보도자료

2025년 11월 27일 공보 2025-11-24호

**이 자료는 11.27일 13:30부터 취급하여 주십시오.**

## 제 목 : 「경제전망Indigo Book」(2025년 11월)

□ 성장률 전망, 올해 1.0%(8월 0.9%), 내년 1.8%(8월 1.6%)로 상향조정

- 美관세 영향에도 반도체 경기 호조, 내수 회복세로 성장세 확대 전망
- 향후 성장경로 상 글로벌 통상환경, 반도체 경기 등과 관련한 불확실성 상존

□ 소비자물가 상승률, 올해, 내년 모두 2.1%(8월 각각 2.0%, 1.9%)로 전망

- 국제유가 하락 등 하방요인에도 높아진 환율, 내수부진 완화 등의 영향으로 지난 전망경로를 다소 상회 예상
- 향후 물가경로는 국내외 경기흐름, 환율 · 유가 움직임, 정부의 물가안정 대책 등에 영향받을 전망

붙 임: 「경제전망IndigoBook」(2025년 11월). 끝.


[문의처: 조사국 · 경제모형실]

경제성장: 조사총괄팀 차 장 조병수 (02-759-4202), 과 장 최영우 (4167), 조사역 장수정 (4254)
지출부문: 경기동향팀 과 장 양준빈 (5238) 경상수지: 국제무역팀 차 장 임웅지 (4186)
물 가: 물가동향팀 과 장 이승호 (4213) 고용·임금: 고용동향팀 과 장 이영호 (4205)
부 동 산: 물가연구팀 과 장 고동우 (4467) 재정·금융: 재정산업팀 과 장 박동훈 (4265)
세계경제: 국제종합팀 과 장 이택민 (4280) 시나리오: 조사총괄팀 과 장 부유신 (4138)

[공보관] 02-759-4016, 4135



"한국은행 보도자료는 인터넷(http://www.bok.or.kr)에도 수록되어 있습니다."


한국은행 BANK OF KOREA

여 백

<붙 임>

# 경제전망

## Indigo Book

## 2025년 11월


Ⅰ. 대내외 여건 ..... 1

Ⅱ. 경제전망 ..... 3

Ⅲ. 전망의 리스크 ..... 5

<부록 1> 국내외 주요 경제지표 ..... 8

<부록 2> 주요 이슈 분석목록 ..... 10


본 내용은 2025년 11월 **경제전망보고서**Indigo Book의 <**경제전망 요약**>과 동일합니다.

**경제전망보고서**Indigo Book **전문**은 아래의 경로에서 확인 가능합니다.

▸ 한국은행 홈페이지 > 조사·연구 > 간행물 > 경제전망보고서

한국은행
BANK OF KOREA

□ **우리 경제는 美관세 영향에도 불구하고 하반기 이후 반도체 경기 호조와 내수 회복세에 힘입어 당초 예상보다 높은 금년 1.0%, 내년 1.8% 성장할 전망이다.**

□ **소비자물가는 국제유가 하락 등 하방요인에도 높아진 환율, 내수부진 완화 등의 영향으로 금년과 내년 모두 당초 예상을 다소 상회하는 2.1%의 상승률을 나타낼 전망이다.**

| (%, %p) | 2024 | 2025e)1) | 2026e)1) | 2027e) |
|---|---|---|---|---|
| ▶ GDP 성장률 | 2.0 | 1.0(+0.1) | 1.8(+0.2) | 1.9 |
| ▶ 소비자물가 상승률 | 2.3 | 2.1(+0.1) | 2.1(+0.2) | 2.0 |
| - 근원물가 | 2.2 | 1.9( — ) | 2.0(+0.1) | 2.0 |

주: 1) ( )내는 25.8월 전망 대비 변화

# Ⅰ. 대내외 여건

□ **세계경제는 미국과 주요국간 무역합의 진전으로 통상환경 불확실성이 다소 완화된 가운데, 주요국의 확장적 정책기조와 글로벌 AI 투자 호조 등으로 예상보다는 양호한 성장흐름을 보일 전망이다.**

▪ **미국**은 고용둔화에도 불구하고 통화·재정정책 완화와 AI 인프라 중심의 투자 확대를 기반으로 2% 내외의 성장세를 나타낼 것으로 예상된다. **유로지역**은 금융여건 완화와 국방비 등 재정확대에 힘입어 완만한 개선흐름을 이어갈 전망이다. **중국**은 美-中 무역갈등 완화 등으로 예상보다 높은 성장세를 나타내겠으나, 더딘 내수 회복으로 성장 속도는 점진적으로 둔화될 것으로 판단된다.

▪ **세계교역**은 주요국의 무역다변화 노력에도 불구하고 관세 시행前 先수요 정상화 및 관세인상 영향 지속으로 증가세가 둔화될 전망이다. **글로벌 반도체 경기**의 경우 AI 투자 호조로 고성능·범용 품목 모두 견조한 수요 증가세가 지속되겠으며, 향후 美관세 부과IT기기·반도체 가능성, AI 과잉투자 우려 등은 리스크 요인이다.

▪ **국제유가**브렌트유는 주요 산유국 공급 확대로 당분간 낮아지는 흐름을 보이다가, 내년 하반기 들어서는 글로벌 수요가 개선되면서 완만하게 상승할 전망이다.

