

Executive Summary

- ▶ 국내경기는 IT경기 위축 심화, 중국 리오프닝 효과 지연 등으로 부진을 이어가다가 하반기 이후 점차 나아지겠으나 회복 속도는 당초 예상보다 완만할 전망이다.
- ▶ 소비자물가는 2월 전망에 대체로 부합하는 흐름을 나타낼 것으로 예상되지만 근원물가의 경우 양호한 서비스수요 및 고용 흐름, 누적된 비용상승압력의 파급영향 등으로 당초 예상을 상회할 전망이다.
- ▶ 향후 전망경로상에는 중국경제 회복양상 및 IT경기 향방, 국내외 금융여건, 미·중 갈등 전개양상 등과 관련한 불확실성이 큰 상황이다.

① 글로벌 경제는 금년초 선진국의 서비스 중심 양호한 실적, 중국의 리오프닝 등으로 예상보다 양호한 성장흐름을 나타내었으나 주요국의 통화긴축 지속과 은행부문 불안 등의 영향으로 성장세가 점차 둔화될 것으로 예상된다.

- 미국은 경기둔화 우려 및 중소형은행 불안 등으로 추가 긴축에 대한 기대가 약화 되었으며, 중국은 리오프닝 이후 내수·서비스를 중심으로 회복세를 이어가고 있으나 높은 재고수준 등으로 주변국으로의 파급효과(spillover effect)는 제한적이다.
- 금년 세계성장률은 연초 실적 호조로 2월 전망치(2.4%)를 소폭 상회하는 2.5%로 예상되지만 향후 신용긴축, 금리인상의 시차효과 등으로 하반기 성장흐름은 예상보다 완만할 전망이다.

② 금년 국내성장률은 1.4%로 지난해(2.6%)보다 크게 둔화될 것으로 예상되며, 이는 2월 전망(1.6%) 대비로도 다소 낮은 수준이다.

- 1/4분기 성장률은 소비 개선에도 불구하고 對중·IT수출 부진이 심화되면서 소폭의 플러스(0.3%) 성장에 그쳤으며, 2/4분기에도 회복 모멘텀은 제한적일 것으로 보인다.
- 하반기 이후 소비가 서비스수요 지속 등으로 완만한 회복세를 이어가는 가운데 수출이 중국 리오프닝 영향, IT경기 부진 완화 등으로 점차 나아지겠으나 회복 속도는 당초 예상보다 더딜 전망이다.

금년 세계성장률 소폭 상향

<세계경제 성장률 전제¹⁾>

(%)	2022	2023 ^{e)}	2024 ^{e)}
세계	3.4	2.5	2.8
▶ 미국	2.1	1.1	0.8
▶ 유로지역	3.5	0.7	1.3
▶ 중국	3.0	5.3	4.6

자료: 한국은행 경제전망

국내성장률 하향 조정

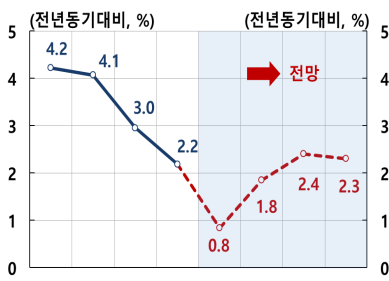
<국내 성장률 전망¹⁾>

(%)	2022	2023 ^{e)}	2024 ^{e)}
GDP	2.6	1.4	2.3
▶ 민간소비	4.3	2.3	2.4
▶ 재화수출	3.4	0.4	3.3
▶ 설비투자	-0.5	-3.2	3.7

자료: 한국은행 경제전망

하반기로 갈수록 부진이 완화
회복속도는 당초 예상보다 완만

<경제성장률 전망경로>



자료: 한국은행 경제전망

③ 금년중 소비자물가 상승률은 지난 전망(3.5%)에 부합할 것으로 보이지만 근원물가 상승률은 2월 전망치(3.0%)를 상회(3.3%)할 것으로 예상된다*.

