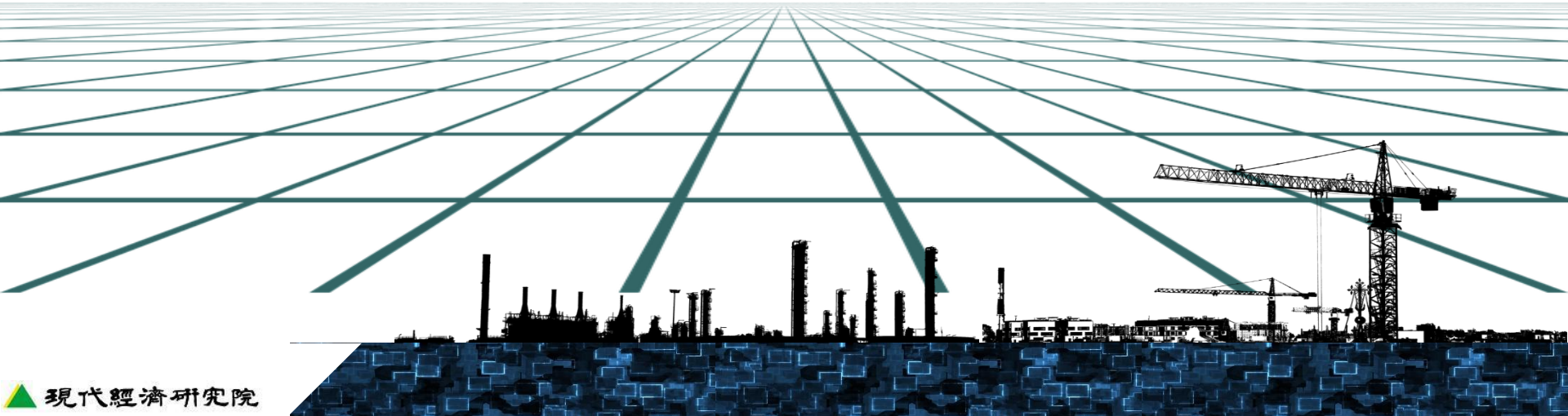
COVID-19 시대 국내외 경제 전망 및 시사점

2020. 5. 6

현대경제연구원

주　원 경제연구실장(이사대우)

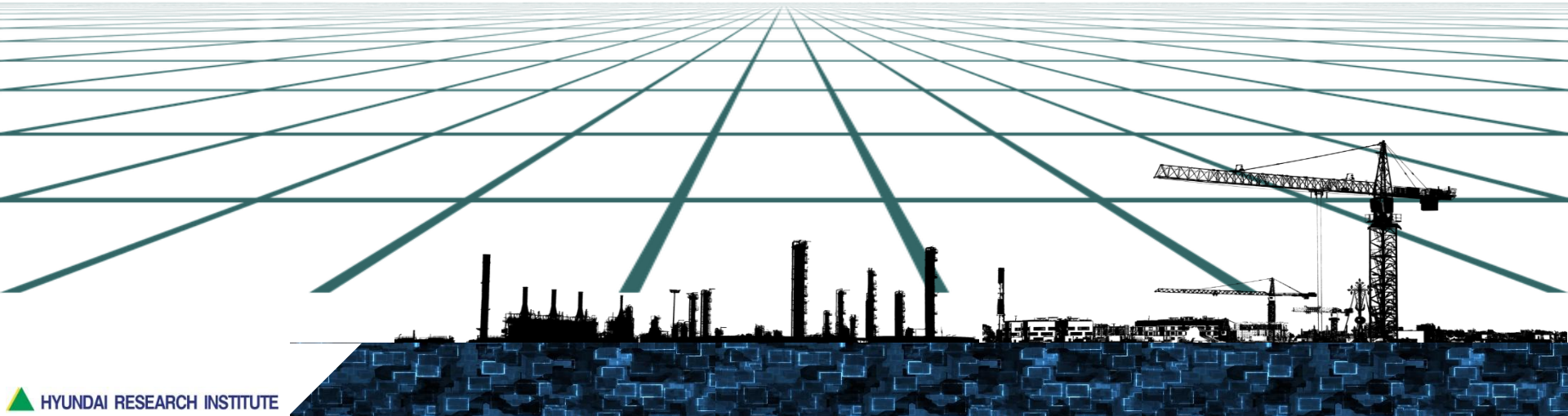


목 차

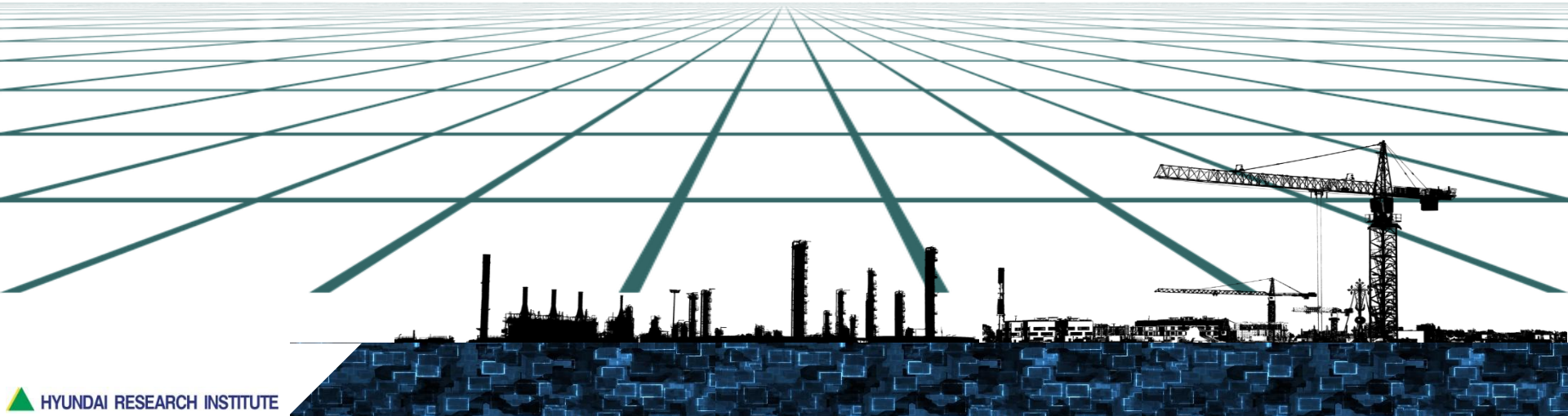
1 대외 경제 여건 변화

2 한국 경제의 향방

3 시사점



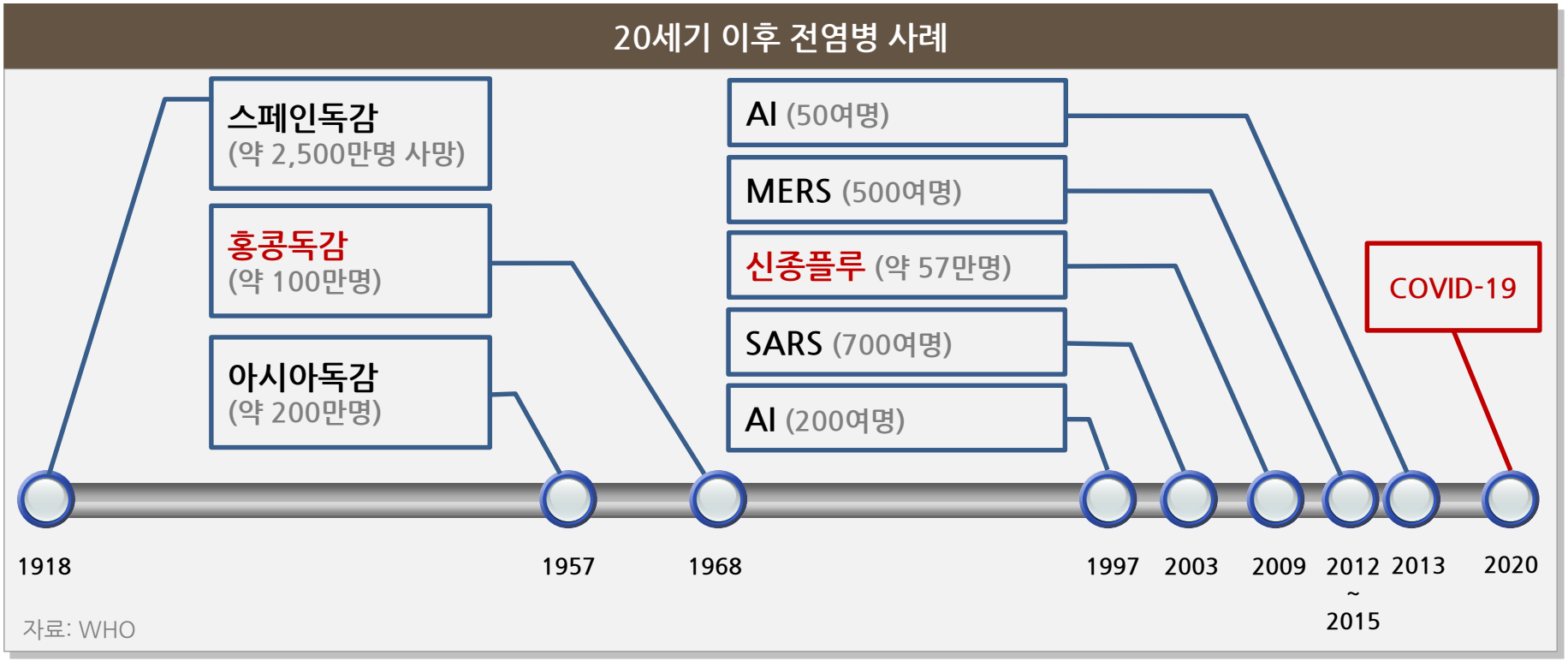
1 대외 경제 여건 변화



① 글로벌 경제 방향성 조망

1990년대부터 약 5년 주기로 대규모 전염병 유행

- 최근 과거와 같은 다수의 사망자가 발생하지는 않으나 약 5년 주기로 전염병이 창궐
- 그러한 전염병들의 대다수는 일부 지역에 국한되지 않고 세계적으로 확산되는 경향
- 이번 코로나-19 바이러스, 최근 유행한 전염병들에 비해 급격한 확산 속도 및 다수의 사망자 발생

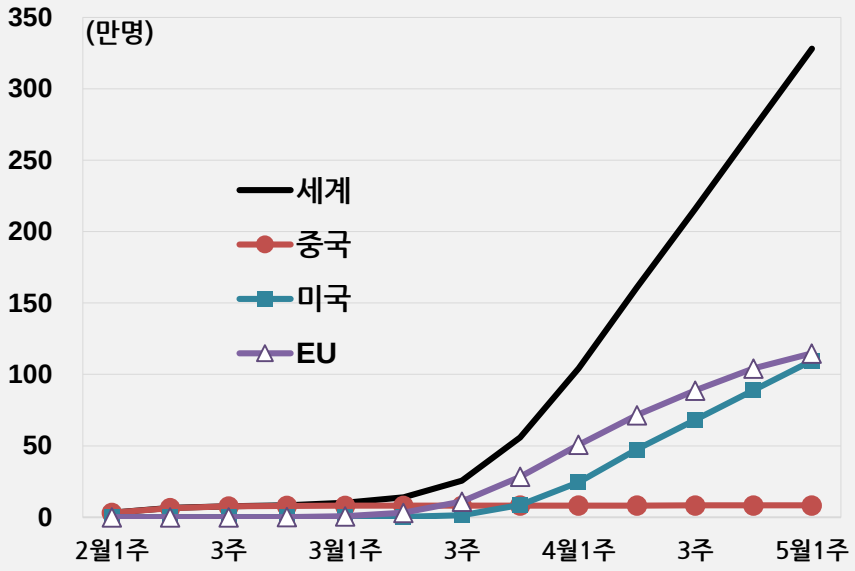


① 글로벌 경제 방향성 조망

Global Pandemic과 Great Lockdown

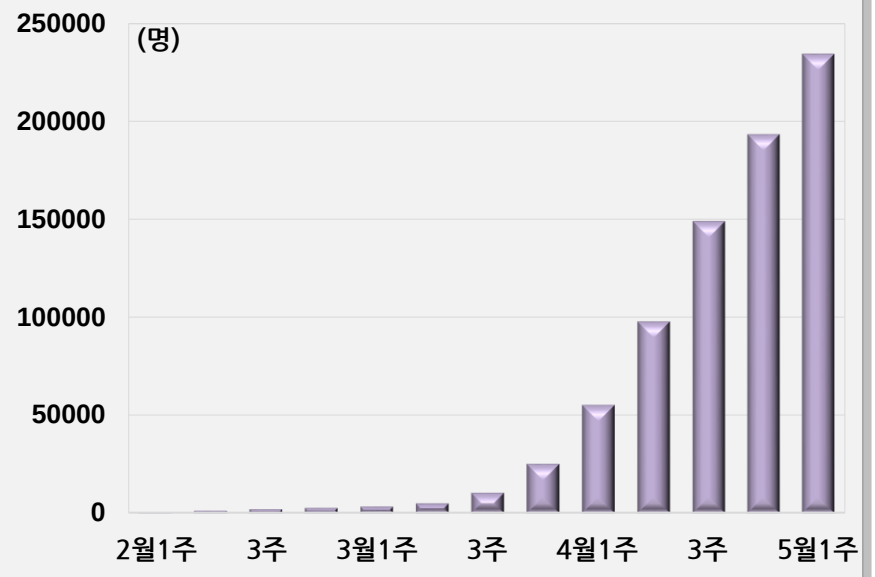
- COVID-19의 글로벌 확진자수가 급증, 특히 세계 경제의 중심인 미국, 유럽 등이 심각
- 최근 세계 확진자수 300만 명 이상, 사망자 약 25만 명
- 문제는 COVID-19 자체보다 팬데믹에 따른 주요 국가들의 봉쇄조치가 세계경제위기를 유발하는 점

세계 및 주요 지역 COVID-19 누적 확진자수 추이



자료: WHO, ECDC　　주: EU 28개국

전세계 누적 사망자수 추이



자료: WHO

① 글로벌 경제 방향성 조망

19. 12. 31. 중국, 후베이성 우한시 폐렴사례 보고
1. 9. 중국, 우한 폐렴, 신종 코로나바이러스 원인 발표
1. 20. 한국, 코로나19 첫 확진 환자 발생
1. 23. 중국, 우한 봉쇄령 전격 발표
1. 30. WHO, 국제적 공중보건 비상사태 선포
3. 11 WHO, 코로나 10에 대해 팬데믹 선언

Great Lockdown

크리스탈리나 게오르기에바(Kristalina Georgieva) IMF 총재:

3/27, " 세계경제는 2009년 금융위기보다 나쁠 것 "

4/10, " 1930년대 대공황 이후 최악의 상황에 직면 "

The title of IMF World Economic Outlook

Dr. Doom 루비니(N. Roubini) 뉴욕대 교수:

" 팬데믹(세계적 대유행)으로 세계 경제는 V자도, U자도, L자도 아닌 I자형으로 수직 낙하 "

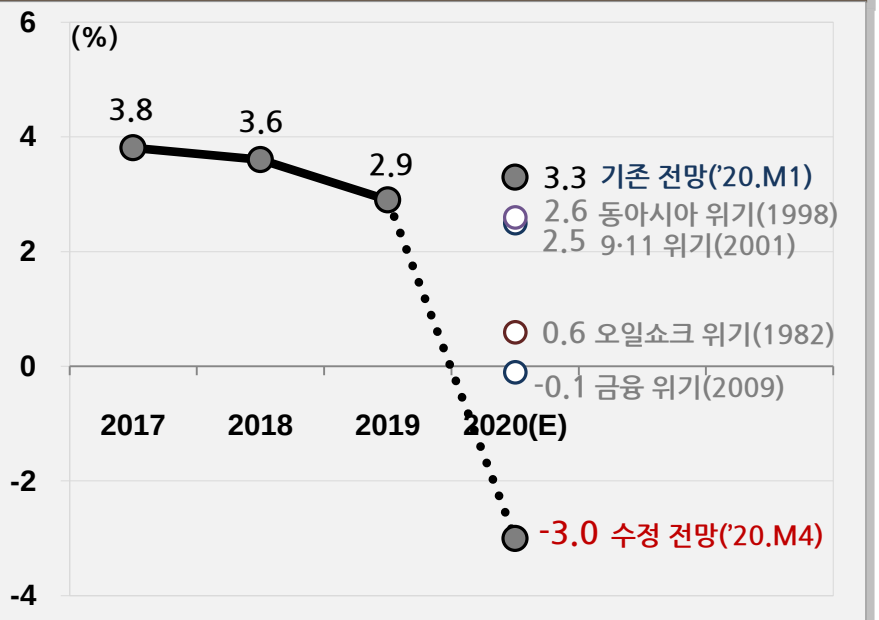
" 2008년(글로벌 금융위기)때에는 강력한 대응으로 글로벌 경제가 회복될 수 있었으나, 이번에는 그때처럼 운이 좋지는 않을 것 같다"

① 글로벌 경제 방향성 조망

경제위기의 10년 주기설 현실화

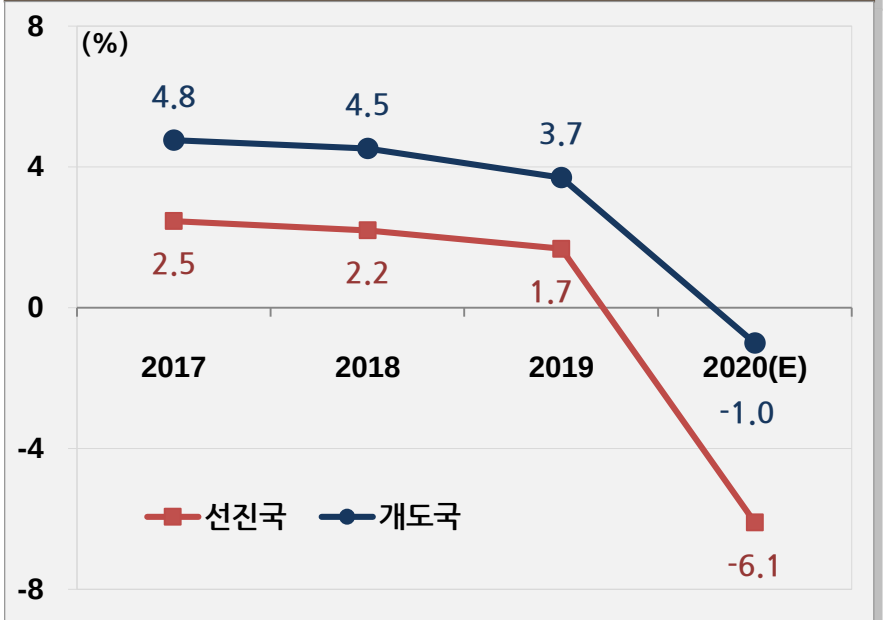
- 세계경제, 2019년 부진 이후 2020년 소폭 반등 기대, 그러나 COVID-19로 대공황 이후 가장 심각한 경기 침체 국면에 진입
- 2020년 세계 경제성장률 -3.0%, 선진국 -6.1%, 개도국 -1.0%