□ **대내여건은 경제심리 호조*, 재정확대 등으로 양호한 상황이 이어질 것으로 판단되나, 주택가격과 금융시장 변동성은 리스크 요인이다.**

* 소비자심리지수: 25.1~4월 평균 93.4 → 5월 101.8 → 8월 111.4 → **11월 112.4**

▪ **임금상승률**명목은 당분간 둔화 흐름을 지속하다가 내년 이후 서비스업 업황 개선 등으로 점차 회복될 전망이다.

▪ **시장금리**회사채는 금융안정에 대한 경계감, 경기개선 기대 등으로 상승하였다. **원/달러 환율**은 거주자 해외투자 확대 등의 영향으로 상방압력이 지속된 모습이다. **주택가격**은 수도권에서 오름세가 재차 확대되었다가 정부의 안정대책10.15대책 발표 이후 둔화되었다.

## 『美관세정책』에 대한 전제

□ **美관세정책**은 현 수준(**對한국 상호 · 자동차 15%, 철강 50%** 등)에서 유지되는 것으로 전제*

* 8월 전망 대비 10월말 관세협상#, 對중국 관세 10%p 인하, 중국의 일부 미국산 농산물 관세 철폐 등 변화 반영

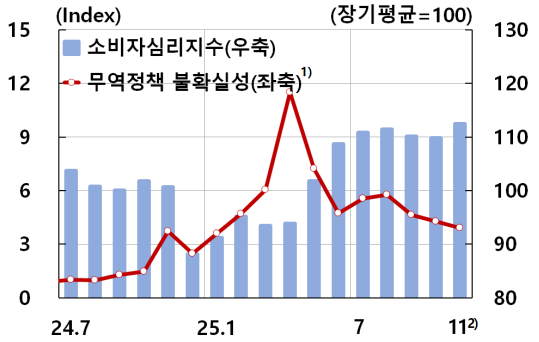
\# 對한국 자동차관세 11월부터 인하, 복제의약품 관세 면제, 항공기 부품 · 미국내 非생산 자원 무관세 등

▪ **반도체·의약품**의 경우 관세율 전제는 8월과 동일(15%)하나, 반도체 관세 부과시기를 당초 26년 1/4분기에서 3/4분기로 이연(의약품은 26.3/4분기로 동일)

⇒ **평균관세율**은 **8월 기본 시나리오**와 **유사한** 수준

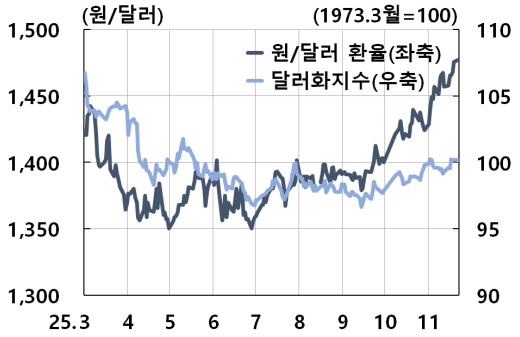
| 전망시점 | 주요 내용 |
|---|---|
| ▸ 8월 전망 | ▪ 對한국관세: 상호 15%, 철강·알루미늄·구리 50%, 자동차·부품 15% 등 유지<br>▪ 26년중 반도체$_{1/4분기}$·의약품$_{3/4분기}$ 등 품목관세 추가 부과(15%) 전제 |
| ▸ 11월 전망 | ▪ 對한국관세: 상호 15%, 철강·알루미늄·구리 50%, 자동차·부품 15%$_{11월부터}$ 등 유지<br>▪ 11월초 미·중간 관세 인하 등 반영<br>▪ 26년중 반도체$_{3/4분기}$·의약품$_{3/4분기}$* 등 품목관세 추가 부과(15%) 전제<br>* 복제의약품은 면제 |

**<무역정책 불확실성과 소비자심리지수>**




주: 1) 원자료/100
2) 무역정책 불확실성은 11.1~17일 평균
자료: 한국은행, Caldara et al.(2020)

**<원/달러 환율 및 달러화지수>**




자료: 한국은행, Bloomberg

**<대외여건 전제1)>**

| (%) | 2024 연간 | 2025 상반 | 2025 하반e) | 2025 연간e) | 2026e) 상반 | 2026e) 하반 | 2026e) 연간 | 2027e) 연간 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 세계경제2) | 3.3 | 3.4 | 2.7 | 3.0 [2.8] | 2.8 | 3.0 | 2.9 [2.7] | 3.1 |
| • 미 국 | 2.8 | 2.1 | 1.8 | 1.9 [1.7] | 2.2 | 2.1 | 2.1 [1.9] | 2.0 |
| • 유 로 | 0.9 | 1.4 | 1.2 | 1.3 [1.1] | 1.0 | 1.3 | 1.1 [1.1] | 1.4 |
| • 중 국 | 5.0 | 5.3 | 4.6 | 4.9 [4.7] | 4.3 | 4.4 | 4.4 [4.1] | 4.3 |
| 세계교역2) | 3.5 | 4.7 | 2.7 | 3.6 [2.6] | 1.8 | 3.0 | 2.4 [2.4] | 3.0 |
| 국제유가3) | 80 | 71 | 67 | 69 [68] | 62 | 63 | 63 [63] | 65 |

