
2020년 경제전망

2019. 12. 19.

목 차

| | |
|------------------------------|----|
| I . 최근 경제동향 및 2019년 전망 | 1 |
| II . 2020년 대외여건 점검 | 7 |
| III . 2020년 경제전망 | 11 |

기 획 재 정 부

I. 최근 경제동향 및 2019년 전망

1

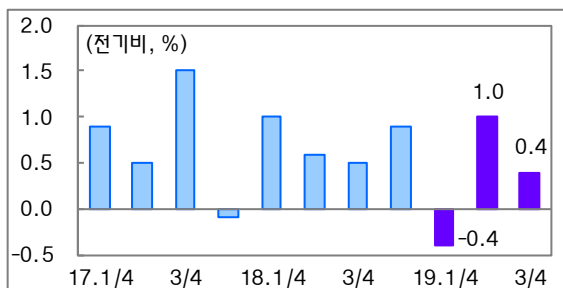
경제 성장

① [성장] 투자·수출 부진 등으로 '19년 2.0% 성장 전망

❶ (실질성장률) 당초 예상보다 하방리스크가 확대되며 2.0% 성장

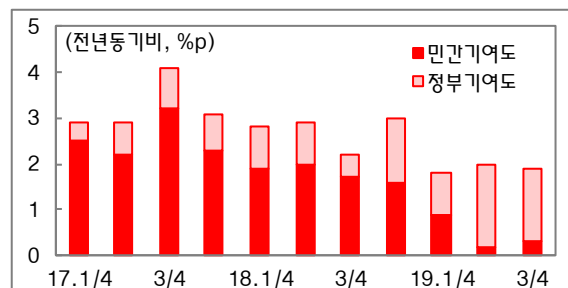
- 소비는 완만한 증가세를 유지하고 있으나, 세계경제 성장 둔화 등 대외여건이 예상보다 크게 악화되며 투자·수출 부진 지속
- 이에 따른 민간활력 둔화가 성장세를 제약하는 가운데, 재정이 하방리스크 확대에 적극 대응하여 경기보장 역할 수행

GDP 성장률



* 출처 : 한국은행

민간·정부부문 성장기여도

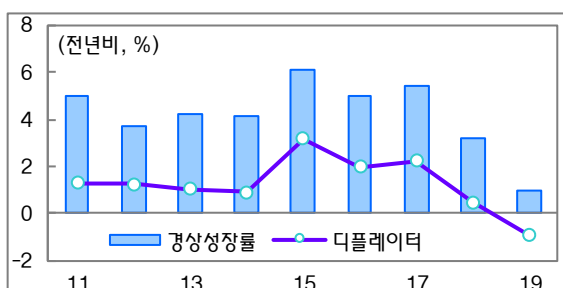


* 출처 : 한국은행

❷ (GDP 디플레이터) 주력 수출품인 반도체 가격 하락 등에 따른 교역조건 악화 영향 등으로 연간 0.8% 하락 예상

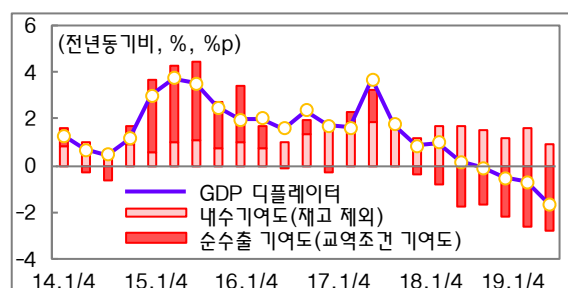
❸ (경상성장률) 디플레이터 하락 등으로 3/4분기까지 1.0% 성장, 연간으로는 1.2% 성장 예상

경상성장률 및 GDP 디플레이터



* 출처 : 한국은행 ('19년은 1/4~3/4분기)

지출부문별 GDP 디플레이터 기여도



* 출처 : 한국은행, 자체추정

② [민간소비] 증가세가 둔화되며 연간 1.9% 증가 예상

- ❶ 가계소득 개선, 외국인 관광객 증가 등으로 소비 증가세가 지속되고 있으나, 기저 영향 등으로 증가폭은 축소

* 실질 가계소득(전년동기비, %, 3/4분기 기준) : ('16)△0.1 ('17)△0.2 ('18)3.0 ('19)2.7

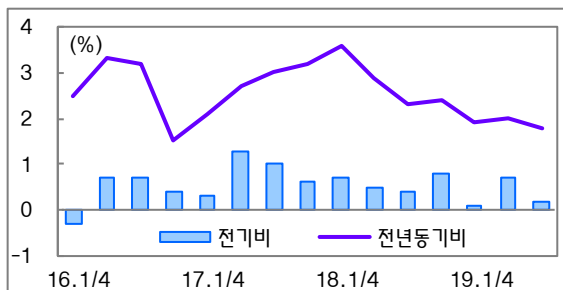
* 외국인 관광객수(만명, 월평균) : ('15)110.3 ('16)143.7 ('17)111.1 ('18)127.9 ('19.1~11)146.1

- ❷ 부문별로는 서비스 소비 증가세가 확대되었으나, 해외소비가 해외여행 둔화 등으로 감소하면서 민간소비 증가를 제약

* 서비스소비(전년동기비, %) : ('17)1.7 ('18)2.2 ('19.1/4)2.8 (2/4)2.7 (3/4)2.5

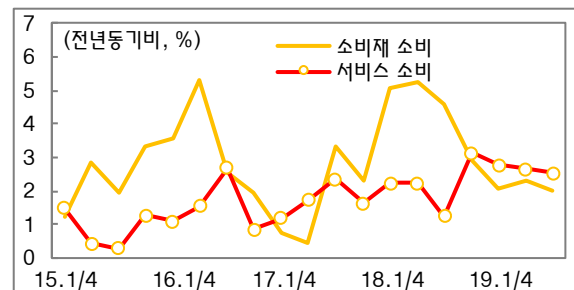
* 해외소비(전년동기비, %) : ('17)15.1 ('18)△2.0 ('19.1/4)△7.7 (2/4)△1.9 (3/4)△2.3

민간소비 추이



* 출처 : 한국은행

형태별 민간소비



* 출처 : 한국은행

③ [설비투자] 기계류 투자 감소 등으로 연간 7.7% 감소 예상

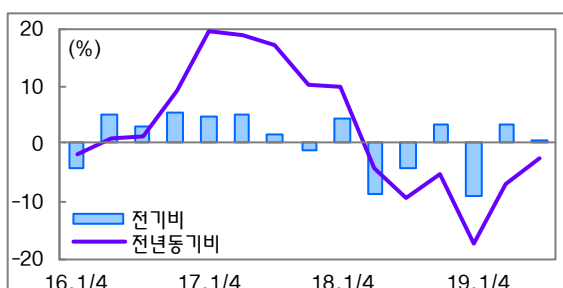
- ❶ 반도체 투자의 기조적 조정이 이어지는 가운데, 미중 무역갈등 심화 등 대외 불확실성 확대 여파로 기업투자 감소

- ❷ 기계류 투자는 반도체 장비 중심으로 크게 감소하였으나, 항공기 등 운송장비 투자가 증가하며 일부 보완

* 반도체 제조용장비 수입(전년동기비, %) : ('19.1/4)△59.7 (2/4)△41.4 (3/4)△36.6

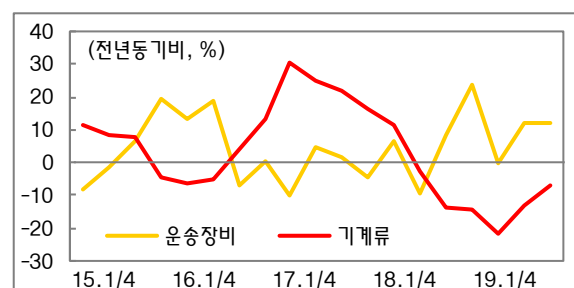
* 항공기 수입(전년동기비, %) : ('19.1/4)△31.1 (2/4)27.5 (3/4)68.3