세계 경제성장률 추이 및 전망



자료: IMF

선진국 및 개도국 경제성장률 추이 및 전망



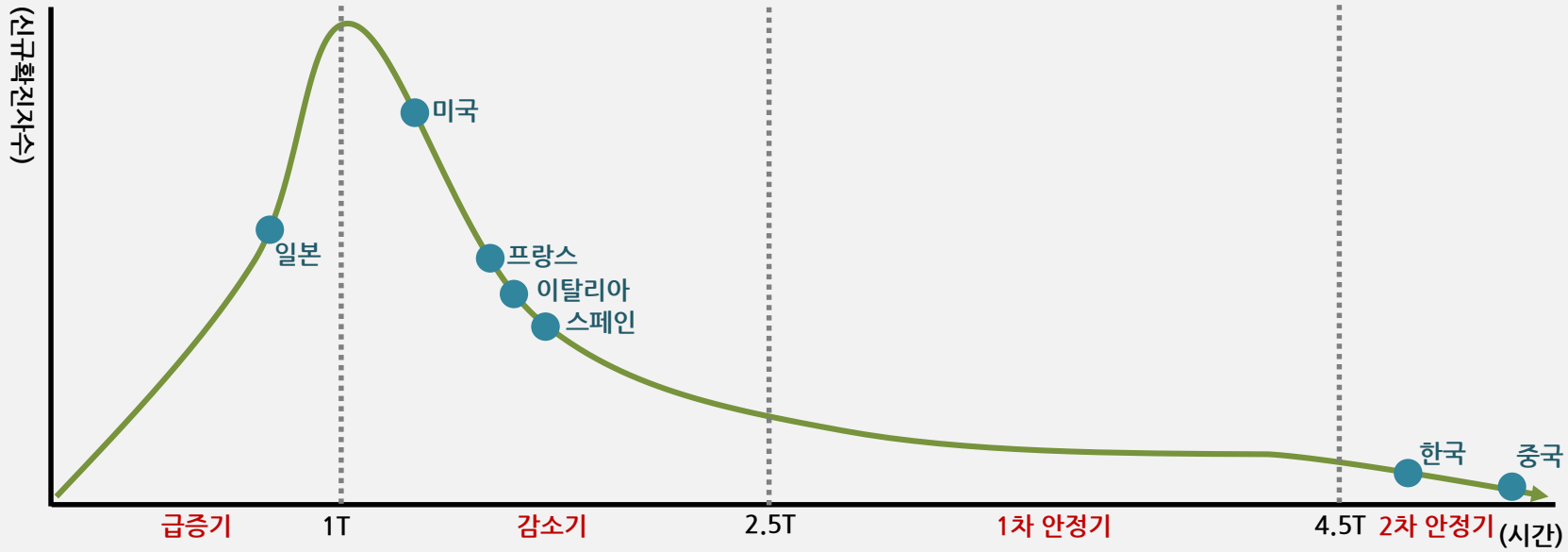
자료: IMF

① 글로벌 경제 방향성 조망

글로벌 경제 향방은 코로나 바이러스의 확산 추이에 전적으로 의존

- 중국 및 한국은 안정적 국면에 진입한 것으로 조심스럽게 전망
- 미국 및 유럽은 신규확진자수 감소 국면에 위치, 향후 2주~1개월 이내 1차 안정기 진입 예상

신규확진자수 - 시간 평면상 국가별 위치(4월 말 기준)



자료: 현대경제연구원 내부 추정
주: 1T는 한국 10일, 미국 15일, 중국 10~20일, 이탈리아 20일, 스페인·프랑스 25일

① 글로벌 경제 방향성 조망

3분기 이후 심리 안정, 4분기 이후 경제 정상화 시동 전망

- (경제심리) 중국 및 한국은 2분기중 경제 심리의 회복, 유럽 및 미국은 3분기 이후 회복 예상
- (경제상황) 심리에 약 1분기 시차, 한국 및 중국의 회복 국면 진입이 미국 및 유럽보다 한발 앞설 것으로 전망
- 단, 중국과 한국의 실물경기 정상화 시작은 미국과 유럽의 내수 경기 회복에 대응하여 진행

시기별 경제심리 변화에 따른 경제상황 예측

구 분	국 가	2분기			3분기			4분기		
경제심리	중 국	회복		안정						
	한 국	개선								
	유 럽									
	미 국	공포								
경제상황	중 국	개선		회복				정상화		
	한 국	침체								
	유 럽									
	미 국									

자료: 현대경제연구원 내부 추정

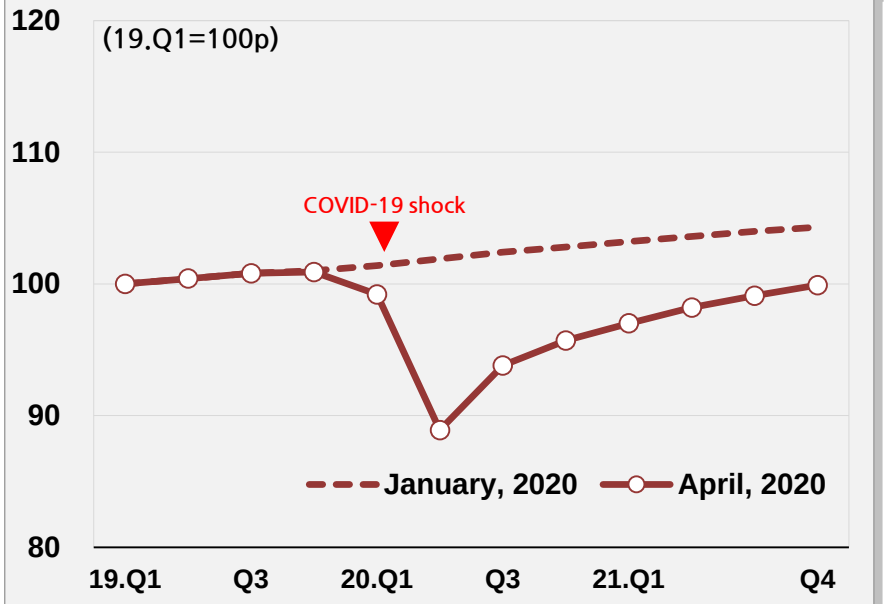
주: 경제 심리 및 상황 순서, → →

① 글로벌 경제 방향성 조망

GDP 손실, 선진국이 개도국보다 심각

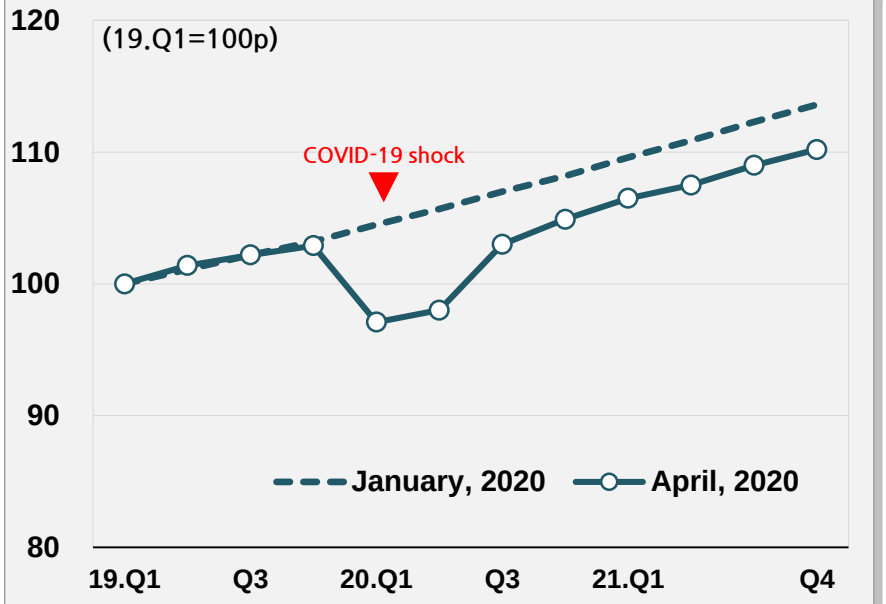
- 선진국은 2020년 2분기가 GDP 최대 손실, 이전 수준으로 복구하는 데 2년 이상의 기간 소요
- 개도국, 코로나 위기 이전 수준의 GDP 회복 기간 1년 이내, 최악의 경제상황은 2020년 1분기

코로나 위기 전후 선진국 GDP 전망



자료: IMF

코로나 위기 전후 개도국 GDP 전망



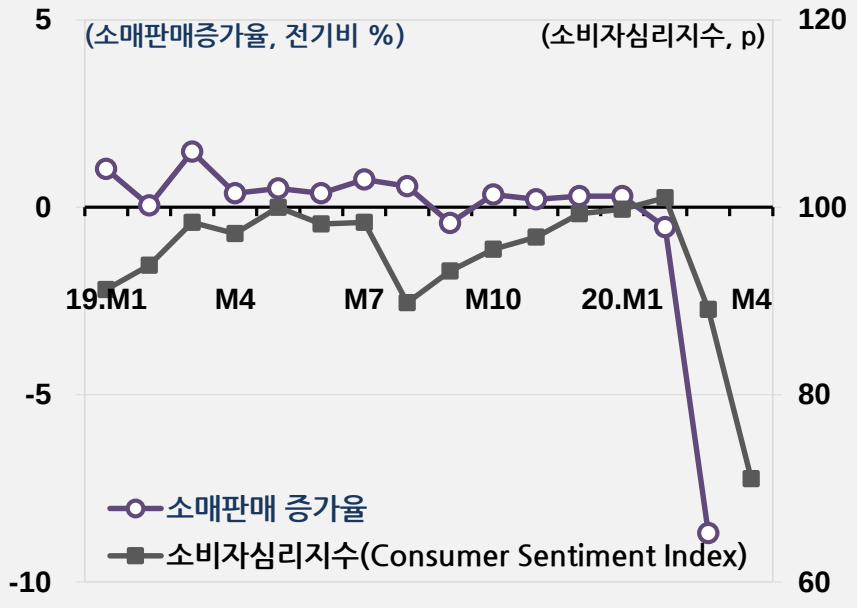
자료: IMF

② 주요국 경제 전망 - 미국

소비 및 생산 침체 극심

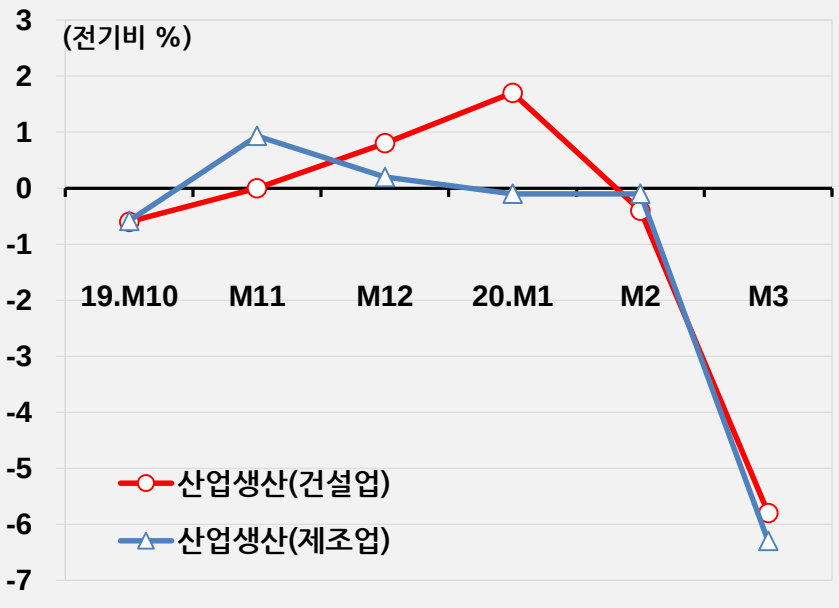
- 2020년 2월 이후 소매판매가 큰 폭의 감소세로 전환, 소비자심리지수는 3년 내 최저치로 급락
- 한편, 기업 생산활동도 차질을 빚으면서 3월 제조업생산은 전기대비 6.3% 감소

미국 소매판매 증가율 및 소비자심리지수 추이



자료: 미 Census Bureau, University of Michigan

미국 산업생산 증가율 추이



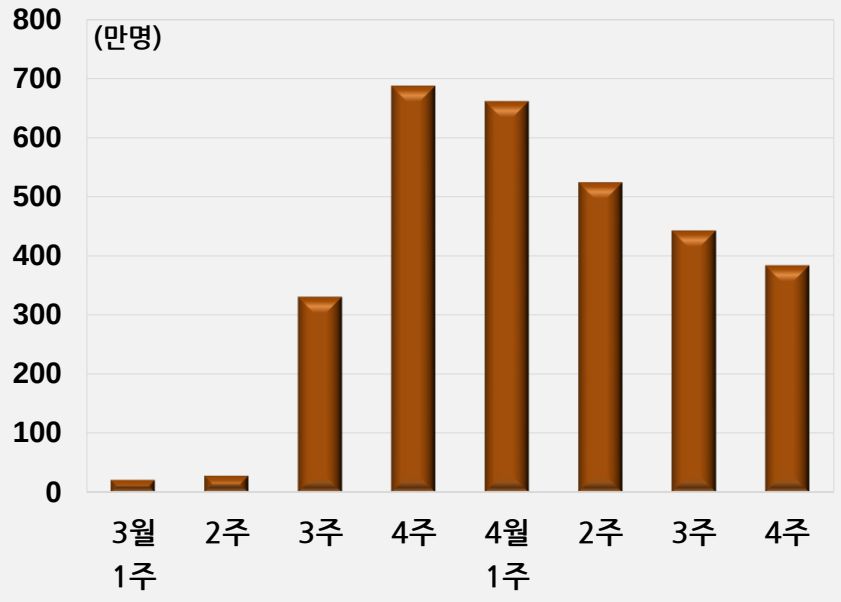
자료: 미 Federal Reserve Board

② 주요국 경제 전망 - 미국

실업 급증과 자산시장 약세로 가계 구매력 약화 우려

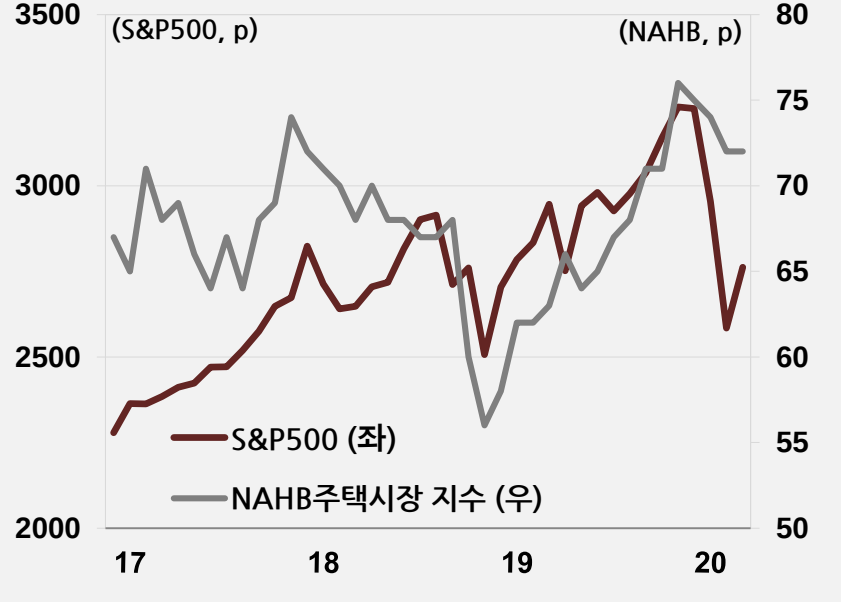
- 신규실업수당 청구건수 3월 4주차 686.7만 명으로 피크 (현, 약 3000만명 실업급여 신청, 약 20% 실직)
  ※ 실업수당 최다 기록, 2차 오일쇼크(1982년 10월) 69.5만건, 글로벌 금융위기(2009년) 65만건
- 주식시장과 자산시장의 약세로 가계 자산소득 급감 우려, 근로소득과 더불어 민간소비 침체 유발

미국 신규 실업수당청구건수(Initial Jobless Claims)



자료: 미 Bureau of Labor Statistics 주: Seasonally Adjusted

미국 주가지수 및 주택시장 지수



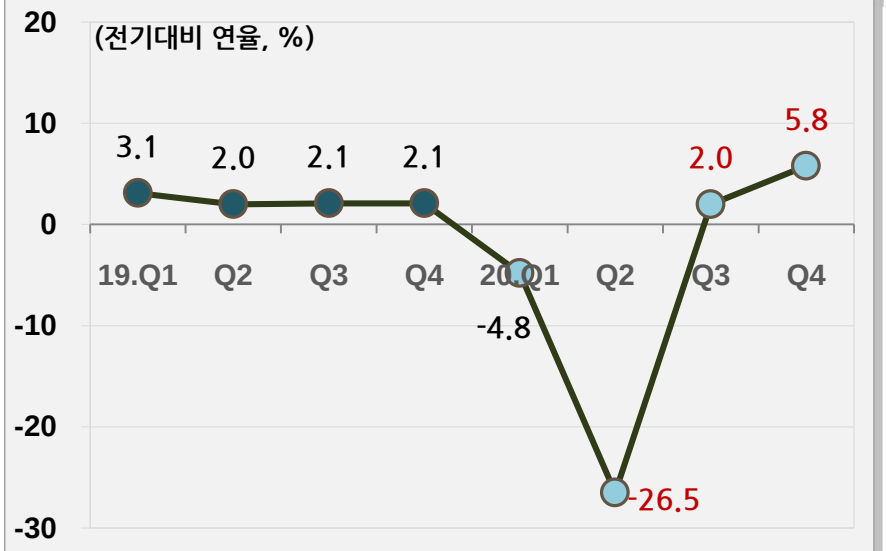
자료: Bloomberg

② 주요국 경제 전망 - 미국

성장률 급락 (IMF 2019 2.3% → 2020 -5.9%)

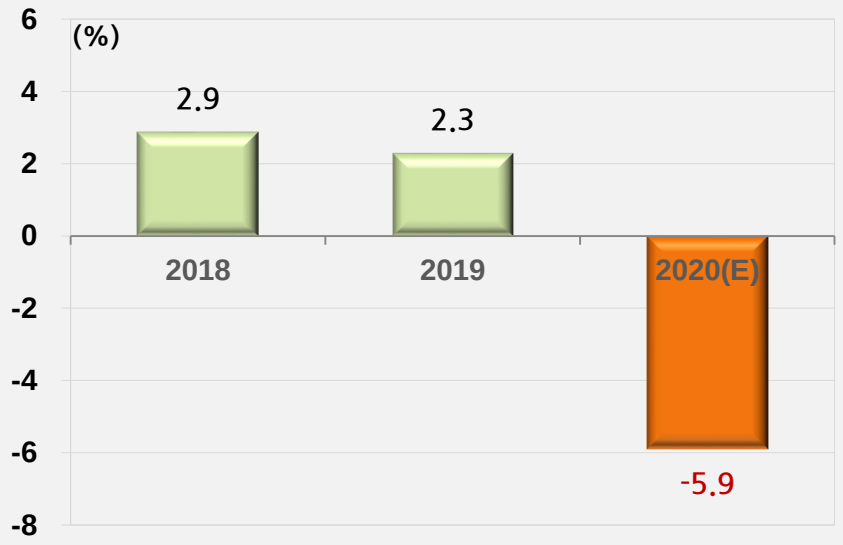
- 미국 1분기 경제성장률 전기대비 연율 마이너스, 2분기에는 두 자릿수 감소폭 전망
- 단, 하반기에는 성장률이 반등하면서 연간 -6% 내외의 경제성장률 예상

