

2019년 경제전망

2019. 1. 18



한국은행 제주본부

THE BANK OF KOREA

차 례

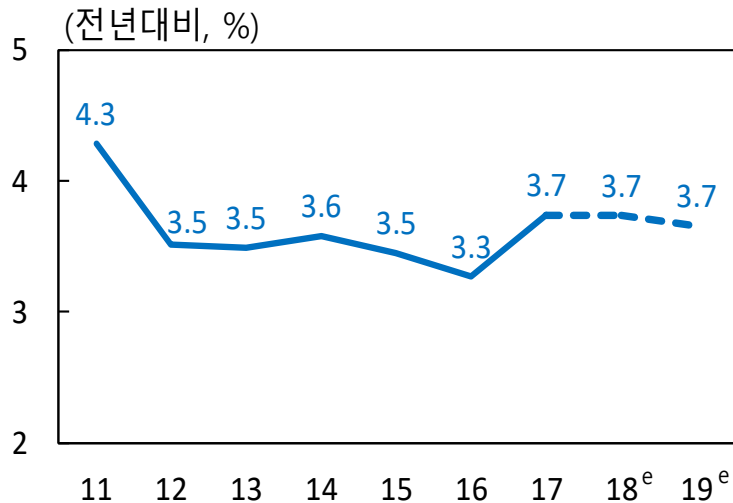
- I. 세계경제
- II. 국내경제
- III. 제주경제

I. 세계경제

(개황)

- **선진국**은 성장세가 다소 약화되더라도 **양호한 흐름**이 이어질 것으로 예상되고, **신흥국**은 **지난해와 비슷한 수준**의 성장세를 이어갈 전망
 - 다만 성장경로 상 미·중 무역분쟁 심화, 신흥국 금융불안 확산 가능성 등의 불확실성이 상존

IMF 세계경제성장률 전망



자료 : IMF

한국은행 글로벌 경제전망

	'18 ^e	'19 ^e
세계경제	3.7	3.6
미 국	2.8	2.5
유 로	2.0	1.8
일 본	1.1	0.9
중 국	6.5	6.2

자료 : 한국은행 「경제전망보고서('18.10월)」

I. 세계경제

(미국)

- 통화정책 정상화, 재정효과 축소 등으로 **성장률은 다소 하락**하겠으나 노동시장 호조에 따른 소비 증가 등으로 **견실한 성장세를 유지**할 전망 (2.8% → 2.5%)

○ 대중국 수입품에 대한 추가 관세 인상 등은 하방리스크로 작용

미국 주요 경제지표

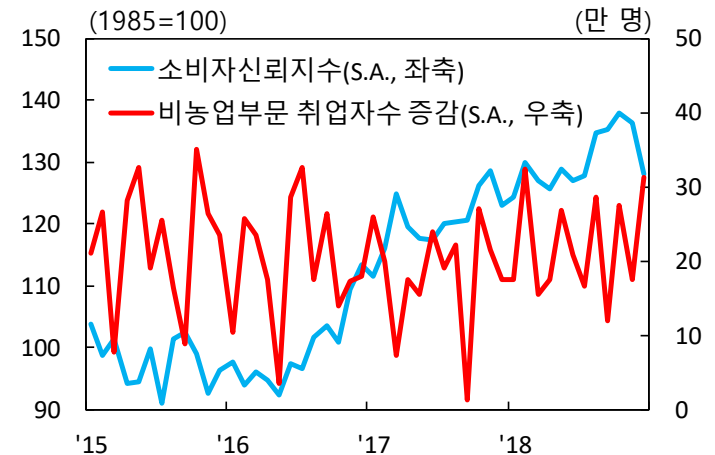
	18.2/4	3/4	4/4	18.10	11	12
GDP성장률(전기비연율, %) ¹⁾	4.2	3.4	..	-	-	-
소매판매(전기비, %) ¹⁾	1.8	1.1	..	1.1	0.2	..
제조업생산(전기비, %) ¹⁾	0.6	0.9	..	-0.1	0.0	..
ISM비제조업(기준=50) ²⁾	58.7	59.7	57.0	57.7	59.3	54.1
소비자신뢰지수(1985=100) ¹⁾²⁾³⁾	127.2	132.6	134.1	137.9	136.4	128.1
실업률(%) ¹⁾²⁾	3.9	3.8	3.8	3.8	3.7	3.9
비농업취업자수증감(만 명) ¹⁾²⁾	21.7	19.0	25.4	27.4	17.6	31.2

주 : 1) 계절조정, 2) 분기수치는 기간중 월평균

3) 컨퍼런스보드 기준

자료 : 컨퍼런스보드, BEA, BLS, Bloomberg

소비자신뢰지수 및 취업자수 증감



자료 : 컨퍼런스보드, BLS

I. 세계경제

(유로지역)

- 완화적 금융여건 지속, 고용상황 개선에 따른 소비호조 등에 힘입어 **잠재성장률을 상회**하는 성장세 예상(2.0% → 1.8%)
 - 보호무역주의 확산, 브렉시트 관련 불확실성 등이 하방리스크 요인으로 잠재

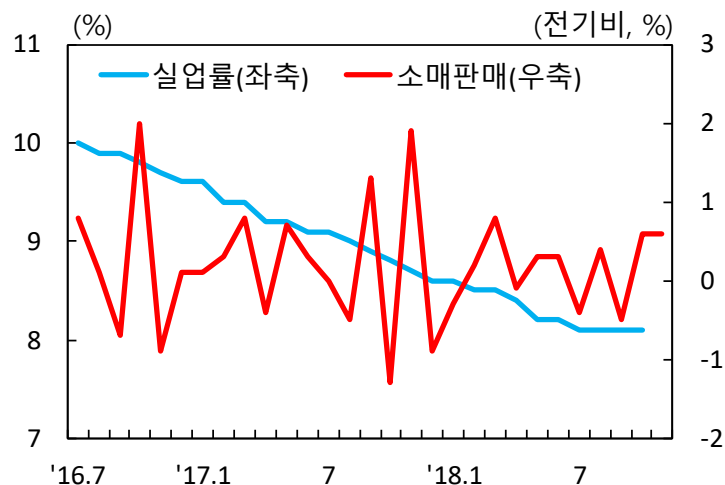
유로지역 주요 경제지표

	18.2/4	3/4	4/4	18.10	11	12
GDP성장률(전기비, %) ¹⁾	0.4	0.2	..	-	-	-
소매판매(전기비, %) ¹⁾	0.9	-0.1	..	0.6	0.6	..
산업생산(전기비, %) ¹⁾	0.1	-0.1	..	0.2
제조업PMI(기준=50) ²⁾	55.5	54.3	51.7	52.0	51.8	51.4
서비스업PMI(기준=50) ²⁾	54.6	54.4	52.8	53.7	53.4	51.2
경기체감지수(기준=100) ¹⁾²⁾	112.5	111.5	108.8	109.7	109.5	107.3
실업률(%) ¹⁾²⁾	8.3	8.1	..	8.1