* 4월 소비자물가 상승률(3.7%)은 에너지·가공식품가격 상승률이 상당폭 낮아지면서 둔화흐름을 이어 갔으나, 근원물가 상승률은 전월 수준인 4.0%를 유지하면서 경직적인 흐름을 지속

- 소비자물가는 올해 중반까지는 기저효과가 크게 작용하면서 뚜렷한 둔화흐름이 이어지겠으나 그 이후로는 불확실성이 큰 상황이다. 근원물가의 경우 점차 둔화 되겠으나 양호한 서비스수요 및 고용 흐름, 비용상승압력에 따른 이차 파급영향 등으로 둔화 속도가 당초 예상보다 완만할 전망이다.
- 향후 물가 경로는 국제유가 추이, 국내외 경기흐름, 공공요금 인상 폭·시기 등에 영향받을 것으로 보인다.

④ 금년 경상수지 흑자규모는 지난 전망수준(260억달러)보다 소폭 줄어든 240억달러로 예상된다.

- IT·對중 수출 부진이 지속되고 있으나 비IT수출과 미국·유럽 등 여타 지역 수출이 상대적으로 양호한 가운데 본원소득수지가 해외 자회사의 배당수입 확대로 크게 늘면서 상품·서비스수지 부진을 상당 부분 상쇄할 것으로 보인다.
- 당분간 균형 내외 수준에 머물다가 하반기 이후 상품수출 개선 등에 힘입어 흑자 기조를 나타낼 전망이다.

⑤ 금년 취업자수 증가규모는 2월 전망(13만명)을 상당폭 상회하는 25만명으로 예상된다.

- 경기 부진의 영향으로 제조업 등에서 취업자수 증가세가 둔화되겠으나 대면활동 정상화로 서비스업 노동수요가 지속되고 여성·고령층의 노동공급도 늘어나면서 둔화 속도는 예상보다 더딜 것으로 보인다.
- 이에 따라 금년 실업률도 지난 전망(3.4%)보다 낮은 3.0%로 전망된다.

소비자물가는 2월 전망에 부합,
근원물가는 상향조정

향후 물가오름세는 둔화

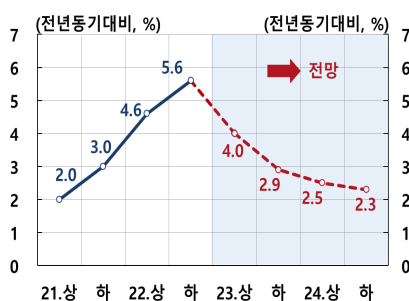
경상수지는 하반기 이후 흑자 전환

<부문별 전망>

	2022	2023 ^e	2024 ^e
▶ 소비자물가(%)	5.1	3.5	2.4
▶ 근원물가(%)	3.6	3.3	2.1
▶ 취업자수 증감(만명)	82	25	18
▶ 경상수지(억달러)	298	240	450

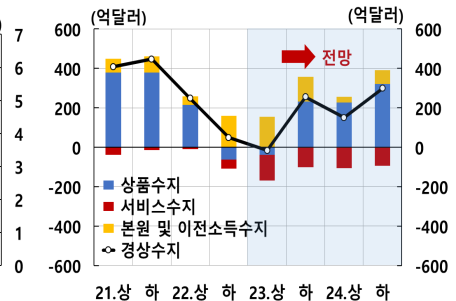
자료: 한국은행 경제전망

<소비자물가 전망경로>



자료: 통계청, 한국은행 경제전망

<경상수지 전망경로>



자료: 한국은행 경제전망

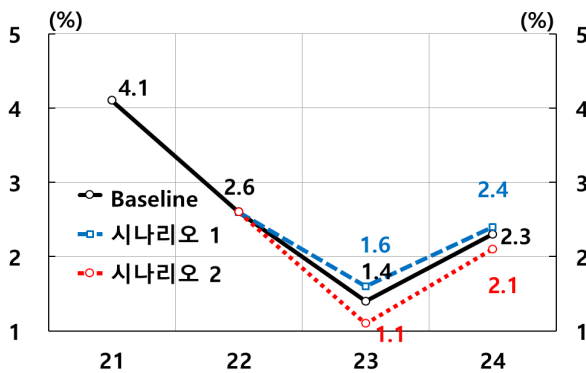
⑥ 향후 중국경제 회복 양상, 선진국 금융불안 등과 관련한 불확실성이 큰 점을 고려하여 다음과 같이 대안적 시나리오^{alternative scenario}를 분석하였다.

