

경제협력개발기구, 경제전망* 발표

* 제목: "Tackling uncertainty, Reviving Growth"(해석: 불확실성에 대처하고 성장을 되살리기)

경제협력개발기구(Organization for Economic Cooperation and Development)는 6.3일(화) 09:00(프랑스 파리 기준, 한국시각 16:00, 국제엠바고) 경제전망을 발표했다.

* (OECD 전망) 매년 2회(5~6월, 11~12월), 세계경제+회원국+주요 20개국(G20) 국가 대상
(OECD 중간 경제전망) 매년 2회(3월, 9월), 세계경제+주요 20개국(G20) 국가 대상

【세계경제】

경제협력개발기구는 세계경제가 더 어려워지고 있다(becoming increasingly challenging)고 진단했다. 무역장벽 확대, 금융 여건 악화, 기업·소비자 심리 악화, 정책 불확실성 확대 등이 지속될 경우 성장에 악영향을 미칠 수 있다고 언급했다.

향후 세계경제 성장률은 '25년 2.9%('25.3월 전망 대비 $\Delta 0.2\text{p}$), '26년 2.9% ($\Delta 0.1\text{p}$)로 둔화(slow)될 것으로 전망했으며, 특히 성장 둔화는 미국·캐나다·멕시코 등에 집중될 것이라고 언급했다. 국가별로 보면, 미국은 실효 관세를 상승, 무역 상대국의 보복조치 등으로 성장이 상당히 둔화(slow significantly)되며 '25년 1.6%, '26년 1.5% 성장이 전망된다. 일본은 소비·투자 증가가 대외수요 감소로 상쇄되며 '25년 0.7%, '26년 0.4% 성장이 전망된다. 유로존은 지속적인 자본지출, 회복력 있는 노동시장 등이 무역 갈등 영향을 상쇄하며, '25년 1.0%, '26년 1.2% 성장이 전망된다. 중국은 관세 인상 등 영향으로 성장이 둔화되나, 재정 부양책이 이를 일부 완화하며 '25년 4.7%, '26년 4.3% 성장이 전망된다.

물가상승률의 경우 G20 국가는 '25년 3.6%('25.3월 전망 대비 $\Delta 0.2\text{p}$), '26년 3.2%('25.3월 전망과 동일)로 완화(moderate)될 것으로 전망했다. 한편, 성장률·물가 전망에는 상당한 리스크요인이 있으며, 경기둔화의 정도·기간은 상당히 불확실하다(expected downturn remaining highly uncertain)고 덧붙였다.

경제협력개발기구는 세계경제 성장의 하방요인으로 ❶무역장벽 강화 또는 급격한 변화, ❷기대인플레이션 상승에 따른 인플레이션 압력 장기화, ❸위험자산 재조정(risk repricing) 과정에서 금융시장 불안 촉발 우려 등을 지적했다. 상방요인으로서는 무역장벽 완화(reversal of the increase in trade barriers) 등을 언급했다.

정책권고로는 무역정책의 불확실성 및 무역 긴장을 지속적으로 완화할 것을 조언했다. 통화정책 측면에서는 중앙은행이 높은 불확실성과 임금·물가 상승 가능성을 경계해야 한다고 권고했다. 또한, 부채의 지속가능성을 보장하기 위해 신뢰할 수 있는 재정 경로(credible fiscal path)의 확립을 제언했다.

【한국경제】

한국경제의 경우, 관세 및 대외 불확실성이 수출·투자를 제약하는 한편, 민간소비는 정치적 불확실성 완화 및 실질임금 상승에 힘입어 '25년 후반 이후 회복을 예상했다. 성장률은 '25년 1.0%('25.3월 전망 대비 $\Delta 0.5\%p$)로 전년 대비 하락한 후, '26년은 2.2%('25.3월 전망과 동일)로 회복을 전망했다. 물가상승률은 목표치에 근접한 수준인 '25년 2.1%('25.3월 전망 대비 $+0.2\%p$), '26년 2.0% ($\Delta 0.1\%p$)로 전망했다.

