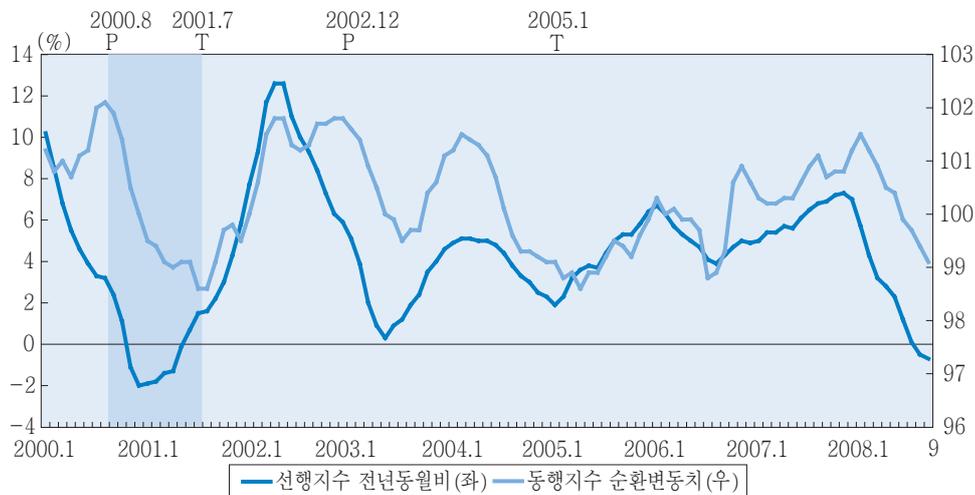


1.

| | | | | |
|-------|-------|------------------|-------------|------------------------|
| | 2008 | 3 | | . |
| 9, 10 | | | 가 | |
| - | | | 가 | |
| * | 가 (%) | (2008.1/4)3.4 | (2/4)2.3 | (3/4)1.1 |
| - | | 3 | 가 | |
| | 4 | | 가 | , |
| * | (%) | (2008.1/4)1.4 | (2/4)0.7 | (3/4)4.9 |
| * | (%) | (2008.1/4)25.2 | (2/4)8.8 | (8) - 3.9 (9) - 33.4 |
| * | 가 (%) | (2008.1/4) - 1.1 | (2/4) - 1.2 | (3/4) - 0.9 |
| - | | | | 가 |
| 가 | 3 | | 가 | , |
| 가 | 10 | | 가 가 | |
| * | (%) | (2008.1/4)17.4 | (2/4)23.2 | (3/4)27.3 (10)8.5 |

-

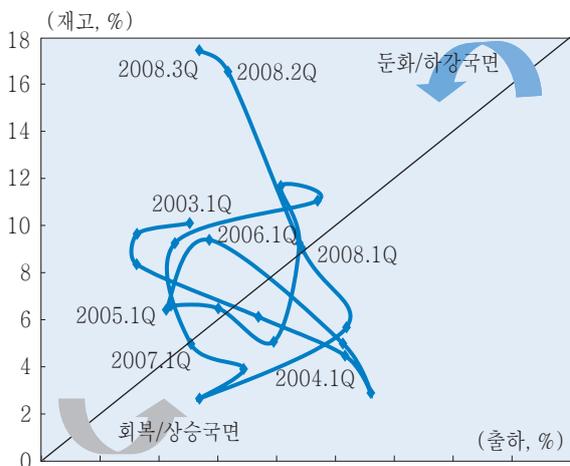
<그림 1> 경기종합지수 추이



자료 : 통계청.

