

IMF의 2000~2001년중 세계경제 전망

- 한국은행 -

이 자료는 IMF가 발표한 World Economic Outlook(2000. 4. 12)중 세계경제 전망 부분을 요약·정리한 것임

1. 개황

- IMF는 금년중 세계경제 성장률이 당초 전망치(1999년 10월, 3.5%)보다 높은 4.2%에 달하여 지난해(3.3%)보다 성장세가 크게 확대될 것으로 전망
 - 미국의 고성장세가 지속되고 유로지역 경제의 회복세가 가속되는 데다 아시아 신흥시장국 경제가 본격적인 회복국면에 들어서고 중남미 국가도 뚜렷한 경기회복세를 나타낼 것으로 예상
- 그러나 2001년에는 세계경제 성장세가 다소 둔화되어 성장률이 3.9%로 낮아질 것으로 전망
 - 유로지역 및 일본 경제의 회복세가 확대되는 반면 미국 경제는 성장세가 둔화되면서 3% 수준의 안정적인 성장률을 나타낼 것으로 예상

- 상(1.5%)보다 성장세가 완만할 것이나 2001년에는 1.8%의 견실한 성장세를 나타낼 것으로 전망
- 한편 유로지역 경제는 2000년중 3.2%(당초 전망치 2.8%)로 성장세가 확대되고 2001년에도 같은 수준을 유지할 것으로 예상
- 신흥시장국 경제는 금년에 5.4% 성장한 후 2001년에는 금년과 비슷한 5.3%의 성장률을 보일 것으로 전망
- 아시아 국가는 2000년중 6.2%(당초 전망치 5.4%) 성장하여 지난해(6.0%)보다 성장세가 확대될 것이나 2001년에는 5.9%로 다소 둔화될 전망
- 중남미 국가는 지난해 0.1%의 미미한 성장세에서 벗어나 2000년중 4.0%(당초 전망치 3.9%)의 비교적 높은 성장률을 나타낸 후 2001년에는 성장세가 4.7%로 더욱 확대될 전망

2. 세계경제 전망

경제성장

- 2000년중 세계경제는 1999년(3.3%)보다 높은 4.2%의 성장률을 나타내겠으나 2001년에는 성장률이 3.9%로 다소 낮아질 전망
 - 선진국 경제는 2000년중 성장률이 3.6%(당초 전망치 2.7%)로 높아진 후 2001년에는 지난해(3.1%)와 비슷한 3.0% 수준을 나타낼 것으로 예상
 - 미국 경제는 금년에 당초 전망치(2.6%)보다 크게 높아진 4.4%의 고성장을 지속할 것이나 2001년에는 성장세가 3.0%로 둔화될 전망
 - 일본경제는 2000년중 0.9% 성장에 그쳐 당초 예

세계교역

- 2000년중 세계교역 신장률은 당초 전망치(6.2%)보다 높은 7.9%에 달하고 2001년에도 7.2%로 높은 신장세가 지속될 것으로 전망

경제수지

- 미국의 경제수지 적자는 2000년중 4,194억달러(GDP대비 4.3%)로 당초 전망(3,246억달러)보다 대폭 확대되는 반면 일본의 경우 흑자규모가 지난해에 이어 1,000억달러를 상회하고 유로지역도 흑자폭이 확대됨에 따라 주요 선진국간 경상수지 불균형이 더욱 심화될 전망

- 2001년에도 미국의 경상수지 적자는 4,609억 달러(GDP대비 4.4%)로 계속 늘어나는 반면 일본 및 유로지역의 경상수지 흑자규모는 다소 확대될 것으로 예상

세계경제 전망¹⁾

단위: %, 억달러

	1998	1999	2000 ^(a)	2001 ^(a)
<경제성장률>				
전 세계	2.5	3.3	4.2(3.5)	3.9
선진국	2.4	3.1	3.6(2.7)	3.0
(미국)	4.3	4.2	4.4(2.6)	3.0
(일본)	-2.5	0.3	0.9(1.5)	1.8
(유로지역)	2.8	2.3	3.2(2.8)	3.2
신흥시장국	3.2	3.8	5.4(4.8)	5.3
(아시아)	3.8	6.0	6.2(5.4)	5.9
(중남미)	2.1	0.1	4.0(3.9)	4.7
체제전환국	-0.7	2.4	2.6(2.8)	3.0
<세계교역신장률>				
	4.2	4.6	7.9(6.2)	7.2
<경상수지>				
미국	-2,206	-3,389	-4,194(-3,246)	-4,609
일본	1,210	1,070	1,024(1,385)	1,126
유로지역	865	437	649(953)	958
<실업률>				
미국	4.5	4.2	4.2(4.5)	4.2
일본	4.1	4.7	4.7(5.8)	4.6
유로지역	10.9	10.1	9.4(9.7)	8.9
<소비자물가 상승률>				
선진국	1.5	1.4	1.9(1.8)	2.0
신흥시장국	10.1	6.5	5.7(5.8)	4.7
체제전환국	21.8	43.7	19.5(18.1)	14.2
<국제원자재가격 상승률>				
원유 ²⁾	-32.1	38.7	35.1(7.8)	-19.2
[달러 / 배럴]	[...]	[18.1]	[24.5]	[19.8]
기타원자재	-14.7	-6.9	4.9(3.4)	3.2
<단기금리>				
유로달러예금금리(6개월 만기)	5.6	5.5	6.8(6.1)	7.1

주: 1) ()안은 1999년 10월 전망치

2) Brent, Dubai 및 WTI유 가격의 단순평균 기준

자료: IMF, World Economic Outlook, 2000. 4.