미국 분기 경제성장률 추이 및 전망



자료: 미 BEA(Bureau of Economic Analysis)
미 NABE(National Association for Business Economics), April

미국 연간 경제성장률 추이 및 전망



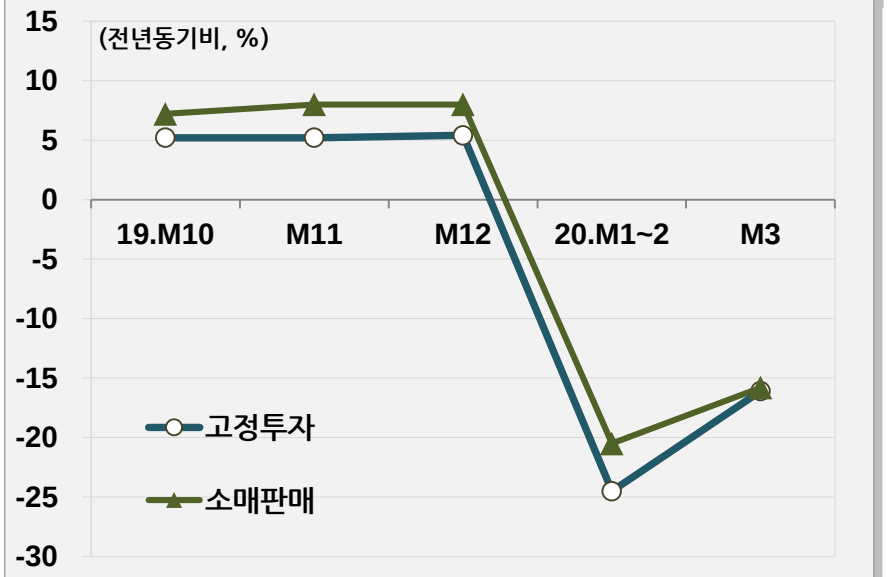
자료: 미 BEA(Bureau of Economic Analysis), IMF

② 주요국 경제 전망 - 중국

1분기 내수 및 수출 모두 급격한 침체

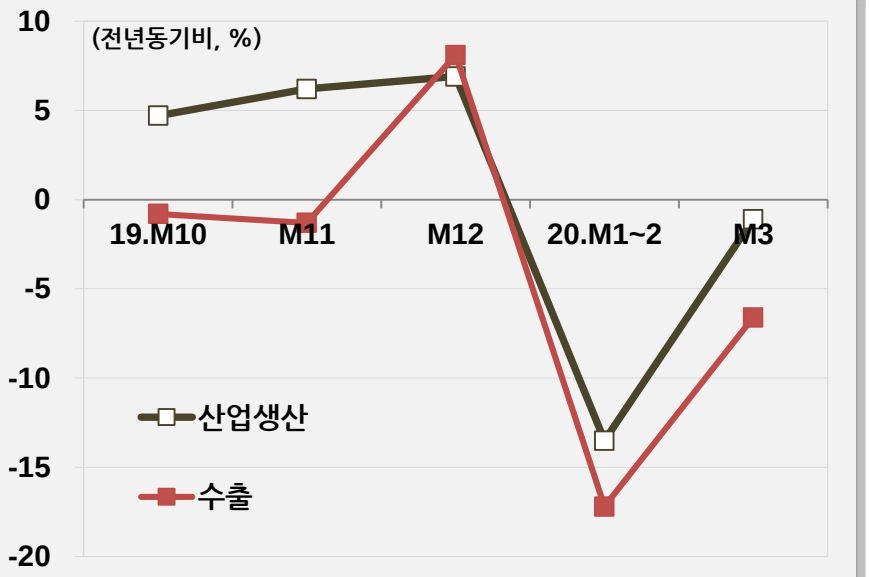
- 봉쇄 조치 및 구정연휴 연장 등으로 1분기 소비 및 투자의 급감, 생산과 수출도 감소세 지속
- 그러나 3월에 들어 모든 지표의 침체 폭이 완화되면서 경기 반등을 모색하는 점은 긍정적으로 평가

중국 소매판매 및 고정투자 증가율(명목)



자료: 중국 國家统计局　　주: 고정투자는 누계치 기준

중국 산업생산 및 수출 증가율



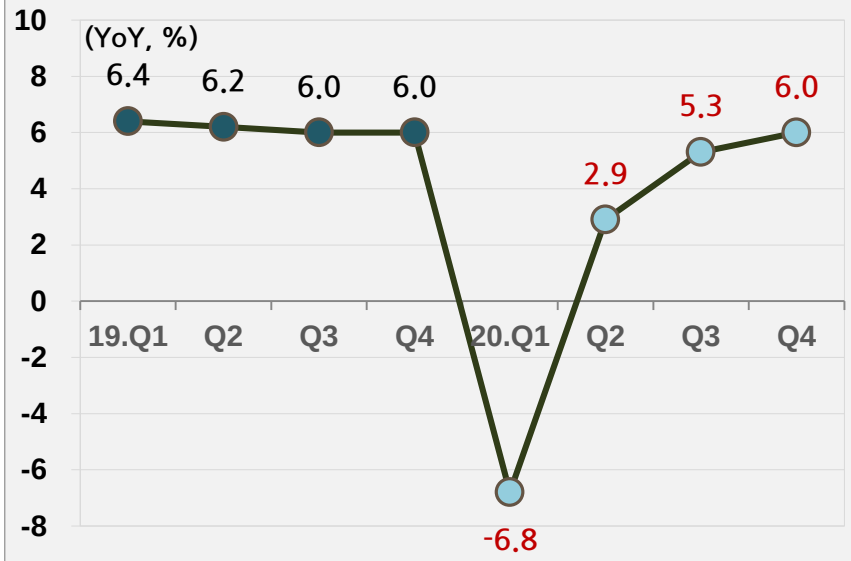
자료: 중국 國家统计局

② 주요국 경제 전망 - 중국

경제성장 속도 급감 (IMF 2019 6.1% → 2020 1.2%)

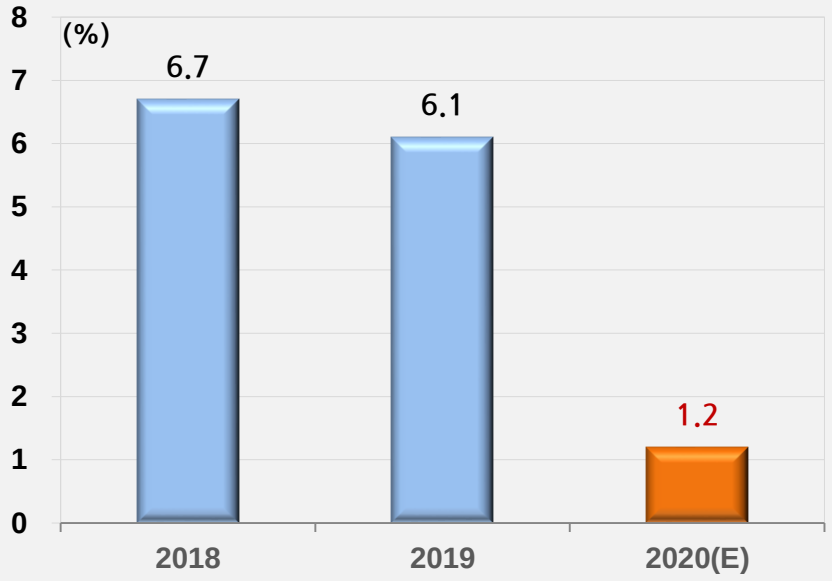
- 1분기 성장률 전년동기대비 마이너스, 이후 반등은 V 자형이 아닌 완만한 회복 예상, 정상화 시기는 4분기
- IMF, 중국 경제성장률은 2019년 6.1%에서 2020년 1.2%로 급락, 단 과도한 추정일 가능성도 상존

중국 분기 경제성장률 추이 및 전망



자료: 중국 國家统计局, 주요 IB 39개사 평균

중국 연간 경제성장률 추이 및 전망



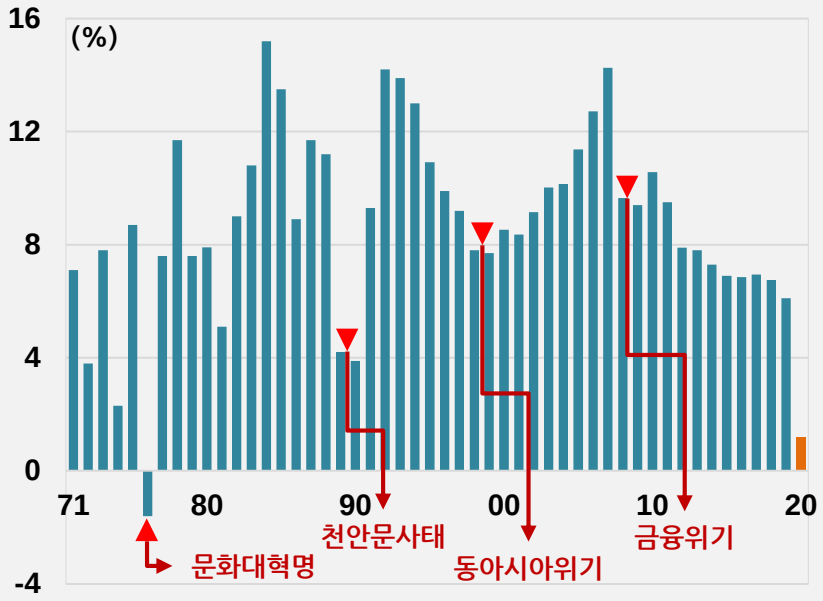
자료: IMF

② 주요국 경제 전망 - 중국

2020년 경제성장률 수준 문화대혁명(1976년) 이래 최저

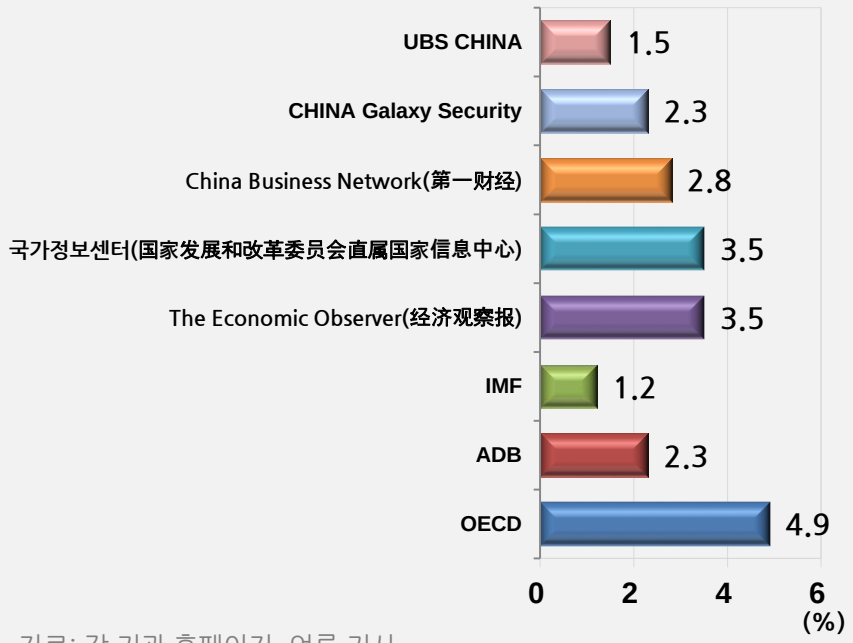
- 중국의 2020년 경제성장률은 문화대혁명 직후인 1976년(-1.6%)보다 낮은 수준 전망
- 연간 성장률 전망은 기관별로 다양한 스펙트럼 존재, 중국 내에서는 대체로 3% 내외 수준 예상

중국 장기 경제성장률 추이 및 전망



자료: 중국 國家统计局

주요기관의 중국 2020년 경제성장률 전망

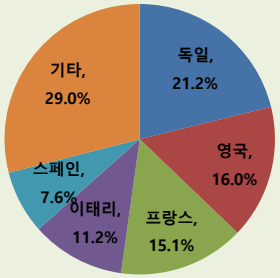


자료: 각 기관 홈페이지, 언론 기사

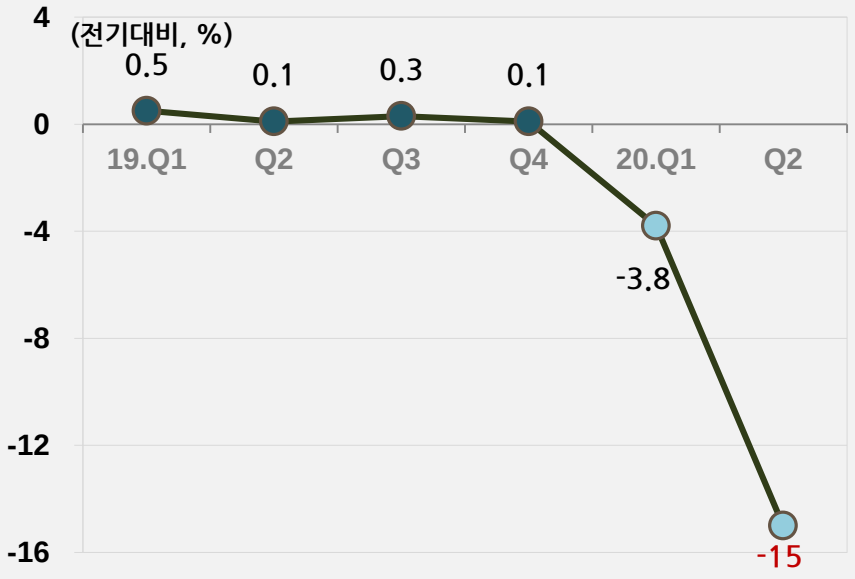
② 주요국 경제 전망 - 유로존

위기수준의 역성장 (IMF 2019 1.2% → 2020 -7.5%)

- 상반기(1분기 및 2분기) 역성장 예상, 하반기에는 반등할 것으로 기대
- 그러나, IMF에서는 하반기에도 반등하지 못하여 연간으로 -7.5%의 경제성장률 추락 전망

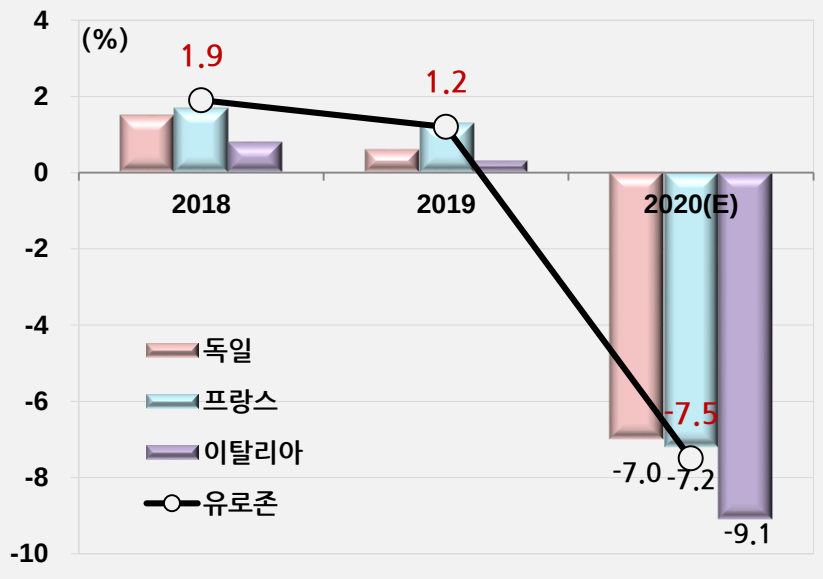


유로존 분기 경제성장률 추이 및 전망



자료: Eurostat, ECB

유로존 연간 경제성장률 추이 및 전망



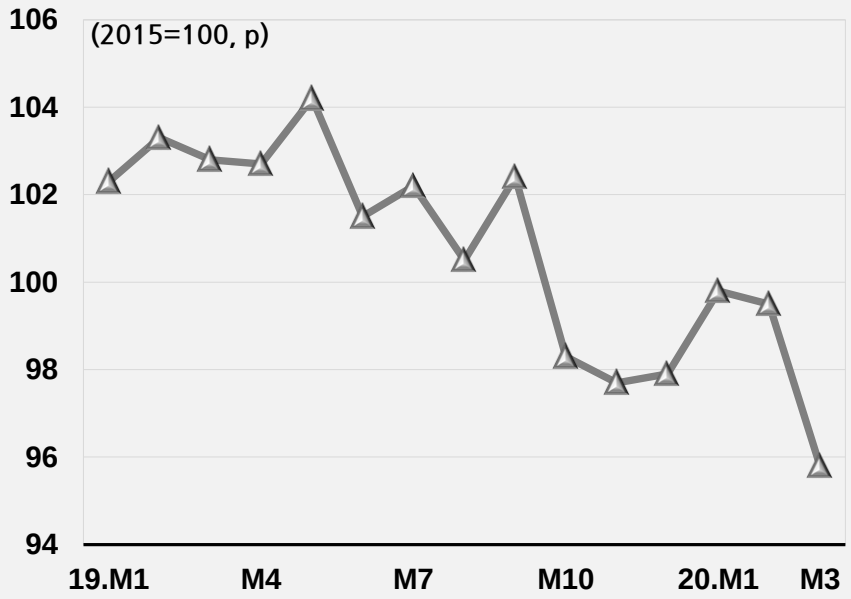
자료: IMF

② 주요국 경제 전망 - 일본

3월 이후 생산과 소비 침체

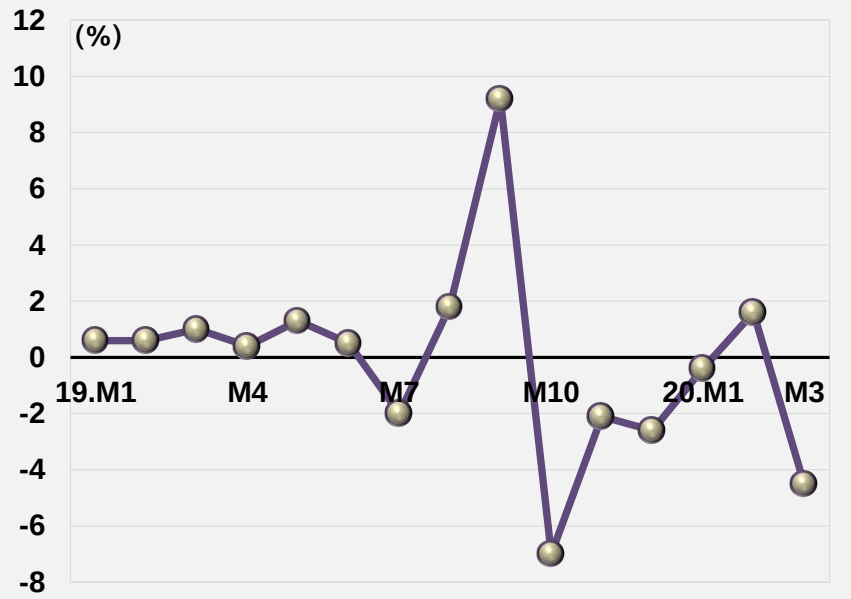
- 1월 및 2월 중 COVID-19이 생산과 소비에 미치는 영향이 거의 없었던 것으로 판단
- 3월에 들어 산업(광업 및 제조업) 생산과 소비(소매판매)가 뚜렷한 침체 국면에 진입

일본 산업생산지수(S.A.)