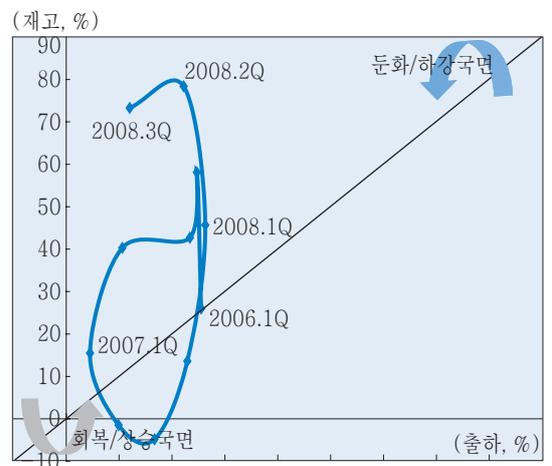
- 경기동행지수 순환변동치는 금년 들어 하락세가 이어지면서 하반기 들어서는 100 미만으로 낮아졌고, 경기선행지수 증가율은 작년 말 이후 하락세를 지속
- 제조업 재고-출하 순환도는 2008년 1분기에 경기둔화/하강 국면으로

<그림 2> 제조업 재고-출하순환



자료 : 통계청.

<그림 3> 제조업ICT 재고-출하순환



자료 : 통계청.

진입한 이후 출하증가세가 둔화되고 재고증가세가 확대되는 추이 지속

□ 광공업 및 서비스 생산도 뚜렷한 둔화 추이

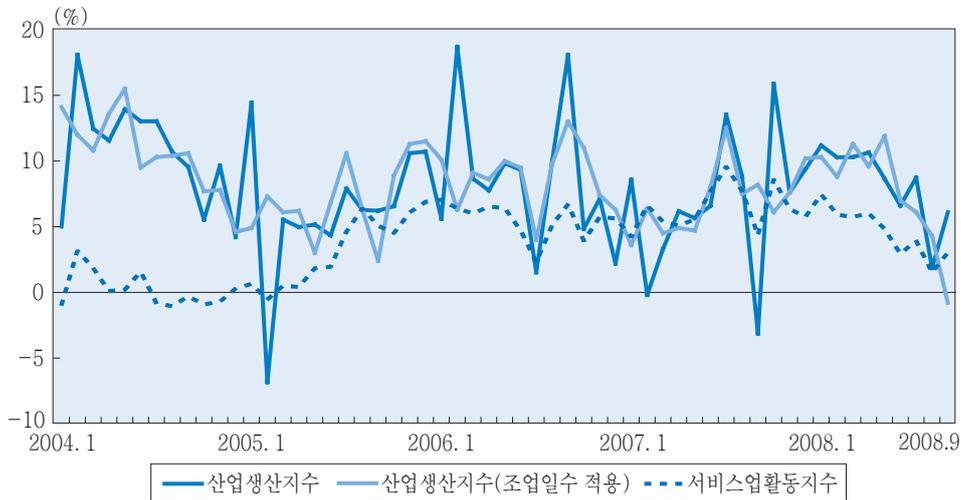
○ 산업생산은 상반기에는 수출 호조에 힘입어 비교적 높은 증가세를 보였으나 하반기 이후 증가세 둔화가 뚜렷

* 산업생산 증가율(%), () 안은 조업일수 적용시 증가율) (2008.2/4)8.6(9.4) → (7월)8.7(6.1) → (8월)1.9(4.3) → (9월)6.1(-0.8)

○ 서비스생산도 2007년 하반기 이후 증가세 둔화 추이를 지속 중

* 서비스생산 증가율(%) (2008.1/4)6.4 → (2/4)4.6 → (3/4)2.7

〈그림 4〉 산업생산지수와 서비스업활동지수 증가율 추이



자료 : 통계청.

2.

:

2009

-

가

,

가

가 가

-

2009

- 2

가 2009

가

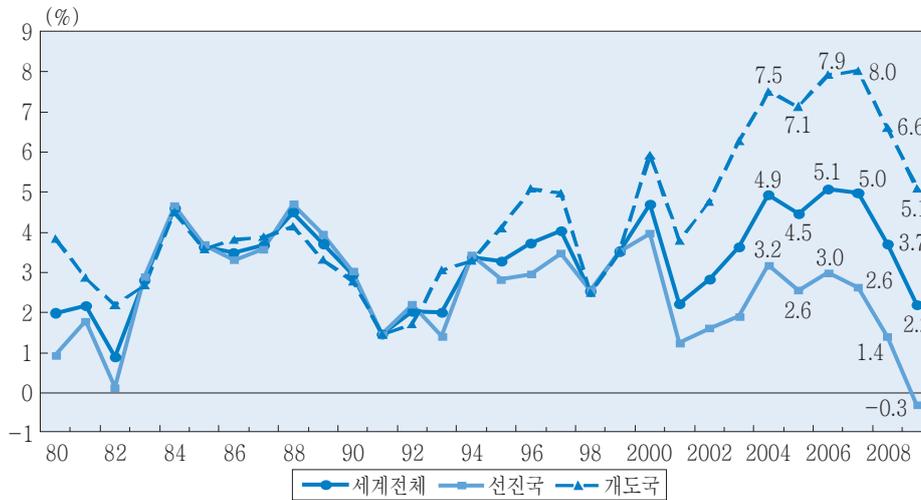
< 1 >

: %,

| | 2007 | 2008 | | | | 2009 () | | |
|------|------|------|------|------|-----|----------|------|------|
| | | 1/4 | 2/4 | | () | IMF | OEF | EU |
| | 5.0 | - | - | - | 3.7 | 2.2 | 2.7 | 2.2 |
| OECD | 2.6 | 2.5 | 1.8 | 2.2 | 1.4 | -0.3 | - | - |
| | 2.0 | 2.5 | 2.2 | 2.3 | 1.4 | -0.7 | 0.4 | -0.5 |
| | 2.4 | 1.2 | 0.7 | 1.0 | 0.5 | -0.2 | -0.1 | -0.4 |
| | 2.7 | 1.7 | 1.8 | 1.8 | 1.2 | -0.5 | 0.1 | 0.1 |
| | 11.4 | 10.6 | 10.1 | 10.4 | 9.7 | 8.5 | 8.3 | 7.9 |
| | 7.2 | - | - | - | 4.6 | 2.1 | 3.1 | 2.2 |

: IMF, EU, , , , 가 , Oxford Economics.

〈그림 5〉 권역별 경제성장률 추이와 전망



자료 : IMF.

- 중국경제는 하반기 들어 내·외수 경기가 점차 둔화되는 추이로, 2009년에는 상당 폭의 성장둔화가 불가피할 전망이나 급속한 침체 가능성은 낮아 보여 8% 내외의 성장을 예상

□ 국제유가 : 금년에 비해 30% 하락한 배럴당 70달러 수준 예상

- 국제 원유가는 올 상반기에 급등세를 보이면서 사상 최고가를 경신하는 모습을 보였으나, 미국발 금융위기 여파에 따른 수요 감소 우려로 급락세로 전환, 단기적으로 약세를 벗어나기 어려울 전망
- 국제유가가 단기간에 비교적 큰 폭으로 급락한 데다 OPEC의 추가 감산 가능성을 감안할 때 추가 하락 가능성은 크지 않을 것으로 보이나, 상승세를 주도할 만한 요인도 부재하다는 점에서 2009년 중 약세가 이어질 전망
 - 2009년 연평균 국제유가는 금년 평균에 비해 30% 내외 하락한 배럴당 70달러 수준을 보일 것으로 예상

< 2> 2009 가 : / ,%

| | WTI | | | | | 3 가 가 | |
|----------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| | CERA ¹⁾ | PIRA | CERA ¹⁾ | CGES | PIRA | | CERA ¹⁾ |
| | 2008.10 | 2008.10 | 2008.10 | 2008.10 | 2008.10 | 2008.10 | 2008.11 |
| 가 () | 78.0 (-28.8) | 75.6 (-30.9) | 77.0 (-28.2) | 63.1 (-41.2) | 74.5 (-30.5) | 73.0 (-29.2) | 68.0 (-31.8) |

: EIA, PIRA, CERA, CGES, IMF.

: 1) 가, 가, 가 가 가 (). 가

WTI 91 , 90 , 86 .

2) 2008 가 10 31 WTI 109.6

, 107.2 , 103.2 , IMF 99.8 .