주: 1) [ ]는 25.8월 전망치 2) 전년동기대비 3) Brent유 기준, $/배럴
자료: 각국 통계청, Bloomberg, 조사국

# Ⅱ. 경제전망

□ **국내경제는 금년1.0%과 내년1.8% 성장률 모두 지난 8월 전망0.9%, 1.6%을 웃돌 것으로 예상된다. 27년에는 1.9%로 26년에 비해 성장세가 소폭 확대될 전망이다.**

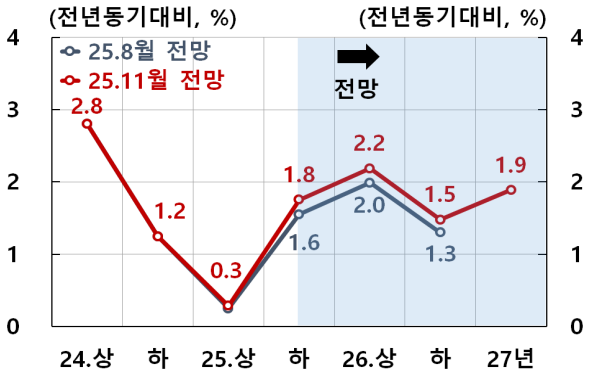
- **4/4분기**중에는 3/4분기중 큰 폭 성장1.2%에 따른 기저효과와 관세부과 품목 중심의 수출 둔화로 성장률0.2%이 상당폭 낮아질 것이다.
- **내년**에는 소비 회복세가 지속되고 건설 부진이 완화되면서 내수를 중심으로 성장세가 확대될 것이다. 수출은 美관세 영향으로 둔화되겠지만 반도체의 경우 견조한 흐름을 나타낼 전망이다. 이에 따라 연간 성장률은 지난 전망1.6%을 상회하는 1.8%로 예상된다.
- **27년**에는 양호한 내수 흐름이 이어지는 가운데 수출도 글로벌 경기 개선 등으로 증가세가 확대되며 성장률이 1.9%로 높아질 전망이다.

<국내 성장률 전망[1)]>

| (%) | 2024 | 2025[e)] | 2026[e)] | 2027[e)] |
|---|---|---|---|---|
| GDP | 2.0 | 1.0 [0.9] | 1.8 [1.6] | 1.9 |
| • 민간소비 | 1.1 | 1.3 [1.4] | 1.7 [1.6] | 1.7 |
| • 재화수출 | 6.4 | 2.9 [2.5] | 1.4 [-0.1] | 2.4 |
| • 건설투자 | -3.3 | -8.7 [-8.3] | 2.6 [3.8] | 1.9 |
| • 설비투자 | 1.7 | 2.6 [2.5] | 2.0 [1.0] | 1.9 |

주: 1) [ ]내는 25.8월 전망치
자료: 조사국

<국내 GDP 전망경로>

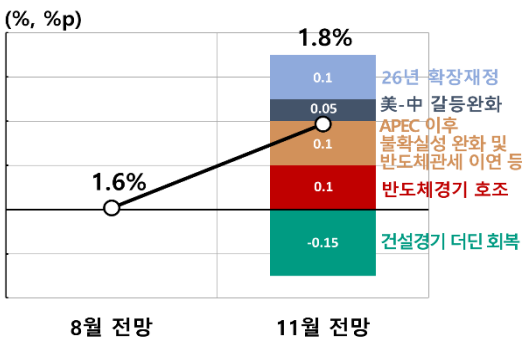



자료: 조사국

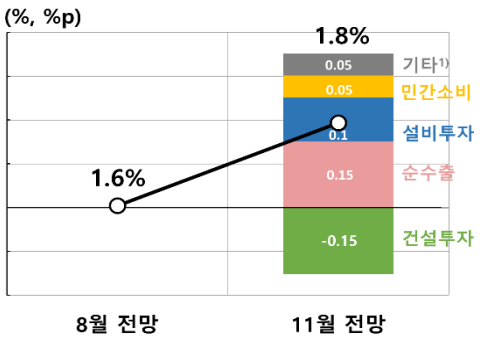
□ **내년 GDP 성장률이 0.2%p 상향조정된 것은 건설경기의 더딘 회복-0.15%p 내외에도 글로벌 반도체 경기 호조+0.1%p 내외, APEC 이후 불확실성 완화 및 반도체관세 부과시점 전제 이연 등+0.1%p 내외, 정부의 확장재정+0.1%p 내외, 美-中 무역갈등 완화+0.05%p 내외 등에 기인한다.***

* 금년은 반도체 경기 호조+0.05%p 내외, 방한 관광객 증가 및 2/4분기 잠정치 상향+0.05%p 내외을 반영하여 0.1%p 상향조정

<26년 성장전망 조정 (요인별Main Driver)>




<26년 성장전망 조정 (지출부문별)>




주: 1) 지재물투자 등

□ **소비자물가 상승률은 금년과 내년 모두 2.1%로 지난 전망$_{2.0\%,\ 1.9\%}$을 소폭 상회할 전망이다. 27년에는 2.0%로 목표수준의 상승률이 예상된다.**

* 근원물가 상승률 전망은 올해는 1.9%로 유지, 내년은 2.0%로 지난 전망$_{1.9\%}$ 대비 0.1%p 상향

- **금년** 소비자물가는 4/4분기 들어 높은 환율 수준이 지속된 가운데 일부 개인 서비스 가격도 높아져 2.1% 상승할 것으로 예상된다.