설비투자 추이



* 출처 : 한국은행

형태별 설비투자



* 출처 : 한국은행

4 [건설투자] 주거용 건물건설 부진으로 연간 4.0% 감소 예상

- ❶ 건물건설은 '15~'17년 대규모 아파트 분양·착공에 따른 공사가 마무리되고 신규 착공은 감소하면서 기조적 조정국면 심화

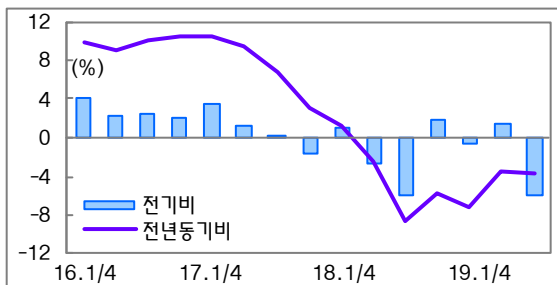
* 주택착공(만호, 월평균) : ('14)4.2 ('15)6.0 ('16)5.5 ('17)4.5 ('18)3.9 ('19.上)3.3 (7~10)3.4

* 주택준공(만호, 월평균) : ('14)3.6 ('15)3.8 ('16)4.3 ('17)4.7 ('18)5.2 ('19.上)4.8 (7~10)3.8

- ❷ 토목건설은 SOC예산의 증가 전환 등으로 최근 회복 흐름

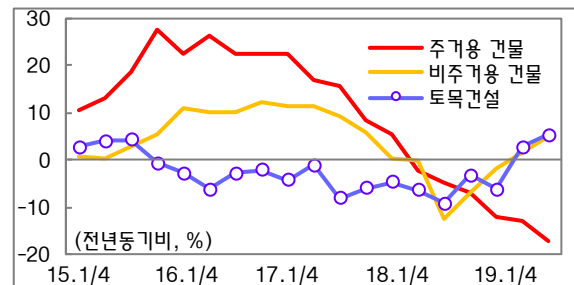
* SOC 예산(조원) : ('16)23.7 ('17)22.1 ('18)19.0 ('19)19.8 <전년대비 +4.0%>

건설투자 추이



* 출처 : 한국은행

형태별 건설투자



* 출처 : 한국은행

5 [지식재산생산물투자] 양호한 R&D 투자 등으로 2.7% 증가 예상

- ❶ R&D 투자는 신산업 분야 인프라 구축 등으로 증가세 지속, 소프트웨어 투자도 신기술 기반 SW를 중심으로 증가

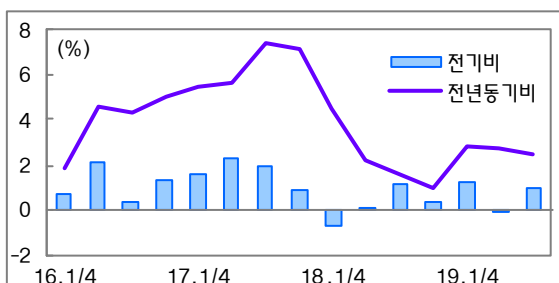
* R&D 투자(전년동기비, %) : ('17)6.2 ('18)2.8 ('19.1/4)2.7 (2/4)2.5 (3/4)2.5

* 기타지재 투자(전년동기비, %) : ('17)7.2 ('18)1.0 ('19.1/4)3.2 (2/4)3.2 (3/4)2.6

- ❷ 민간부문 증가세가 지속되는 가운데, 정부부문도 R&D 예산 확대, 소재·부품·장비 경쟁력 강화 지원 등으로 증가 전환

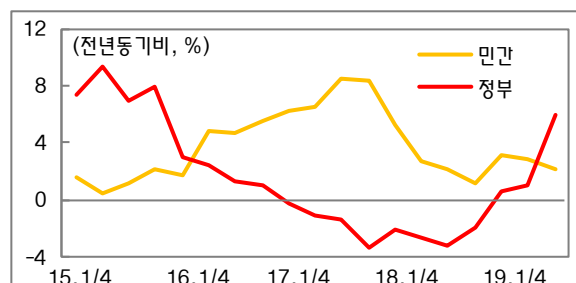
* R&D 예산(조원) : ('16)19.1 ('17)19.5 ('18)19.7 ('19)20.5 <전년대비 +4.4%>

지식재산생산물투자 추이



* 출처 : 한국은행

주체별 지식재산생산물투자



* 출처 : 한국은행

1 [취업자수] 회복세를 지속하며 '19년은 28만명 증가 예상

① 서비스업 중심으로 '18년 부진에서 벗어나 증가폭이 크게 확대

* 취업자 증감(전년비, 만명) : ('18)9.7 ('19.1/4)17.7 (2/4)23.7 (3/4)36.6 (10)41.9 (11)33.1

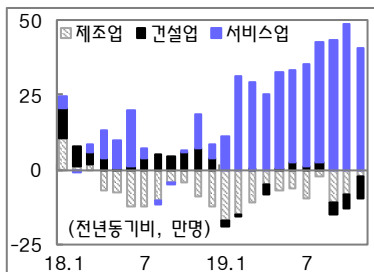
- 서비스업 취업자는 일자리 정책 효과, 외국인 관광객 증가 등에 힘입어 증가세가 확대되었으나, 제조업 취업자는 감소세 지속

② 지위별로는 상용직 근로자의 증가세가 크게 확대된 반면, 임시·일용직 근로자와 자영업자는 감소 추세 지속

③ 연령대별로는 인구요인이 크게 작용하며 50대 이상 취업자가 크게 증가하고, 30~40대 취업자는 감소세 지속

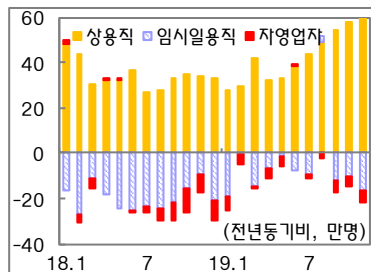
- 청년층의 경우 인구 감소에도 불구하고, 고용은 개선 흐름

산업별 취업자 증감



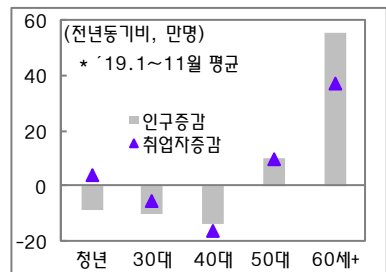
* 출처 : 통계청

종사상 지위별 취업자 증감



* 출처 : 통계청

연령대별 인구·취업자 증감

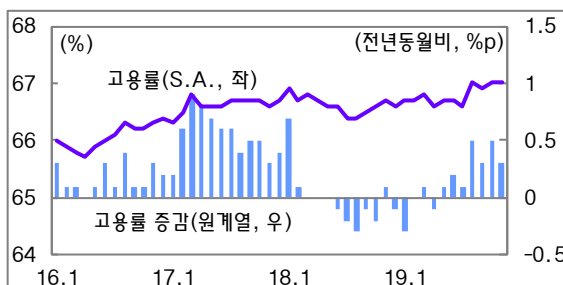


* 출처 : 통계청

2 [고용률·실업률] 고용률 상승, 실업률은 전년 수준 유지 예상

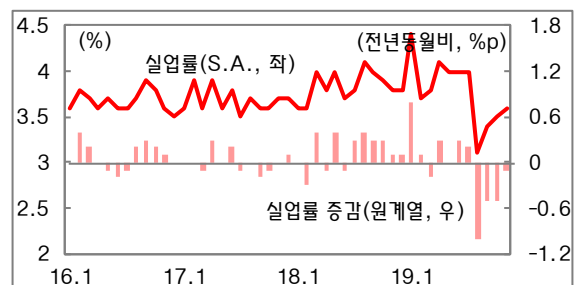
- 취업자 증가폭이 확대되면서 고용률은 전년보다 상승, 실업률은 최근 하락 추세로 연간으로는 전년 수준 유지 예상