:

2008 /

, , 가 가

, , /

- / 美

- / 가 가

가

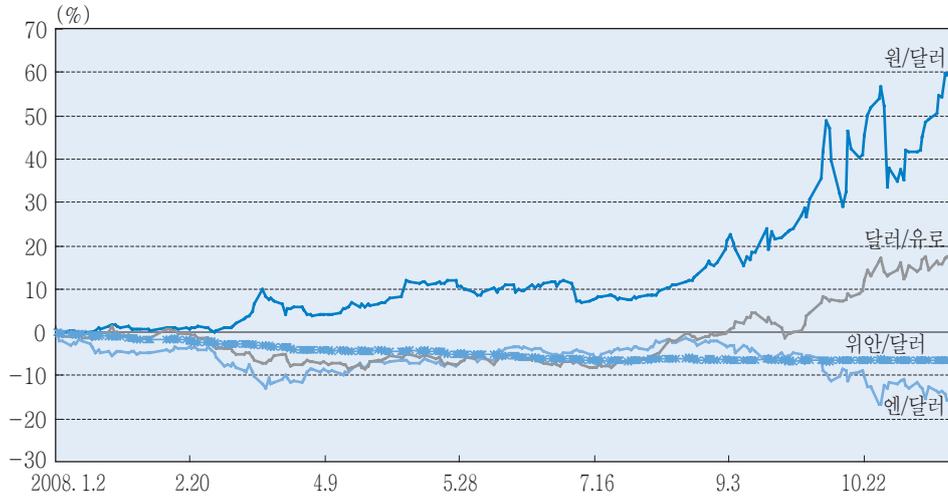
* 2008 1 2 11 24 , / 61.5% , /

-14.3% , / -13.7% , / -6.5%

2009 /

2008

〈그림 6〉 미 달러화 대비 주요국 통화의 변화 추이(2008.1.2~11.24)



- 미국 금융위기 본격화 직후의 원/달러 환율 급등은 금융위기 충격에 따른 오버슈팅의 측면이 큰 것으로 보이며, 충격이 점차 수습되고 한미 통화스와프 등 정책적 노력의 효과가 더해짐에 따라 2009년 환율은 최근 수준보다 다소 하락할 것으로 전망
 - 다만 2009년에도 국제금융환경의 불확실성이 높은 수준에 머물면서 안전자산으로서 달러화에 대한 높은 선호가 지속될 것으로 보여 고회환율 기조는 유지될 전망
 - 엔화는 美 경기침체 속에 주요국 통화에 대한 상대적인 안전자산 인식의 확산, 엔 캐리 자금의 축소, 상대적으로 낮은 금융손실에 따른 日 금융에 대한 신뢰도 등을 바탕으로 높은 가치를 유지할 전망
- 2009년 원/달러 환율은 연평균 기준 1,180원 내외, 원/엔(100엔) 환율은 1,100원 내외로 예상됨.

3. 2009년 국내경제 전망

□ 경제성장 : 연간 성장률 3.2% 예상

- 미국발 금융위기의 파급으로 세계경제는 2009년 연중 침체 상태를 지속할 가능성이 높다는 점에서 국내경제도 부진을 면치 못할 것
 - 2009년 국내 경기둔화 폭은 우리의 주요 수출시장인 개도권 경기에 대한 미국 금융불안의 파급정도와 최근 정부가 발표한 경기부양책의 효과가 주요 변수가 될 전망
- 중국경제 연착륙(8%대 성장), 국제유가 70달러 수준을 전제로 하고 최근 발표된 정부의 경기부양책의 예상효과 등을 고려할 때, 2009년 우리 경제는 연간 3.2% 정도의 성장을 보일 것으로 전망
 - 미국 금융불안의 세계 실물경기 파급이 2009년 상반기 중에 가장 크게

〈그림 7〉 경제성장률 및 내수기여도의 추이와 전망



- 주 : 1) 음영부분은 전망치.
2) 내수는 민간소비+설비투자+건설투자임.