주 : 1) 계절조정, 2) 분기는 기간중 월평균

자료: Eurostat

실업률 및 소매판매



자료 : Eurostat

I. 세계경제

(일본)

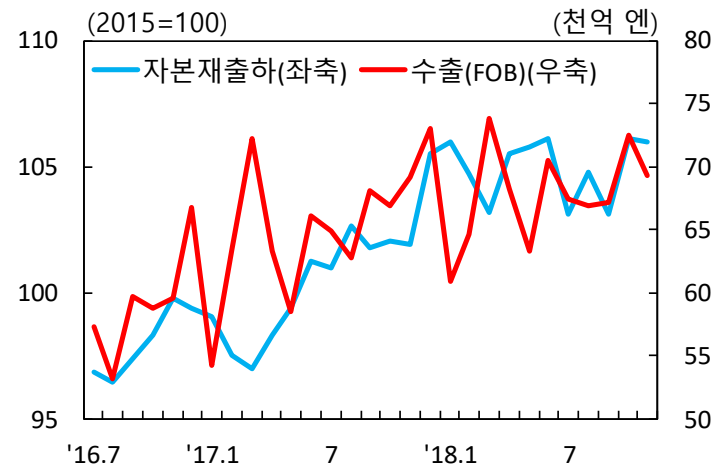
- 기업 수익성 개선 등에 따른 설비투자 증가세 지속, 수출 개선 등으로 **완만한 성장세를 지속**할 전망(1.1% → 0.9%)
 - '18.3/4분기 중에는 폭우, 태풍 등 자연재해로 인해 성장세가 주춤한 것으로 추정

일본 주요 경제지표

	18.2/4	3/4	18.10	11	12
GDP성장률(전기비, %)	0.8	-0.3	-	-	-
광공업생산(전기비, %) ¹⁾	-1.0	-0.8	-2.4	-6.7	..
소매판매(전기비, %) ¹⁾	1.0	1.1	1.3	-1.0	..
민간기계수주액(전기비, %) ¹⁾	-2.5	-0.4	7.6
민간건설수주액(전기비, %) ¹⁾	3.9	-0.5	-10.1	-9.2	..
실업률 (%) ²⁾	2.4	2.4	2.4	2.5	..

주 : 1) 분기수치는 기간중 월평균
 자료 : 일본 재무성, 경제산업성, 내각부

자본재출하¹⁾ 및 수출



주 : 1) 3개월 이동평균 기준
 자료 : 일본은행, 경제산업성

I. 세계경제

(중국)

□ 내수중심 성장을 위한 구조조정 정책이 이어지는 가운데 미·중 무역분쟁 등으로 수출 증가세가 약화되면서 **성장률이 둔화**될 전망(6.5% → 6.2%)

○ 다만 확장적 재정정책과 완화적 통화정책*으로 둔화속도는 완만할 전망

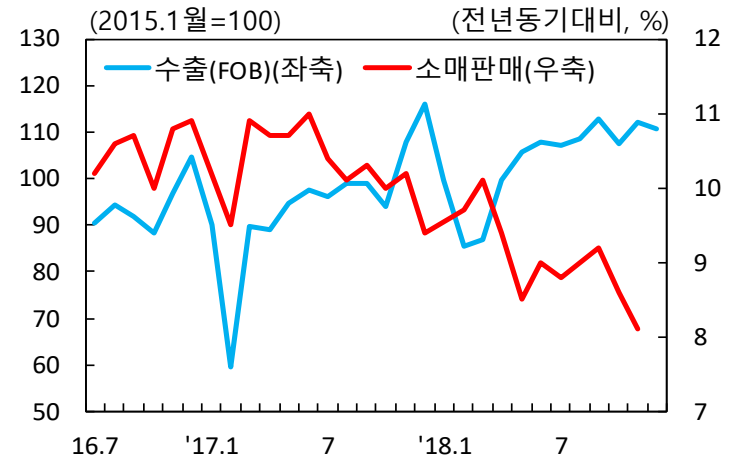
* 중국인민은행은 기준율을 '18년중 세 차례(4,7,10월), '19년중 두 차례(1.15일 및 1.25일 시행) 인하하였음

중국 주요 경제지표

	18.2/4	3/4	4/4	18.10	11	12
GDP성장률(전년동기비, %)	6.7	6.5	..	-	-	-
수출 (전년동기비, %)	10.9	11.6	4.4	15.0	4.6	-4.6
소매판매(전년동기비, %) ²⁾	9.0	9.0	..	8.6	8.1	..
고정투자(전년동기비, %) ¹⁾	6.5	5.4	..	5.7	5.9	..
산업생산(전년동기비, %)	6.6	6.0	..	6.4	6.3	..
제조업 PMI(기준=50) ²⁾	51.6	51.1	49.9	50.2	50.0	49.4

주 : 1) 누계 기준, 2) 분기수치는 기간중 월평균 자료: Bloomberg

수출¹⁾ 및 소매판매



주 : 1) 15.1월을 기준으로 지수화

자료 : Bloomberg

Ⅱ. 국내경제

(경제성장)

□ **잠재성장률 수준**에서 크게 벗어나지 않는 **성장세**를 이어갈 전망
(‘18년 및 ‘19년중 각각 2.7% 수준)

○ 향후 성장경로 상에는 상·하방리스크가 혼재

— 정부의 확장적 재정운용, 주요 대기업의 투자지출 확대 계획 등이 상방요인으로 작용하는 반면 글로벌 무역분쟁 심화, 중국 성장세 둔화, 고용여건 개선 지연 등이 하방요인으로 작용