고용률(15~64세) 추이



* 출처 : 통계청

실업률 추이



* 출처 : 통계청

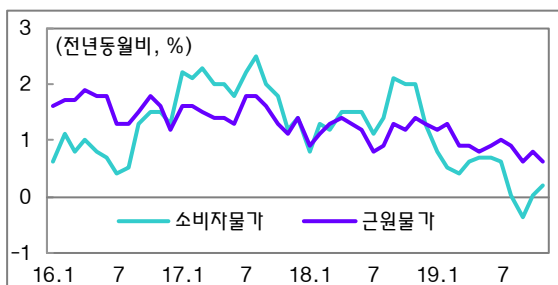
1 [소비자물가] 연간 0.4% 상승 예상

- ① 양호한 기상여건에 따른 농산물 가격 안정 및 국제유가 하락, 복지확대·유류세 인하 등 정책요인 등으로 0.4% 상승 전망

* 국제유가(\$/b, 두바이유 기준) : ('18) 70 → ('19^e) 63 <전년대비 △10%>

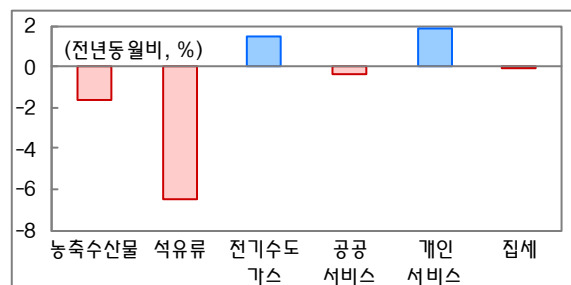
- ② 농산물·석유류를 제외한 근원물가는 1% 내외 유지

소비자물가 및 근원물가



* 출처 : 통계청

'19.1~11월 품목별 상승률



* 출처 : 통계청

2 [주택시장] 수도권-지방간 차별화되는 모습

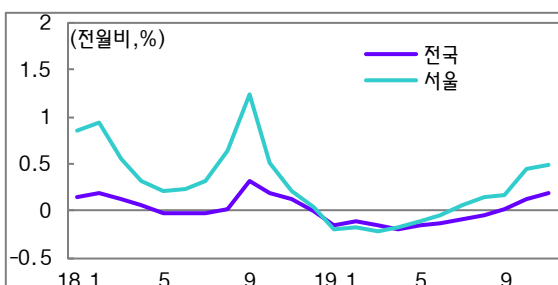
- ① 주택 매매시장은 9.13대책 이후 전반적으로 가격 안정세가 지속되었으나, 서울의 경우 7월 이후 상승세로 전환

* 주택가격 상승률(%) : [전국] ('16)0.71 ('17)1.48 ('18)1.10 ('19.上)△0.92 (7~11)0.18
[서울] ('16)2.14 ('17)3.64 ('18)6.22 ('19.上)△0.93 (7~11)1.32

- ② 전세가격은 지방의 경우 공급물량 누적 등으로 하락세 지속, 수도권은 '19년 하반기 이후 완만하게 상승하며 차별화되는 모습

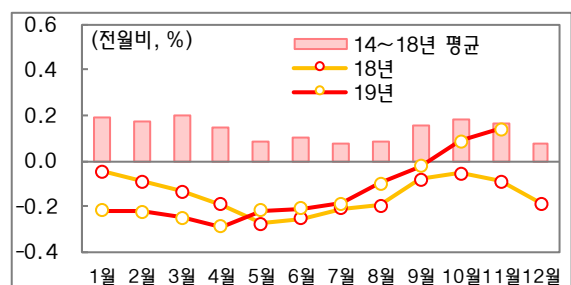
* 전세가격 상승률(%) : [수도권] ('16)2.0 ('17) 1.4 ('18)△1.5 ('19.上)△1.6 (7~11) 0.5
[지방] ('16)0.7 ('17)△0.1 ('18)△2.1 ('19.上)△1.2 (7~11)△0.6

주택 매매가격 상승률



* 출처 : 한국감정원

주택 전세가격 상승률



* 출처 : 한국감정원

① [수출입] 연간 통관 수출 10.6% 감소, 수입 6.4% 감소 전망

❶ 수출은 반도체 단가 하락, 세계교역 둔화 등의 영향으로 감소

- 품목별로는 반도체·석유화학·석유제품·철강 등에서 감소, 선박·자동차 및 전기차·바이오헬스 등 신성장동력 분야는 증가

* '19.1~11월 품목별 수출(전년동기비, %)

(바이오헬스)8.2 (자동차)5.9 <전기차 +101.1> (선박) 4.2 (화장품) 2.5
(일반기계)△2.3 (철강)△9.7 (석유제품)△12.6 (유화)△15.6 (반도체)△26.5

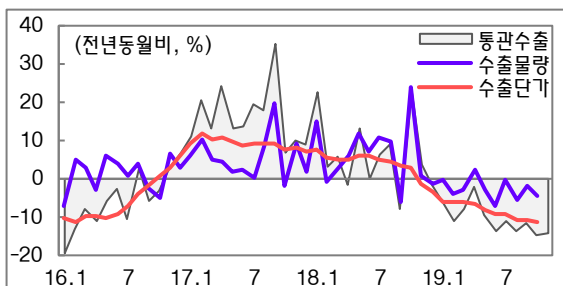
- 지역별로는 중동·중국·일본·중남미·아세안 등 주요 지역에 대한 수출이 감소한 가운데, CIS·미국 등은 증가

* '19.1~11월 지역별 수출(전년동기비, %) : (CIS)24.8 (미국)1.1 (인도)△2.2

(아세안)△4.5 (중남미)△5.0 (일본)△7.0 (중국)△17.5 (중동)△21.3

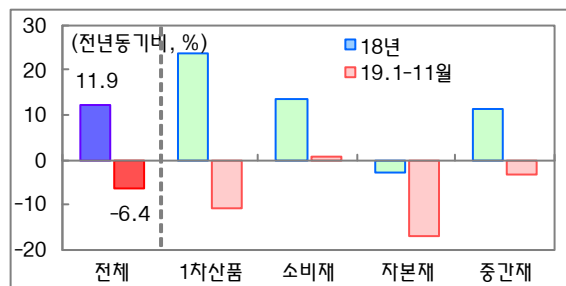
❷ 수입은 투자 부진, 유가 하락 등의 영향으로 자본재·원자재 수입이 크게 감소한 가운데, 소비재 수입도 증가폭 둔화

수출금액(통관)과 수출물량·단가



* 출처 : 관세청, 한국은행

성질별 수입(통관)



* 출처 : 무역협회

② [경상수지] 연간 580억불 흑자 예상

❶ 상품수지는 반도체 단가의 큰 폭 하락 등에 따른 수출 부진 영향 등으로 '18년에 비해 흑자폭 축소 전망

* '19.1~10월 상품수지(억불) : (전체) 644 (상품수출) 4,674 (상품수입) 4,030

❷ 서비스수지는 외국인 관광객 증가, 수입물량 감소 등으로 여행·운송수지가 개선되며 '18년 보다 적자폭 축소 예상

* '19.1~10월 서비스수지(억불) : (전체)△186 (건설)79 (여행)△86 (운송)△11

Ⅱ. 2020년 대외여건 점검

1

세계경제

① [성장] '19년 대비 신흥국 중심 개선, 美·中은 다소 둔화 전망

- ❶ 미국은 고용 호조 등에 기반한 양호한 소비 중심의 성장을 이어가겠으나, 감세효과 약화 등으로 성장세는 둔화 예상

* 美 실업률(% , IMF) : ('15) 5.3 ('16) 4.9 ('17) 4.4 ('18) 3.9 ('19^e) 3.7 ('20^e) 3.5

- ❷ 중국은 성장구조 전환, 디레버리징 정책 등으로 성장 둔화가 예상되는 가운데, 정부의 경기대응 노력이 하락세 완충 전망

- ❸ 유로존은 제조업 경기의 점진적 회복, 양호한 고용여건 등에 힘입어 완만한 성장세 유지 예상

* 유로존 실업률(% , IMF) : ('15) 10.9 ('16) 10.0 ('17) 9.1 ('18) 8.2 ('19^e) 7.7 ('20^e) 7.5

- ❹ 일본은 소비세 인상의 영향 등으로 성장세가 둔화되겠으나, 최근 발표한 대규모 경제대책('19.12.5) 등이 성장세 보완 기대

* 일본정부는 3대 방향에 중점을 둔 26조엔 규모의 경제대책 발표
(①재해복구·국민안전, ②경제 하방위험 대응, ③미래대비 투자 및 올림픽 後 경기 활성화)

- ❺ 신흥국은 인도·아세안5국·브라질 등의 적극적 거시정책 효과와 터키 등 위기국의 경기회복 등으로 성장세 확대 전망

세계경제 성장률 추이와 전망

| (단위: %) | 실 적 | | | 전 망 | | | |
|------------|------|-----|-----|---------|------|---------|------|
| | '19년 | | | '19년 연간 | | '20년 연간 | |
| | 1/4 | 2/4 | 3/4 | IMF | OECD | IMF | OECD |
| 세계경제 성장률 | - | - | - | 3.0 | 2.9 | 3.4 | 2.9 |
| 미 국(전기비연율) | 3.1 | 2.0 | 2.1 | 2.4 | 2.3 | 2.1 | 2.0 |
| 중 국(전년동기비) | 6.4 | 6.2 | 6.0 | 6.1 | 6.2 | 5.8 | 5.7 |
| 유 로(전기비) | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 1.2 | 1.2 | 1.4 | 1.1 |
| 일 본(전기비) | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.9 | 1.0 | 0.5 | 0.6 |
| 인 도(전년동기비) | 5.8 | 5.0 | 4.5 | 6.1 | 5.8 | 7.0 | 6.2 |
| 브라질(전년동기비) | 0.6 | 1.1 | 1.2 | 0.9 | 0.8 | 2.0 | 1.7 |