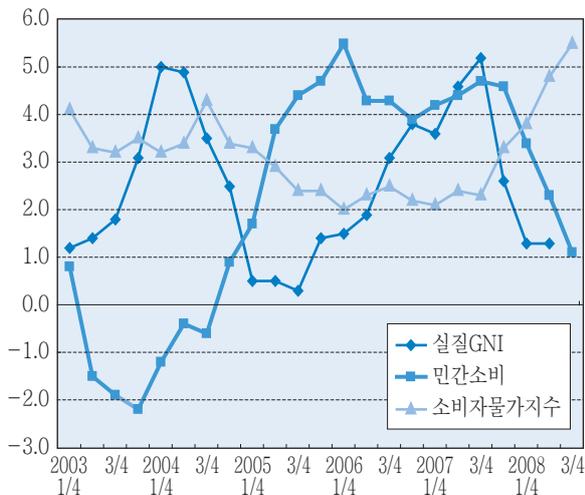
나타날 가능성이 높다는 점, 경기부양책의 효과가 시차를 두고 나타날 가능성, 전년도 우리 경제 성장패턴의 기저효과 등에 따라 하반기 성장률이 상반기보다 높은 上低下高의 패턴을 보일 전망

- 세계경제 부진으로 해외부문의 성장기여는 크게 낮아질 것이며, 내수도 기본적으로 부진을 면치 못할 것이나, 유가 하락에 따른 구매력 개선과 경기부양책이 내수 침체를 억제하는 요인으로 작용

□ 민간소비 : 소득·고용 사정 악화, 兪의 자산효과 등으로 부진 이어질 전망

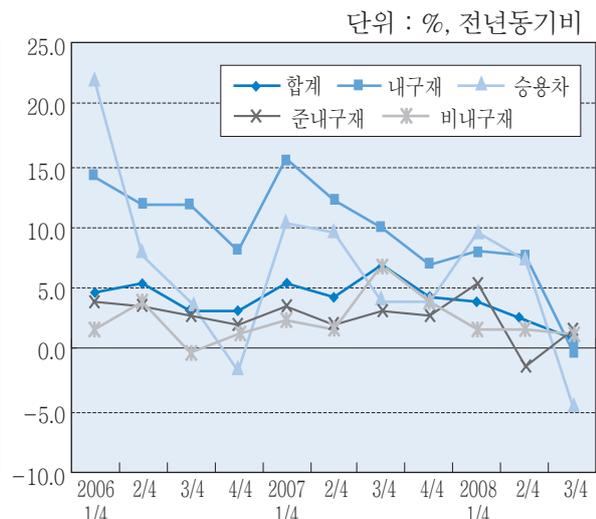
- 민간소비는 2007년 말경부터 둔화되기 시작하여, 금년 들어 유가 등 수입물가 급등에 따른 교역조건 악화 및 소비자 물가 상승으로 실질구매력 증가세가 크게 둔화되면서 부진이 심화되는 추이
 - 금년 들어 GDP 성장률이 둔화되는 상황에서 유가 및 원자재가 급등으로 교역조건이 크게 악화하면서 실질 구매력을 반영하는 GNI 증가율은 1%

<그림 8> 민간소비와 실질GNI 및 소비자물가 추이



자료 : 한국은행.
주 : 전년동기 대비 증가율.

<그림 9> 상품군별 판매액 추이



자료 : 통계청.
주 : 분기별, 실질.

- * 가 : 3.4%(2008. 1/4) 2.3%(2/4) 1.1%(3/4)
- * 가 : 3.8%(2008. 1/4) 4.8%(2/4) 5.5%(3/4)
- * GNI 가 : 2.6%(2007. 4/4) 1.3%(2008. 1/4) 1.3%(2/4)

2009 가 , 가

가 負 ,

- 가 가

GNI 가

가

- 가 가 ,

가 2009

가

, 2009

2%

가

-

, 가

:

가 2008 1/4

류 투자부진에 따라 전년동기 대비 1.4%로 증가세가 급격히 둔화된 이후 2/4분기 0.7% 증가에 그치는 등 부진이 지속

- 3/4분기에는 전년도 낮은 증가에 따른 기저효과와 컴퓨터 주변기기 및 운수장비투자 증가에 따라 4.9% 증가하였으나, 선행지표 부진 등을 고려할 때 침체국면이 지속되고 있는 것으로 판단