정책권고의 경우, 단기적으로 재정지원이 적절할 수 있으나, 지속가능한 장기 재정운용체계(framework) 마련이 병행되어야 한다고 조언했다. 통화정책은 내수 부진을 고려해 추가적인 완화(monetary policy loosening is warranted)를 권고했다. 한편, 노동시장 개혁을 통해 성장을 촉진하고 노인 빈곤을 완화하며 출산·육아(motherhood)에 따른 기회비용을 축소할 수 있다고 언급했다.

담당 부서	경제정책국 정책기획과	책임자	과 장	박정원 (044-215-2810)
		담당자	사무관	박철희 (pch0105p@korea.kr)
			사무관	홍단기 (hdk0711@korea.kr)

참고 1

「OECD 경제전망」(성장률, G20 국가)

(%, %p)	'24년	'25년 전망			'26년 전망		
전망시점		'25.3월 (A)	'25.6월 (B)	조정폭 (B-A)	'25.3월 (A)	'25.6월 (B)	조정폭 (B-A)
전세계	3.3	3.1	2.9	△0.2	3.0	2.9	△0.1
G20	3.4	3.1	2.9	△0.2	2.9	2.9	-
유로존	0.8	1.0	1.0	-	1.2	1.2	-
호주	1.1	1.9	1.8	△0.1	1.8	2.2	0.4
캐나다	1.5	0.7	1.0	0.3	0.7	1.1	0.4
독일	△0.2	0.4	0.4	-	1.1	1.2	0.1
프랑스	1.1	0.8	0.6	△0.2	1.0	0.9	△0.1
이태리	0.7	0.7	0.6	△0.1	0.9	0.7	△0.2
스페인	3.2	2.6	2.4	△0.2	2.1	1.9	△0.2
일본	0.2	1.1	0.7	△0.4	0.2	0.4	0.2
한국	2.1	1.5	1.0	△0.5	2.2	2.2	-
멕시코	1.5	△1.3	0.4	1.7	△0.6	1.1	1.7
튀르키예	3.2	3.1	2.9	△0.2	3.9	3.3	△0.6
영국	1.1	1.4	1.3	△0.1	1.2	1.0	△0.2
미국	2.8	2.2	1.6	△0.6	1.6	1.5	△0.1
아르헨티나	△1.7	5.7	5.2	△0.5	4.8	4.3	△0.5
브라질	3.4	2.1	2.1	-	1.4	1.6	0.2
중국	5.0	4.8	4.7	△0.1	4.4	4.3	△0.1
인도	6.2	6.4	6.3	△0.1	6.6	6.4	△0.2
인도네시아	5.0	4.9	4.7	△0.2	5.0	4.8	△0.2
남아공	0.6	1.6	1.3	△0.3	1.7	1.4	△0.3

참고 2

「OECD 경제전망」[소비자물가, G20 국가]

(%, %p)	'24년	'25년 전망			'26년 전망		
전망시점		'25.3월 (A)	'25.6월 (B)	조정폭 (B-A)	'25.3월 (A)	'25.6월 (B)	조정폭 (B-A)
G20	6.2	3.8	3.6	△0.2	3.2	3.2	-
유로존	2.4	2.2	2.2	-	2.0	2.0	-
호주	3.2	2.4	2.3	△0.1	2.2	2.3	0.1
캐나다	2.4	3.1	2.1	△1.0	2.9	2.1	△0.8
독일	2.5	2.4	2.4	-	2.0	2.1	0.1
프랑스	2.3	1.5	1.2	△0.3	1.8	1.7	△0.1
이태리	1.1	1.7	2.0	0.3	1.9	1.9	-
스페인	2.9	2.5	2.4	△0.1	2.1	1.9	△0.2
일본	2.7	3.2	2.8	△0.4	2.1	2.0	△0.1
한국	2.3	1.9	2.1	0.2	2.1	2.0	△0.1
멕시코	4.7	4.4	3.4	△1.0	3.5	3.2	△0.3
튀르키예	58.5	31.4	31.4	-	17.3	18.5	1.2
영국	2.5	2.7	3.1	0.4	2.3	2.3	-
미국	2.5	2.8	3.2	0.4	2.6	2.8	0.2
아르헨티나	219.9	28.4	36.6	8.2	24.8	14.9	△9.9
브라질	4.4	5.4	5.7	0.3	5.3	5.0	△0.3
중국	0.2	0.6	△0.1	△0.7	1.4	1.4	-
인도	4.6	4.5	4.1	△0.4	4.1	4.0	△0.1
인도네시아	2.2	1.8	2.3	0.5	2.8	3.0	0.2
남아공	4.4	4.0	3.2	△0.8	4.6	4.2	△0.4

