

'96년 경제동향 및 '97년 경제전망

※ 자료제공 : 한국은행

I. 1996년 경제동향

○1996년 중에는 GDP 성장률이 전년의 9.0%에서 6.9% 정도로 낮아질 전망이다.

-이는 수출과 설비투자의 성장세가 크게 둔화된 데 기인한다.

○경상수지 적자는 '95년(89.5억 달러)보다 배 이상 확대된 220억 달러 내외에 이를 전망이다.

-수출증가세가 대폭 둔화된 반면 수입은 높은 증가세를 지속함에 따라 무역수지 적자 폭이 '95년의 48억 달러에서 140억 달러 내외로 확대될 전망이다.

-무역의 및 이전수지도 해외여행경비와 운수관련경비의 지급증대 등으로 '95년(42억 달러)의 약 2배 수준인 80억 달러 내외 적자가 예상된다.

○상반기중 높은 기름세를 보였던 소비자물가는 하반기 들어 농축수산물가격의 하락에 힘입어 점차 안정을 되찾았으나 연간으로는 '95년도(4.7% 상승)와 비슷한 4.5% 정도 상승할 전망이다.

○통화면에서는 M₂가 신탁제도 개편의 영향으로 신탁자금이 은행예금으로 이동한 데 주로 기인하여 12월 평잔기준 증가율이 18%에 이를 것으로

보이며 MCT 증가율은 21% 이내에 머물 전망이다.

II. 1997년 경제전망

1. 주요 거시경제변수의 전망

○1997년중 우리 경제는 1995년 4·4분기 이래의 하락 국면이 이어지면서 성장률이 6.4% 정도로 낮아질 전망이다.

○경상수지는 수출회복에도

1996년중 경제동향

	1994	1995	1996
경제성장률(%)	8.6	9.0	6.9
경상수지(억 달러)	-45.3	-89.5	-220 내외
소비자물가상승률(%) ¹⁾	5.6	4.7	4.5
실업률(%)	2.4	2.0	2.0
M ₂ 증가율(%) ²⁾	17.6 (15.6)	13.7 (15.5)	18.0 (16.3)
MCT 증가율(%) ²⁾	23.1 (23.3)	21.6 (21.0)	21 내외 (21.9)

주 : 1) 연말월대비 2) 12월 평잔기준, 단 ()내는 연평잔기준

불구하고 무역외 및 이전수지의 악화로 180억 달러 내외의 적자가 예상된다. 그러나 경제정책을 안정화에 역점을 두고 운용할 경우 경상수지 적자규모는 130~150억 달러 정도로 축소될 수 있을 것으로 전망된다. (p.8 「정책모의실험(Simulation)」 참조)

* 경상수지/경상 GDP(%)

1994 : -1.2

1995 : -2.0

1996^a : -4.5

1997^a : -3.4

○ 물가는 1996년중의 원화절하효과, 공공요금 조정압력 등 적지않은 불안요인이 내재한다.

2. 경제성장

○ 올해 우리 경제는 고정투자가 낮은 증가에 머물고 수출(실질) 증가세도 지난해보다 둔화되어 성장률이 6.4%로 낮아질 전망이다.

○ 수요부문별로 보면,

- 민간소비는 경기하락의 영향으로 다소 둔화되겠으나 6%대의 신장세는 유지할 전망이다.

- 설비투자는 지난 경기확장국면중의 대규모 생산능력확충으로 기업들의 설비부족이 상당부분 해소된데다 재고누적 및 수출여건 불투명 등으로 투자심리가 위축됨에 따라 3%대의 낮은 증가에 그칠 전

망이다.

- 건설투자는 사회간접자본 확충과 지역개발사업 등이 활기를 보이고 대규모 국제대회(부산아시아게임, 월드컵, ASEM 등) 준비를 위한 관련시설의 건설이 증가함에 따라 1996년과 비슷한 6% 정도의 신장이 예상된다.

