

'98년 세계경제 전망

-한국은행-

I. 경제성장

○ 1998년중 세계경제는 서유럽 국가의 성장세 확대 및 체제전환국의 경기회복에도 불구하고 미국의 성장세가 둔화되는 데다 일본 경제가 저성장에 머물고 아시아 개도국의 성장률도 낮아짐에 따라 1997년의 4%보다 낮은 3%대 중반의 성장에 그칠 전망이다

- 주요 선진국의 경우 미국 경제는 연준의 금리 인상 가능성, 재정수지 적자 축소 등으로 1997년의 3%대 후반에서 2%대 중반으로 성장률이 낮아지고 日本 경제도 금융시장 불안 및 아시아 외환위기의 영향에 따른 내수 및 수출 위축 등으로 1%대의 저성장에 그칠 전망이다

• 반면 獨逸 경제는 기업이 구조조정 노력, EU 역내국의 경기회전 및 그간의 마르크 貨 약세에 따른 수출 증대 등에 힘입어 성장세가 확대될 전망이다

- 개도국 경제는 아시아 개도국의 경우 1997년중 외환위기의 영향으로, 중남미 개도국은 미국의 성장세 둔화에 따른 대미 수출 위축 등의 영향으로 각각 성장세가 둔화될 전망이다

- 체제전환국 경제는 서유럽 국가들의 성장세 확대에 따른 수출 증대, 외국인 직접투자의 호조에 따른 설비투자 확대 등에 힘입어 본격적인 회복국면에 진입할 전망이다

세계 경제성장률 전망

(단위: %)

	1996	1997 ^{e)}			1998 ^{e)}		
		IMF	OECD	WEFA	IMF	OECD	WEFA
전 세계	4.0	4.1	-	3.0	3.5	-	3.0
선진국	2.7	3.1	3.0	2.6	2.5	2.9 ¹⁾	2.6
미국	2.8	3.8	3.8	3.6	2.4	2.7	2.5
일본	3.5	1.0	0.5	0.8	1.1	1.7	1.9
EU	1.7	2.6	2.6	2.5	2.7	2.8	2.7
(독일)	(1.4)	(2.4)	(2.4)	(2.4)	(2.7)	(3.0)	(2.8)
개도국	6.4	5.9	-	4.9	4.9	-	4.6
아시아	8.1	6.8	-	6.7	5.7	-	6.3
중남미	3.5	5.2	-	4.8	3.5	-	3.5
체제전환국	-0.1	1.9	-	0.3	3.4	-	2.7

주 : 1) OECD는 1997.12.17일 전망결과 발표시 아시아 외환위기의 영향을 충분히 감안할 경우 2.5%가 합리적이라고 언급

<자료> IMF, Interim Assessment of the World Economic Outlook, 1997.12

OECD, OECD Economic Outlook, 1997.12

WEFA, World Economic Outlook, 1997.11

2. 물가

○ 1998년중 선진국 물가는 원유 등 주요 원자재 가격이 하락하거나 안정세를 유지하는 데다 각국 중앙은행이 인플레이션 억제에 중점을 두고 통화정책을 운용함에 따라 1997년에 이어 안정세를 지속할 전망이다

- 미국 물가는 수입물가 안정 및 연준의 선제적 통화정책 운용 등에 힘입어 1997년과 비슷한 2%

대의 상승률을 유지하고 獨逸도 노동생산성 증가에 따른 단위노동비용의 하락 등으로 1997년과 비슷한 수준에서 안정될 것으로 예상

- 日本은 경기회복세가 미약한 데다 1997년중 소비세율 인상에 따른 반락효과가 작용함에 따라 1997년에 비해 상승세가 둔화될 전망

○ 개도국의 물가는 중남미 개도국의 물가상승세 둔화에 힘입어 1997년에 이어 한 자릿수의 상승률을 기록할 전망

- 다만, 아시아 개도국의 경우 경제성장세의 둔화에도 불구하고 1997년 7월이후의 대폭적인 換率 切下의 영향으로 1998년중에는 상승세가 확대될 것으로 예상