② [교역·물가] 세계교역 개선, 물가상승세 소폭 확대 전망

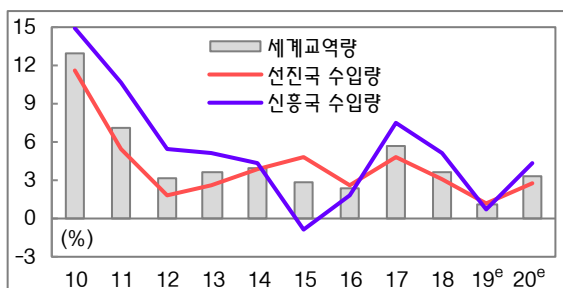
- ❶ 세계교역은 '19년 크게 위축되었던 신흥국 수입수요 확대, 글로벌 제조업 경기 및 투자 개선 등으로 점차 회복 예상

* 세계교역량 증가율(% IMF, '19.10) : ('16) 2.3 ('17) 5.7 ('18) 3.6 ('19^e) 1.1 ('20^e) 3.2
 - 선진국 수입량 증가율 : ('16) 2.6 ('17) 4.7 ('18) 3.0 ('19^e) 1.2 ('20^e) 2.7
 - 신흥국 수입량 증가율 : ('16) 1.8 ('17) 7.5 ('18) 5.1 ('19^e) 0.7 ('20^e) 4.3

- ❷ 세계물가는 글로벌 경기 회복 등의 영향으로 상승세가 확대 되겠지만, 원자재가격 하락 등으로 그 폭은 제한적일 전망

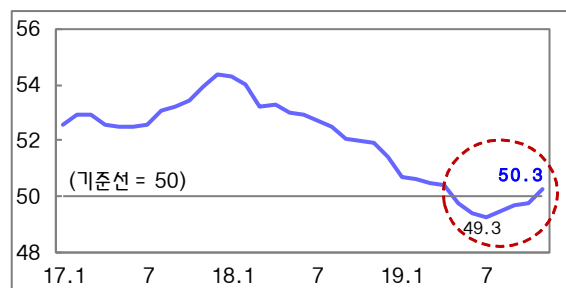
* 세계물가 상승률(% IMF, '19.10) : ('16) 2.8 ('17) 3.2 ('18) 3.6 ('19^e) 3.4 ('20^e) 3.6
 * 원자재가격 상승률(% IMF, '19.10) : ('16)△3.9 ('17) 17.4 ('18) 5.4 ('19^e) 1.8 ('20^e)△5.2

세계교역량 증가율 추이



* 출처 : IMF

글로벌 제조업PMI 추이



* 출처 : JP Morgan

③ [리스크] 보호무역주의 확산, 중국 경기부진 심화 가능성 등

- ❶ 주요국간 보호무역주의가 지속 확산될 경우, 글로벌 가치사슬(GVC)이 위축되며 세계경제 회복세를 제약할 우려

- 미·중 무역갈등은 최근 1단계 합의로 대립국면은 완화, 다만, 향후 협상 전개상황 관련 불확실성은 상존

- ❷ 중국은 기업부채 조정 및 구조조정, 부동산 시장 둔화 우려 등 하방리스크가 확대되며 성장 둔화가 가속화될 가능성

* 고정자산투자(전년동기비, % 누계기준) : ('17) 7.2 ('18) 5.9 ('19.1/4) 6.3 (2/4) 5.8 (3/4) 5.4

- ❸ 유로존은 노딜 브렉시트 가능성이 여전히 상존하는 가운데, 미국과의 무역분쟁 확산 등이 하방리스크로 작용

① [국제유가] '20년 평균 59\$/B 예상(두바이유 기준)

○ '20년 국제유가는 세계경제 개선 등에 따른 수요증가에도 불구하고, 비OPEC 국가의 생산증가 등으로 완만한 하락세 지속 전망

- * 미국 셰일오일 증산, 노르웨이 신규유전 가동, 브라질 원유 생산설비 확충 등
- * 세계 석유 초과공급 전망(만배럴/일, EIA, '19.12월) : ('18) 88 → ('19^e) 11 → ('20^e) 14

▪ 다만, 주요 산유국들의 추가 감산결정, 미국의 이란제재 등 중동지역 지정학적 리스크 등이 상방압력으로 작용할 가능성

- * 주요 산유국들은 OPEC+회의(12.6일)에서 '20.1/4분기까지 감산 확대에 합의 ('18.10월 생산 대비 감산규모, 당초 120 → 170만배럴/일)

주요 기관들의 '20년 국제유가 전망 (\$/B, 기간평균)

| 기관 (전망시점) | 유종 | '17 | '18 | '19 ^e | | '20 ^e | | | | |
|---------------|-------|-----|-----|------------------|-----|------------------|-----|-----|-----|-----|
| | | | | 연간 | 4/4 | 연간 | 1/4 | 2/4 | 3/4 | 4/4 |
| 에경연('19.12월) | Dubai | 53 | 70 | 63 | 61 | 60 | 56 | 57 | 62 | 64 |
| CERA('19.11월) | Brent | 55 | 72 | 64 | 61 | 57 | 59 | 61 | 57 | 51 |
| EIA('19.12월) | Brent | | | 64 | 62 | 61 | 59 | 58 | 61 | 64 |

② [국제곡물·비철금속 가격] 국제곡물 소폭 상승, 비철금속 하락

① (국제곡물) 저유가에 따른 생산비용 감소 등은 하방요인이나, '19년 가격하락의 기저영향 등으로 소폭 상승 전망

② (비철금속) 니켈 등 일부 품목의 공급차질 우려가 있으나, 중국의 수요둔화 등으로 전반적으로는 가격 하락 전망

- * 니켈은 전기차 배터리 등 수요가 확대되는 가운데, 세계 2위 생산국('17년 기준)인 인도네시아의 원광수출 금지조치('20.1월부터 완전금지)로 인해 가격 상승 전망

국제곡물·비철금속 가격 상승률 전망 (전년비, %)

| (전년비, %) | 옥수수 | 밀 | 대두 | 알루미늄 | 구리 | 니켈 | 아연 |
|-------------------|-----|-------|------|-------|------|------|-------|
| '18년 | 6.4 | 28.1 | △4.5 | 7.2 | 5.8 | 26.0 | 1.1 |
| '19년 ^e | 2.5 | △13.6 | △5.1 | △14.5 | △8.3 | 9.3 | △13.0 |
| '20년 ^e | 1.8 | △3.9 | 5.6 | 1.2 | △2.3 | 18.1 | △8.1 |

* 출처 : IMF('19.10월 전망)

① [시장지표] 미·중 무역협상 향방 등이 변동성을 좌우할 전망

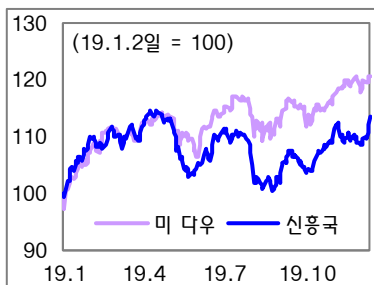
- ❶ (주가) 세계경제 회복 등은 상방요인이나, 미·중 무역협상 및 브렉시트 향방, 주요국 경기여건 등 리스크 요인 상존

* '18년말 대비 상승률('19.12.13, %) : (美)+20.6 (유럽)+24.3 (日)+20.0 (中)+19.0 (韓)+6.3

- ❷ (금리) 경기 회복을 뒷받침하기 위한 주요국들의 통화정책 완화기조가 이어지면서 저금리 지속 예상

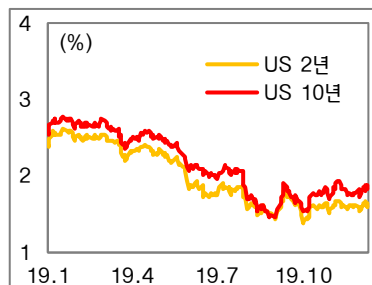
- ❸ (환율) 세계경제 개선 기대와 글로벌 리스크 요인이 상존하는 가운데, 향후 전개 양상 등이 변동성을 좌우할 것으로 전망