3. 국제수지

○ 1997년중 수출(통관기준)은 세계교역 신장세가 높아지고 반도체, 철강, 석유화학 등 주종수출품목의 국제가격도 보험세 또는 완만한 회복세를 보여 증가율이 9%대로 회복될 전망이다.

○ 수입(통관기준)은 설비투

자가 낮은 증가에 머물고 유가를 비롯한 국제원자재가격이 안정세를 보여 연중 5% 수준의 증가에 머물 전망이다.

○ 1997년중 경상수지는 180억 달러(대 경상 GDP비율 3.4%) 정도의 큰폭 적자가 지속될 것으로 예상된다.

- 무역수지는 수입증가세가 둔화되는 반면, 수출이 회복세를 보임에 따라 적자폭이 '96년의 140억 달러에서 87억 달러 내외로 축소될 전망이다.

- 무역외 및 이전수지 적자는 대외이자 및 해외여행경비 지급 증대 등으로 '96년(80억 달러)보다 늘어난 93억 달러 정도가 예상된다.

1997년 주요 거시경제변수 전망

	1995	1996 ^a	1997 ^a
경제성장률(%)	9.0	6.9	6.4
경상수지(억 달러)	-89.5	-220 내외	-180 내외
소비자물가상승률(%) ^b	4.7	4.5	4.7

주: 1) 연말월 기준

경제성장 전망(전년대비, %)

	1995	1996 ^a	1997 ^a
국내총생산(GDP)	9.0	6.9	6.4
총 소비 (민간소비)	7.2	6.5	6.0
고정투자	7.9	6.7	6.2
설비투자	12.4	5.8	5.2
건설투자	15.9	5.5	3.7
건설투자	9.9	6.0	6.3
상품수출	25.3	14.2	10.8
상품수입	21.3	12.1	7.1

경상수지 전망(억 달러)

	1995	1996 ^{a)}	1997 ^{a)}
경상수지	-89.5	-220 내외	-180 내외
무역수지	-47.5	-140	-87
수출 ^{b)}	1,250.6 (30.3)	1,295 (3.6)	1,420 (9.7)
수입 ^{b)}	1,351.2 (32.0)	1,497 (10.8)	1,575 (5.2)
무역외·이전수지	-42.0	-80	-93

주: 1) 통관기준, ()내는 전년대비 증감률(%)

물가 및 고용 전망(%)

	1995	1996 ^{a)}	1997 ^{a)}
소비자물가 ¹⁾	4.7	4.5	4.7
농축수산물	0.1	2.0	2.1
공업제품	3.7	4.3	4.6
서비스	7.7	6.0	6.3
생산자물가 ^{b)}	3.4	3.1	3.3
실업률	2.0	2.0	2.2

주: 1) 연말월대비 등락률

세계 경제성장 전망(%)

	1995	1996 ^{a)}			1997 ^{a)}		
		IMF	OECD	WEFA	IMF	OECD	WEFA
전세계	3.5	3.8	-	2.7	4.1	-	3.2
선진국	2.1	2.3	2.1	2.2	2.5	2.5	2.4
미국	2.0	2.4	2.3	2.2	2.3	2.0	2.4
일본	0.9	3.5	2.2	3.8	2.7	2.4	2.2
독일	1.9	1.3	0.5	0.8	2.4	2.4	2.1
개도국	5.9	6.3	-	5.1	6.2	-	5.9
아시아 ^{b)}	8.6	8.0	6.4	7.6	7.5	6.6	7.7
중남미	0.9	3.0	2.6	3.0	4.0	4.0	4.9
체제전환국	-1.3	0.4	-	0.3	4.0	-	4.2

주: 1) OECD는 NIEs, 태국 및 말레이시아 기준

자료: IMF, World Economic Outlook, 1996. 10

OECD, Economic Outlook, 1996. 6

WEFA, World Economic Outlook, 1996. 8

4. 물가 및 고용

○1997년중 소비자물가는 '96년중의 높은 임금상승과 원화절하, 공공요금을 비롯한 서비스가격의 인상억제 등에 따른 상승압력이 현재화되면서 4.7% 정도의 높은 오름세가 예상된다.