* 10월중 소비자물가 상승률은 가을장마 등 영향으로 농축수산물가격 오름세가 확대되고 여행수요 급증으로 관련 개인서비스가격도 높아져 전월$_{2.1\%}$보다 상승폭이 확대된 2.4%를 기록

- **내년**에는 국제유가 하락 등 하방요인에도 높아진 환율, 내수부진 완화 등의 영향으로 2.1%의 상승률을 이어가겠으며, **27년**에는 2.0%로 소폭 낮아질 전망이다.

□ **경상수지 흑자규모는 25년 1,150억달러, 26년 1,300억달러로 지난 전망경로를 상회하는 높은 수준을 지속할 것으로 예상된다.**

- **상품수지**는 AI 및 일반서버 수요 확대에 따른 반도체 가격의 큰 폭 상승, 국제유가 안정세 지속 등 교역조건 개선으로 흑자규모가 늘어날 전망이다. **본원소득수지**도 흑자폭 확대 추세를 이어갈 것으로 판단된다.

□ **취업자수 증가규모는 금년 18만명, 내년 15만명을 나타낼 전망이다.**

- **금년** 취업자수는 건설·제조업이 건설투자 부진, 통상환경 불확실성 등으로 감소하겠으나, 서비스업이 정부 일자리 정책과 소비 개선에 힘입어 증가세를 지속함에 따라 추세 수준에 근접할 전망이다.

- **내년**에는 생산연령인구 감소 등으로 증가규모가 올해보다 축소되겠으나, 민간고용은 서비스업 업황 개선, 건설경기 부진 완화로 개선될 전망이다.

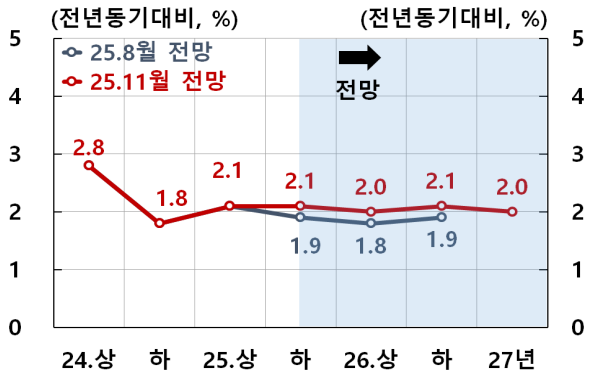
<물가·경상수지·고용 전망[1)]>

| | 2024 | 2025[e)] | 2026[e)] | 2027[e)] |
|---|---|---|---|---|
| 소비자물가 | 2.3 | 2.1<br>[2.0] | 2.1<br>[1.9] | 2.0 |
| • 근원물가 | 2.2 | 1.9<br>[1.9] | 2.0<br>[1.9] | 2.0 |
| 경상수지<br>(억달러) | 990 | 1,150<br>[1,100] | 1,300<br>[850] | 1,200 |
| 취업자수증감<br>(만명) | 16 | 18<br>[17] | 15<br>[13] | 15 |

주: 1) [ ]내는 25.8월 전망치

자료: 조사국, 국가데이터처

<소비자물가 전망경로 >




자료: 조사국, 국가데이터처

# Ⅲ. 전망의 리스크

□ **향후 성장 전망경로에는 글로벌 통상환경, 반도체 경기 등과 관련한 상·하방 불확실성이 크며, 물가의 경우 환율, 유가 움직임이 주요 리스크 요인이다.**

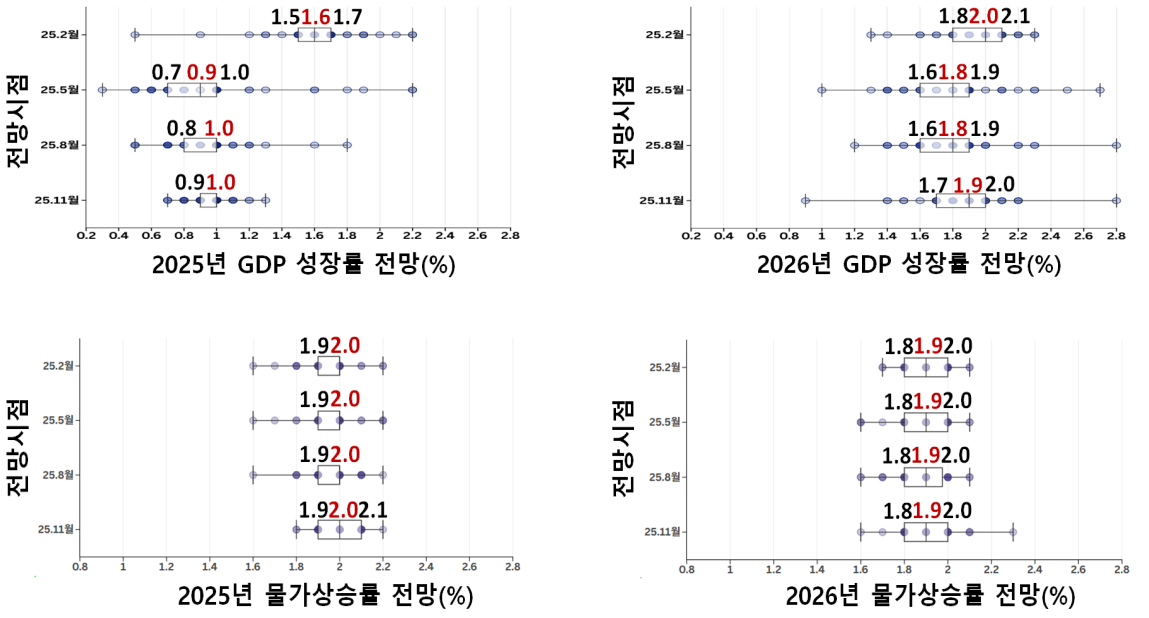
| | 상방리스크 | 하방리스크 |
|---|---|---|
| 성장 | ▪글로벌 무역갈등 추가 완화<br>▪반도체 경기 추가 개선<br>▪방한 관광객수 증가세 확대 | ▪무역갈등 재격화로 통상환경 불확실성 지속·확대<br>▪국제금융시장 불안AI 과잉투자 및 주요국 재정 우려<br>▪비IT부문 부진 심화 |
| 물가 | ▪고환율 지속<br>▪농축수산물가격 강세 지속 | ▪글로벌 원유 초과공급<br>▪정부의 물가안정대책 강화 |