자료: 일본 經濟産業省

일본 소매업판매액 증가율(N.S.A.)



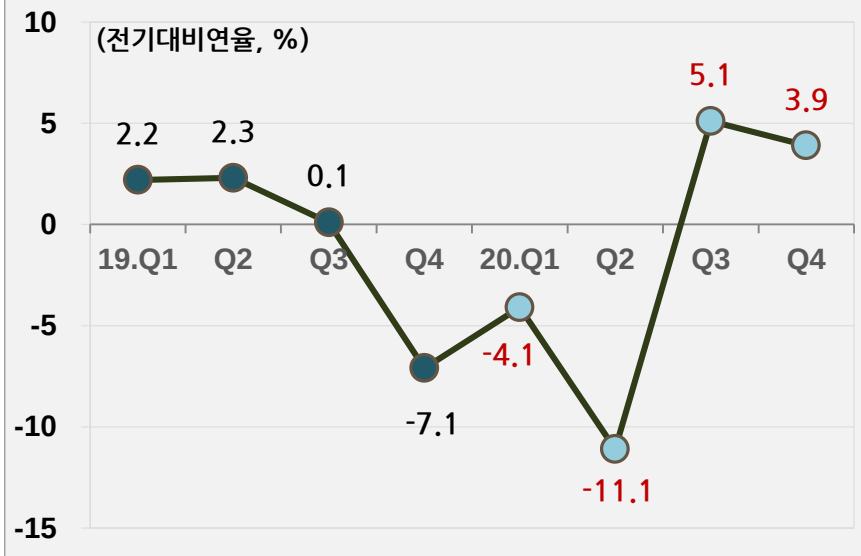
자료: 일본 經濟産業省

② 주요국 경제 전망 - 일본

큰 폭의 성장률 감소 (IMF 2019 0.7% → 2020 -5.2%)

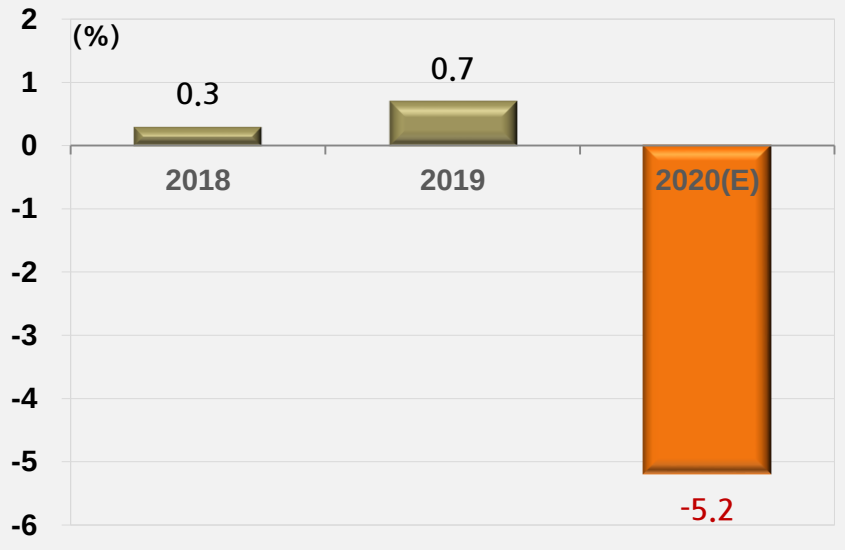
- 2019년 4분기 및 2020년 1분기 역성장은 소비세 인상 효과로 COVID-19와는 큰 연관성이 없다고 판단
- 그러나 2분기에 COVID-19 및 올림픽 개최 연기에 따른 성장률 감소효과가 크게 나타날 것으로 전망

일본 분기 경제성장률 추이 및 전망



자료: 内閣府, 日本経済研究センター

일본 연간 경제성장률 추이 및 전망



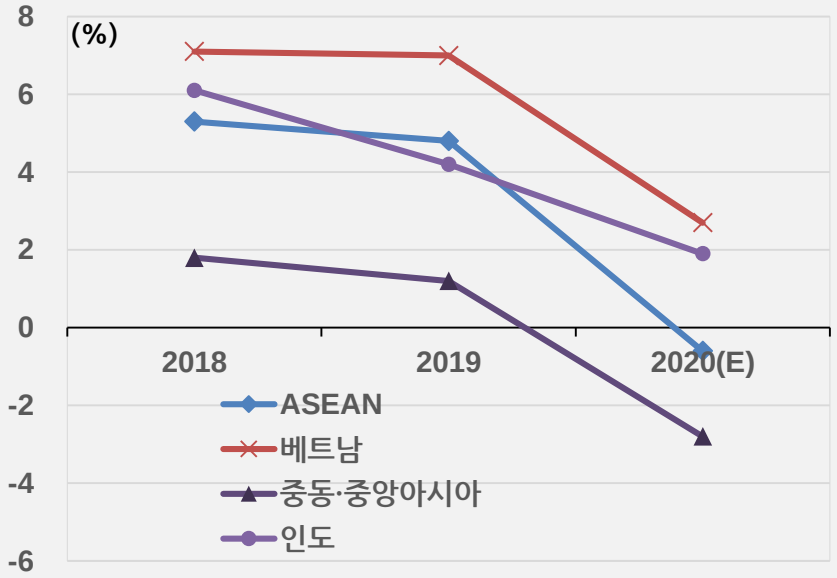
자료: IMF 주: Fiscal year

② 주요국 경제 전망 - 신흥국

신흥국도 예외없이 성장률 급락 전망 (2019 3.7% → 2020 -1.0%)

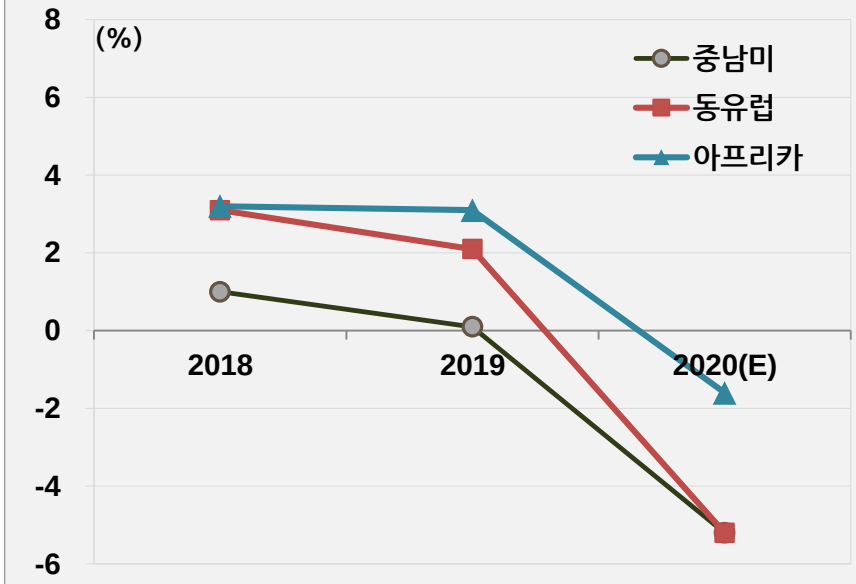
- 대부분 신흥국들의 경제성장률 급락
- 아세안, 중동·중앙아시아, 중남미, 동유럽, 아프리카 마이너스 성장률 전망
- 베트남과 인도는 고성장 국가이기 때문에 소폭 플러스 성장률이 가능할 수도 있을 것으로 판단

아시아 신흥국 연간 경제성장률 추이 및 전망



자료: IMF

기타 신흥국 경제성장률 추이 및 전망



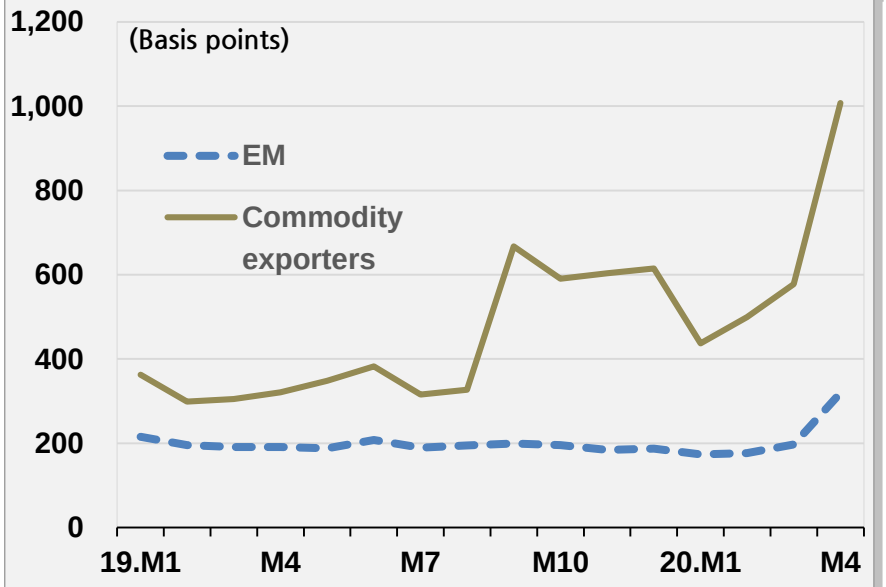
자료: IMF

② 주요국 경제 전망 - 신흥국

신흥국 금융·외환 건전성 악화

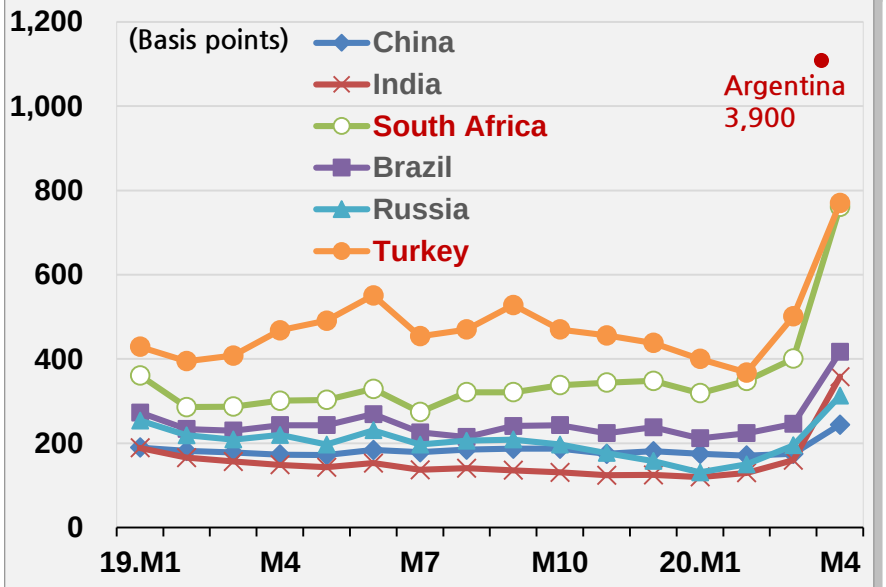
- 원자재 수출국의 EMBI SS 급격하게 증가, 개도국(EM)도 소폭 증가
  ※ EMBI(emerging market bond index) Sovereign Spreads가 높을수록 국가부도 위험 증가
- 개별국에서는 아르헨티나 역사상 9번째 디폴트 임박, 남아프리카공화국 및 터키 국가부도 우려

EMBI Sovereign Spreads



자료: IMF
주: 원자재수출국은 원자재 수출 비중 20% 이상 개도국 및 산유국 51개국

EMBI Sovereign Spreads



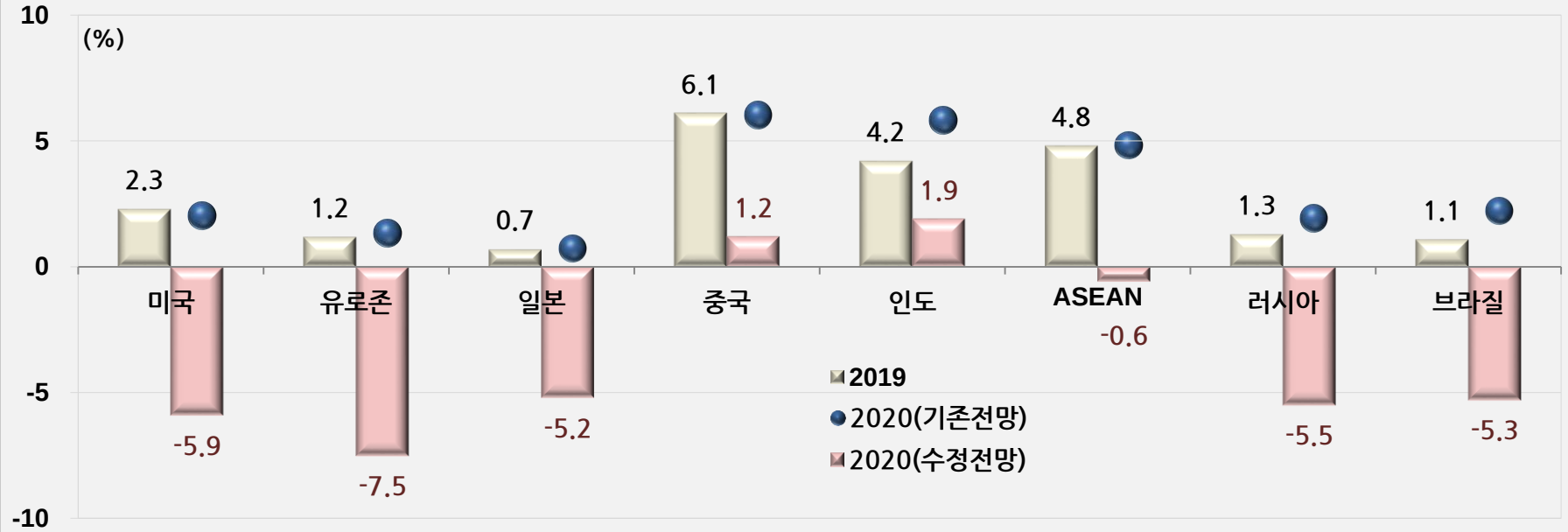
자료: IMF

② 주요국 경제 전망 - 요약

주요국 경제성장률 대규모 하향조정

- IMF, 2020년 세계 193개국중 154개국 마이너스 성장률 전망
- 미국, 유로존 등 선진국 경제권의 역성장이 심각한 수준, 중국과 인도는 제한적인 플러스 성장률 예상

주요국 2020년 경제성장률 전망



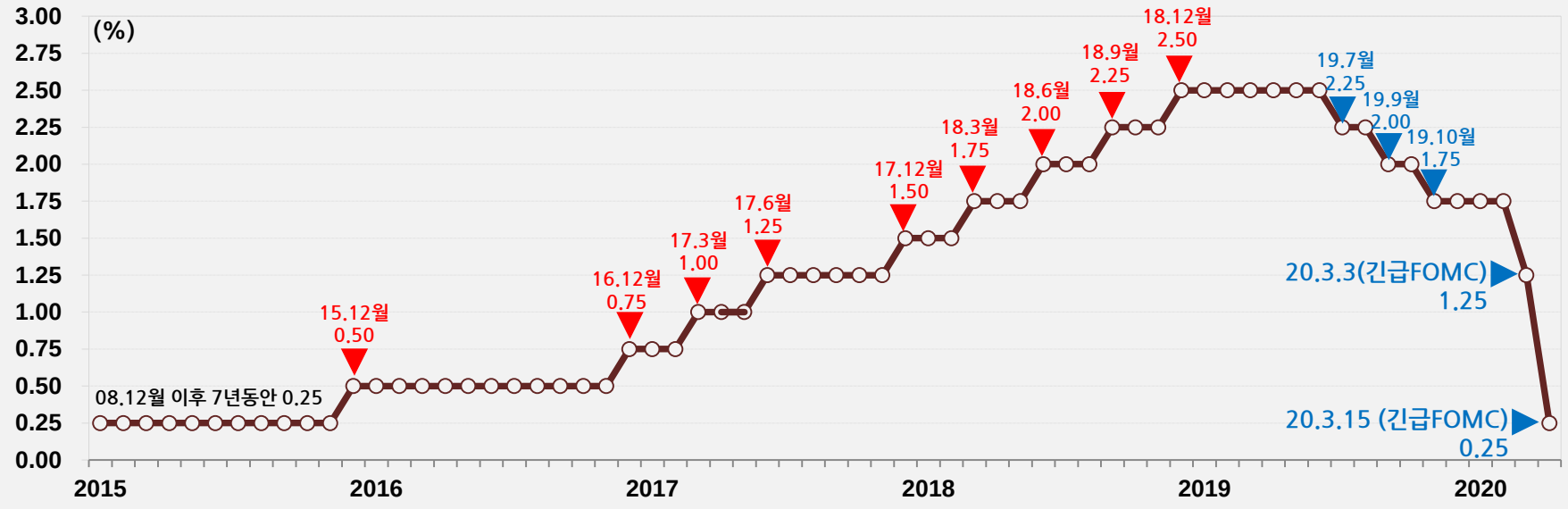
자료: IMF

③ 가격 변수 동향 및 전망 - 금리

글로벌 저금리 지속 및 유동성 풍부

- 2019년 경기 안정화를 위해 3번의 완만한 연방기금금리 인하
- 2020년에 들어 COVID-19 발 경제 침체를 완화하고자 3월 3일 임시 FOMC에서 0.5%p 기습 인하
- 이어 3월 15일에 1%p를 추가 인하하여 제로 금리수준(0~0.25%p)으로 복귀, 무제한 양적 완화도 추진

미국 정책금리(연방기금금리, Federal Fund rate, 상한) 추이



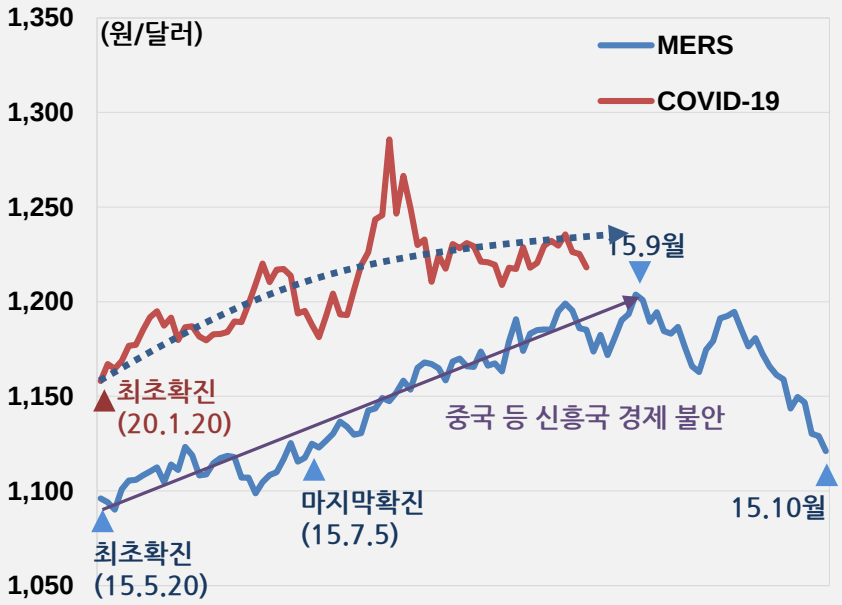
자료: FED

③ 가격 변수 동향 및 전망 - 환율

원화 약세로 환율 여건은 우호적

- 최초 국내 확진자 발생 이후 급격한 원화 약세 진행 중(2015년 메르스 확산 시기에도 원화 약세)
- 상반기중 COVID-19의 팬데믹 가능성과 중국 경제의 침체 우려로 약세 분위기 지속 예상
- (참고) 원/달러 환율에 대해 최근 IB들은 현재 1,200원대는 오버슈팅으로 평가, 이후 하락세 예측