주요국 주가



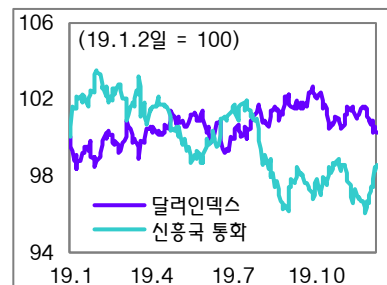
* 출처 : Bloomberg

주요국 금리



* 출처 : Bloomberg

주요국 환율

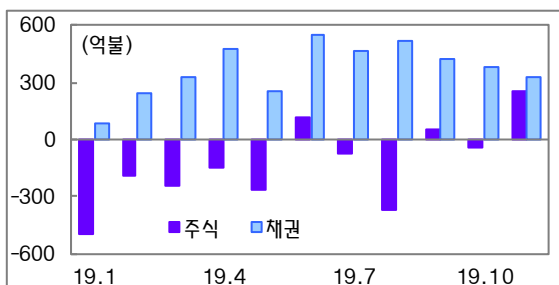


* 출처 : Bloomberg, 우상향시 절상

② [자금유출입] 리스크 요인 향방에 따라 변동성 확대 가능성

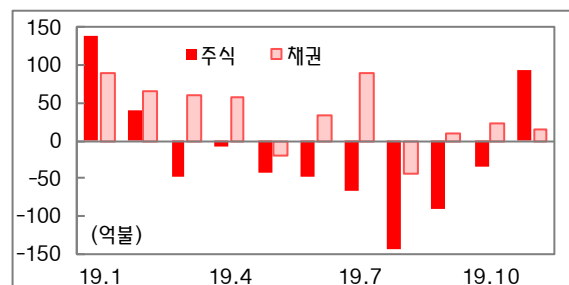
- 최근 미·중 무역협상 1단계 합의로 위험회피 현상이 완화되는 모습이나, 향후 불확실성이 확산될 경우 변동성 확대 가능성

선진국 자금유출입 변화



* 출처 : EPFR

신중국 자금유출입 변화



* 출처 : EPFR

Ⅲ. 2020년 경제전망

1 경제 성장

① [실질 GDP] 연간 2.4% 성장 전망

❶ (성장 흐름) '19년(2.0%) 보다 개선된 연간 2.4% 성장 전망

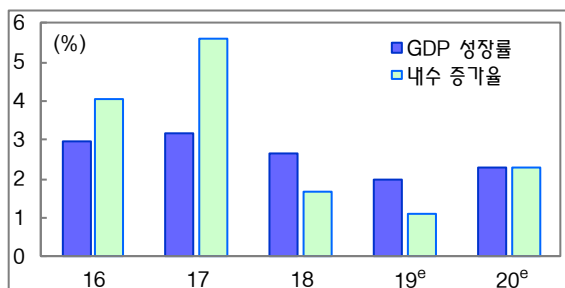
- 글로벌 경기·반도체 업황 회복, 확장적 거시정책 및 투자·내수활성화 등 정책효과에 힘입어 개선 흐름 예상

* '19→'20년 IMF 세계경제 전망(% , '19.10월) : (성장) 3.0→3.4 (교역) 1.1→3.2

❷ (성장 구성) 투자 중심의 내수 증가세 확대 및 수출 개선 전망

- (내수) 소비가 완만히 개선되는 가운데, 설비투자가 반도체 업황 회복, 기저효과 등으로 반등하며 성장기여도 확대 예상
- (수출) 세계교역 회복 등에 힘입어 물량 증가세가 확대되고, 반도체 중심으로 수출단가도 회복되면서 증가 전환 예상

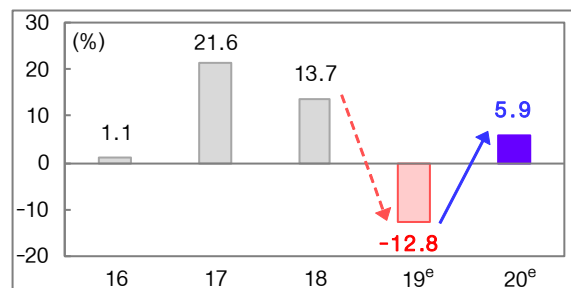
GDP 성장률과 내수 증가율



* 출처 : 한국은행

** '19~'20년은 정부전망

글로벌 반도체 매출액 증가율



* 출처 : WSTS

** '19~'20년은 '19.11월 전망

② [경상 GDP] 연간 3.4% 성장 전망

- 경상성장률은 실질성장률이 개선되고 디플레이터 상승률도 확대되면서 '19년 보다 상승한 연간 3.4% 예상

- 디플레이터 상승률은 글로벌 반도체 가격 회복, 유가하락 등으로 교역조건이 개선되면서 '19년 보다 확대된 1.0% 전망

3 [민간소비] 연간 2.1% 증가 예상

① (소득여건) 고용 증가세가 지속되는 가운데, 복지분야 예산 확대에 따른 이전소득 증가 등으로 실질구매력 개선 전망

* 보건·복지·고용 예산('19→'20년, 조원) : 161.0 → 180.5 [+19.5조원/+12.1%]

↳ ①기초연금 인상(+1.7조원), ②의료급여 확대(+0.6), ③생계급여 확대(+0.6) 등

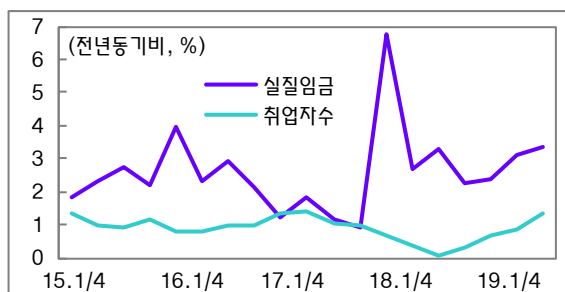
- 다만, '19년 기업실적 부진 등의 영향으로 임금상승세는 다소 둔화될 것으로 예상

* 매출액 영업이익률(%) : ('16)6.2 ('17)7.3 ('18)6.9 ('19.1/4)5.3 (2/4)5.2 (3/4)4.8

② (자산여건) 대출금리 하락에 따른 원리금 상환부담 완화, 기업실적 회복 등에 따른 주가상승 등은 소비여력 개선 요인

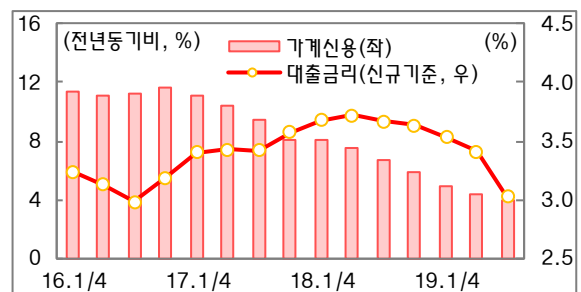
* 기업실적은 반도체 수출 회복 등에 힘입어 '19년 부진에서 벗어나 점차 회복 예상

취업자 증가율 및 실질임금 상승률



* 출처 : 고용노동부, 통계청

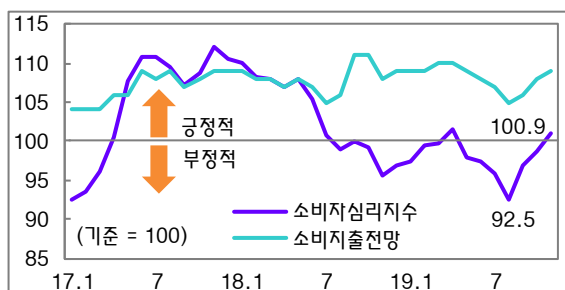
가계신용과 가계대출 금리 추이



* 출처 : 한국은행

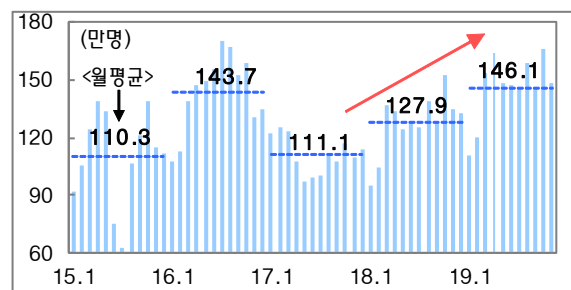
③ (기타) 최근 소비심리 회복 및 외국인 관광객 증가 추세 지속, 국내소비·관광 활성화 등도 긍정적 영향 예상