경제성장 전망

	‘16	‘17 ^P	‘18 ^e	‘19 ^e
국내경제	2.9	3.1	2.7	2.7
민간소비	2.5	2.6	2.7	2.7
설비투자	-1.0	14.6	-0.3	2.5
건설투자	10.3	7.6	-2.3	-2.5
상품수출	2.1	3.8	3.5	3.2

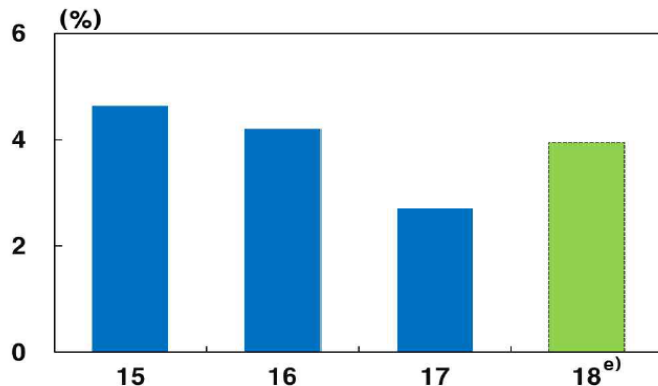
자료 : 한국은행 「경제전망보고서(‘18.10월)」

Ⅱ. 국내경제

(민간소비)

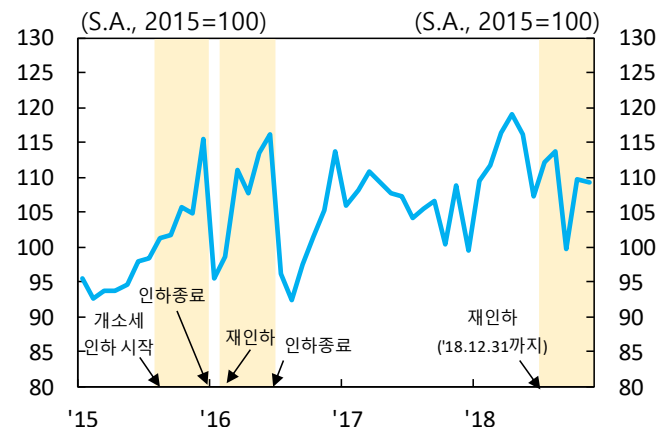
- **민간소비**는 임금소득 개선, 정부정책 등에 힘입어 **완만한 증가세**가 이어질 전망
 - '18년 고용부진에도 불구하고 명목임금의 큰 폭 상승에 따른 임금근로자의 실질소득 증가세 확대가 민간소비에 긍정적으로 작용
 - 지난 9월중 시행된 기초연금 인상, 아동수당 지급 등 소득기반 강화 정책도 민간소비 증가에 기여할 전망

임금근로자 실질소득 증가율¹⁾²⁾



주 : 1) (명목임금 상승률 + 임금근로자수 증가율 - 물가상승률), '18년은 추정치
자료 : 한국은행 「경제전망보고서('18.10월)」

자동차 판매지수



자료 : 통계청

Ⅱ. 국내경제

(설비투자 및 지식재산생산물투자)

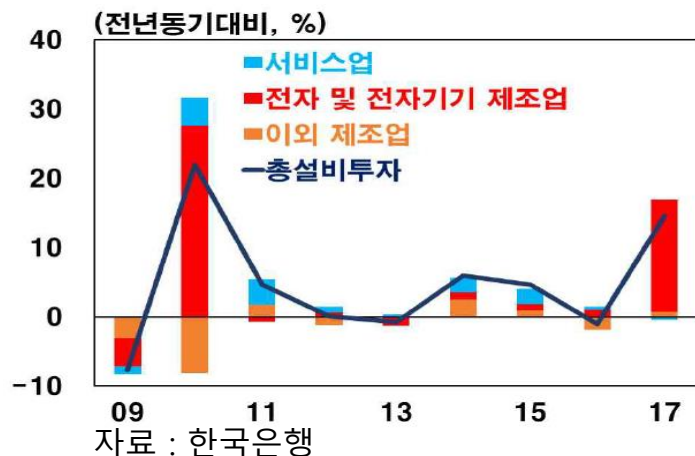
□ 설비투자는 낮은 증가세를 보일 전망

- 지난해 조정양상을 보인 이후 올해 들어서는 IT 제조업이 소폭 개선되고 서비스업도 회복세를 나타낼 것으로 예상

□ 지식재산생산물투자는 완만한 증가세를 지속할 전망

- 글로벌 IT경기 및 기업 매출액 증가율 둔화에도 불구하고 신산업 부문을 중심으로 민간 R&D 투자는 양호한 흐름이 이어질 전망

주요 업종별 설비투자 기여도



정부 R&D 예산¹⁾



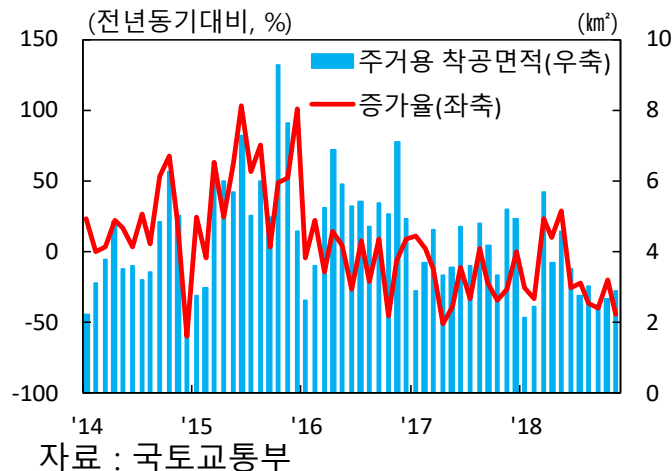
Ⅱ. 국내경제

(건설투자)