실업률

- 미국의 실업률은 2000년중 4.2%로서 지난해의 낮은 수준에 머물고 2001년에도 이 수준을 유지할 전망
- 일본 실업률은 2000년중 4.7%로 지난해와 같은 수준을 보인 후 2001년에 4.6%로 다소 낮아지고 유로지역 실업률은 2000년중 9.4%, 2001년중 8.9%로 불황 추세를 지속할 것으로 예상

3. 위험요인과 정책과제

- 세계경제는 수년동안 누적된 다음과 같은 위험요인을 안고 있는데 이중 일부가 현실화될 경우 2000~2001년중 세계경제 성장률은 이번 전망치보다 낮아질 가능성이 있음

1) 선진국간 경제수지 불균형 확대

- 3대 통화지역(미국, 일본, 유로지역)간 성장률 격차의 지속으로 경제수지 불균형이 갈수록 확대되고 있어 세계경제에 최대 위험요인이 되고 있음
- 미국의 경상수지 적자폭이 사상 최고치를 기록하고 일본 및 유로지역의 경상수지는 흑자 지속

2) 주요 환율의 중기 기초경제여건 미반영

- 유로화의 달러화에 대한 강세 지속 등 주요 환율이 중기 기초경제여건과 큰 편차를 보이고 있는 것은 높은 성장세를 나타내고 있는 국가로의 대규모 자본이동 등에 일부 기인하는 측면이 있음
- 그러나 이러한 불균형 상황이 지속될 경우 시장심리의 급변시 급격한 자본이동과 대폭적인 환율변동으로 이어질 위험성이 있음

3) 세계 주가의 고평가

- 높은 주가 수준은 투자자의 첨단기술에 대한 긍정적인 평가가 반영된 면도 있으나 미국 경

제의 장기 호황으로 유발된 미래의 수익 증가에 대한 투자자들의 비현실적인 기대가 주로 반영된 것이라고 볼 수 있음

- 또한 최근 수년간 아시아 신흥시장국, 러시아 및 브라질 금융위기 수습과정에서 세계의 유동성이 크게 증가함에 따라 금융자산에 대한 수요가 촉발됨으로써 각국의 자산가격이 상승하였음
- 이러한 자산가격의 상승은 특히 가계 및 기업의 과소비와 과잉투자를 유발할 수 있으며, 자산가격이 급락할 경우에는 금융시스템의 불안정 요인으로 작용할 수 있음

- 한편 미국 경제의 고성장세 지속으로 금년에 인플레이션 기대심리가 높아져 이를 억제하기 위해 연준이 금리를 큰 폭으로 인상할 경우 주가의 폭락, 달러화의 강세 전환, 국내수요의 급격한 위축 등이 이어지면서 2001년에 미국 경제가 침체에 빠질 가능성이 있음(미국 경제의 경착륙(hard landing) 시나리오)
- 이 경우 세계경제도 성장세가 크게 둔화될 것으로 전망

- 따라서 이번 전망과 같이 세계경제가 지속적으로 성장하기 위해서는 미국의 초과수요압력 억제 및 일본과 유로지역의 경제성장세 확대가 긴요한 정책과제임

- 미국은 단기적으로 통화긴축을 통해 과잉 유동성을 흡수함으로써 미국 경제의 연착륙(soft landing)을 도모
- 이 경우 성장세 둔화가 달러화 환율에 미칠 영향을 상쇄할 수 있음
- 유로지역은 경제가 확실한 회복세를 보일 때까지 금융완화정책을 유지할 수 있는 여유가 있으며, 일본의 경우에도 미약한 경기회복 전망 및 엔화 절상압력의 재현으로 인해 당분간 금융완화정책을 지속할 필요가 있음

- 아울러 일본 및 유로지역 경제가 중기에 걸쳐 견실한 성장세를 지속하기 위해서는 과감한 구조개혁 추진이 매우 중요함

미국 경제의 경착륙 시나리오에 따른 세계경제 성장률 전망 (단위: %)

	2000	2001	2002	2003	2004
전 세계	4.7	3.0	3.3	3.7	4.1
미 국	4.4	1.0	1.1	1.7	2.4
일 본	1.8	1.2	1.8	2.1	2.4
유 로 지역	3.9	2.5	2.7	2.4	2.4
신흥시장국	5.9	4.9	5.0	5.5	5.9

4. 한국 경제 전망

- 이번엔 IMF는 우리나라 경제성장률이 금년중 7.0%(2000년 2월 전망치: 6.5%)를 나타내고 2001년에는 6.5%로 다소 둔화될 것으로 전망
- 실업률은 2000년중 4.3%로 지난해(6.3%)보다 크게 낮아지고 2001년에는 4.2%로 하락할 것으로 전망
- 소비자물가 상승률은 2000년중 3.0%로 높아지고 2001년에도 같은 수준을 유지할 것으로 전망
- 한편 경상수지 흑자는 2000년 및 2001년중 각각 GDP대비 3.0%, 2.2%에 그쳐 1999년보다 크게 축소될 것으로 전망

한국 경제 전망¹⁾

	1998	1999	2000 ^{a)}	2001 ^{a)}
경제 성장률	-6.7	10.7	7.0(6.5)	6.5
실업률	6.8	6.3	4.3(4.6)	4.2
소비자물가상승률	7.5	0.8	3.0(3.0)	3.0
경상수지/GDP	12.7	6.1	3.0(3.9)	2.2

주: 1) ()안은 2000년 2월 전망치

자료: IMF, World Economic Outlook, 2000. 4.