○실업률은 경기하락에 따른 노동수요의 위축으로 1996년보다 다소 높아지겠으나 2.2% 내외의 낮은 수준을 유지할 전망이다.

Ⅲ. 해외경제전망

1. 경제성장

○1997년중 세계경제는 선진국의 성장세가 높아지고 개도국도 고성장을 지속함에 따라 '96년보다 높은 4%대(IMF전망치 기준)의 성장을 보일 것으로 전망된다.

-주요 선진국의 경우, 미국 경제는 교역상대국의 성장세 확대에 따른 수출 증가와 설비 투자의 꾸준한 증가 등에 힘입어 견실한 성장세를 지속하고, 일본과 독일경제도 2%대의 회복세를 유지할 것으로 예상된다.

-개도국경제는 동아시아 국가들이 7% 내외의 성장세를 지속하고 중남미 경제도 호조를 보임으로써 6%대의 성장을 지속할 전망이다.

-체제전환국은 경제구조개

력 및 안정화 노력에 힘입어 '96년중 부(-)의 성장에서 정(+)의 성장으로 돌아선 후 '97년중 4% 내외로 성장세가 확대될 전망이다.

2. 물가

○1997년중 선진국의 물가는 경기호조에 불구하고 임금 및 원자재가격의 안정과 통

화당국의 반인플레이션정책 등에 힘입어 안정세를 유지할 것으로 예상된다.

-미국의 소비자물가는 달러화 강세와 재정적자 축소 노력 등으로, 독일은 임금인상 자체 움직임 등으로 상승률이 각각 금년 수준에 머물고, 일본도 금융긴축정책의 실시 등으로 1% 내외의 상승에 머물 전망

이다.

○개도국의 물가는 대다수 아시아 국가들의 경기과열을 우려한 금융 긴축정책과 중남미 국가들의 경제안정화 노력 등에 힘입어 금년에 이어 상승세가 둔화될 전망이다.

○체제전환국의 경우 소비자물가 상승률이 10% 수준으로 낮아지면서 그동안의 초인플레이션을 벗어날 것으로 보인다.

소비자물가 상승률¹⁾ 전망(%)

	1995	1996 ^a			1997 ^a		
		IMF	OECD	WEFA	IMF	OECD	WEFA
선진국	2.4	2.3	3.7	2.2	2.4	3.2	2.4
미 국	2.8	2.8	2.1	2.8	2.8	2.2	2.6
일 본	-0.1	0.2	-0.3	0.1	1.3	0.3	1.0
독 일	1.8	1.6	1.5	1.6	1.7	1.3	1.8
개도국	19.8	13.3	-	-	10.8	-	-
체제전환국	128.0	41.3	-	-	16.8	-	-

주 : 1) OECD는 GDP디스플레이터 기준

자료 : IMF, OECD, WEFA 전게서

세계교역 및 경상수지 전망(%)

	1995	1996 ^a			1997 ^a		
		IMF	OECD	WEFA	IMF	OECD	WEFA
세계교역 신장률 ¹⁾	8.9	6.7	6.9	5.5	7.2	7.8	6.8
경상수지/GDP ²⁾							
선진국	0.1	0.0	-0.1	-	0.0	0.0	-
	(140)	(20)	(-125)	(-489)	(100)	(65)	(-383)
미 국	-2.0	-2.0	-2.0	-1.7	-1.9	-1.8	-1.6
일 본	2.2	1.4	1.8	0.8	1.5	1.6	1.0
독 일	-0.9	-0.8	-0.5	-0.6	-0.7	-0.3	-0.4
개도국	-	-	-	-	-	-	-
	(-900)	(-1,120)	-	(-767)	(-1,260)	-	(-727)

주 : 1) 수출입물량 평균(WEFA는 수출물량) 기준

2) () 내는 경상수지 금액(억 달러)

자료 : IMF, OECD, WEFA 전게서

3. 세계교역 및 경상수지

○1997년중 세계무역신장률은 선진국의 경기호조 및 개도국의 고성장 지속에 힘입어 7%대로 회복될 것으로 예상된다.