**<주요 예측기관의 성장·물가 전망>**

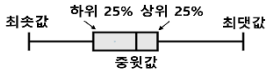
□ **주요 예측기관의 국내 성장 전망치중윗값는 금년의 경우 8월 전망 시점과 동일하고 내년은 소폭 상향되었으며, 물가 전망은 유지되었다.** IB 등 시장참가자들의 국내 성장률 전망 중윗값은 25년 1.0%로 8월 전망 당시와 동일하고, 26년 1.9%로 8월 전망1.8% 대비 0.1%p 상승하였다. 소비자물가 상승률의 경우 중윗값은 25년과 26년 각각 2.0%, 1.9%로 8월 전망 당시와 동일하게 유지되었다.

**< GDP 성장률1) 및 소비자물가 상승률2) 전망 분포>**

2025년 2026년




주: 1) 36~42개 기관 기준 2) 28~38개 기관 기준
자료: Bloomberg 서베이 (11.7일)



□ **AI 확산에 따른 반도체 수출이 국내 성장을 견인하고 있는데, 시장에서는 AI 성장세 지속 기대감과 과잉투자 우려가 혼재하며 반도체 경기에 대한 불확실성이 커지고 있다. 이를 감안하여 대안적 시나리오alternative scenarios를 분석하였다.**

▪ **낙관시나리오**반도체 수출 증가 추세 지속 AI 확산으로 견조한 반도체 수요가 이어지고 미국의 반도체 품목관세도 보류되면서, 우리 반도체 수출이 금년10%대 중반에 근접한 수준의 증가세를 지속하는 상황을 가정하였다. 이 경우, 우리 경제 **성장률**은 기본전망 대비 **26년 +0.2%p**, **27년 +0.3%p** 상승하고, **물가상승률**은 **26년 +0.1%p**, **27년 +0.1%p** 높아질 것으로 추정된다.

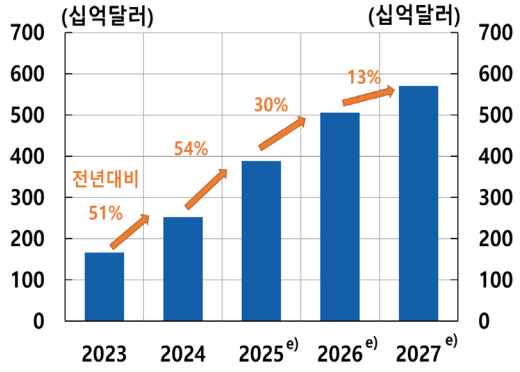
▪ **비관시나리오**반도체 수요 정체 AI 투자가 과도한 것으로 평가되면서, 반도체 수출의 증가세가 내년 하반기 중 둔화되고 내후년에는 정체되는 상황을 가정하였다. 이 경우, 국내 **성장률**은 기본전망 대비 **26년 -0.1%p**, **27년 -0.3%p** 하락하고, **물가상승률**의 경우 **26년**에 대한 영향은 **제한적**이나, **27년**에는 **-0.1%p** 낮아질 것으로 추정된다.