소비자심리지수 추이



* 출처 : 한국은행

외국인 관광객수 추이



* 출처 : 한국관광공사, 법무부('19년은 1~11월 평균)

⇒ ('20년 전망) 실질구매력의 완만한 개선, 소비심리 회복 등에 힘입어 '19년(1.9%) 보다 소폭 확대된 2.1% 증가 전망

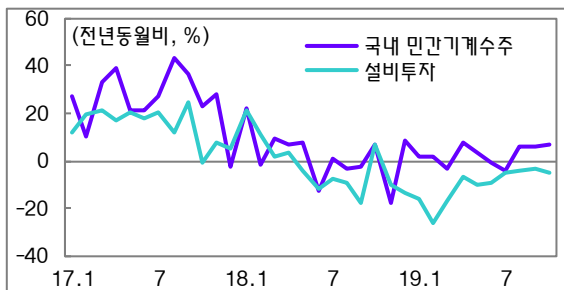
4 [설비투자] 연간 5.2% 증가 전망

- ① (투자여건) 글로벌 경기 및 반도체 업황 회복, 투자활성화 정책효과 등에 힘입어 조정국면에서 벗어나 반등 예상

* 글로벌 반도체 매출액 증가율 전망(% , WSTS, '19.11월) : ('19)△12.8 → ('20)5.9

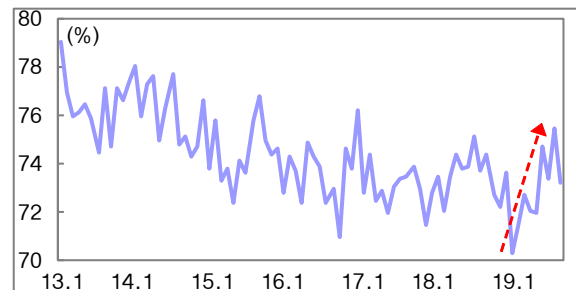
- 최근 선행지표인 기계수주 증가 전환, 제조업 가동률 상승, '19년 부진에 따른 기저영향 등도 긍정적 요인
- 다만, 글로벌 보호무역주의 및 중국 경기 등과 관련한 대외 불확실성 지속은 투자 회복에 부담요인으로 작용할 가능성

국내 민간 기계수주 및 설비투자



* 출처 : 통계청

제조업 평균 가동률



* 출처 : 통계청

- ② (업종별 여건) 반도체·디스플레이 등 IT업종과 정보통신업 중심으로 투자가 개선될 것으로 예상

- 반도체 수요 회복(글로벌 IT기업 데이터센터 증설 등), OLED 중심의 디스플레이 업황 개선 등으로 IT 업종 투자 확대 전망

* 글로벌 디스플레이 매출액 증가율 전망(% , IHS, '19.3/4) : ('19)△7.1 → ('20) 4.9

* 삼성은 '25년까지 OLED로의 전환에 13.1조원(설비 10, R&D 3.1) 투자 계획

- 정보통신업은 5G 가입자 급증 및 투자 세제지원 등으로 기지국 증설 등 관련 인프라 투자 본격화 예상

* 5G 가입자수(만명, 누적) : ('19.4)27.1 (5)78.4 (6)133.7 (7)191.1 (8)279.5 (9)346.7 (10)398.2

- 다만, 자동차·철강 등은 해외투자 확대, 업황 부진 등으로 유지보수 중심의 보수적 투자가 지속될 전망

⇒ ('20년 전망) IT업종 투자 개선, 정보통신업 투자 증가 등에 힘입어 '19년 부진에서 벗어나 5.2% 증가 전망

5 [건설투자] 연간 2.4% 감소 전망

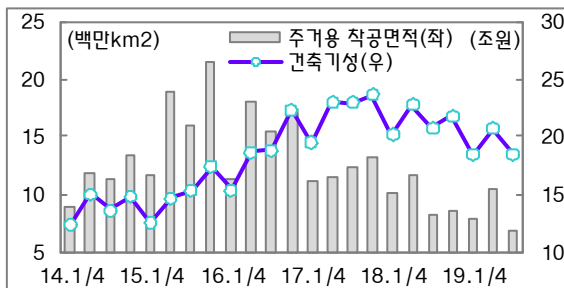
① (주택건설) 건물수주·주택착공 등 선행지표 부진과 지방의 미분양물량 증가 등 감안시, 조정국면 지속 예상

- * 주택 건물수주(전년비, %):('17) △7.1 ('18)△11.5 ('19.1/4) △5.0 (2/4) 4.3 (3/4) △0.2
- * 주택 착공면적(전년비, %):('17)△21.6 ('18)△20.0 ('19.1/4)△21.8 (2/4)△9.3 (3/4)△16.3

- 다만, 서민·실수요자를 위한 공공임대주택 등 공적주택의 건설 확대 등이 주택건설 부진을 일부 보완 예상

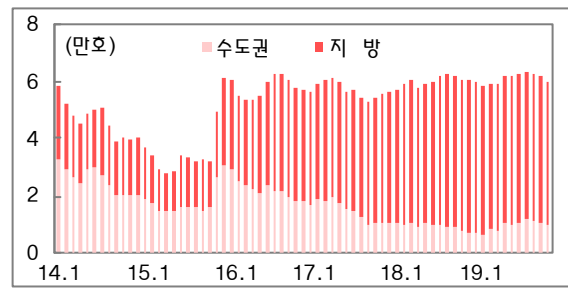
* '18~'22년간 공적주택 총 105.2만호(공공임대 70.2/공공지원임대 20/공공분양 15) 공급계획

주택 착공면적과 건축기성 추이



* 출처 : 국토교통부, 통계청

미분양 주택 추이



* 출처 : 국토교통부

② (비주거용 건물건설) 높은 상가 공실률, 건물착공 감소 등은 투자 제약요인이거나, 최근 건물수주 증가 등은 긍정적 요인

- * 상업용 오피스 공실률(%) : ('17)12.0 ('18)12.8 ('19.上)12.2 (3/4)11.8
- * 비주거용 건물착공(전년비, %):('18)4.0 ('19.1/4)△1.4 (2/4)△12.3 (3/4)△12.9 (10)△6.3
- * 비주거용 건물수주(전년비, %):('18)△1.3 ('19.1/4)△4.7 (2/4)△4.8 (3/4)13.0 (10)1.8

- 생활 SOC투자 확대, 도시재생사업 본격 추진, 공장증설 등 기업투자 조기 착공 지원 등도 상방요인

* 생활밀착형 SOC 예산(조원) : ('18) 5.8 → ('19) 8.0 → ('20) 10.5 [+2.5조원]

③ (토목건설) SOC 및 광역교통망 등 대형 공공투자가 확대되고, 민간부문도 '18년 토목수주 증가 영향 등으로 투자 확대 예상

- * SOC 예산(조원) : ('17)22.1 ('18)19.0 ('19)19.8 ('20)23.2 [+3.5조원/+17.6%]
- * 민간 토목수주액(조원, 경상) : ('16) 20.8 ('17) 9.2 ('18) 14.7 ('19.1~10) 9.9

⇒ ('20년 전망) 주택건설 감소세가 이어지는 가운데, 토목건설 증가 등이 일부 보완하며 '19년 보다 감소폭 축소 전망(△2.4%)

6 [지식재산생산물투자] 연간 4.0% 증가 전망

① (R&D투자) 신산업 중심 정부·민간부문 모두 투자 확대 예상

- 정부 R&D예산은 소재·부품·장비산업 경쟁력 강화, 신산업 핵심 인프라·사업*에 대한 집중투자 등으로 대폭 증액

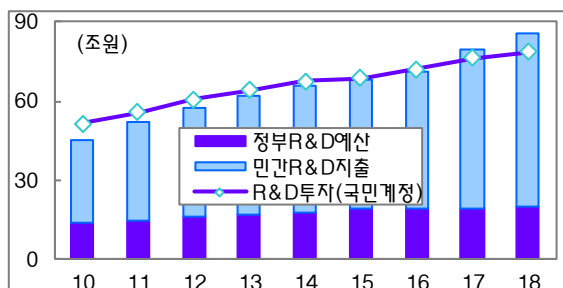
* DNA(Data, Network(5G), AI) + BIG3(시스템반도체, 바이오헬스, 미래차)

* R&D예산(조원) : ('17)19.5 ('18)19.7 ('19)20.5 ('20)24.2 [+3.7조원/+18.0%]

