



보도 일시	2022. 1. 25.(화) 23:00 (국제엠바고)	배포 일시	2022. 1. 25.(화) 14:00
담당 부서	국제금융국 국제통화팀	책임자	팀 장 박민주 (044-215-4840)
		담당자	사무관 이동훈 (ldh5758@korea.kr)
		담당자	연구원 지윤서 (cys12@korea.kr)

## '22.1월 국제통화기금(IMF) 세계경제전망(WEO) 수정발표

- '22년 세계 4.4%('21.10월 전망 대비  $\Delta 0.5\%p$ ), 한국 3.0%( $\Delta 0.3\%p$ ) -

### 1. 보고서 주요내용

※ IMF는 '22.1.25(화) 23:00(워싱턴 시간 1.25(화), 09:00) 세계경제전망(World Economic Outlook; Rising Caseloads, A Disrupted Recovery and Higher Inflation)을 발표

① (세계경제) '22년 4.4%로 '21.10월대비 0.5%p 하향('23년 3.8% +0.2%p)

- ①오미크론 확산, ②예상보다 높은 인플레이션, ③중국 부동산 시장 리스크 및 소비감소로 세계 성장 둔화

\* '23년 성장률은 소폭 상승할 전망이나, '22년 하락을 상쇄하기는 어려울 것으로 전망

② (국가별 전망) ①선진국 '22년 3.9%( $\Delta 0.6\%p$ )로 하향('23년 2.5%, +0.3%p)

②신흥국 '22년 4.8%( $\Delta 0.3\%p$ )로 하향('23년 4.7%, +0.1%p)

- (선진국) 코로나 재확산, 공급망 훼손 및 에너지 가격상승에 따른 인플레이션 압력, 美 재정정책 조정, 통화정책 조기 정상화로 하향

\* (韓)3.0%( $\Delta 0.3\%p$ ) (美) 4.0( $\Delta 1.2$ ) (獨) 3.8( $\Delta 0.8$ ) (佛) 3.5( $\Delta 0.4$ ) (英) 4.7( $\Delta 0.3$ ) (日) 3.3(+0.1)

- (신흥국) 中 부동산 위축, 브라질 긴축 통화정책, 멕시코 수출 감소, 러시아 농산물 수확 감소 등에 따라 하향

\* (中) 4.8%( $\Delta 0.8\%p$ ) (印) 9.0(+0.5) (브) 0.3( $\Delta 1.2$ ) (멕) 2.8( $\Delta 1.2$ ) (러) 2.8( $\Delta 0.1$ )

### ③ (위험요인) 전망의 전제에도 불구하고 5가지 하방위험 확대 가능성

※ **전망의 전제** ①(오미크론) 1/4분기를 정점으로 완화, 이전보다 짧은 전망  
②(공급망 차질) 소비수요가 내구재 → 서비스로 회귀하면서 '22년 완화  
③(인플레이션) 선진국 3.9%, 신흥국 5.9%, '22년 중 점차 감소  
④(정책) Fed는 '22-23년 각 3차례, 75-100bp 금리 인상  
국회서 계류중인 美 재정정책(Build Back Better) 제외

① 백신 격차가 지속되는 가운데 변이 바이러스 확산과 이동제한 가능성

② 변이 바이러스의 확산으로 글로벌 공급망 차질 장기화

\* '21년 공급차질은 글로벌 GDP  $\Delta$ 0.5~1.0% 감소, 근원 인플레이션 1% 상승 요인

③ 美 통화정책 정상화에 따라 신흥국 중심으로 글로벌 금융시장 충격

④ 위축된 노동시장에 따른 임금상승으로 인플레이션 압력 확대(특히 美)