<시나리오별 반도체 수출 전제[1]>

| | 주요 내용 |
|---|---|
| 기본 | ▶ 반도체 수출 물량 증가세 완만히 둔화 (25년 10%대 중반 → 26년 7%대 → 27년 5%대) |
| 낙관 | ▶ 금년(10%대 중반)에 근접하는 수출 물량 증가세 지속 |
| 비관 | ▶ 26년 하반기부터 증가세 둔화 후 27년에는 0% 수준으로 정체 |

주: 1) 구체적인 시나리오 수치는 반도체 수출물량지수 기준
자료: 조사국

<美빅테크[1] 자본지출Capex 전망>




주: 1) 구글, 마이크로소프트 등 7개 기업
자료: Bloomberg

<시나리오별 성장·물가 전망>

GDP 성장률

| (%, %p) | 2025e) | 2026e) | 2027e) |
|---|---|---|---|
| 기본 전망 | 1.0 | 1.8 | 1.9 |
| 낙관시나리오 | | +0.2 | +0.3 |
| 비관시나리오 | | -0.1 | -0.3 |

소비자물가 상승률

| (%, %p) | 2025e) | 2026e) | 2027e) |
|---|---|---|---|
| 기본 전망 | 2.1 | 2.1 | 2.0 |
| 낙관시나리오 | | +0.1 | +0.1 |
| 비관시나리오 | | - | -0.1 |

자료: 조사국

## 경제전망 요약표(2025.11월)

| | 2024 | 2025 | | | | 2026e) | | | 2027e) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 연간 | 상반 | 하반e) | 연간e)1) | | 상반 | 하반 | 연간1) | | 연간 |
| **<전망의 주요 전제>** | | | | | | | | | | |
| 세계경제 성장률(%)2) | **3.3** | 3.4 | 2.7 | **3.0** | [+0.2] | 2.8 | 3.0 | **2.9** | [+0.2] | **3.1** |
| • 미국 | **2.8** | 2.1 | 1.8 | **1.9** | [+0.2] | 2.2 | 2.1 | **2.1** | [+0.2] | **2.0** |
| • 유로지역 | **0.9** | 1.4 | 1.2 | **1.3** | [+0.2] | 1.0 | 1.3 | **1.1** | [ - ] | **1.4** |
| • 중국 | **5.0** | 5.3 | 4.6 | **4.9** | [+0.2] | 4.3 | 4.4 | **4.4** | [+0.3] | **4.3** |
| • 일본 | **-0.2** | 1.9 | 0.6 | **1.2** | [+0.2] | -0.3 | 1.2 | **0.5** | [ - ] | **0.8** |
| 세계교역 신장률(%)2) | **3.5** | 4.7 | 2.7 | **3.6** | [+1.0] | 1.8 | 3.0 | **2.4** | [ - ] | **3.0** |
| 브렌트유가(달러/배럴)3) | **80** | 71 | 67 | **69** | [+1] | 62 | 63 | **63** | [ - ] | **65** |
| **<국내경제 전망>** | | | | | | | | | | |
| GDP 성장률(%)2) | **2.0** | 0.3 | 1.8 | **1.0** | [+0.1] | 2.2 | 1.5 | **1.8** | [+0.2] | **1.9** |
| • 민간소비 | **1.1** | 0.7 | 1.9 | **1.3** | [-0.1] | 2.2 | 1.3 | **1.7** | [+0.1] | **1.7** |
| • 건설투자 | **-3.3** | -12.2 | -5.3 | **-8.7** | [-0.4] | 2.5 | 2.7 | **2.6** | [-1.2] | **1.9** |
| • 설비투자 | **1.7** | 4.5 | 0.8 | **2.6** | [+0.1] | 2.8 | 1.3 | **2.0** | [+1.0] | **1.9** |
| • 지식재산생산물투자 | **1.2** | 1.9 | 4.0 | **3.0** | [+0.1] | 3.5 | 2.7 | **3.1** | [+0.6] | **2.5** |
| • 재화수출 | **6.4** | 1.7 | 4.0 | **2.9** | [+0.4] | 2.3 | 0.5 | **1.4** | [+1.5] | **2.4** |
| • 재화수입 | **1.3** | 1.7 | 2.9 | **2.3** | [+0.5] | 4.1 | 0.8 | **2.4** | [+1.4] | **2.6** |
| 소비자물가 상승률(%)2) | **2.3** | 2.1 | 2.1 | **2.1** | [+0.1] | 2.0 | 2.1 | **2.1** | [+0.2] | **2.0** |
| • 근원물가4) | **2.2** | 1.9 | 1.9 | **1.9** | [ - ] | 2.0 | 2.1 | **2.0** | [+0.1] | **2.0** |
| 경상수지(억달러) | **990** | 494 | 656 | **1,150** | [+50] | 567 | 733 | **1,300** | [+450] | **1,200** |
| • 상품수지 | **1,001** | 520 | 682 | **1,202** | [+49] | 651 | 734 | **1,386** | [+451] | **1,288** |
| • 서비스수지 | **-237** | -151 | -162 | **-314** | [-8] | -184 | -177 | **-361** | [-18] | **-379** |
| • 본원·이전소득수지 | **226** | 125 | 136 | **261** | [+8] | 100 | 175 | **275** | [+17] | **291** |
| 취업자수 증감(만명)2) | **16** | 18 | 19 | **18** | [+1] | 14 | 15 | **15** | [+2] | **15** |
| 실업률(%) | **2.8** | 3.1 | 2.5 | **2.8** | [ - ] | 3.1 | 2.6 | **2.8** | [-0.1] | **2.8** |
| 고용률(%)5) | **62.7** | 62.6 | 63.1 | **62.9** | [+0.1] | 62.7 | 63.2 | **62.9** | [ - ] | **63.0** |

주: 1) [ ]내는 25.8월 전망 대비 변화 2) 전년동기대비 기준 3) 근월물 기간 평균 기준
4) 식료품·에너지 제외 기준 5) 15세 이상 기준
자료: 한국은행, 각국 통계청, Bloomberg