- 민간 R&D는 신성장 분야 세제혜택 확대*, 연구인력 고용·인건비 증가 등에 따라 투자 증가세 지속 예상

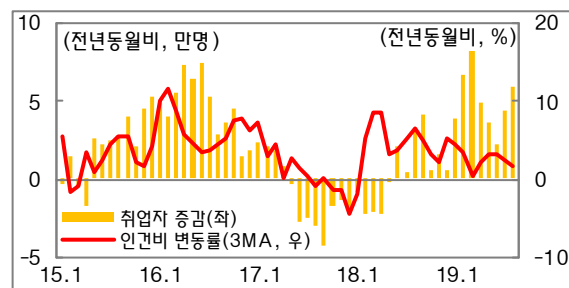
* 세액공제 대상에 시스템 반도체 설계·제조기술, 바이오베타 임상시험 기술 추가

정부·민간 R&D 지출과 R&D 투자



* 출처 : 과학기술정보통신부, 기획재정부, 한국은행

전문·과학·기술서비스업 취업자 및 임금

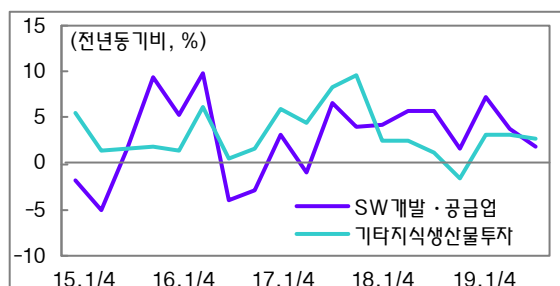


* 출처 : 통계청, 고용노동부

② (기타 지식재산생산물) 빅데이터, AI 등 신산업 플랫폼, 클라우드 관련 소프트웨어 수요 확대 등으로 증가세 지속 전망

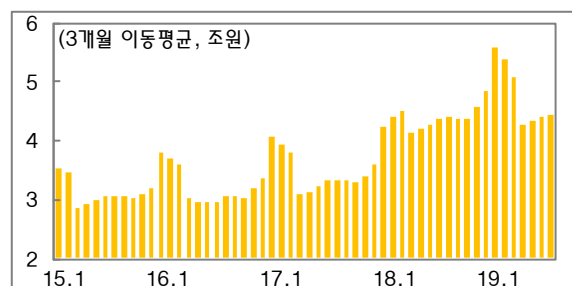
* 국내 SW시장 성장률(IDC, %) : ('16)2.1 ('17)4.7 ('18)4.5 ('19^e)3.3 ('20^e)2.6

기타지식재산생산물과 SW개발·공급업



* 출처 : 한국은행, 통계청

소프트웨어 생산량 추이



* 출처 : 소프트웨어정책연구소

⇒ ('20년 전망) 신성장 분야 중심의 R&D 투자와 신기술 기반 SW 투자 확대 등으로 4.0% 증가 전망

① [노동수요] 경기여건 개선, 일자리 정책효과 등은 긍정적 요인

- ① 기업 수출·투자 회복, 정부의 일자리 예산 확대 등에 힘입어 일자리 수요는 완만하게 개선될 전망

* 일자리사업 예산(조원) : ('19) 21.2 → ('20) 25.5 [+4.3조원/+20.1%]

↳ 직접일자리사업: 2.1→2.9조원 [사회서비스일자리(+9.5만개), 노인일자리(+13만개) 등]

- ② 산업별로는 서비스업 고용 증가세 지속, 제조업 부진 완화가 예상되나, 건설업은 경기 부진이 지속되며 고용 둔화 전망

- 서비스업의 경우 보건·복지 수요 및 외국인 관광객 증가, R&D 투자 확대 등으로 일자리 증가 추세 지속 예상

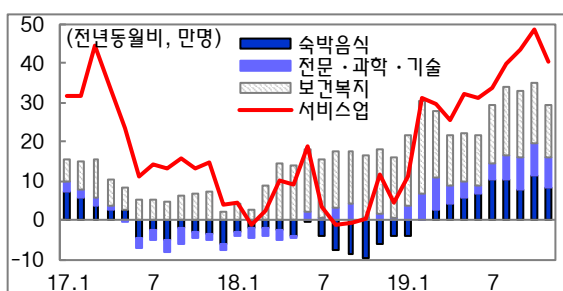
* 외국인 관광객수(만명, 월평균) : ('15)110.3 ('16)143.7 ('17)111.1 ('18)127.9 ('19.1~11)146.1

② [노동공급] 생산가능인구 감소를 경제활동참여 확대가 일부 보완

- ① '20년 생산가능인구 감소폭 확대('19년 △5.6 → '20년 △23.1만명)에 따른 노동공급 위축이 취업자 증가를 구조적으로 제약

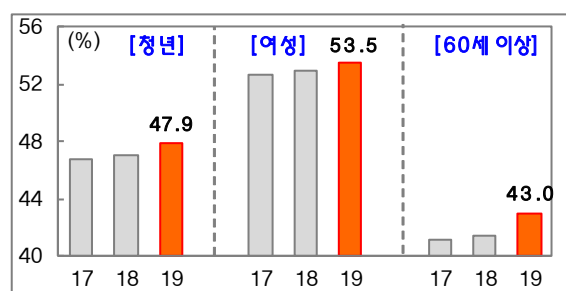
- ② 다만, 청년·여성·고령층 등의 경제활동참여가 지속 확대되며 생산가능인구 감소 영향을 일부 보완 예상

서비스업 취업자 증감 추이



* 출처 : 통계청

경제활동참가율(1~11월 기준)



* 출처 : 통계청

③ ['20년 전망] 취업자 25만명 내외 증가 예상

- ① '20년 취업자 증가폭은 노동수요 개선에도 불구하고, 생산가능인구 감소 영향으로 '19년(+28만) 보다 소폭 축소된 25만명 내외 예상

- ② 고용률(15~64세)은 '19년(66.8%)보다 0.3%p 상승한 67.1%, 실업률은 '19년(3.8%) 대비 0.1%p 하락한 3.7% 전망

◇ [소비자 물가] '20년 연간 1.0% 상승 전망

❶ (여건) 수요가 완만히 개선되는 가운데, '19년 대비 농산물·석유류 등 공급측면의 하방압력 완화 예상

❷ (품목별) 농산물·석유류는 상승 전환, 개인서비스 오름세 지속

- (농축수산물) '19년 양호한 기상여건 등에 따른 농산물 가격 큰 폭 하락의 기저효과 등으로 가격 오름폭 확대 예상

* '19.1~11월 물가상승률(전년동기비, %) : (농산물)△2.6 (축산물)△0.3 (수산물)△0.1
<'18년은 여름철 기록적 폭염 등으로 농산물 가격 8.1% 상승>

- (석유류) 국제유가 하락에도 불구하고, '19년 유류세 인하 종료 ('18.11.6 ~'19.8.31) 영향 등으로 상승 전환 예상

* 두바이유(\$/b): ('18) 70 ('19^e) 63 <전년비△10%> ('20^e) 59 <전년비△6.3%>

- (공공서비스) 교통·도시가스요금 등 일부 인상압력은 있으나, 무상교육 시행 등으로 하락세 확대 전망

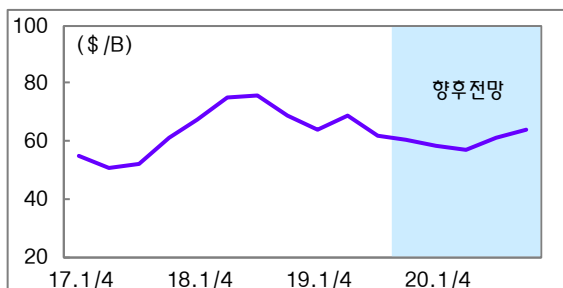
* 고교무상교육 시행 일정 : (고3)'19.2학기~ (고2)'20년~ (전면실시)'21년~

* '19.9월 고교납입금 전년동월대비 △36.2% 하락

- (개인서비스) 소비 개선 등은 상승요인이나, 무상급식 확대, 의료비 경감 등은 상승세 완화요인으로 작용

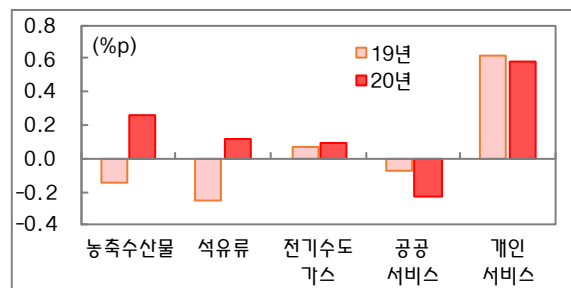
⇒ ('20년 전망) 소비자 물가는 농산물·석유류 가격 상승 등으로 '19년(0.4%) 보다 높은 1.0% 상승 전망