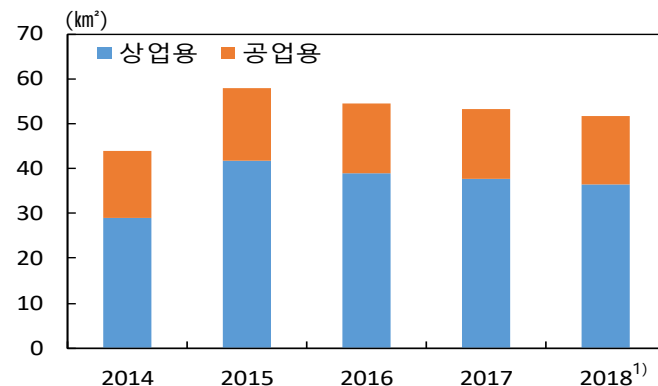
□ **건설투자**는 향후 **조정국면이 지속**될 전망

- 주거용 건물이 신규 착공 부진, 분양 대비 입주물량 확대, 수주 감소 등의 영향으로 조정폭이 점차 확대될 것으로 예상되는 가운데 비주거용은 상업용 건물을 중심으로 부진할 전망
- 토목은 부진이 지속되겠지만 내년중에는 중앙정부의 SOC예산 감소규모가 줄면서 조정폭이 다소 축소될 전망

주거용 건물 착공면적



상업용 및 공업용 건물 착공면적¹⁾



주 : 1) '18.12월은 '14~'17년 12월 평균치를 가정
자료 : 국토교통부

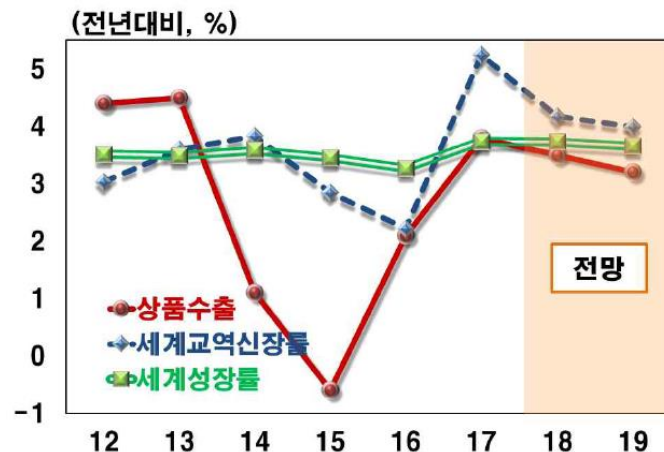
Ⅱ. 국내경제

(상품수출)

□ **상품수출**(실질GDP중 재화수출)은 증가세가 **소폭 둔화**될 전망

- 세계교역은 미·중 상호관세 부과조치 등 무역갈등의 부정적 영향과 주요국 경제의 성장세 약화로 증가세가 소폭 둔화될 전망
- 미국의 수입자동차 추가관세 부과 등 글로벌 보호무역기조 심화, 신흥국의 경기둔화 가능성 등이 하방리스크로 잠재

상품수출¹⁾, 세계 교역신장률·성장률



주 : 1) 실질GDP중 재화수출 자료 : 한국은행, IMF

미·중 무역분쟁 경과

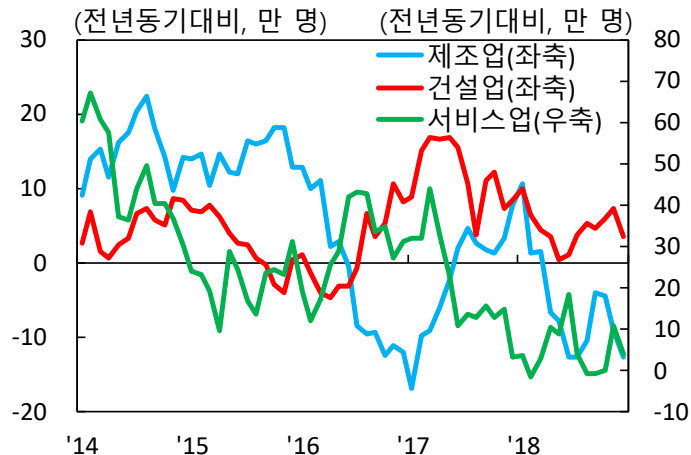
일 자	주요 내용
'18.3.23	美 철강·알루미늄에 대한 관세 부과
4. 2	中 미국산 수입품(30억달러) 추과 관세(15~25%) 부과
7. 6	美·中 수입품(340억달러)에 대해 상호 관세(25%) 부과
8.23	美·中 수입품(160억달러)에 대해 상호 관세(25%) 부과
9.24	美·中 수입품(2,000억달러, 600억달러)에 대해 관세(18년 10%·19년 25%, 5~10%) 부과
12. 1	美·中 90일간 무역분쟁 휴전 협의
'19.1. 7	美·中 차관급 무역협상

Ⅱ. 국내경제

(고용)

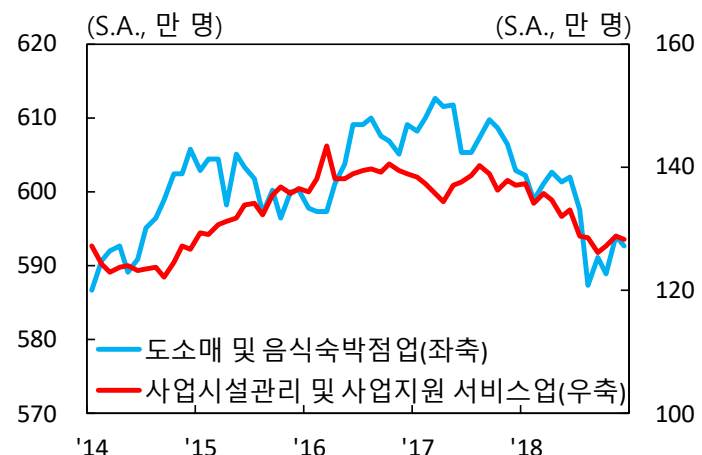
- **고용여건**은 정부 일자리·소득지원 정책 등에 힘입어 점차 나아지겠으나 일부 업종의 업황부진·구조조정의 영향으로 **회복속도는 완만**할 것으로 예상
 - 제조업은 부진이 점차 완화되겠으나 건설업은 둔화추세가 이어질 전망
 - 서비스업은 정부 일자리대책 등에도 불구하고 도소매·숙박음식업과 경비·청소 등 인력파견업 등을 중심으로 당분간 부진할 전망