〈표 3〉 설비투자 관련 지표 추이

단위 : 전년동기 대비 %, %포인트

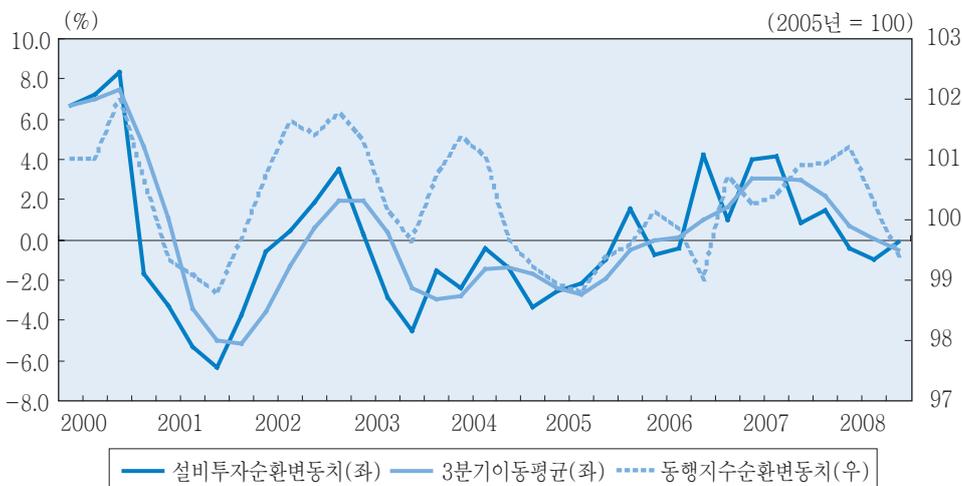
| | | 2006 | 2007 1/4 | 2007 2/4 | 2007 3/4 | 2007 4/4 | 2007 | 2008 1/4 | 2008 2/4 | 2008 3/4 |
|----------|------|------|----------|----------|----------|----------|------|----------|----------|----------|
| 설비투자 | | 7.8 | 10.9 | 11.0 | 2.3 | 6.5 | 7.6 | 1.4 | 0.7 | 4.9 |
| | 운수장비 | 6.0 | 0.3 | 18.9 | 8.9 | 4.0 | 7.7 | 12.3 | 4.4 | - |
| | 기계류 | 8.2 | 13.5 | 9.5 | 1.0 | 7.0 | 7.6 | -0.9 | -0.1 | - |
| 설비투자추계 | | 8.9 | 12.8 | 11.9 | 0.7 | 9.2 | 8.6 | -0.9 | 0.1 | 6.2 |
| 국내기계수주 | | 16.2 | 18.9 | 7.1 | 19.1 | 39.3 | 21.1 | 25.2 | 8.8 | -7.2 |
| 설비투자조정압력 | | 4.6 | 4.6 | 1.8 | 0.4 | 4.9 | 1.8 | 4.8 | 2.8 | 0.6 |

자료 : 한국은행, 통계청.

주 : 1) 국내기계수주는 선박제외 금액임.

2) 설비투자조정압력지수 증가율은 생산증가율-생산능력증가율로 정의됨.

〈그림 10〉 설비투자의 순환국면



자료 : 한국은행, 통계청.