## <부록 1> 국내외 주요 경제지표

**[세계경제]**

| | (전기대비, %) | 2023 | 2024 | | 2025 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 연간 | 4/4 | 1/4 | 2/4 | 3/4 | 8월 | 9월 | 10월 |
| 미국 | GDP성장률[1] | 2.9 | 2.8 | 1.9 | -0.6 | 3.8 | .. | - | - | - |
| | 산업생산[2] | 0.2 | -0.3 | -0.3 | 1.0 | 0.4 | .. | 0.1 | .. | .. |
| | 소매판매 | 3.4 | 3.0 | 1.8 | 0.4 | 0.7 | 1.5 | 0.6 | 0.2 | .. |
| | 소비자물가[3] | 4.1 | 2.9 | 2.7 | 2.7 | 2.4 | 2.9 | 2.9 | 3.0 | .. |
| | 비농업취업자수 증감(천명) | 3,348 | 2,091 | 509 | 521 | 280 | 107 | -4 | 119 | .. |
| 유로 | GDP성장률 | 0.4 | 0.9 | 0.4 | 0.6 | 0.1 | 0.2 | - | - | - |
| | 산업생산[2] | -1.7 | -3.0 | -0.2 | 2.0 | -0.3 | -0.1 | -1.1 | 0.2 | .. |
| | 소매판매 | -1.9 | 1.3 | 0.5 | 0.2 | 0.8 | 0.2 | -0.1 | -0.1 | .. |
| | 통관수출[4] | -0.9 | 0.7 | 0.1 | 7.5 | -5.8 | -0.2 | -0.8 | 4.7 | .. |
| | 소비자물가[3] | 5.4 | 2.4 | 2.2 | 2.3 | 2.0 | 2.1 | 2.0 | 2.2 | 2.1 |
| 중국 | GDP성장률[3] | 5.4 | 5.0 | 5.4 | 5.4 | 5.2 | 4.8 | - | - | - |
| | 산업생산[2][3] | 4.6 | 5.8 | 5.6 | 6.5 | 6.2 | 5.8 | 5.2 | 6.5 | 4.9 |
| | 소매판매[3] | 7.2 | 3.5 | 3.8 | 4.6 | 5.4 | 3.4 | 3.4 | 3.0 | 2.9 |
| | 고정투자[3][5] | 3.0 | 3.2 | 3.2 | 4.2 | 2.8 | -0.5 | 0.5 | -0.5 | -1.7 |
| | 통관수출[3] | -4.7 | 5.8 | 9.9 | 5.6 | 6.1 | 6.5 | 4.3 | 8.3 | -1.1 |
| | 소비자물가[3] | 0.2 | 0.2 | 0.2 | -0.1 | 0.0 | -0.2 | -0.4 | -0.3 | 0.2 |

주: 1) 전기대비 연율 2) 광공업 기준 3) 전년동기대비 4) 역내거래 제외 5) 누계 기준
자료: Fed, BEA, BLS, Eurostat, 중국국가통계국, 해관총서 등

**[국제에너지 가격]**

| (기간중 평균) | 2023 | 2024 | | 2025 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 연간 | 4/4 | 1/4 | 2/4 | 3/4 | 8월 | 9월 | 10월 | 11월[3] |
| Dubai유[1] | 82 | 80 | 74 | 76 | 66 | 68 | 68 | 68 | 64 | 64 |
| Brent유[1] | 82 | 80 | 74 | 75 | 67 | 68 | 67 | 68 | 64 | 64 |
| 유럽 천연가스[2] | 41 | 35 | 43 | 47 | 36 | 33 | 33 | 32 | 32 | 31 |

주: 1) 달러/배럴 2) 유로/MWh 3) 11.1~25일까지의 평균
자료: Bloomberg

**[국내경제]**

| (전기대비, %) | | 2023 | 2024 | | 2025 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 연간 | 4/4 | 1/4 | 2/4 | 3/4 | 8월 | 9월 | 10월 |
| 성장 | GDP 성장률 | 1.6 | 2.0 | 0.1 | -0.2 | 0.7 | 1.2 | - | - | - |
| | 소매판매액 | -1.3 | -2.1 | -0.4 | 0.4 | -0.9 | 1.5 | -2.4 | -0.1 | .. |
| | (전년동기대비) | | | (-2.0) | (-0.3) | (0.0) | (1.5) | (-0.4) | (2.2) | .. |
| | 설비투자지수 | -4.8 | 2.9 | -1.8 | -1.7 | 0.0 | 5.8 | -1.3 | 12.7 | .. |
| | (전년동기대비) | | | (5.3) | (5.7) | (5.3) | (2.0) | (-0.6) | (12.8) | .. |
| | 건설기성액 | 7.8 | -4.7 | -5.1 | -6.4 | -3.2 | 2.4. | -5.3 | 11.4 | .. |
| | (전년동기대비) | | | (-9.7) | (-21.2) | (-17.4) | (-12.0) | (-17.4) | (-4.3) | .. |
| | 통관수출(억$) | 6,322 | 6,836 | 1,751 | 1,595 | 1,752 | 1,849 | 583 | 659 | 595 |
| | (전년동기대비) | (-7.5) | (8.1) | (4.2) | (-2.3) | (2.1) | (6.5) | (1.1) | (12.6) | (3.5) |
| | 통관수입(억$) | 6,426 | 6,318 | 1,599 | 1,526 | 1,543 | 1,624 | 518 | 564 | 535 |
| | (전년동기대비) | (-12.1) | (-1.7) | (0.9) | (-1.4) | (-1.8) | (1.5) | (-4.1) | (-8.2) | (-1.5) |