산업별 취업자수 증감



자료 : 통계청

주요 서비스업 취업자수



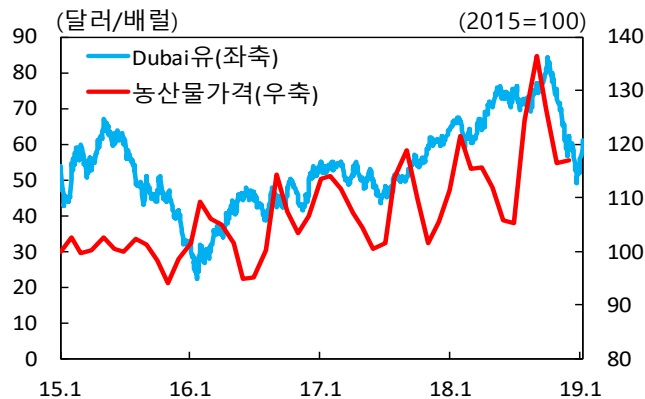
자료 : 통계청

Ⅱ. 국내경제

(물가)

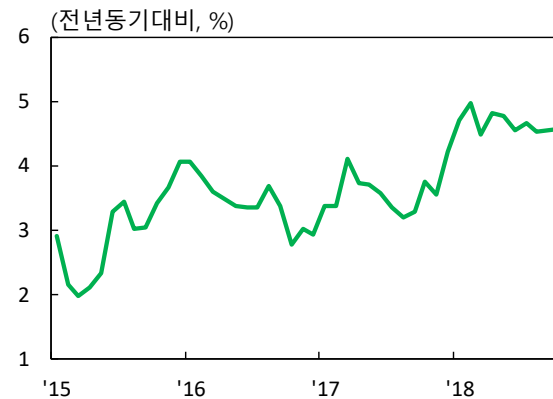
- 소비자물가는 1%대 중후반의 오름세를 보일 것으로 전망
 - 수요측 물가압력이 크지 않은 가운데 국제유가, 농산물가격 등 공급측 요인의 기여가 축소되겠으나, 임금상승세 지속, 공공요금 인상 등이 상방요인으로 작용할 것으로 예상
 - 향후 물가경로 상에는 최근 국제유가 하락 등으로 하방리스크가 다소 증대된 상황

국제유가 및 농산물가격



자료 : Bloomberg, 통계청

상용근로자 정책급여 상승률



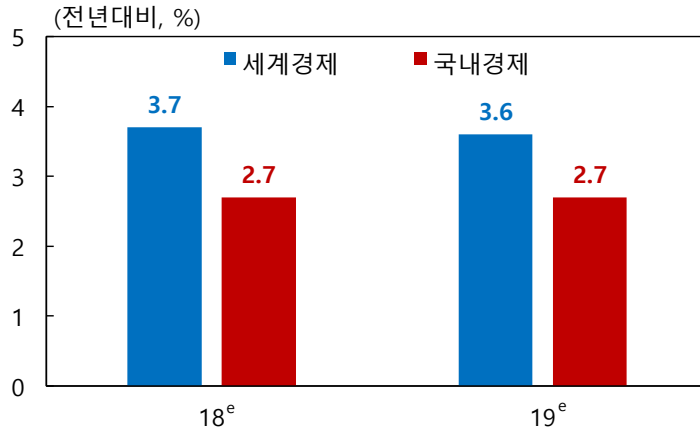
자료 : 고용노동부

Ⅲ. 제주경제

(경제성장)

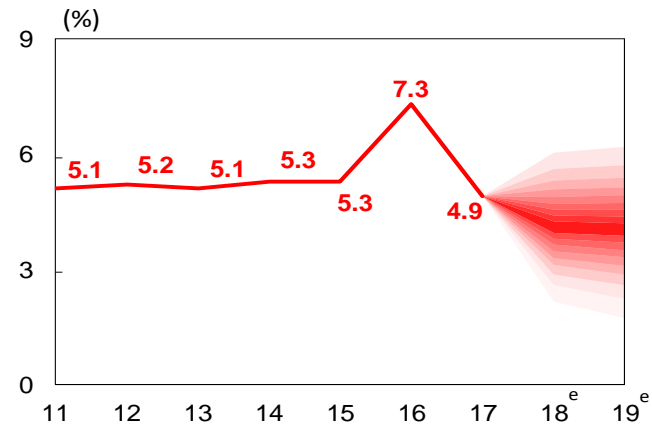
- '19년중 제주경제는 농림어업 및 제조업의 완만한 성장에도 불구하고 관광관련 서비스업 둔화 및 건설업의 부진이 이어지면서 '18년 대비 약보합의 성장세를 이어갈 전망
 - (긍정적 요인) 외국인관광객 회복, SOC 투자규모 확대
 - (부정적 요인) 내국인 관광객 감소, 주거용건물 중심의 건설경기 부진 지속, 인구 순유입 규모 축소