\* 서비스 수요 확대에 따른 서비스분야 임금 상승이 중기 인플레이션에 결정적 요인

⑤ 中 부동산 시장위축 심화시 중국 경제 성장 추가 둔화 가능성

### ④ (정책권고) 국가 상황별 재정·통화정책 추진, 대외충격대응 다변화

○ (보건정책) 효과적인 코로나 대응을 위해 저소득국 백신 공급, 코로나 검사·치료·보호장비 지원에 국제공조 강화 필요

○ (재정정책) 확대된 재정적자 축소의 필요성은 있되, 코로나 재확산시 취약계층·기업지원 재강화, 지속가능한 중기재정운용계획 마련 등

○ (통화정책) 각국 인플레이션 압력과 고용회복 상황\*에 따라 통화정책 기조 설정, 불확실성 완화를 위한 시장 소통 강화

\* 예 : (EU·日) 경기회복을 위해 지원 지속, (美) 회복세로 고려시 인플레 대응이 중요

○ (금융정책) 신흥국 자본유출, 채무부담 증가 등 예상, 외채 만기연장, 환율 유연성 확보, 예외적 외환시장개입 등 고려\*

\* 신흥국 대외준비자산, 경상수지 호조 등으로 충격은 제한적이라고 전망, 일시적인 자본흐름관리 수단은 일부 허용하되 거시정책 수단 대체는 금지

○ (미래대비) 디지털화를 통한 교육·근무형태 혁신, 관세·무역장벽 제거를 통한 공급차질 완화, 기후대응을 위한 탄소가격 설정 등 권고

## 2. 평 가

① (세계경제) 오미크론, 미국·중국의 회복세 축소, 인플레이션 등으로 금년 세계 경제 회복 흐름 둔화(4.4%, '21.10월 전망 대비  $\Delta 0.5\text{p}$ )

❶ 오미크론, 공급망 차질, 인플레이션 모두 '22년 완화된다는 전제하에 전망 하였으나, 하방 위험이 크다는 점 강조

- 미국 통화정책 정상화의 파급효과, 중국 경제의 추가 둔화 가능성, 임금 상승에 따른 인플레이션 압력 확대 등도 주요 리스크로 거론

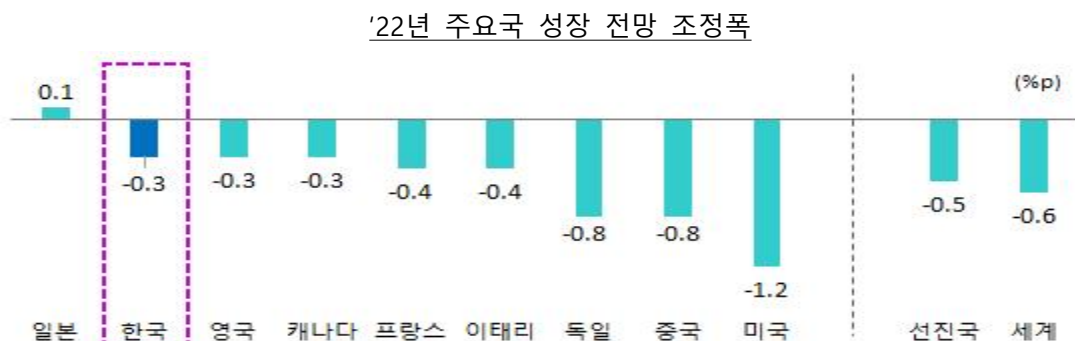
❷ 정책권고 측면에서는 통화·재정정책의 정상화를 언급하면서도, 하방 위험 확대시 각국 상황에 맞는 정책 대응 강조

- 일반적으로 높은 인플레이션에 대응한 긴축 통화정책이 요구되나, 필요시 각국 상황에 맞는 기조 변화도 요구

- 재정정책은 회복 속도에 따라 확대된 재정적자를 축소하되, 코로나가 심각해지는 경우 재정여력을 감안, 피해계층에 보다 집중 지원할 필요 언급

② (한국경제) 미국·중국 등 주요국을 중심으로 대폭 하향 조정한 가운데 우리 경제는 상대적으로 소폭 하향조정

❶ 오미크론 확산, 주요 교역국(미  $\Delta 1.2\text{p}$ , 중  $\Delta 0.8\text{p}$ )의 하향조정의 영향은 있으나, 경상수지 및 소비 호조, 금번 발표한 추경효과 등을 포함한 것으로 파악



\* 자료 : IMF WEO('22.1월)

- ② IMF 전망치가 우리 정부 전망을 소폭 하회하고 있으나, IMF 전망 시점이 가장 최신으로 오미크론의 영향이 보다 크게 반영된 측면으로 해석

주요기관의 '22년 한국 경제 성장전망 (%)