○ 체제전환국의 경우 1997년의 30% 수준에서 10% 대로 물가상승률이 크게 낮아질 전망

소비자물가 상승률 전망

(단위: %)

	1996	1997 ^{a)}			1998 ^{b)}		
		IMF	OECD ¹⁾	WEFA	IMF	OECD ¹⁾	WEFA
선진국	2.4	2.2	3.8	2.7	2.2	3.4	2.8
미국	3.0	2.4	2.0	2.4	2.6	1.9	2.5
일본	0.1	1.7	1.1	1.7	0.8	0.8	1.0
독일	1.5	1.8	0.9	1.8	2.0	1.2	1.8
개도국	13.3	9.0	-	-	8.1	-	-
체제전환국	41.1	29.2	-	-	14.6	-	-

주: 1) GDP디플레이터 기준
 <자료> IMF, OECD, WEFA, 전계서

3. 세계교역 및 경상수지

○ 1998년중 세계교역은 세계경제의 성장세 둔화에 따라 1997년에 비해 신장률이 크게 낮아질 전망

○ 선진국의 경상수지를 보면 미국의 경우 아시아 국가들에 대한 수출 증가세 둔화 등으로 적자폭이 확대되는 반면 일본은 그간의 엔貨 약세에 힘입은 아시아 이외 지역에 대한 수출 호조로 큰 폭의 흑자를 지속함에 따라 주요 선진국간 경상수지 불균형이 더욱 심화될 전망

- 한편 개도국의 경상수지는 경제안정화정책 운용에 따른 동남아 국가의 수입 증가세 둔화에 주로 기인하여 1997년에 비해 적자폭이 다소 축소될 것이나 여전히 대규모의 적자를 보일 것으로 예상

세계교역 및 경상수지 전망

(단위: %)

	1996	1997 ^{a)}			1998 ^{b)}		
		IMF	OECD	WEFA	IMF	OECD	WEFA
세계교역 신장률 ¹⁾	6.2	8.4	9.2	9.6	6.1	8.2	7.3
경상수지/GDP ²⁾							
선진국	0.1	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1
	(19)	(22)	(2)	(31)	(-24)	(-8)	(24)
미국	-1.9	-2.3	-2.1	-2.1	-2.7	-2.5	-2.2
	(-148)	(-182)	(-171)	(-173)	(-230)	(-213)	(-190)
일본	1.4	2.2	2.2	2.3	2.3	2.4	2.1
	(66)	(95)	(92)	(99)	(99)	(105)	(95)
독일	-0.6	-0.4	-0.3	0.1	-0.3	0.5	0.6
	(-13)	(-9)	(-6)	(2)	(-7)	(10)	(14)
개도국	(-79)	(-87)	-	(-69)	(-83)	-	(-62)

주: 1) 수출입물량 평균(WEFA는 수출물량) 기준

2) () 내는 금액기준(10억달러)

<자료> IMF, OECD, WEFA, 전계서

4. 국제금리 및 환율

○ 1998년중 국제금리는 주요 선진국의 인플레이션 압력 완화를 위한 긴축정책 등으로 대체로 소폭 상승할 전망

- 美國의 금리는 연초까지는 안정세를 지속하겠으

나 2·4분기 이후에는 임금상승압력 증대 및 달러 貨의 약세 전환 등으로 인한 인플레이션압력 증대 가능성에 비추어 상승세를 나타낼 전망

- 日本 및 獨逸의 금리도 각각 자본의 해외유출 방지*를 위한 日本銀行의 금리인상과 물가상승압력 완화를 위한 獨逸 聯邦銀行의 금융긴축으로 상승세를 나타낼 것으로 예상

* 1998년 4월 1일부터 개정된 외국환관리법이 발효되면서 개인 및 기업의 해외 예금계좌개설이 자유화되고 모든 은행 및 일반기업에 대하여 외국환업무가 허용됨에 따라 자본유출이 확대될 우려가 있음