세계경제 및 국내경제 성장률 전망



자료 : 한국은행 「경제전망보고서('18.10월)」

제주경제 성장률 팬차트



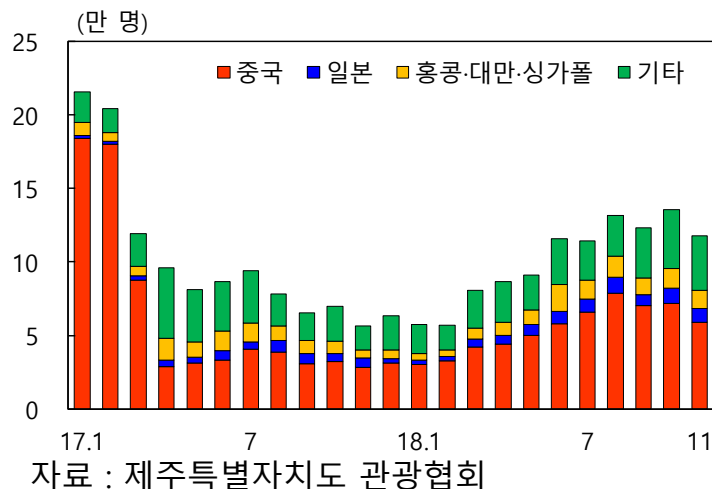
자료 : 통계청, 한국은행 제주본부

Ⅲ. 제주경제

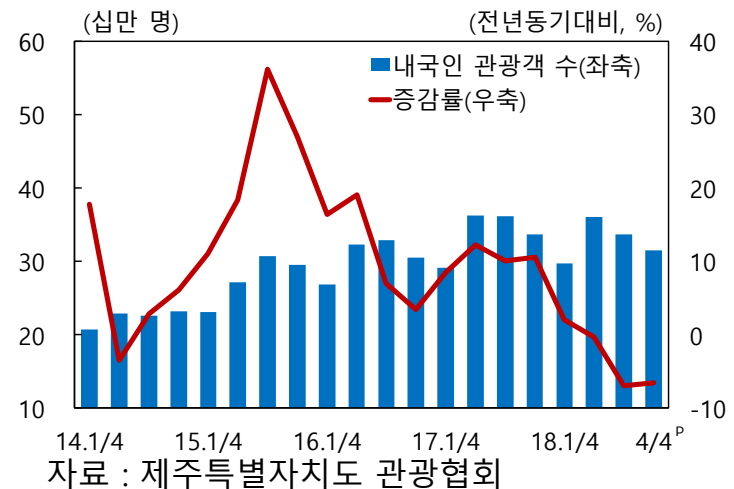
(관광)

- (외국인 관광객) 사드 갈등('17.2/4분기) 영향으로 크게 감소했던 중국인 관광객('18.1~11월 외국인 관광객 중 54.2%)이 '18년 하반기 이후 회복세를 보이는 점에 비추어 **'19년중에도 증가세**가 이어질 전망
- (내국인 관광객) 해외여행에 대한 접근성 확대, 경기둔화 우려에 따른 소비심리 약화 등으로 **내국인 관광객은 감소** 전망

제주방문 외국인 국적별 관광객



제주방문 내국인 관광객 수



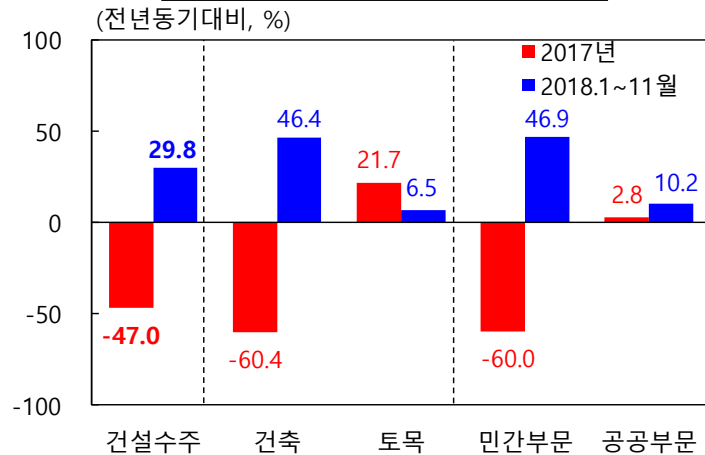
Ⅲ. 제주경제

(건설업)

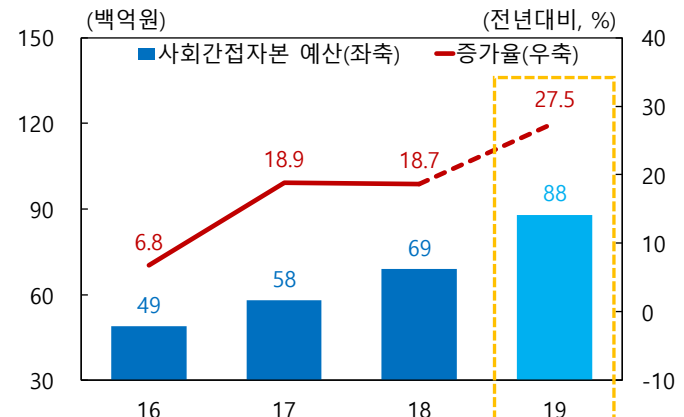
- '19년중 건설업은 건설경기에 선행하는 건축 착공면적이 '17~'18년중 큰 폭으로 감소한 데 주로 기인하여 주거용 건물 건설을 중심으로 부진이 지속될 전망

- 다만 큰 폭 확대된 '19년중 제주도의 SOC 관련 예산이 예정대로 집행될 경우 부진이 다소 완화될 가능성

제주지역 건축 착공면적



제주도 사회간접자본(SOC) 예산 추이¹⁾



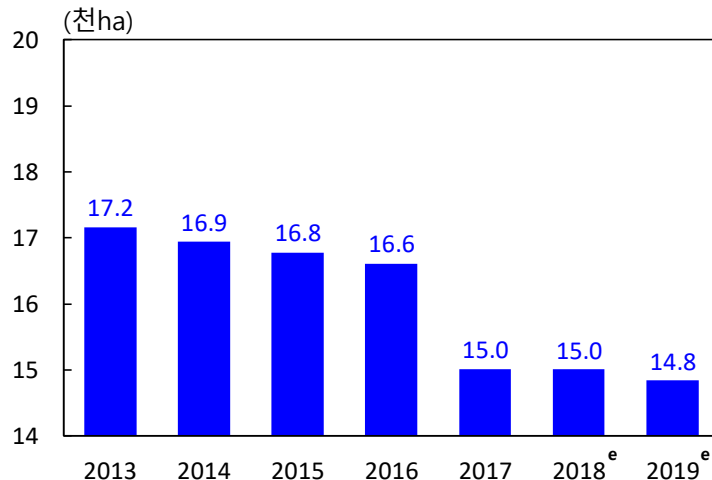
주 : 1) 수송 및 교통, 국토 및 지역개발 예산기준
 자료 : 제주특별자치도

Ⅲ. 제주경제

(농림어업 및 제조업)