Korea

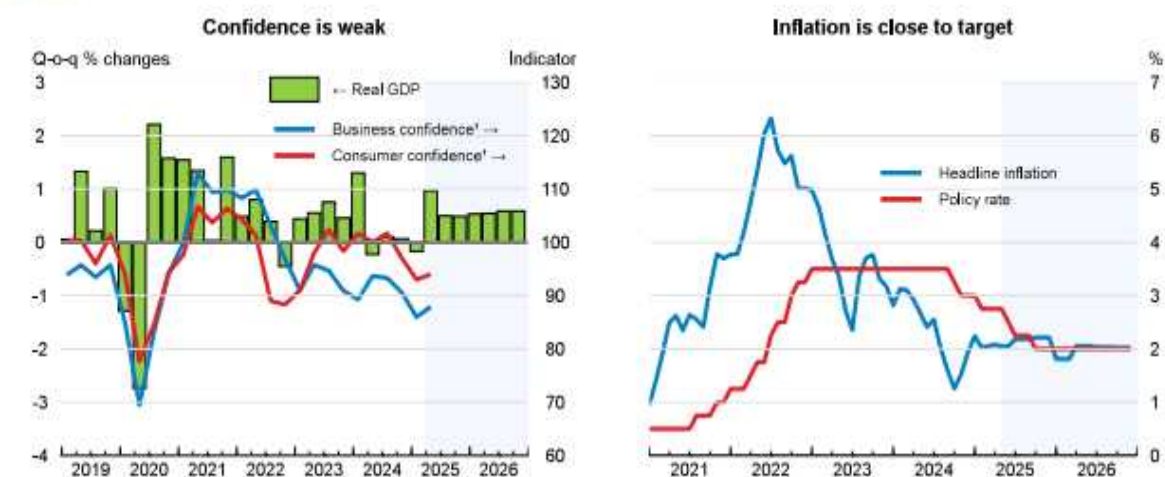
GDP growth is projected to weaken to 1.0% in 2025 before picking up to 2.2% in 2026. Increased tariffs and uncertainty are set to hold back export growth and weaken business investment. Private consumption should pick up from late 2025 as domestic political uncertainty subsides and real wages continue to rise. Inflation will remain close to target. Increased female and elderly labour market participation will raise employment, and unemployment is set to edge down in 2026.

The Bank of Korea cut the policy rate to 2.75% in February and is expected to lower it further to 2.0% in 2025 amid weak demand. The partial reversal of large revenue shortfalls in 2023 and 2024 will contribute to the planned fiscal consolidation in 2025. Any additional fiscal support should be complemented by a sustainable long-term fiscal framework. Labour market reform can boost growth, reduce elderly poverty and lessen the high opportunity cost of motherhood.

Confidence is tested by an uncertain environment

The martial law declaration on 3 December 2024 dealt a blow to already weak domestic demand. Consumer and business confidence have been subpar. GDP contracted in the first quarter of 2025, largely driven by temporary factors holding back business and housing investment. Confidence will be boosted by the resolution of the presidential impeachment case, but uncertainty related to tariffs and international trade pulls in the opposite direction. Employment bottomed out in late 2024, and unemployment is falling back from a recent peak. Retail sales volumes have fallen in early 2025. Housing prices and construction orders have been sliding. Recent inflation readings are largely in line with the 2% target, with headline inflation at 2.1% and core inflation at 2.4% in April.