- 2008 1

2009 가

가

- 가 ,

가 가 가 ,

, 2009 上低下高

2% 가

- 2009

, 가

- 가

, ,

: 가

2009

,

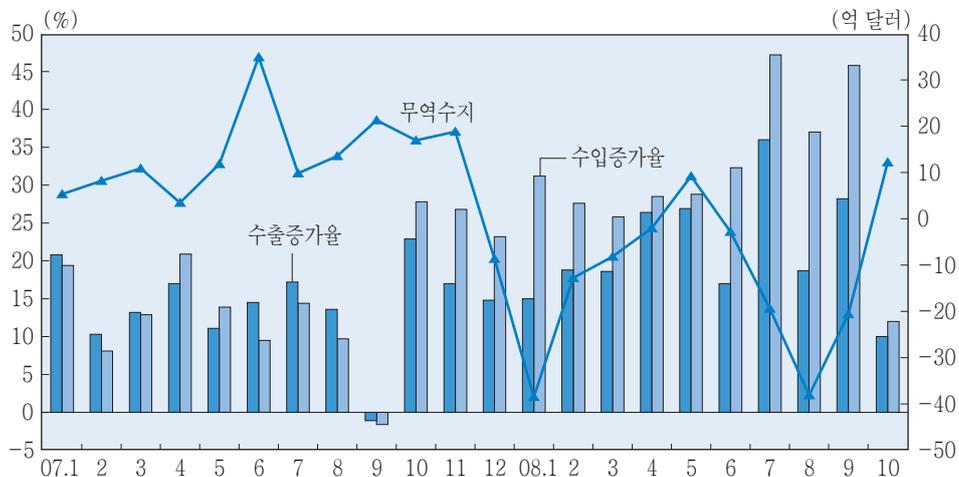
부문을 중심으로 2008년보다는 높은 2% 중반 수준의 증가를 예상

- 미분양아파트 증가, 국내 금융불안에 따른 건설사의 자금확보 애로 및 자산가액 하락에 따른 주택수요 부진 등으로 민간 건설투자의 빠른 회복을 기대하기 어려운 상황
- 최근 정부의 적극적인 경기부양책이 건설투자에 큰 비중을 두면서, 공공 투자 증가, 수도권 및 재건축에 대한 규제완화 등이 2009년 건설투자 확대에 기여할 전망

□ 수출입 : 수출증가율 4.7% 전망

- 올해 10월까지 수출은 전년동기 대비 21% 증가한 3,664억 달러, 무역수지는 136억 달러 적자를 기록
 - 9월까지 높은 증가세를 유지하던 수출은 유가 하락, 금융위기 영향 가시화로 10월 들어 증가율이 크게 하락
- 유가 및 원자재가 하락에 따른 수출입 단가 하락, 금융위기 영향 확산으로

<그림 11> 최근 수출입 동향



4 가

- 2008 17% 가, 26% 가,
121

2009 , 가 가 가
2008 가

가 2008
, 가 가
가 , 가 가

- 2008 1~9 가 () 9%
가 , 2009 가 가
가 2008 가 8~10%

- 2009 , 2008
가

2009 4.7% 가
가

가
, , 가 가 가
가 가 1.7% 가

- 가 가 2009

< 4 >

: , %,

| | 2008 | | | 2009 | | |
|-----|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | | | |
| GDP | 5.3 | 3.2 | 4.2 | 2.4 | 4.0 | 3.2 |
| | 2.9 | 1.0 | 1.9 | 1.6 | 2.4 | 2.0 |
| | - 1.2 | - 0.7 | - 0.9 | 1.8 | 2.7 | 2.3 |
| | 1.0 | 2.7 | 1.9 | 0.9 | 3.0 | 2.0 |
| (%) | 2,140 (20.4) | 2,223 (14.7) | 4,363 (17.4) | 2,214 (3.5) | 2,354 (5.9) | 4,568 (4.7) |
| (%) | 2,208 (29.7) | 2,276 (22.0) | 4,484 (25.6) | 2,220 (0.5) | 2,340 (2.8) | 4,560 (1.7) |
| | - 68 | - 53 | - 121 | - 6 | 14 | 8 |
| | 1.5 | 0.5 | 0.9 | 0.8 | 1.1 | 1.0 |
| | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.2 |
| | - 0.2 | - 0.1 | - 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.3 |
| | 1.4 | 0.6 | 1.0 | 1.1 | 1.9 | 1.5 |
| | 3.0 | 1.7 | 2.3 | 0.1 | 1.4 | 0.7 |

: 1)

2) (+ +) .

dykang@kiet.re.kr
(02-3299-3205)

www.kiet.re.kr