원/달러 환율의 MERS 당시와 최근 추이



자료: 한국은행

IB 환율(기말) 전망

항 목	현재	20.Q2	20.Q3	20.Q4
엔/달러	108.1	106.0	106.1	106.4
달러/유로	1.10	1.10	1.12	1.13
원/달러	1,219	1,200	1,188	1,180

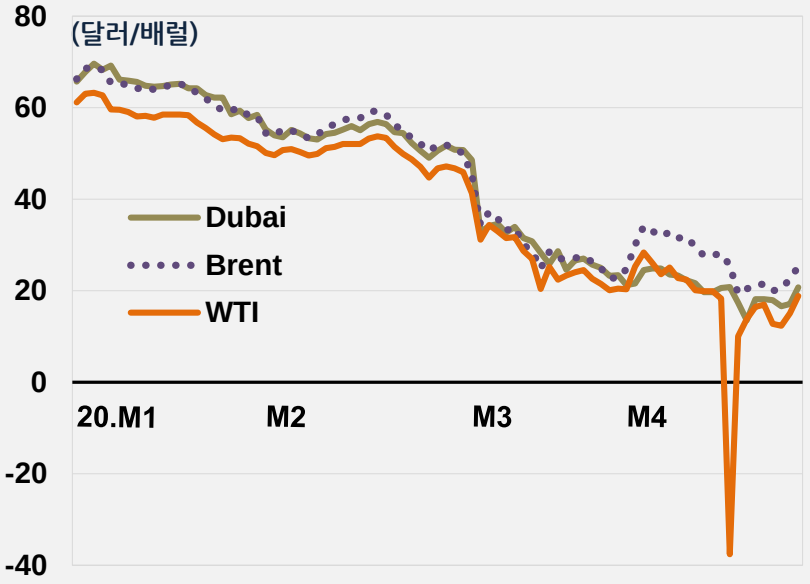
자료: Bloomberg
주 IB 20년 3~4월 전망치 평균(엔화 43개, 유로화 16개, 원화 17개)

③ 가격 변수 동향 및 전망 - 유가

국제 유가 급락

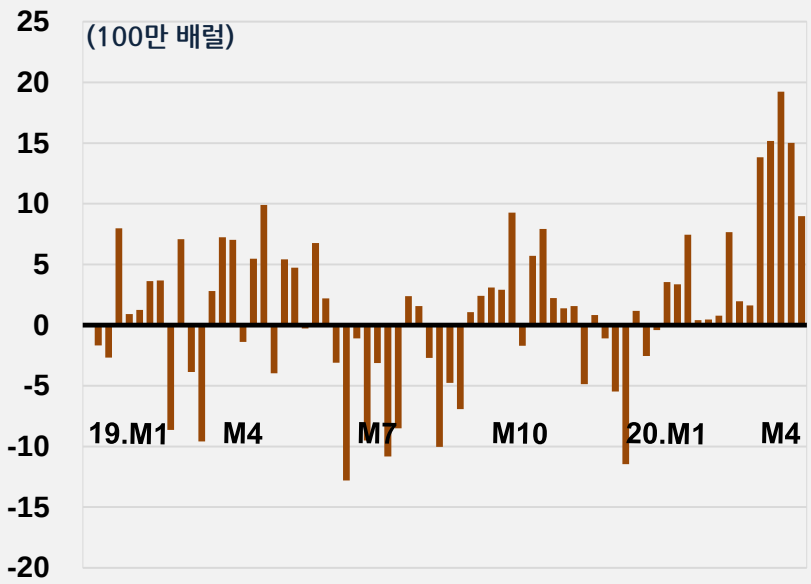
- 국제 유가 급락, COVID-19의 확산에 따른 수요 둔화, OPEC+ 감산 합의 실패 등이 원인
- 최근 수요 급감으로 석유 재고 급증
- WTI 선물 가격이 일시적으로 마이너스일 정도로 시장 수요 위축

주요 국제유가 추이



자료: 한국석유공사

미국 주간 석유 재고 증감 추이



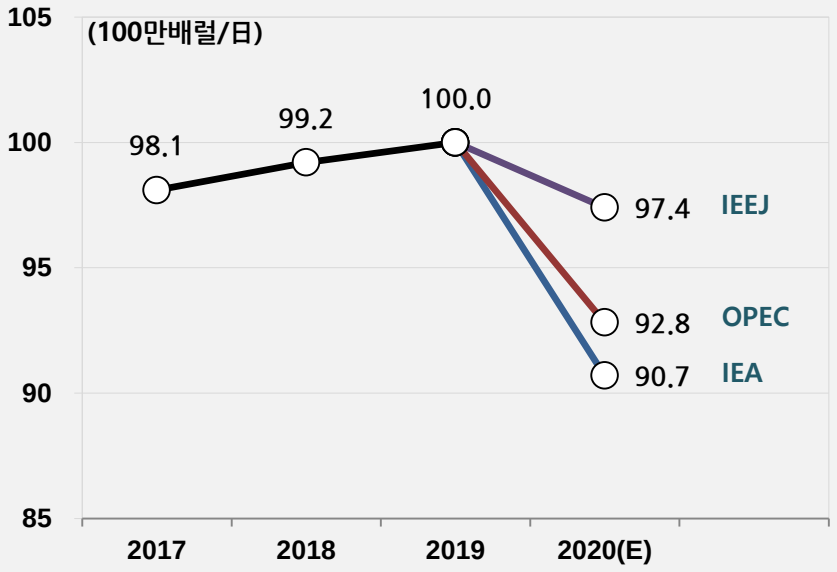
자료: 미 Energy Information Administration

③ 가격 변수 동향 및 전망 - 유가

석유 수요 급격히 위축 전망

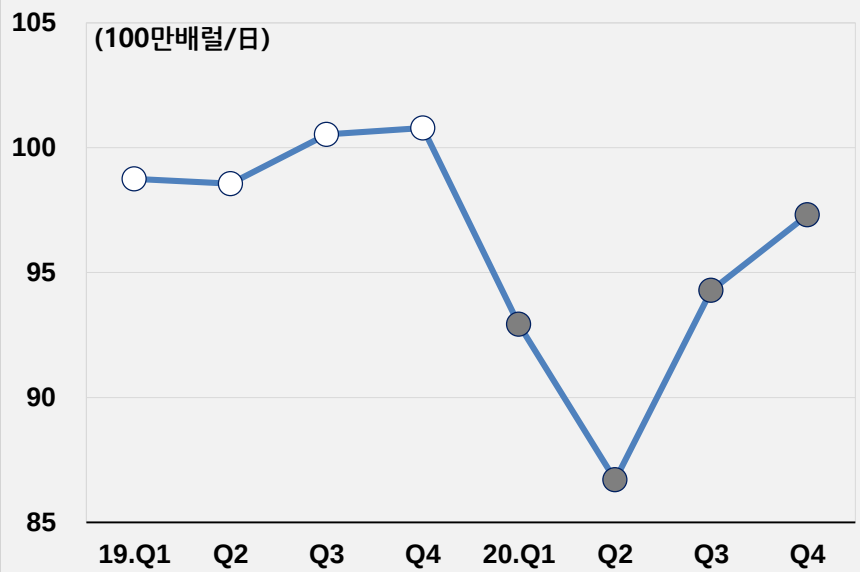
- 공급 측면에서 OPEC+, 5월~6월까지 하루 970만배럴 원유 감산 합의
- 수요 측면에서 세계 경제 위기로 석유 수요 급감, 2019년 수준의 회복은 2021년에나 가능할 것으로 판단

세계 연간 석유 수요 추이 및 전망



자료: IEA, OPEC, IEEJ

세계 분기 석유 수요 추이 및 전망



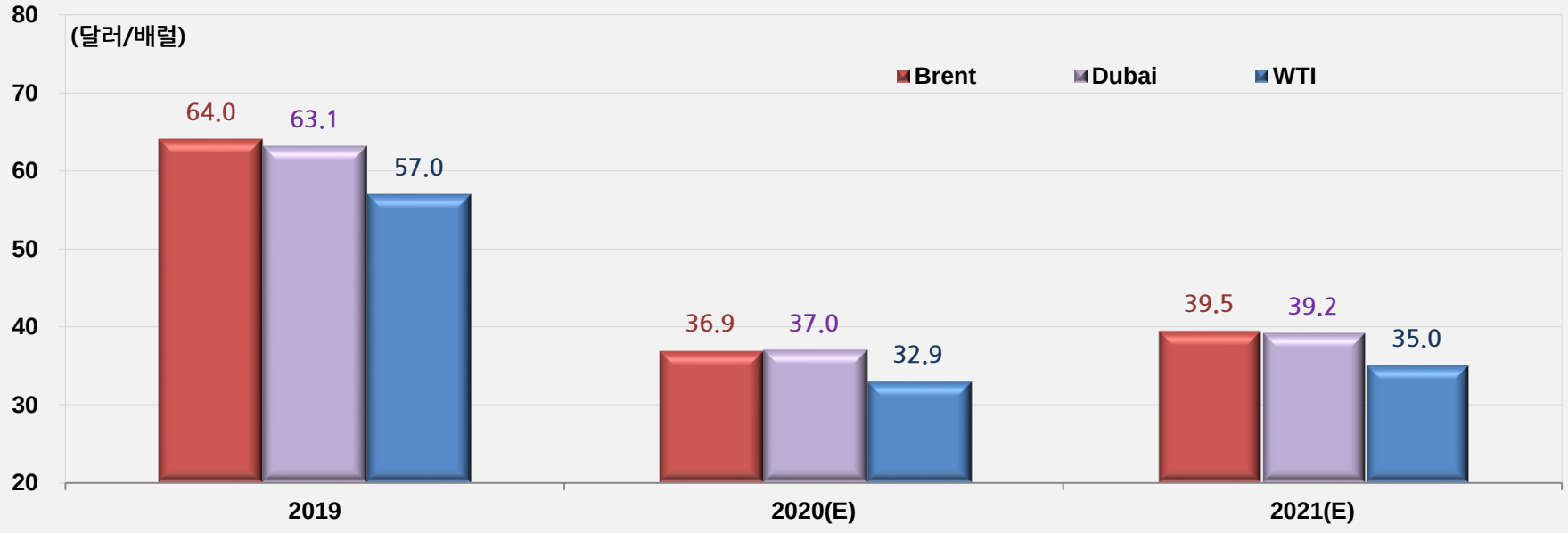
자료: IEA

③ 가격 변수 동향 및 전망 - 유가

저유가 지속 전망

- 국제 원유 가격은 배럴당 20달러 이상에서 유지 될 것으로 전망
- 단, 산유국들의 극적이고 대규모의 감산조치가 없을 경우, 셰일가스 BEP인 배럴당 40달러 이상은 어려울 전망

국제 유가 추이 및 전망



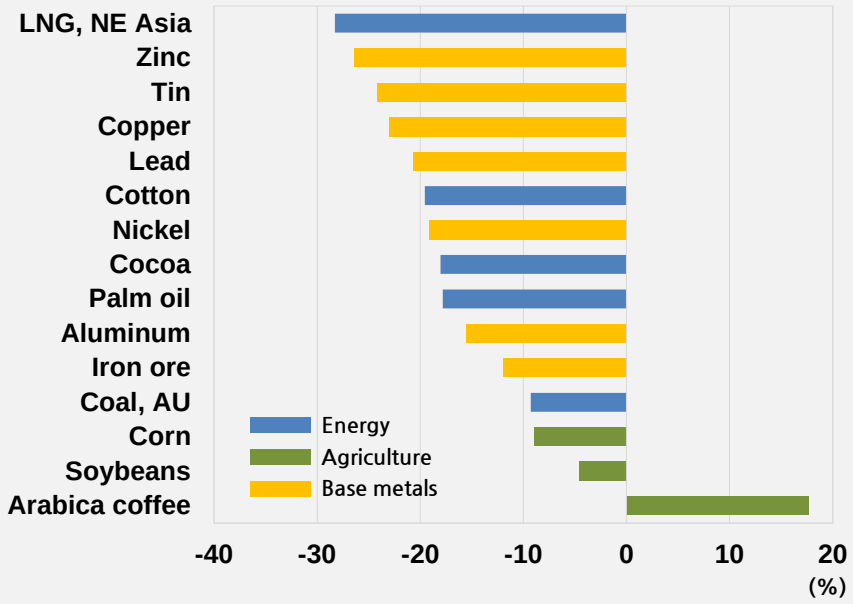
자료: IMF

③ 가격 변수 동향 및 전망 - 원자재

COVID-19의 영향으로 주요 원자재 가격 하락 지속 전망

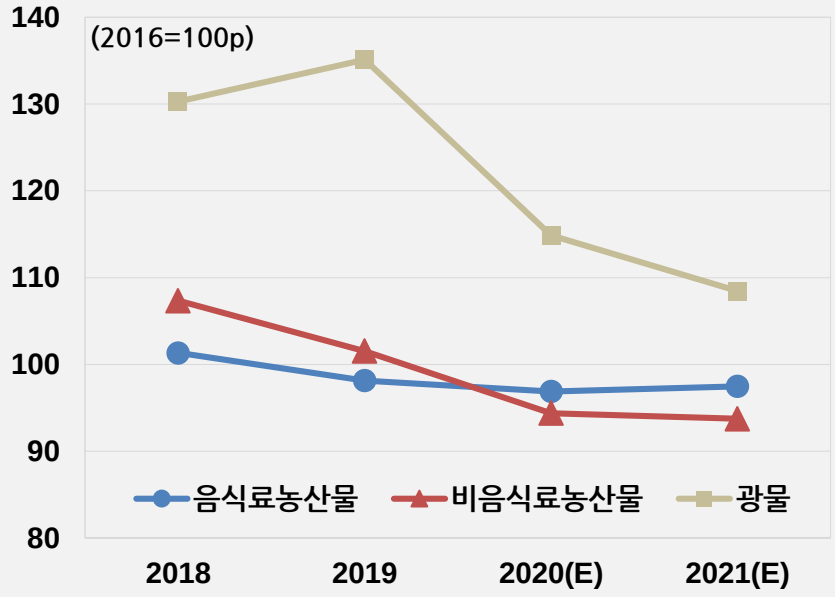
- COVID-19에 따른 원자재 수요 위축으로 원자재 가격 하락 압력 증가
- 에너지/광물 가격 하락 폭이 농산물(수요가 비탄력적)보다 더 클 것으로 예상
- 'New Normal 2.0'이 현실화된다면 생산과 소비 총량이 축소되면서 원자재 수요 침체 장기화 우려

COVID-19 발생이 원자재 가격에 미치는 영향



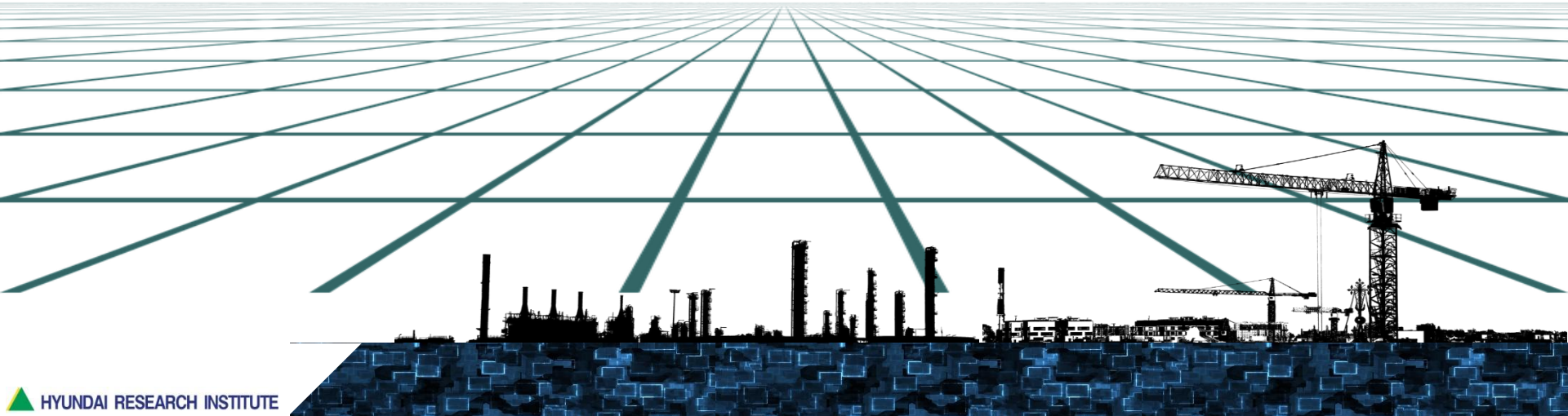
자료: IMF

주요 원자재 지수 추이 및 전망



자료: IMF

2 한국 경제의 향방

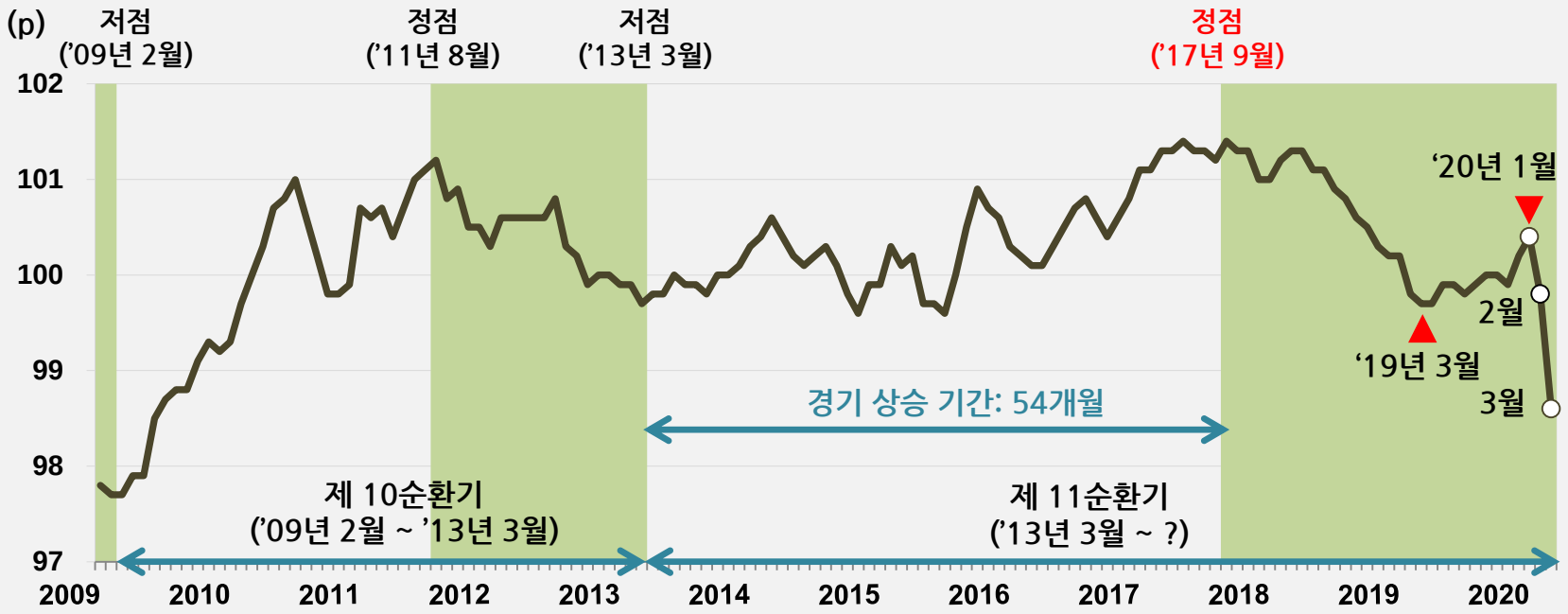


① 현 경기 국면 판단

2월 및 3월 동행지수 급락

- 동행지수(순환변동치)를 기준으로 할 때, 2017년 9월 이후 2019년 3월까지 경기 하강
- 2019년 3월부터 2020년 1월까지 상승 추세를 보여 경기가 회복되는 듯이 예상
- 그러나 2월 및 3월 지수 급락으로 제 11순환기 경기 하강 국면의 연장 중