Korea



StatLink <https://stat.link/gwf0a2>

Korea: Demand, output and prices

	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	Current prices KRW trillion	Percentage changes, volume (2020 prices)				
Korea						
GDP at market prices	2 221.9	2.7	1.4	2.1	1.0	2.2
Private consumption	1 046.8	4.2	1.8	1.1	1.2	2.4
Government consumption	378.3	4.0	1.3	1.8	2.1	1.8
Gross fixed capital formation	699.6	-0.2	1.4	-0.7	-1.8	2.5
Final domestic demand	2 124.7	2.7	1.6	0.7	0.4	2.3
Stockbuilding ¹	22.3	0.1	-0.2	-0.5	0.3	0.0
Total domestic demand	2 147.0	2.8	1.4	0.2	0.8	2.3
Exports of goods and services	874.1	3.9	3.6	7.1	0.3	3.5
Imports of goods and services	799.2	4.2	3.5	2.5	0.0	3.8
Net exports ¹	74.9	0.0	0.0	1.9	0.2	0.0
Memorandum items						
GDP deflator	–	1.8	1.9	4.1	2.8	1.9
Consumer price index	–	5.1	3.6	2.3	2.1	2.0
Core inflation index ²	–	3.6	3.4	2.2	2.0	2.0
Unemployment rate (% of labour force)	–	2.9	2.7	2.8	2.9	2.8
Household saving ratio, net (% of disposable income)	–	7.4	4.8	3.5	3.5	3.2
General government financial balance (% of GDP)	–	0.0	-0.7	-3.0	-3.0	-2.4
General government gross debt (% of GDP)	–	46.2	48.9	50.7	52.8	54.2
Current account balance (% of GDP)	–	1.3	1.8	5.3	5.7	5.6

1. Contributions to changes in real GDP, actual amount in the first column.

2. Consumer price index excluding food and energy.

Source: OECD Economic Outlook 117 database.

StatLink  <https://stat.link/20j1g4>

Effective tariff rates applying to Korean exports to the United States have increased from 1% to 16%, and Korea has considerable trade exposure to the United States, directly and through its participation in global value chains. The Government will pursue negotiations and is not expected to respond by raising tariffs on the United States in the near term. Customs exports flatlined in the first quarter of 2025, contrary to expectations of an increase driven by front-loading ahead of the imposition of tariffs.

Monetary policy is easing while the fiscal stance remains restrictive

The Bank of Korea cut the policy rate to 2.75% in February, keeping the stance slightly restrictive. Further cuts totalling 75 basis points are expected in the course of 2025 to boost domestic demand and counteract the drag on growth from increased tariffs and uncertainty. Thereafter, the policy rate is assumed to remain at 2% until the end of 2026. A supplementary spending package of 0.1% of GDP has been legislated, with spending expected to be front-loaded in the second quarter. Fiscal policy is assumed to be restrictive, with consolidation of 1.1% of GDP over 2025-26, notably due to a partial reversal of the weak corporate income tax receipts over the past two years.

Tariffs and uncertainty hold back growth

GDP is set to grow by 1.0% in 2025 and 2.2% in 2026. Household consumption will gather strength gradually, supported by rising real incomes and improving labour market conditions. Business and housing investments are set to bounce back from the second quarter of 2025. Inflation is on course to remain around the 2% target. A prolonged slowdown in key trading partners and spiralling protectionism could further strain Korea's trade-dependent economy.

Short-term support should not end up in long-term fiscal slippage

Further monetary policy loosening is warranted considering weak domestic demand and would help prop up investment amidst high uncertainty. Fiscal support may also be appropriate in the short term, but public debt has increased rapidly over the past few years, while reducing budget deficits according to plans has proved difficult. The agreement between the government and opposition on additional spending should therefore be followed by a bipartisan commitment to placing the public finances on a sustainable path going forward. Lowering barriers to trade and foreign direct investment, combined with growth-friendly fiscal measures such as environmental taxes, increased auctioning in the emissions trading scheme and streamlining of state support to companies could strengthen investment. Reforming the labour market to reduce duality, move decisively from seniority-based to performance-based wage setting and systematically enforce legislation against discrimination, can boost growth, lower elderly poverty and lessen the high opportunity cost of motherhood.