유가 예상경로



* 출처 : EIA

품목별 기여도 전망

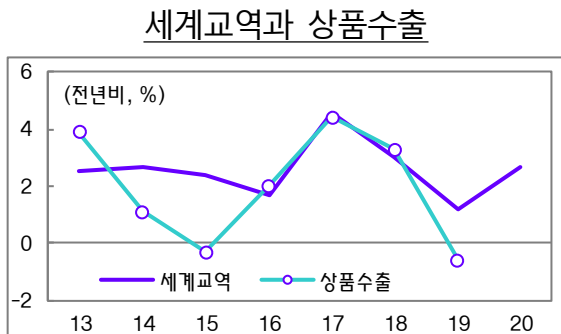


출처 : 정부 전망치

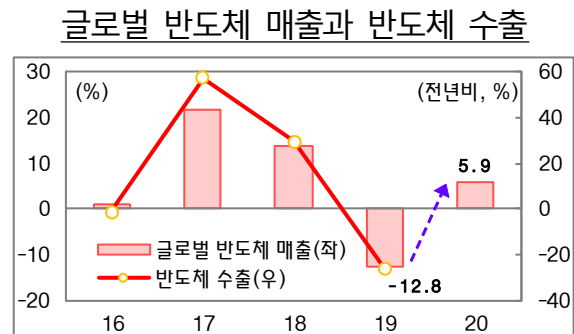
① [수출(통관)] 연간 3.0%, [수입(통관)] 연간 2.5% 증가 예상

- ❶ (수출) 세계경제 교역 회복, 반도체 업황 개선 등에 힘입어
통관수출은 '19년 부진($\Delta 10.6\%$)에서 벗어나 3.0% 증가 전망

* 세계교역 증가율(% , WTO) : ('17) 4.6 ('18) 3.0 ('19^e) 1.2 ('20^e) 2.7



* 출처 : WTO, 한국은행



* 출처 : WSTS, 무역협회

- (품목별) 메모리 수요 확대 등으로 반도체 수출이 회복되고, 선박도 '17~'18년 수주 확대 영향 등으로 증가 전환 예상

* 선박수주량(만CGT) : ('15)1,099 ('16)222 ('17)761 ('18)1,308 ('19.1~11)717

- 전기차·바이오헬스·이차전지 등 신성장동력 품목은 수요 확대, 신산업 지원 강화 등에 힘입어 증가세 지속 전망

* '19.1~11월 수출 증가율(%) : (전기차) 101.1 (바이오헬스) 8.2 (이차전지) 2.3

- 다만, 유가 하락·해외생산 증가 등의 영향으로 석유제품·석유화학·무선통신기기 등이 수출 증가세를 제약할 가능성

* 국제유가(달러/배럴, 두바이유) : ('15)51 ('16)41 ('17)53 ('18)70 ('19^e)63 ('20^e)59

- 석유제품 수출(전년동기비, %) : ('16) $\Delta 17.3$ ('17)32.4 ('18)32.3 ('19.1~11) $\Delta 12.6$

- 석유화학 수출(전년동기비, %) : ('16) $\Delta 4.3$ ('17)23.6 ('18)11.8 ('19.1~11) $\Delta 15.6$

- (지역별) 경기회복이 기대되는 아세안 등 對新중국 수출 증가 전망, 성장둔화가 예상되는 對중국·일본 등은 수출 개선에 한계

* 성장률 전망(% , '19→'20, IMF) : (신중국) 3.9→4.6 (중국) 6.1 → 5.8 (일본) 0.9 → 0.5

- (리스크) 미·중 무역갈등 등 글로벌 보호무역주의가 확산되거나 중국 경기둔화가 심화될 경우, 우리 수출에 부정적 영향 우려

② (수입) 설비투자 및 수출 증가 등에 따라 통관수입도 '19년 부진에서($\Delta 6.4\%$) 회복되면서 2.5% 증가 전망

* 수입유발계수(한은, '17년 산업연관표 기준) : (민간투자) 0.29 (수출) 0.35

- 다만, 수입물량 개선에도 불구하고, 유가 하락 등으로 인한 단가 하락이 수입 증가폭 제약 예상

* 국제유가(달러/배럴, 두바이유) : ('15)51 ('16)41 ('17)53 ('18)70 ('19^e)63 ('20^e)59

* 수입물가(전년동기비, %) : ('16) $\Delta 6.8$ ('17)9.3 ('18)9.2 ('19.1~11) $\Delta 5.0$

② [경상수지] 595억불 내외 흑자 예상

① (상품수지) 수출이 수입보다 크게 증가하면서 흑자폭은 '19년에 비해 확대될 것으로 전망 ('19년 751 \rightarrow '20년 808억불)

② (상품外 수지) 서비스수지 적자 감소에도 불구하고, 소득수지 흑자폭 축소로 전체 적자폭은 확대('19년 $\Delta 171 \rightarrow$ '20년 $\Delta 213$ 억불) 예상

- 서비스수지는 외국인관광객 증가, 내국인 해외여행 둔화에 따른 여행수지 개선 등으로 적자폭 축소 전망

* 여행수지 증감(전년동기비, 억불) : ('16) 1.1 ('17) $\Delta 79.7$ ('18) 17.6 ('19.1~10) 51.6

- 외국인 방한관광객수(전년동기비, %) : ('17) $\Delta 22.7$ ('18) 15.1 ('19.1~10) 15.1

- 내국인 해외관광객수(전년동기비, %) : ('17) 19.2 ('18) 8.4 ('19.1~10) 1.5

- 본원 소득수지는 '19년 크게 증가한 배당소득 조정 등으로 흑자 축소, 이전 소득수지는 ODA 확대 등으로 적자 확대 예상

* ODA 예산규모(조원) : ('15)2.4 ('16)2.5 ('17)2.7 ('18)3.0 ('19)3.1 ('20)3.4

경상수지 전망

| (단위: 억불) | 2019년 ^e | 2020년 ^e |
|-------------------|------------------------------|--------------------|
| ▶ 경상수지 규모 | 580 | 595 |
| ▪ 상품수지 | 751 | 808 |
| - (통관)수출 / (통관)수입 | $\Delta 10.6 / \Delta 6.4\%$ | 3.0 / 2.5% |
| ▪ 서비스·본원·이전소득수지 | $\Delta 171$ | $\Delta 213$ |

2019~2020년 경제전망 요약

(전년동기비, %)

| | '18년 | '19년 전망 | | | | '20년 |
|-------------------------|-------|---------|------|-------|-------|------|
| | | 1/4 | 2/4 | 3/4 | 연간 | |
| 전망 전제 | | | | | | |
| 세계경제(PPP) ¹⁾ | 3.6 | - | - | - | 3.0 | 3.4 |
| Dubai 유가(\$/bbl) | 70 | 63 | 68 | 61 | 63 | 59 |
| 실질 GDP | 2.7 | 1.7 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.4 |
| 민간소비 | 2.8 | 1.9 | 2.0 | 1.8 | 1.9 | 2.1 |
| 설비투자 | △2.4 | △17.4 | △7.0 | △2.6 | △7.7 | 5.2 |
| 건설투자 | △4.3 | △7.2 | △3.5 | △3.7 | △4.0 | △2.4 |
| 지식재산생산물투자 | 2.2 | 2.9 | 2.7 | 2.5 | 2.7 | 4.0 |
| 경상 GDP | 3.1 | 1.2 | 1.3 | 0.4 | 1.2 | 3.4 |
| 취업자 증감(만명) | 10 | 18 | 24 | 37 | 28 | 25 |
| 고용률(15~64세, %) | 66.6 | 66.0 | 66.9 | 67.1 | 66.8 | 67.1 |
| 소비자물가 | 1.5 | 0.5 | 0.7 | 0.0 | 0.4 | 1.0 |
| 경상수지(억달러) | 775 | 122 | 104 | 192 | 580 | 595 |
| 상품수지(억달러) | 1,101 | 195 | 174 | 195 | 751 | 808 |
| 수출(통관) | 5.4 | △8.5 | △8.6 | △12.2 | △10.6 | 3.0 |
| 수입(통관) | 11.9 | △6.6 | △3.3 | △4.1 | △6.4 | 2.5 |
| 서비스·본원·이전 소득수지(억달러) | △326 | △73 | △69 | △3 | △171 | △213 |

1) IMF World Economic Outlook('19.10월)