통계청 경기동행지수 순환변동치 및 추정 경기 국면

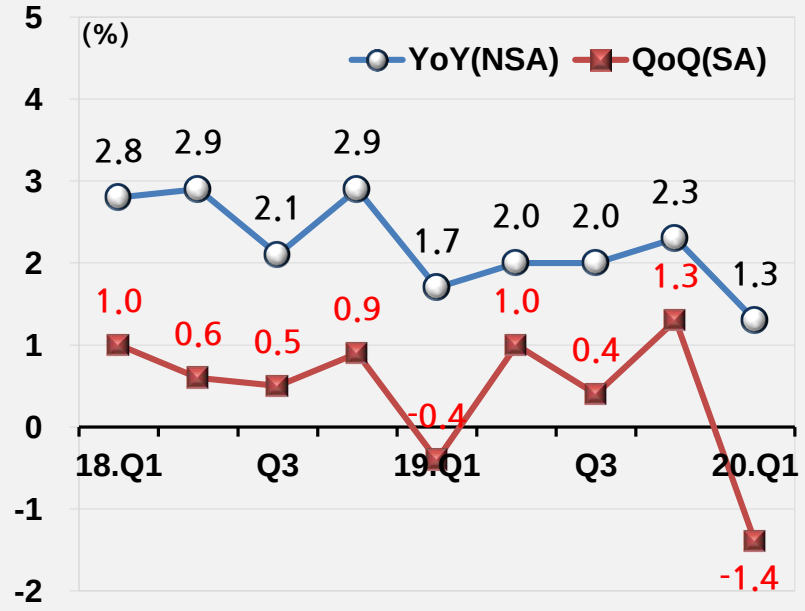


① 현 경기 국면 판단

1분기 민간소비 급감으로 역성장

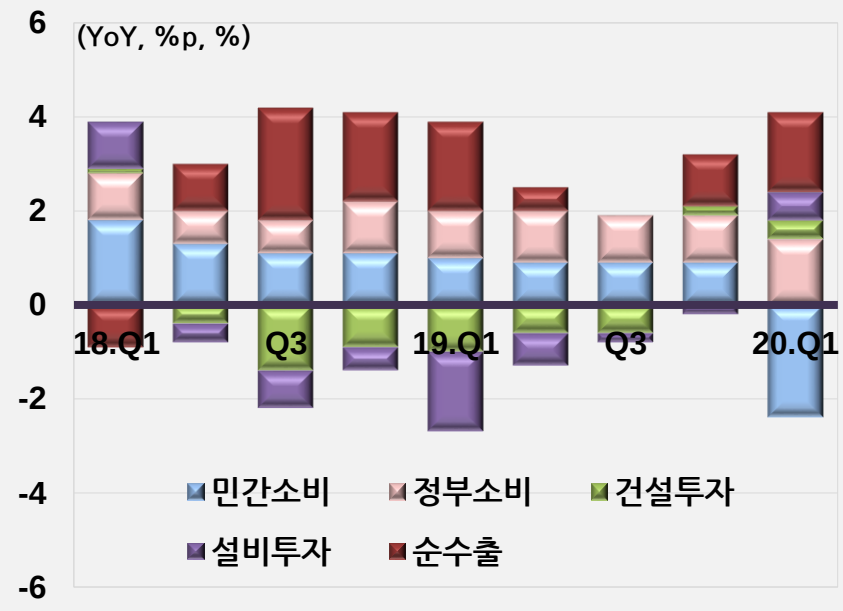
- 전기대비 성장률, 2019년 4분기 1.3%에서 2020년 1분기 -1.4%
- 2019년 1분기, 지출 측면에서 순수출, 투자, 정부소비 부가가치 증가에도 불구, 민간소비 급감으로 역성장

분기 경제성장률(원지수 및 계절조정지수)



자료: 한국은행

경제성장에 대한 수요부문별 기여도



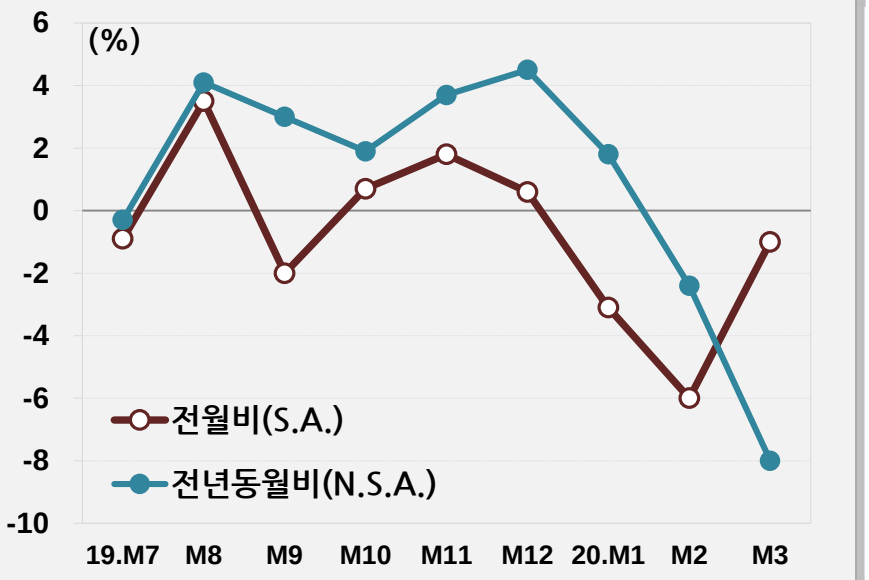
자료: 한국은행

② 부문별 동향과 전망 - 소비

소비절벽 속, 3월 침체 폭은 2월보다 완화

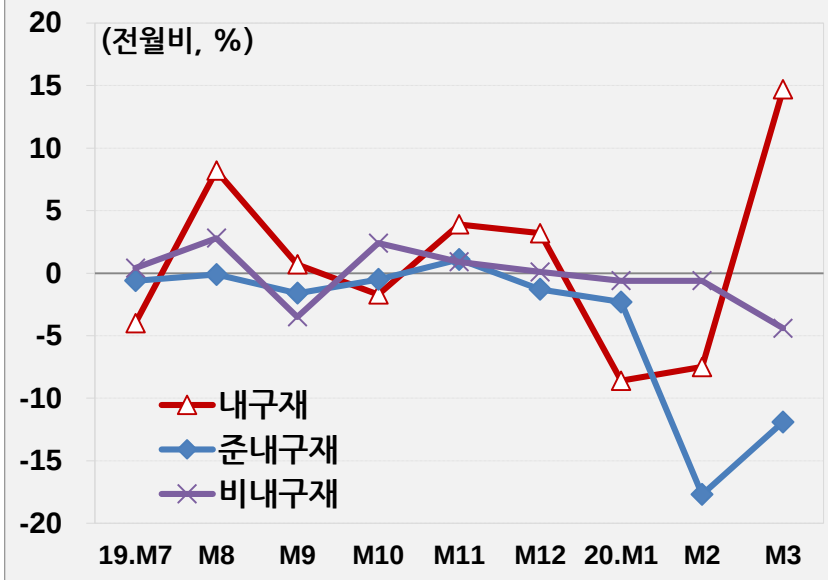
- 이미 2019년 12월을 고점으로 소비 침체가 시작된 가운데, 최근 COVID-19의 영향이 가중
- 그러나, 3월 소비 지표가 2월보다는 개선되는 모습은 긍정적
- 상품군별로는 3월 자동차 판매가 호조를 보여 내구재 소비가 크게 개선(일시 또는 추세인지 주시 필요)

소매판매액지수 증가율



자료: 통계청

상품군별 소매판매액지수 증가율



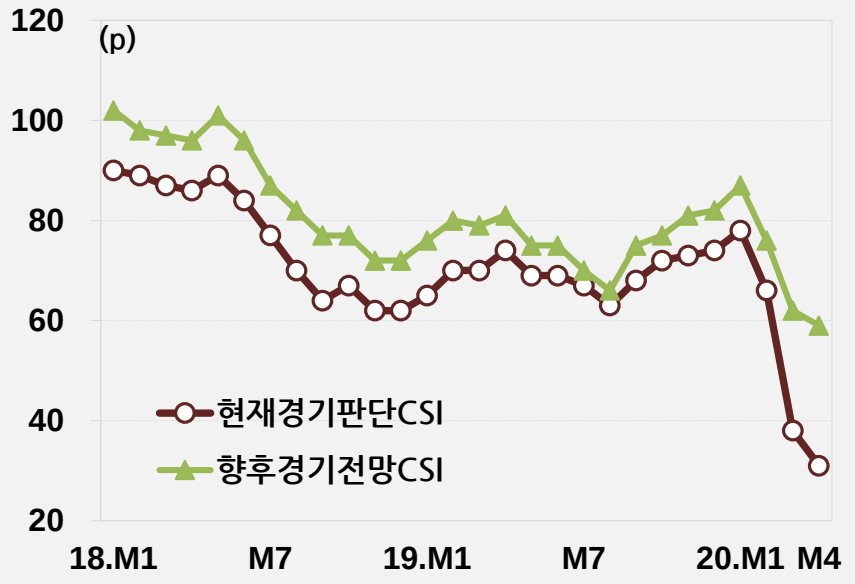
자료: 통계청
주: 준내구재 - 의류, 신발, 가방, 오락 / 비내구재 - 화장품, 음식료, 연료

② 부문별 동향과 전망 - 소비

민간소비 증가율 급락 (HRI 2019 1.9% → 2020 -0.3%)

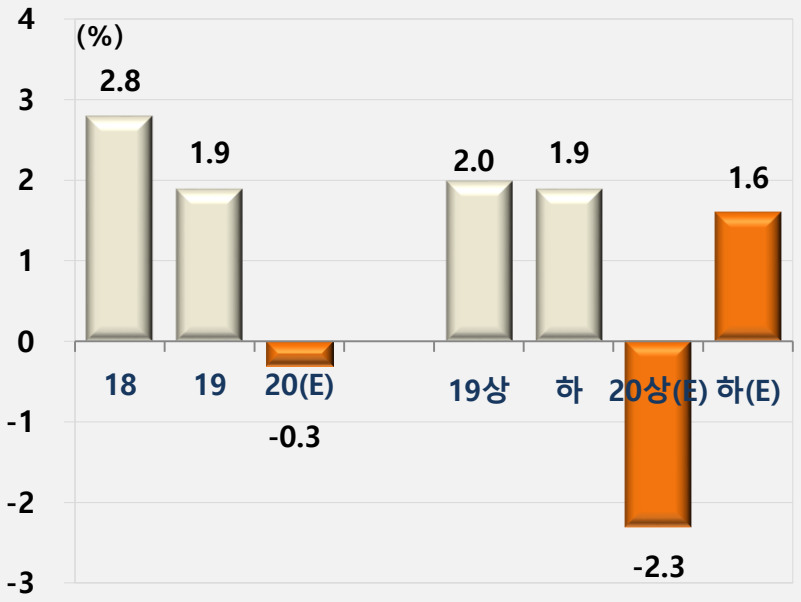
- 소비자심리지수, 글로벌 금융위기 이후 최저치, 당분간 소비심리 냉각 지속 전망
- 대면소비 부진, 가계 구매력 약화 등으로 상반기중 민간소비 감소세도 배제하기 어려운 상황

소비자심리지수



자료: 한국은행

민간소비 증가율 추이와 전망



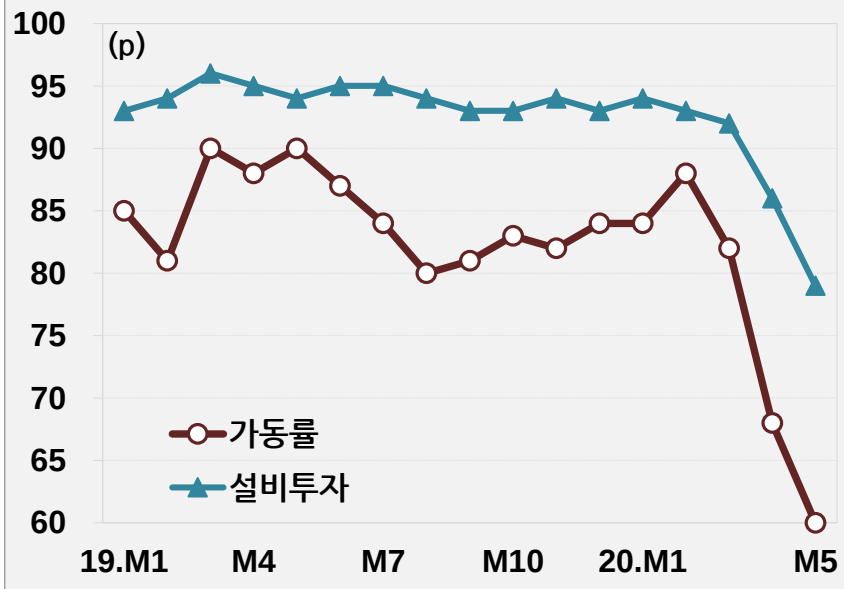
자료: 한국은행(실적), 현대경제연구원(전망)

② 부문별 동향과 전망 - 설비투자

설비투자 침체 (HRI 2019 -7.7% → 2020 -4.5%)

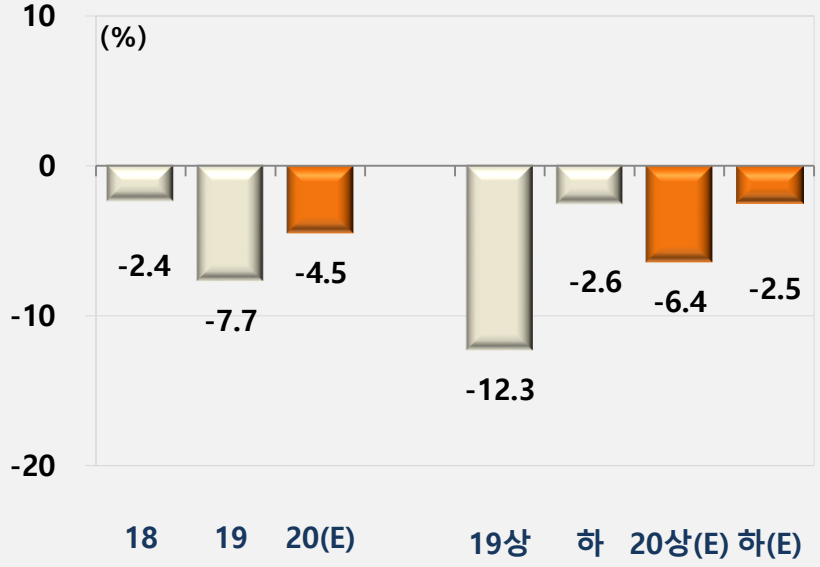
- 향후 상반기중 가동률이 급락할 것으로 예상되면서 투자 유인은 소멸
- 특히, 심리 상으로 내수 및 수출 시장의 불확실성이 크게 작용하면서 투자 침체가 장기간 이어질 듯

제조업 설비투자 및 가동률 전망(BSI)



자료: 한국은행

설비투자 증가율 추이와 전망



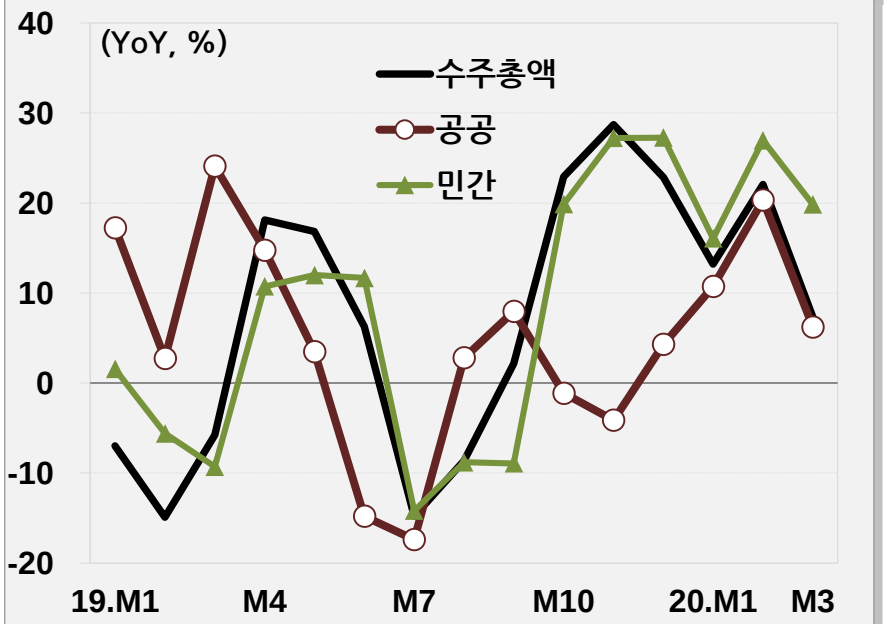
자료: 한국은행(실적), 현대경제연구원(전망)

② 부문별 동향과 전망 - 건설투자

건설투자 반등 (HRI 2019 -3.3% → 2020 0.8%)

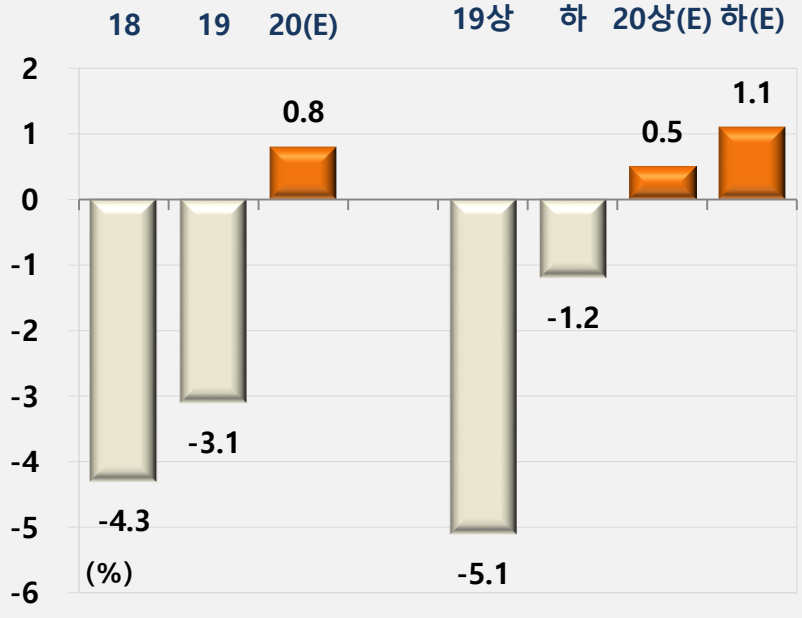
- 수주(선행지표) 상 공공 및 민간 모두 양호
- 단, 건축 부문(건설투자의 약 74%) 공급과잉 문제로 전체 건설경기 부진 전망
- 하반기 적극적 경기부양책에 건설투자 확대 포함시 반등력 상승 예상