○ 1998년중 美달러 貨는 1·4분기까지는 대체로 엔 貨 및 마르크貨에 대하여 강세를 지속할 것이나 2·4분기 이후에는 強勢를 나타낼 전망

- 엔 貨에 대해서는 1·4분기까지 日本의 금융시장 불안 지속 및 아시아 외환위기의 조기수습 곤란 등으로 일본의 대미 자본유출이 지속됨에 따라 강세기조를 지속할 것이나 2·4분기 이후에는 美·日 간 성장률 격차 축소, 무역 불균형 확

주요 선진국의 금리 및 환율 전망

	1996	1997 ^{e)}				1998 ^{e)}			
	VI	I	II	III	IV ^{e)}	I	II	III	IV
국제금리(평균, 연%)									
미국									
단기 ¹⁾	5.0	5.1	5.0	5.0	5.0	5.0	5.2	5.5	5.5
장기 ¹⁾	6.3	6.6	6.7	6.2	5.9	6.2	6.4	6.5	6.6
일본									
장기 ²⁾	2.7	2.5	2.6	2.3	1.9	1.7	1.8	2.0	2.0
독일									
장기 ²⁾	5.9	5.7	5.8	5.6	5.5	5.7	6.1	6.2	6.3
환율									
환율(기말) ³⁾									
¥/U\$	116.0	124.0	114.4	121.5	126.0	126.7	123.8	120.9	118.0
DM/U\$	1.56	1.67	1.74	1.77	1.75	1.76	1.71	1.68	1.64
U\$/£	1.69	1.63	1.67	1.62	1.63	1.59	1.60	1.62	1.63

주 : 1) WEFA의 전망치로서 단기금리는 3개월 만기, 장기금리는 10년 만기 국제수익률
 2) JP Morgan의 전망치로서 10년 만기 국제수익률
 3) WEFA와 JP Morgan 전망치의 평균
 <자료> WEFA, U.S. Economic Review, 1997.11
 _____, Foreign Exchange Rate Outlook, 1997.11
 JP Morgan, Global Markets Outlook and Strategy, 1997.11

대에 따른 무역마찰 재연 가능성 등으로 약세로 돌아설 전망

- 마르크貨에 대해서도 獨逸 경제의 성장세 확대 및 연방은행의 금리인상에 따른 美·獨 양국간 금리 격차 축소 등으로 2·4분기 이후 약세를 보일 것으로 예상

5. 국제원자재 가격

○ 1998년중 국제원유 가격은 OPEC의 상반기중 산유량컷터 상향 조정*, 非OPEC 산유국들의 증산 등으로 원유 공급이 확대되는 반면 원유 수요는 세계경제의 성장 둔화로 소폭 증가에 그쳐 연평균으로는 1997년보다 2~5%(배럴당 0.5~1달러) 정도 하락할 전망

* 1997년 12월1일 OPEC 회원국들은 1998년 상반기중 산유량컷터를 현재 1일 2,503만배럴에서 2,750만배럴로 약 10% 늘리기로 합의

국제 원자재 가격 상승률 전망

(단위: %)

	1996	1997 ^{e)}			1998 ^{e)}		
		IMF	OECD	WEFA	IMF	OECD	WEFA
원유 가격 ¹⁾	18.9	-5.0	-6.8	-4.2	-1.8	-4.7	-2.0
(달러/배럴)	(20.4)	(19.4)	(19.2)	(19.6)	(19.0)	(18.3)	(19.2)
기타원자재 가격	-1.3	-3.6	1.8	-	-2.8	0.9	-

주 : 1) Brent, Dubai, WTI油의 현물가격 평균, 단, OECD는 수입가격(CIF) 기준

<자료> IMF, OECD, WEFA, 전제서

○ 기타 원자재 가격은 세계경제의 성장둔화에 따른 수요 위축 등으로 대체로 하락하거나 안정세를 나타낼 전망

- 다만 곡물 등 일부 농산물의 가격은 엘니뇨에 따른 생산 감소 등으로 상승할 것으로 예상 ☺

<한국은행, 주간해외경제>