○선진국의 경상수지는 주요 교역상대국의 경기호조에 따른 수출증가 등을 반영, 미국과 독일의 경우 GDP에 대한 경상수지 적자의 비율이 다소 줄어들고 일본은 금년보다 흑자비율이 높아질 전망이다.

-한편 개도국의 경우, 높은 경제성장으로 인한 수입수요의 꾸준한 증가로 국제수지 여건이 개선되기 어려울 것으로 예상된다.

4. 국제금리 및 환율

○국제금리는 미국경제의 견실한 성장세가 지속되고 일본 및 독일의 경기도 회복되면서 전반적으로 오름세를 보일

전망이다.

-미국금리는 인플레이션
채연을 방지하기 위한 금융긴
축으로 오름세를 나타낼 것으

로 예상된다.

-일본 및 독일금리는 연초
에는 금융완화정책이 지속되면
서 대체로 안정세를 보이겠으

나 경기회복의 본격화로 인한
인플레이션 압력을 완화하기
위해 금융정책이 긴축기조로
바뀌면서 상승할 것으로 예상
된다.

○미달러화는 엔화에 대해
일본의 경기회복 본격화와
미·일 정책당국의 엔화에 대
한 저평가 인식 등을 반영하여
완만한 약세를 유지할 것으로
보이나 마르크화에 대해서는
미국경제의 건실한 성장 등을
반영하여 대체로 강세를 유지
할 것으로 예상된다.

주요 선진국의 장단기금리¹⁾ 및 환율 전망
(기말기준)

	1995	1996			1997 ^{a)}		
		1/4	2/4	3/4	4/4 ^{a)}	1/4	3/4
금리 미국 단기	5.6	5.5	5.6	5.6	5.7	5.9	6.0
장기	-5.6	6.3	6.7	6.7	6.7	6.9	7.0
일본 단기	0.6	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	1.1
장기	3.1	3.1	3.2	2.9	2.8	2.7	3.4
독일 단기	3.8	3.4	3.4	3.1	3.0	3.1	3.6
장기	6.0	6.4	6.3	6.1	6.1	6.4	6.7
환율 ¥/US\$	102.9	106.5	109.9	111.5	112	110	108
DM/US\$	1.43	1.47	1.52	1.5	1.57	1.63	1.69

주: 1) 단기금리: 3개월 만기 유로금리(%), 장기금리: 10년 만기 국채수익률 (%)

자료: Merrill Lynch, Currency & Bond Market Trends의 전망임. 단, 엔/달러 환율은 주요기관 외환달러 전망치의 평균임

국제원자재가격 상승률 전망(%)

	1995	1996 ^{a)}			1997 ^{a)}		
		IMF	OECD	WEFA	IMF	OECD	WEFA
원유 ^{b)} (US\$/bbl)	8.0 (17.2)	13.2 (19.4)	2.3 (17.6)	4.6 (18.0)	-7.6 (17.9)	-4.5 (16.8)	-0.9 (17.8)
기타원자재	8.2	0.7	3.3	-	-2.5	1.6	-

주: 1) IMF는 Brent, Dubai, WTI유의 평균가격, WEFA는 Brent, Dubai, Alaskan Northern Slope유의 평균가격임

자료: IMF, OECD, WEFA 전계서

5. 국제원자재가격

○1997년중 국제원유가격
은 세계 경제성장세 확대에 따
른 수요 증가에도 불구하고 재
정수입 보전을 위한 산유국들
의 증산경쟁과 이라크의 석유
수출 재개 등에 따라 공급증가
로 하락세를 보일 것으로 예상
된다.

○기타원자재가격은 비철금
속 등의 수요가 다소 늘어나겠
으나 금년중 큰 폭으로 상승하
였던 곡물가격이 작황 호전으로
하락세를 보이면서 전반적으로
안정세를 유지할 전망이다.