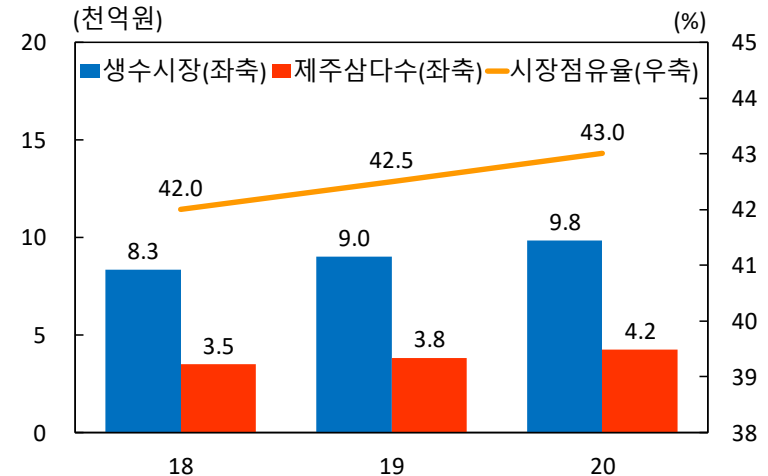
- **농림어업**은 **노지감귤 생산량**이 '18년과 **비슷한 수준**을 유지할 것으로 전망되는 가운데 **축산물 생산**은 **소폭 증가**할 전망
- **제조업**은 '18년중 음료업 공장 증설 완료 및 신제품 출시의 영향으로 생산이 **소폭 확대**될 것으로 예상

제주지역 노지감귤 재배면적



자료 : 농촌경제연구원, 제주도감귤출하연합회

생수시장 전망



자료 : 닐슨코리아

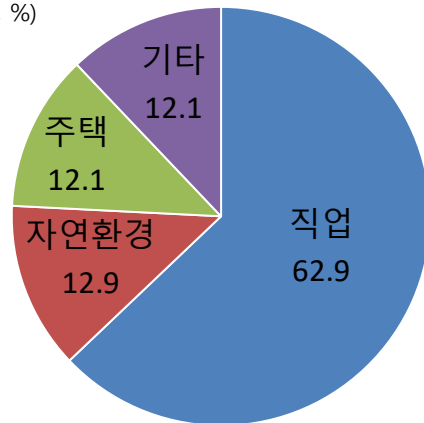
Ⅲ. 제주경제

(인구)

- **인구 순유입 규모**는 부동산 가격 및 생활물가 상승에 따른 주거비용 증가, 기대소득 감소 등이 제약요인으로 작용하면서 **축소**될 전망
- 인구 유입의 주 사유가 일자리임을 감안하면 관광, 건설 등 주력산업 부진에 기인하여 제주로의 인구 유입은 당분간 위축될 전망

제주지역 전입 사유

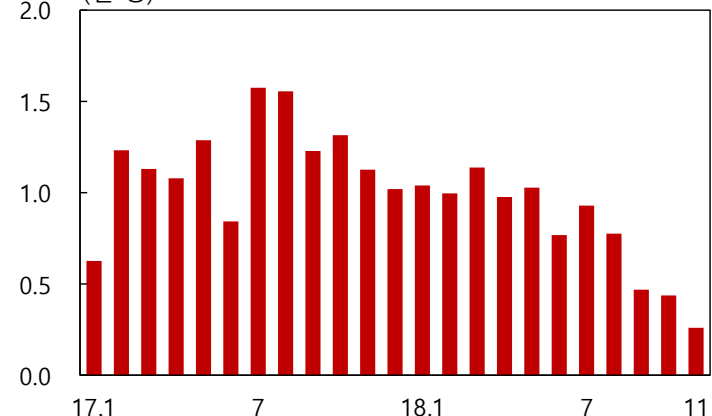
(비중, %)



자료 : 통계청 2017년 국내인구이동통계

제주지역 인구 순유입

(천 명)



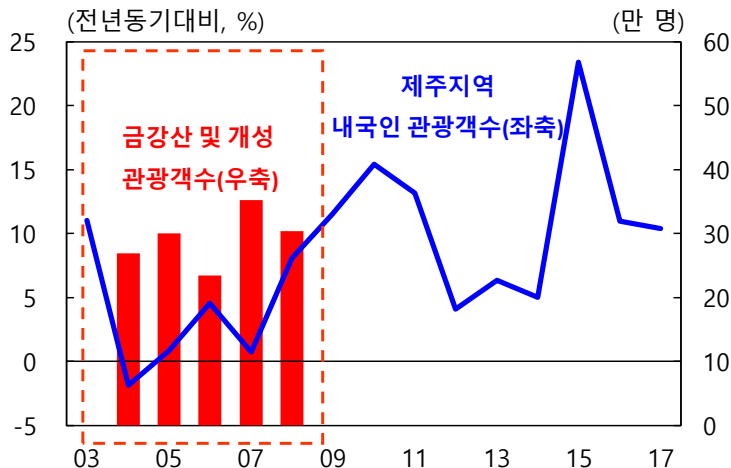
자료 : 통계청

Ⅲ. 제주경제

(상·하방리스크 점검)

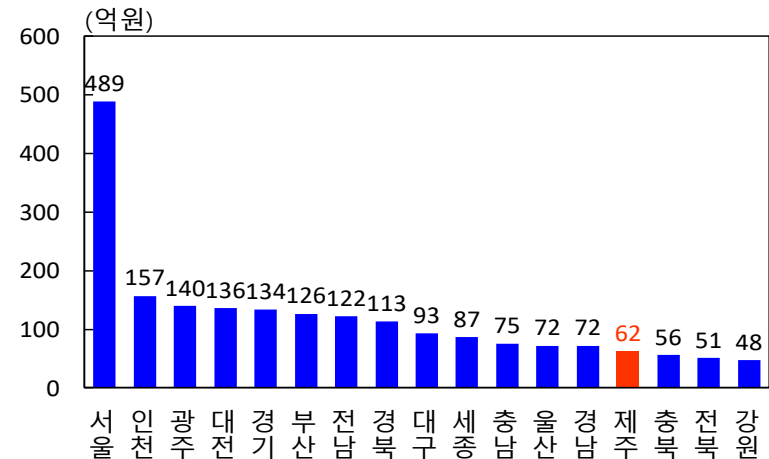
- (관광객 수 변동성 확대) 크루즈·전세기 관광이 활성화되면서 **중국인 관광객이 크게 늘어날 가능성** 및 금강산 등 북한 지역 관광이 재개될 경우 **내국인 제주 관광수요가 북한지역으로 전환될 가능성**이 혼재
- (영세 건설업체 도산 가능성) 영세업체 위주로 단기간에 크게 확대된 제주지역 **건설업체들의 도산 발생 가능성**