- '중국경제의 리오프닝 모멘텀이 강화'되는 경우<시나리오 1> 對중·IT수출과 중국인 방한객이 baseline보다 증가하고 에너지·원자재 가격도 상승하면서 금년 국내 성장률이 1%대 중반, 물가상승률은 3%대 후반으로 높아지는 것으로 추정된다.
- '중국경제의 회복이 지연되고 선진국 금융불안이 확대'되는 경우<시나리오 2> 반대로 對중·IT수출 및 관광객 감소, 금융시장 변동성 확대, 국제유가 하락 등으로 금년 성장률이 1%대 초반, 물가상승률은 3%대 초반까지 낮아질 가능성이 있다.

금년 성장률은 시나리오별로 1% 초반~중반 수준으로 추정

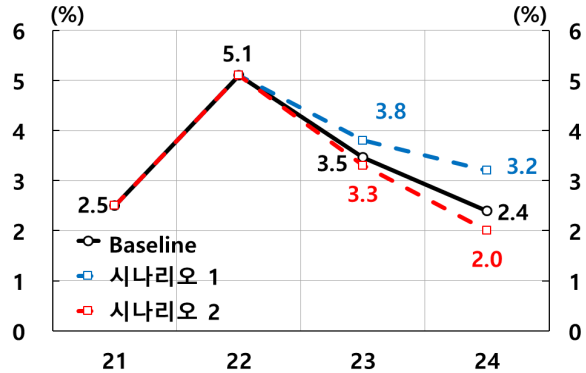
소비자물가 상승률은 3%대 초반~후반 수준으로 추정

<GDP 성장률>



자료: 한국은행 경제전망

<소비자물가 상승률>



자료: 한국은행 경제전망

경제전망 요약표

	2022	2023 ^{e)}		2024 ^{e)}			
	연간	상반	하반	연간	상반	하반	연간
<전망 baseline의 주요 전제>							
세계경제 성장률(%) ¹⁾	3.4	2.6	2.4	2.5	2.3	3.2	2.8
• 미국	2.1	1.7	0.4	1.1	0.2	1.3	0.8
• 유로지역	3.5	1.0	0.4	0.7	0.9	1.7	1.3
• 중국	3.0	6.1	4.7	5.3	4.7	4.6	4.6
• 일본	1.0	0.8	1.4	1.1	1.4	1.0	1.2
세계교역 신장률(%) ¹⁾	5.1	1.5	2.6	2.1	3.5	3.6	3.6
브렌트유가(달러/배럴) ²⁾	101	82	85	83	86	83	84
<국내경제 전망>							
GDP 성장률(%) ¹⁾	2.6	0.8	1.8	1.4	2.4	2.3	2.3
• 민간소비	4.3	3.3	1.4	2.3	2.2	2.6	2.4
• 설비투자	-0.5	5.3	-11.1	-3.2	-1.8	9.8	3.7
• 지식재산생산물투자	4.7	3.1	3.4	3.3	4.9	2.6	3.7
• 건설투자	-3.5	0.7	-1.4	-0.4	-1.7	1.9	0.2
• 재화수출	3.4	-2.3	3.0	0.4	4.1	2.7	3.3
• 재화수입	4.7	2.2	-2.5	-0.2	1.3	5.0	3.1
소비자물가 상승률(%) ¹⁾	5.1	4.0	2.9	3.5	2.5	2.3	2.4
• 근원물가 ³⁾	3.6	3.8	2.9	3.3	2.1	2.0	2.1
경상수지(억달러)	298	-16	256	240	151	299	450
• 상품수지	151	-38	233	195	227	320	547
• 서비스수지	-55	-132	-102	-234	-106	-93	-199
• 본원소득수지	229	174	156	330	60	107	167
취업자수 증감(만명) ¹⁾	82	35	15	25	16	21	18
실업률(%)	2.9	3.1	2.8	3.0	3.3	2.8	3.1
고용률(% ⁴⁾	62.1	62.2	62.6	62.4	62.3	62.9	62.6

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