발주자별 건설수주액 증가율



자료: 통계청 주: 3개월 이동평균

건설투자 추이와 전망



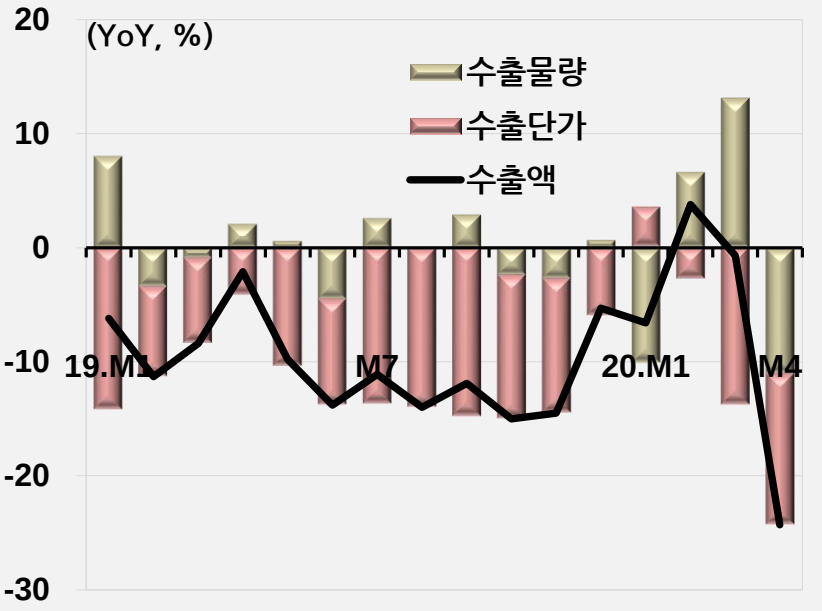
자료: 한국은행(실적), 현대경제연구원(전망)

② 부문별 동향과 전망 - 수출

수출 경기 침체

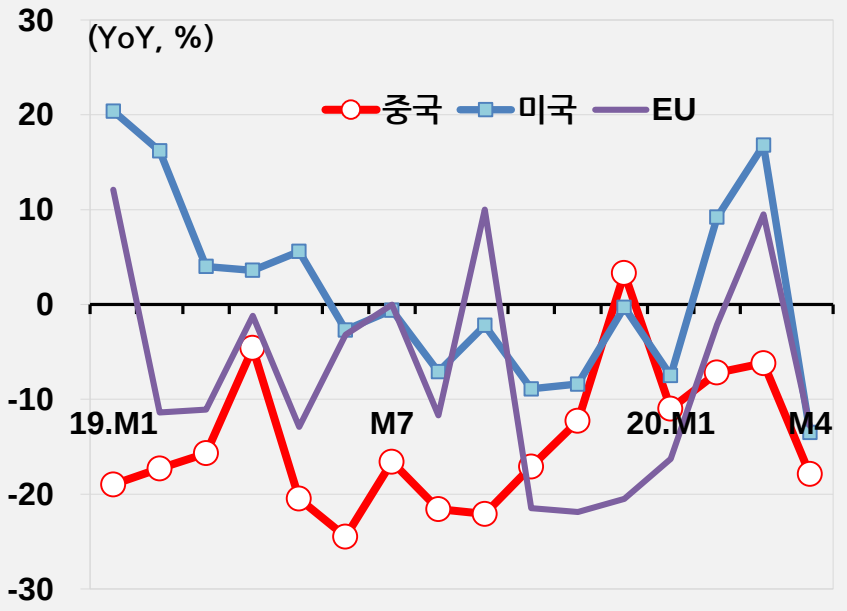
- 2018년 12월부터 2019년 12월까지 1년 1개월 연속 감소 이후 반등중 침체로 전환
- 단가하락세가 지속되는 가운데, COVID-19의 영향으로 물량감소마저 발생
- 대부분 시장에서 수출 감소 뚜렷, 대 중국 수출 침체 폭이 상대적으로 크다는 점이 가장 우려

월별 수출 증가율



자료: 관세청, 산업부

주요 지역별 수출증가율



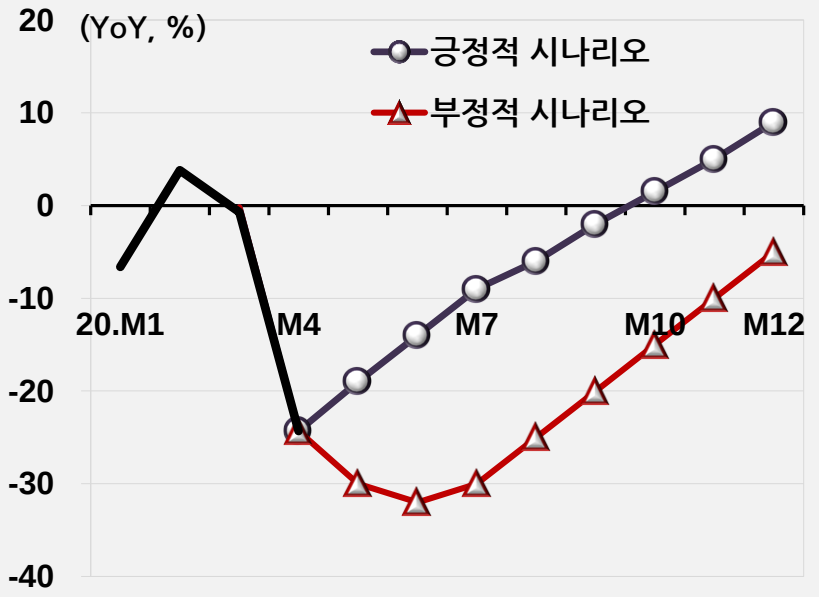
자료: 관세청, 산업부

② 부문별 동향과 전망 - 수출

연간 마이너스 예상 (HRI 2019 -10.4% → 2020 -5.9%)

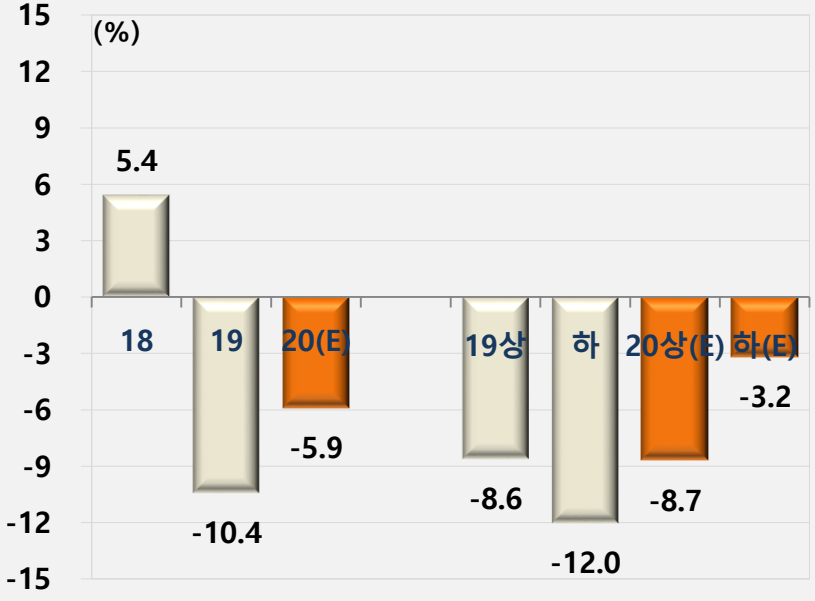
- 수출 증가율은 2분기 및 3분기 마이너스 유력
- 4분기, 긍정적 시나리오 기준 플러스, 비관적 시나리오 기준 마이너스 지속
- 2020년 연간 수출증가율, 긍정적 시나리오 -5.9%, 부정적 시나리오 -19.2%

월별 수출 증가율 추이 및 전망



자료: 현대경제연구원

수출 증가율 추이 및 전망



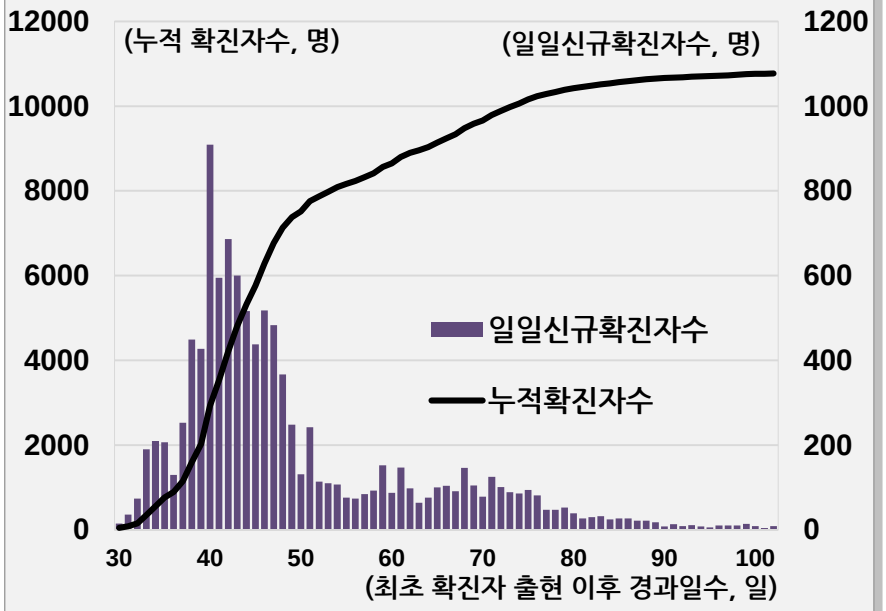
자료: 한국무역협회(실적), 현대경제연구원(비공식 전망)

③ 경기 방향성 결정 핵심 리스크 요인

글로벌 팬데믹의 종료 시점

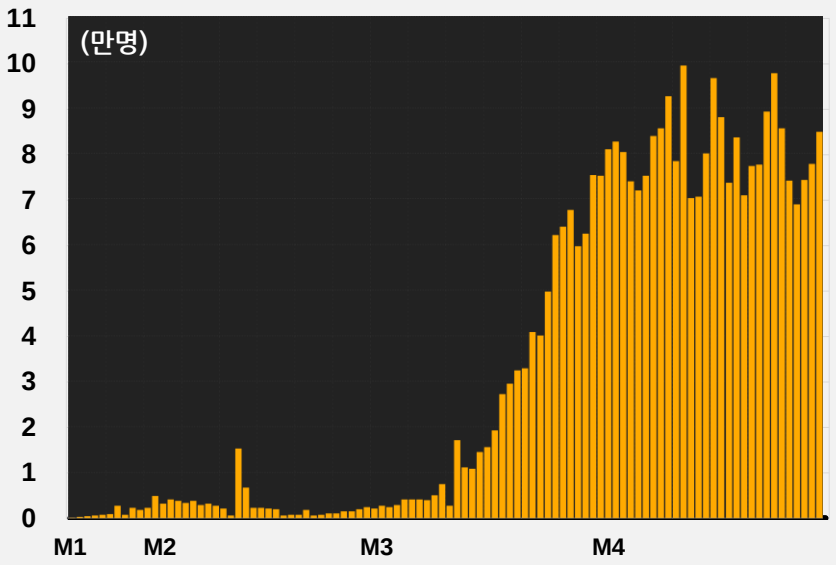
- 국내 확진자수는 증가 속도가 둔화될 가능성이 높은 것으로 판단되나, 확진자수 롱테일 시나리오도 예상
- 전세계 신규 확진자수가 일일 약 8~9만명 내외로 정체중인 점은 긍정적으로 평가
- 한국 경제 향방의 결정적 요인은 COVID-19의 국내 및 세계 확산 범위와 기간

국내 COVID-19 누적 및 일일 신규 확진자수 추이



자료: 질병관리본부

세계 COVID-19 일일 신규 확진자수 추이



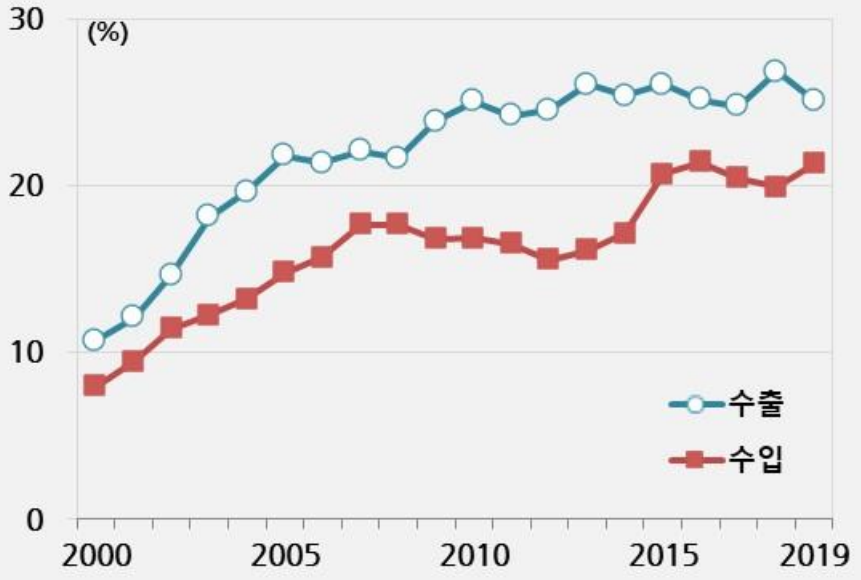
자료: COVID-19 Dashboard by CSSE at JHU

③ 경기 방향성 결정 핵심 리스크 요인

중국 경제의 향방에 따라 한국 경제 충격 영향 결정

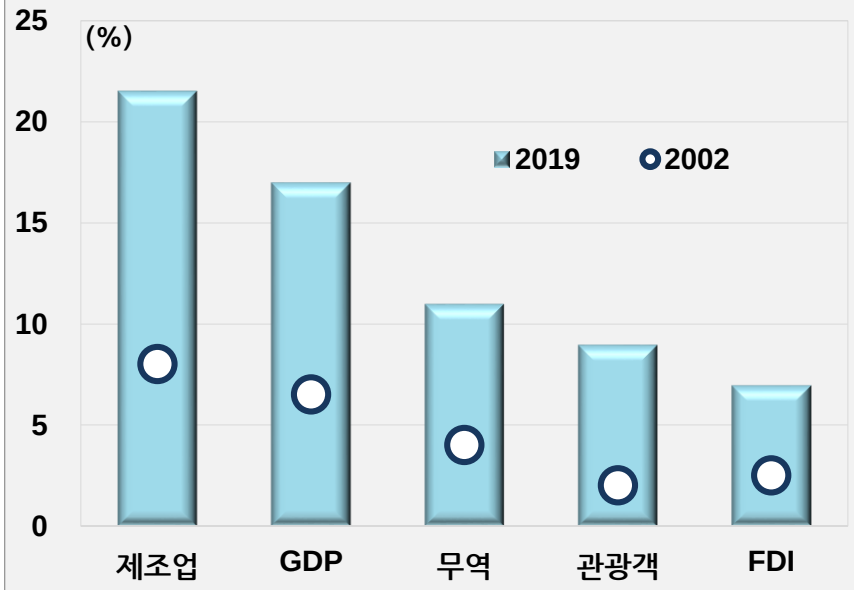
- 차이나리스크의 직접경로: 한국 경제의 높은 대 중국 교역의존도(수출 25%, 수입 21%)
- 차이나리스크의 간접경로: 중국 경제의 글로벌 경제에 대한 영향력으로 세계 경제 성장의 둔화 우려
- 직접경로 및 간접경로(세계 경제를 통한 우회 경로)가 동시에 작용할 경우 국내 수출경기를 심각하게 위협

한국의 대 중국 수출입 비중 추이



자료: 한국무역협회, 통계청

주요 경제 부문별 세계시장에서 중국 비중



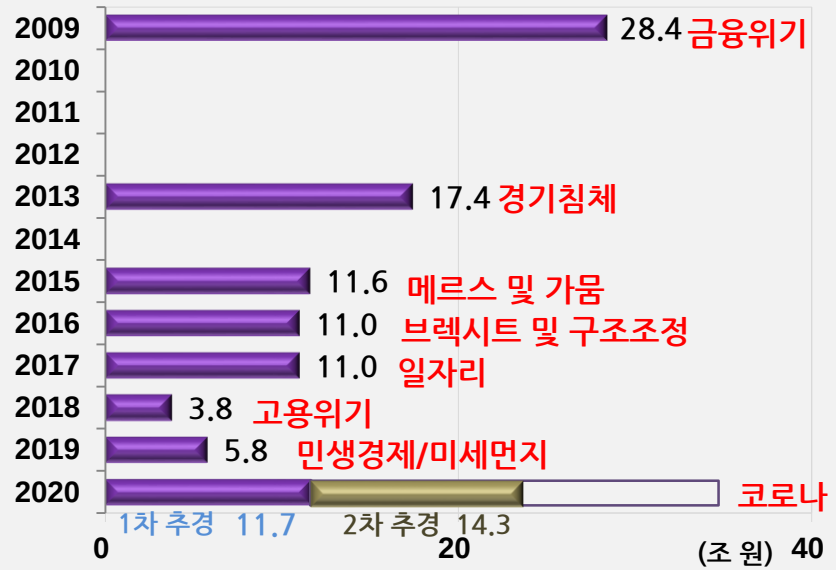
자료: World Bank, OECD

③ 경기 방향성 결정 핵심 리스크 요인

코로나 추경과 기준금리 인하 효과

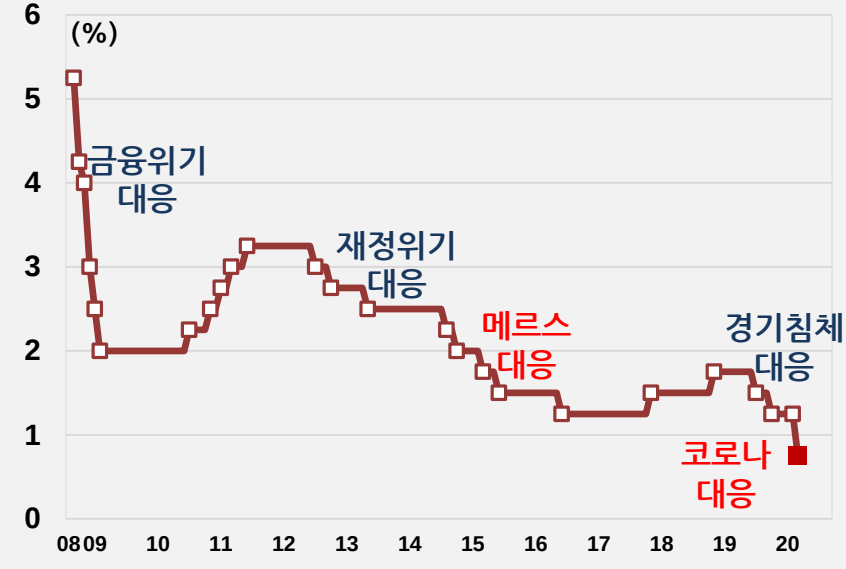
- 1차 추경 11.7조원, 2차 추경 14.3조원, 한국은행의 기준금리 인하는 심리적 안정에 도움
- 그러나 확장적 재정정책과 통화정책이 실물 경기에 어느 정도의 영향을 미칠 지 아직은 미지수
- 불확실성이 높은 기간에는 통화유통속도의 급감, 소비성향의 하락 등이 나타나는 경향