자료: 한국은행, 국가데이터처, 관세청

| (전년동기대비, %) | | 2023 | 2024 | | 2025 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 연간 | 4/4 | 1/4 | 2/4 | 3/4 | 8월 | 9월 | 10월 |
| 물가 | 소비자물가 | 3.6 | 2.3 | 1.6 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 1.7 | 2.1 | 2.4 |
| | 근원물가[1)] | 3.4 | 2.2 | 1.8 | 1.9 | 2.0 | 1.7 | 1.3 | 2.0 | 2.2 |
| 경상수지 | 경상수지(억$) | 328 | 990 | 318 | 193 | 301 | 334 | 91 | 135 | .. |
| | 상품 | 377 | 1,001 | 284 | 192 | 328 | 339 | 94 | 142 | .. |
| | 서비스 | -268 | -237 | -60 | -75 | -76 | -76 | -21 | -33 | .. |
| | 본원·이전 | 220 | 226 | 94 | 76 | 49 | 71 | 19 | 25 | .. |
| 고용 | 취업자수 증감(만명) | 32.7 | 15.9 | 5.2 | 15.5 | 20.7 | 21.6 | 16.6 | 31.2 | 19.3 |
| | 실업률(S.A., %) | 2.7 | 2.8 | 3.0 | 2.8 | 2.7 | 2.5 | 2.6 | 2.5 | 2.6 |

주: 1) 에너지, 식료품 제외
자료: 한국은행, 국가데이터처

## <부록 2> 주요 이슈 분석목록

(경제전망보고서Indigo Book · 경제상황 평가)

| 수록호 | 제 목 | | 작성부서/팀 | 대표저자 |
|---|---|---|---|---|
| 2024.11월 | BOX | 내수민감물가를 통해 본 향후 물가 흐름 | 물가동향팀 | 부유신 |
| | BOX | 청년층 "쉬었음" 인구 증가 배경과 평가 | 고용분석팀 | 이수민 |
| | 핵심이슈 | 우리 수출 향방의 주요 동인 점검 및 시사점 | 국제무역팀<br>중국경제팀 | 임웅지 |
| | 중장기<br>심층연구 | 탄소중립경제로의 길: 우리나라 기후테크의 현황과 과제 | 경제연구원 | 이동원 |
| 2025.1월 | BOX | 최근 유럽의 정치 불확실성 증대 배경과 경제적 영향 | 미국유럽경제팀 | 민동길 |
| 2월 | BOX | 환율의 장단기 물가 전가효과 분석:<br>개별 품목을 통한 파급경로를 중심으로 | 물가동향팀 | 조강철 |
| | 핵심이슈 | 美신정부 관세정책의 글로벌 및 우리 경제 영향 | 조사국<br>경제모형실 | 이택민 |
| 4월 | BOX | 금년 1/4분기 및 향후 성장 흐름 평가 | 조사총괄팀 | 최영우 |
| 5월 | BOX | 美관세정책이 우리 품목별 수출에 미치는 영향 | 국제무역팀 | 임웅지 |
| | 핵심이슈 | 인구구조 변화가 소비 둔화에 미치는 영향 | 구조분석팀<br>모형전망팀 | 박동현 |
| | 중장기<br>심층연구 | 초고령화에 따른 통화정책 여건 변화와 시사점 | 경제연구원 | 이재원 |
| 7월 | BOX | 반도체 수출 경기사이클cycle, 이번에는 다를까? | 국제무역팀<br>경기동향팀 | 임웅지 |
| 8월 | BOX | 중국의 최근 소비여건 점검 | 중국경제팀 | 이준호 |
| | BOX | 최근 집중호우와 폭염의 성장·물가 영향 | 경기동향팀 | 양준빈 |
| | 핵심이슈 | 美관세정책이 우리 경제에 미치는 영향 | 국제무역팀 | 임웅지 |
| 10월 | BOX | 최근 수출 및 경상수지 상황에 대한 평가와 향후 전망 | 국제무역팀 | 임웅지 |
| | BOX | 미국 고용지표 둔화 요인과 現노동시장 상황 평가 | 미국유럽경제팀 | 정희완 |
| | BOX | 일본과 중국의 건설투자 장기부진의 경험과 시사점 | 아태경제팀<br>중국경제팀 | 김보희 |
| 11월 | BOX | 최근 중국의 수출국 다변화 가속화 현상에 대한 평가 | 중국경제팀 | 이준호 |
| | BOX | 석유화학산업 구조재편의 경제적 영향 점검 | 재정산업팀 | 하정석 |
| | 핵심이슈 | 부동산發 가계부채 누증이 소비에 미치는 영향 | 구조분석팀 | 김찬우 |
| | 중장기<br>심층연구 | 우리나라 중소기업 현황과 지원제도 개선방안 | 경제연구원 | 장근호 |