제주 및 북한 지역¹⁾ 내국인 관광객 수



주 : 1) 금강산 및 개성 기준
자료 : 통계청, 제주특별자치도

지역별 건설업체당 기성액 규모¹⁾



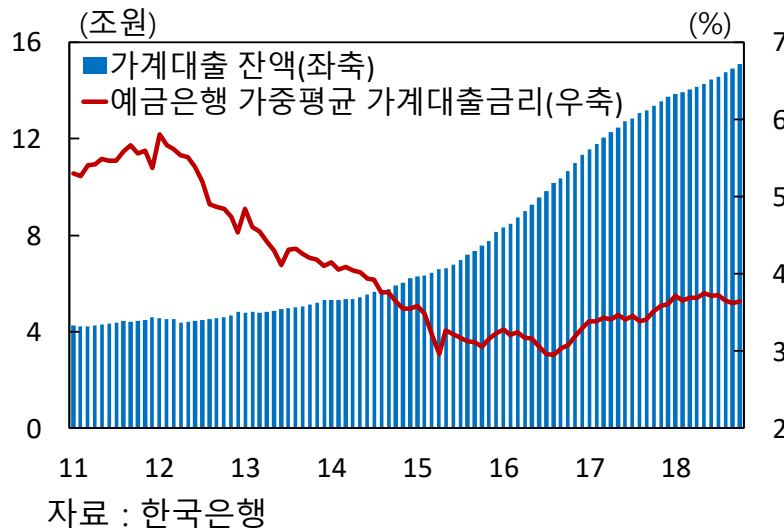
주 : 1) 종합건설업체 기준
자료 : 대한건설협회

Ⅲ. 제주경제

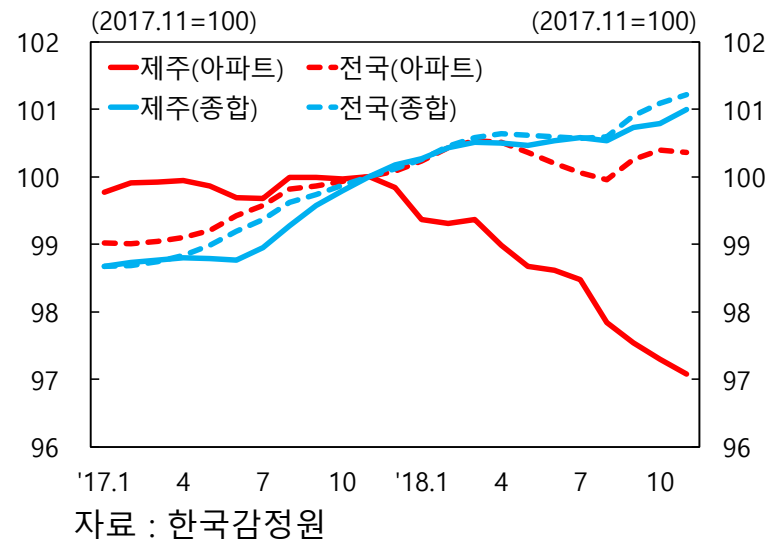
(상·하방리스크 점검)

- (정부의 확장적 재정정책에 따른 심리 회복) '19년중 예정된 정부의 확장적 재정정책은 소비 및 투자 심리 회복에 긍정적으로 작용할 전망
- (가계부채 누증 및 부동산 시장 위축에 따른 소비제약) 향후 금리상승시 가계의 원리금 상환 부담 증대, 부동산 가격 하락시 음의 부의효과 영향 등으로 도민의 소비여력이 제한될 가능성

제주지역 가계부채 현황



부동산 매매가격 추이

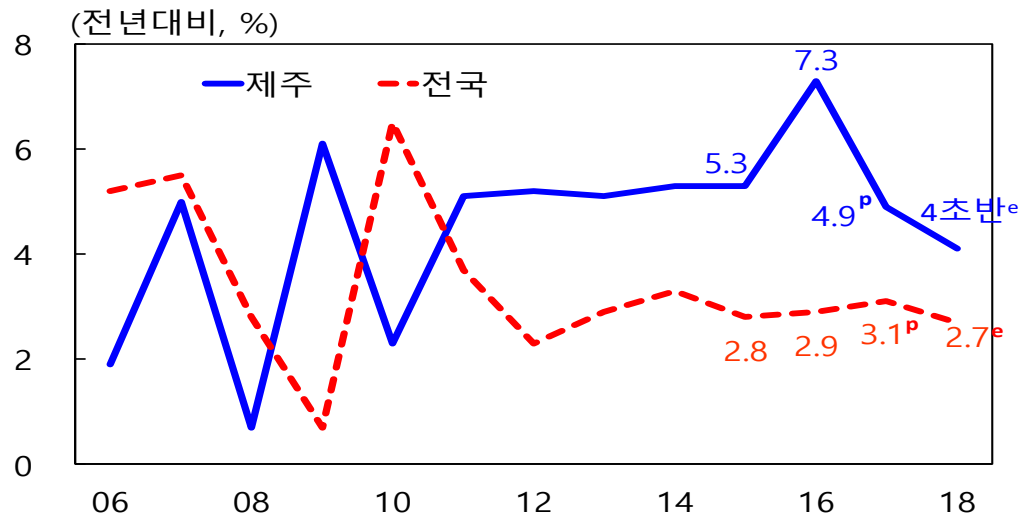


Ⅲ. 제주경제

(종합 평가)

- '19년에는 **제주경제의 성장세가 다소 둔화**될 것으로 예상되나, 지난 수년간 유지해왔던 **전국대비 높은 수준의 성장률**은 **지속**될 것으로 전망
 - 제주경제가 고성장 이후 조정기를 겪고 있으므로 구조적·질적 체질 개선을 도모할 수 있는 정책을 통해 **장기적인 성장 동력을 마련할 필요**
 - 다만 향후 성장경로 상 하방리스크가 다소 확대된 모습을 보이고 있으므로 단기적 충격을 완화하면서 **연착륙을 도모할 수 있는 정책적 대응도 필요**

전국 및 제주지역 경제성장률



감사합니다

THE BANK OF KOREA