IMF (‘22.1월)	정부 (‘21.12월)	IB 평균 (‘21.12월)	OECD (‘21.12월)	한은 (‘21.11월)	Fitch (‘21.12월)	S&P (‘21.11월)	Moody's (‘21.11월)
3.0	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	2.7	3.2

- ③ 코로나 충격에 따른 기저효과를 제거한, ‘20~22년 평균 성장률(2.01%)은 G7 주요 선진국 성장률을 모두 상회

\* ‘20~‘22년 평균성장률(%) : (세계) 2.32 (선진국) 1.38 (韓) 2.01 (美) 1.99  
 ‘21.10월 전망에서는 2위였으나, 미국이 대폭 하향 조정되면서 1위로 상승(미국 1.99%)

- ‘20~23년 4년 평균 성장률(2.23%)도 G7 국가와 비교시 1위

\* ‘20~‘23년 평균성장률(%) : (세계) 2.69 (선진국) 1.68 (韓) 2.23 (美) 2.14

- ④ 한국경제는 ‘21년 가장 빠른 위기 극복 후 내년까지 가장 빠른 성장흐름 지속

- ‘21년까지 주요국 중 한국과 미국만 코로나 이전 수준을 회복하였으나, ‘22년에는 G7 주요 선진국 모두 코로나이전 수준 회복

‘20-22년 3년 평균 성장률



\* 자료 : IMF WEO('22.1월)

주요국 실질 GDP('19년=100)

	20	21e	22e	23e
캐나다	94.7	99.2	103.2	106.1
프랑스	92.0	98.2	101.6	103.4
독 일	95.4	98.0	101.7	104.2
이태리	91.1	96.7	100.4	102.6
일 본	95.3	96.8	100.0	101.8
한 국	99.1	103.1	106.2	109.2
영 국	90.2	96.6	101.1	103.3
미 국	96.6	102.0	106.1	108.8

\* 자료 : IMF WEO('22.1월) 자료를 바탕으로 기재부 계산

# 참 고

## '22.1월, IMF 세계경제전망

(단위 : %, %p)

	'20년	'21년	'22년			'23년		
			'21.10월 (A)	'22.1월 (B)	조정폭 (B-A)	'21.10월 (C)	'22.1월 (D)	조정폭 (D-C)
세 계	-3.1	5.9	4.9	4.4	-0.5	3.6	3.8	+0.2
선진국	-4.5	5.0	4.5	3.9	-0.6	2.2	2.6	+0.4
미국	-3.4	5.6	5.2	4.0	-1.2	2.2	2.6	+0.4
유로존	-6.4	5.2	4.3	3.9	-0.4	2.0	2.5	+0.5
독일	-4.6	2.7	4.6	3.8	-0.8	1.6	2.5	+0.9
프랑스	-8.0	6.7	3.9	3.5	-0.4	1.8	1.8	+0.0
이탈리아	-8.9	6.2	4.2	3.8	-0.4	1.6	2.2	+0.6
스페인	-10.8	4.9	6.4	5.8	-0.6	2.6	3.8	+1.2
일본	-4.5	1.6	3.2	3.3	+0.1	1.4	1.8	+0.4
영국	-9.4	7.2	5.0	4.7	-0.3	1.9	2.3	+0.4
캐나다	-5.2	4.7	4.9	4.1	-0.8	2.6	2.8	+0.2
한국	-0.9	4.0	3.3	3.0	-0.3	2.8	2.9	+0.1
기타 선진국	-1.9	4.7	3.7	3.6	-0.1	2.9	2.9	-
신흥개도국	-2.0	6.5	5.1	4.8	-0.3	4.6	4.7	+0.1
중국	2.3	8.1	5.6	4.8	-0.8	5.3	5.2	-0.1
인도	-7.3	9.0	8.5	9.0	+0.5	6.6	7.1	+0.5
러시아	-2.7	4.5	2.9	2.8	-0.1	2.0	2.1	+0.1
브라질	-3.9	4.7	1.5	0.3	-1.2	2.0	1.6	-0.4
멕시코	-8.2	5.3	4.0	2.8	-1.2	2.2	2.7	+0.5
사우디	-4.1	2.9	4.8	4.8	-	2.8	2.8	-
남아공	-6.4	4.6	2.2	1.9	-0.3	1.4	1.4	-