연도별 추가경정예산 규모 추이



자료: 기획재정부

한국은행 기준금리 추이



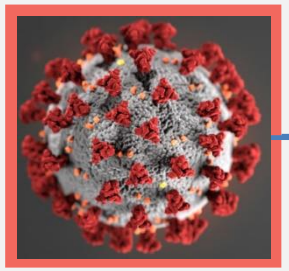
자료: 한국은행

④ 향후 경기 방향성

내·외수 복합불황으로 경기 침체 장기화 우려

- (현재, 1차 충격) 소비 심리 부진에 따른 내수 위축 (내수 자영업에 국한)과 고용 부진
- (2차 충격) 수출 부진에 따른 기업 실적 악화와 고용 위축
- (3차 충격) 수출 절벽의 장기화로 인한 외환위기식 대규모 구조조정 발생, 실업 대란

내·외수 복합 불황 경로



(국내 수요 경로)

소비심리 위축 소비 침체 → 기업실적 악화 → 고용시장 냉각 → 소비구매력 약화

(해외 수요 경로)

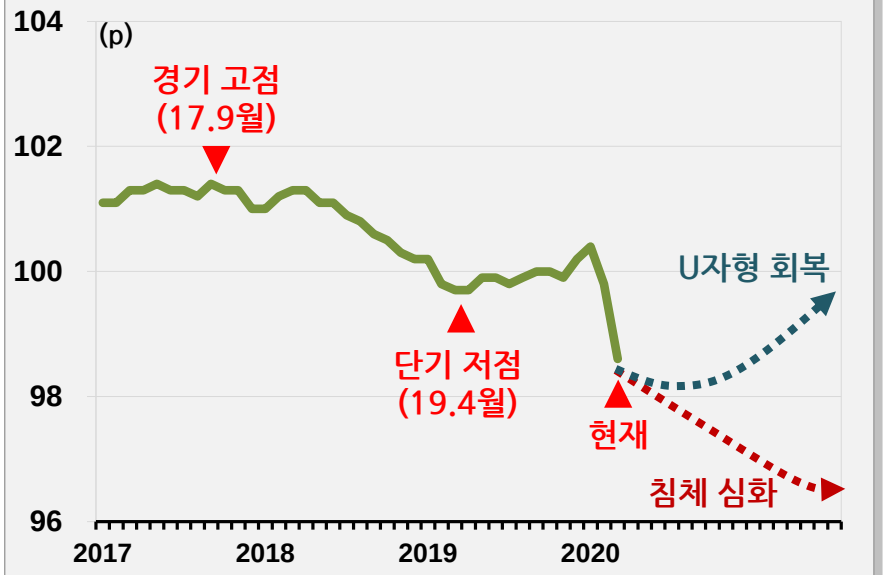
세계 경제 위기 → 한국산 제품 수요 급감 → 수출 절벽 → 수출 산업 대규모 구조조정

④ 향후 경기 방향성

향후 경기는「침체 심화」와「U자형」가능성이 모두 존재

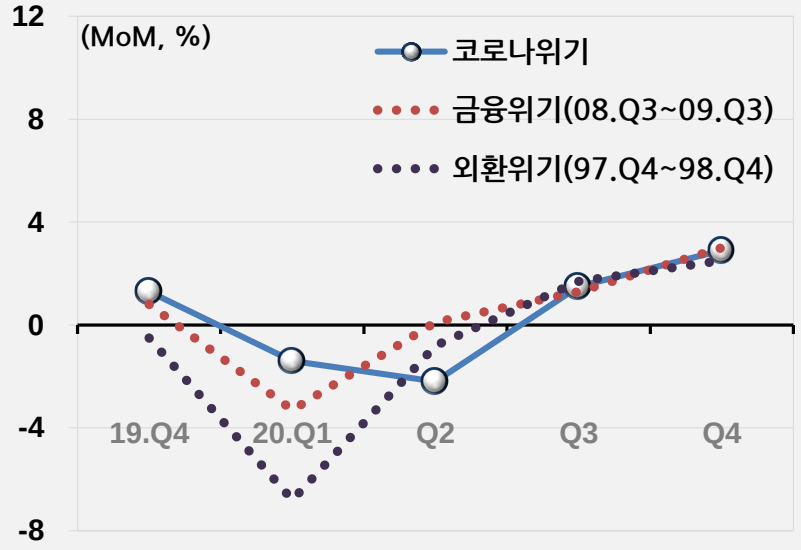
- 2019년 상반기를 저점으로 동행지수가 상승하다가 COVID-19의 영향으로 2020년 2월중 급락
- 향후, 긍정적 시나리오의 경우 U자형 회복(더블딥), 부정적 시나리오시 침체 심화,
- 두 시나리오 모두 상반기 침체는 동일하며, 하반기에 다른 경로를 가짐

경기동행지수순환변동치 추이 및 전망



자료: 통계청(실적), 현대경제연구원(전망)

외환/금융 위기 및 코로나 위기 성장률 추이 및 전망



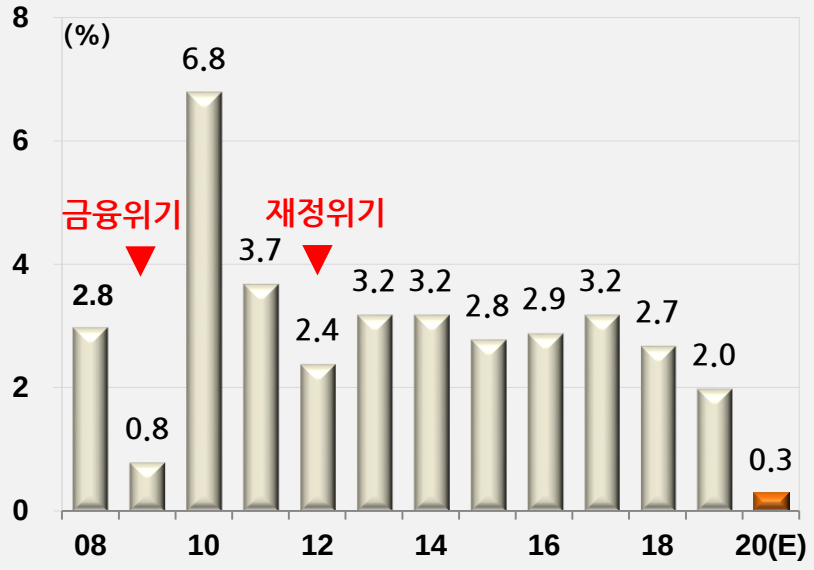
자료: 현대경제연구원

⑤ 경제성장률 전망

경제성장률 0%대 초반 유력(HRI 2019 2.0% → 2020 0.3%)

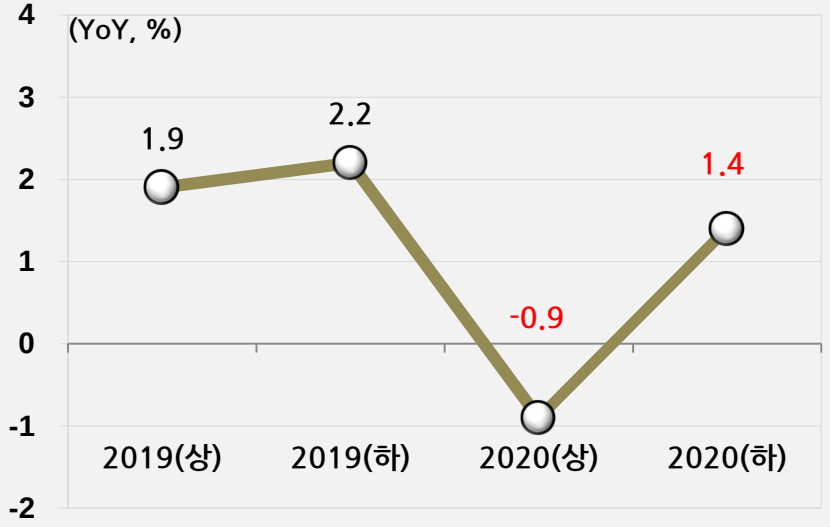
- 연중 글로벌 경제위기가 지속되지 않는다는 전제로 2020년 경제성장률 0%대 초반
- 현재의 대내외 여건에서 조망할 때, 2020년 경기 추세는 하반기 상황이 다소 개선되는 상저하고 예상
- 단, 글로벌 경제위기가 장기화될 경우 마이너스 성장도 가능

한국 연간 경제성장률 추이 및 전망



자료: 한국은행(실적), 현대경제연구원(전망)

2020년 상·하 반기 경제성장률 전망



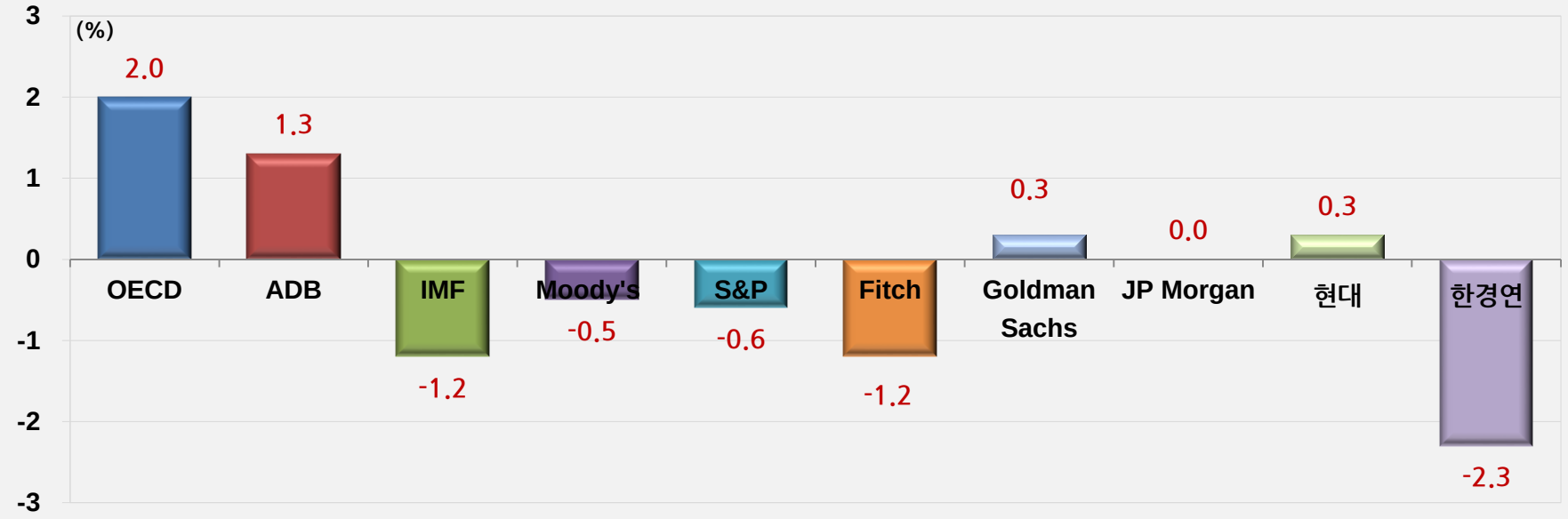
주: 2020년 전망치는 현대경제연구원 공식 전망이 아닌 저자 개인 의견임

⑤ 경제성장률 전망

해외기관, 2020년 한국 경제성장률 전망, 다양한 스펙트럼

- 국제기구: OECD 2%, ADB 1.3%, IMF -1.2%
- 신용평가사 : 무디스 -0.5%, S&P -0.6%, 피치 -1.2%
- IB : 골드만삭스 0.3%, JP모건 0.0%, 노무라 -12.2%(COVID-19 확산 지속시)

주요 국내외 경제연구 기관의 2020년 한국 경제성장률 전망치



자료: 각 기관 홈페이지, 언론 기사

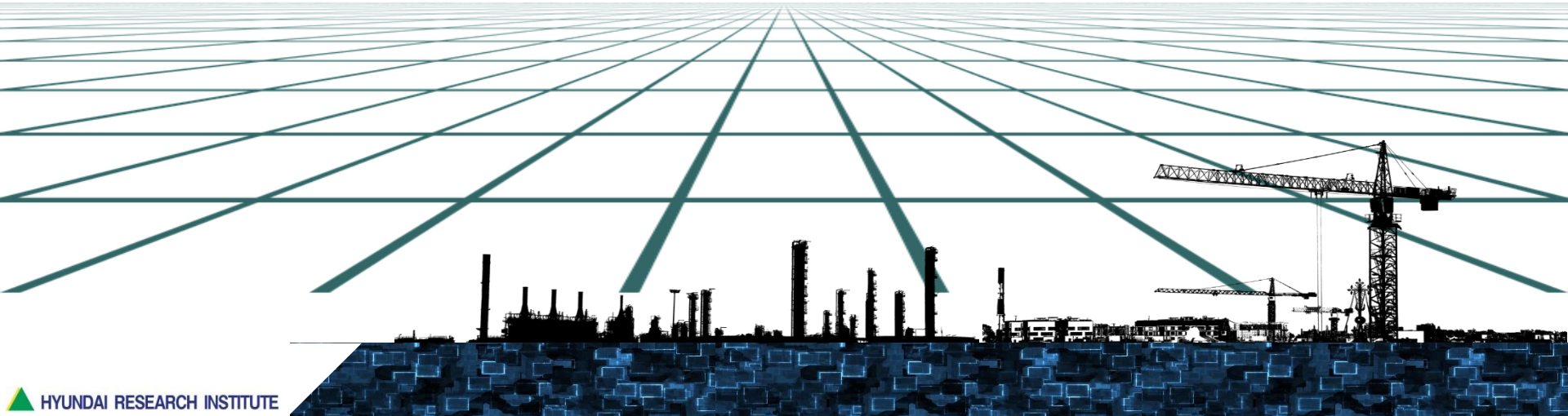
⑥ 주요 산업 경기 전망

산 업	분기별 경기 국면	비 고
반 도 체	Q1 Q2 Q3 Q4	▪ 2분기 이후 시장 수요 부진 예상
가 전	불황 부진 회복	▪ 2~3분기 부진, 4분기 회복 기대
자 동 차		▪ 시장 수요 절벽 지속, 4분기 전후 개선 기대
선 박		▪ 물동량 위축 및 저유가로 인한 발주 급감
철 강		▪ 자동차, 설비투자 부진 속 중국 경기부양 기대
유 화		▪ 상반기 저유가로 수출 급감, 하반기 반등 기대
기 계		▪ 국내외 투자 지연으로 부진, 4분기 개선 기대
방 역 품	호황	▪ 팬데믹으로 수출 증가, 하반기 공급과잉 우려
항 공		▪ 여객수요의 회복은 2021년 이후
해 운		▪ 교역 급감으로 침체 지속, 4분기 이후 반등 기대

자료: 현대경제연구원 내부 추정

주: 산업 경기 단계별 순서, → → →

3 시사점



요 약

- 2020년 국내외 경제는 금융위기 수준의 경제충격을 받을 것으로 보는 것이 합리적
- 다만, 금융위기 당시는 고장난 시스템을 복구하는데 상당한 시간이 소요되었으나 이번 팬데믹 위기는 전염병 요인만 사라지면 즉각적인 경제 회복이 가능한 상황
- 따라서, 쉽지 않겠지만 「공포감을 조금만 진정」 시키고 상반기 혼란과 하반기 회복이라는 시나리오의 가능성을 가지고 현상을 분석하려는 노력도 필요

- 팬데믹에 의한 교역 구조의 붕괴 가능성이라는 극단적 상황보다는 주요국 경기 위축에 따른 수출 침체 가능성을 기반으로 글로벌 시장에 대한 접근 요구
- 단, 수출산업 구조조정은 불가피(항공, 자동차, 유화, 철강 등)하기 때문에, 무제한 유동성 지원 탈피, 국유화(산은출자전환), 빅뱅(합병), 퇴출(기업청산) 등으로 구분, 차등지원
- 기회 요인으로는 하반기 시장 회복이라는 전제하에서 3저(저금리, 저유가, 원화약세)를 이용한 경쟁력 강화 도모 방안을 생각해 볼 필요

정부 정책 과제

첫 째, 재정 확대 정책 기조의 목적을 지금까지의 침체 방어 및 사회 안전망 구축에서 공격적 경기 부양으로 전환할 시점(3차 추경시 투자 위주의 경기부양책 필요)

둘 째, 내수 시장 불황 극복을 위한 소비 심리 악화 방지가 요구되며, 이를 위해서는 재정 지출보다 감세 정책을 통한 구매력 확충에 주력할 필요

셋 째, 중장기 성장력의 원천이면서 고용시장을 견인하는 기업투자 활성화를 위해 기업 투자 세액 공제 확대, 대-중소 기업 간 및 국내-해외 기업 간 역차별 개선

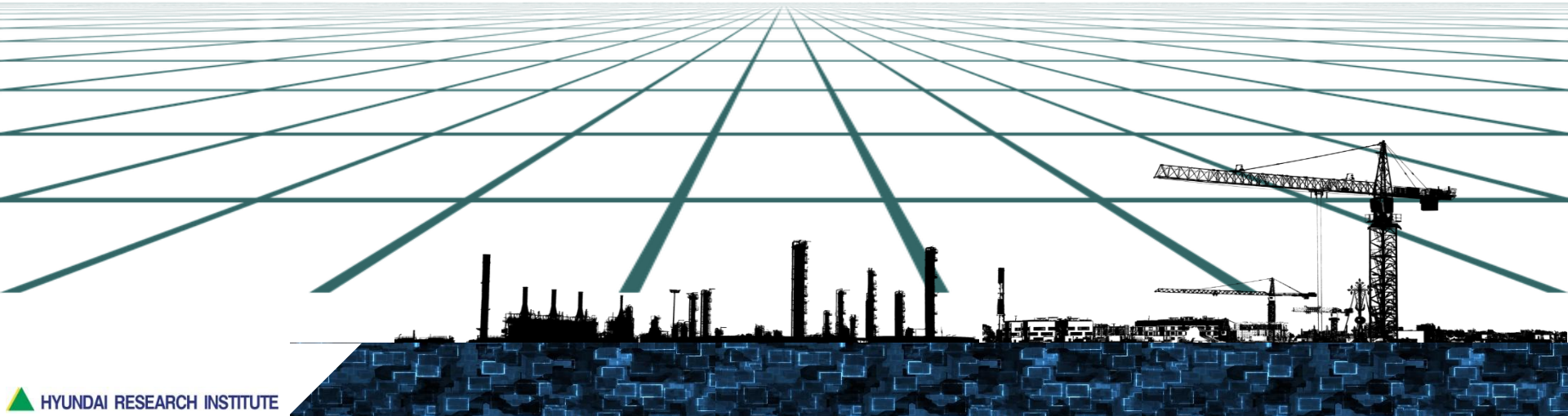
넷 째, 대규모 구조조정에 대비하여, 고용유지 인센티브 강화, 실직자 지원 제도 확충, 공기업 채용 규모 확대 등 다각적인 고용시장 안정책 마련 필요

기업 대응 방안

첫 째, 단기적으로 급격한 경기 침체에 따른 경영상의 위기 시나리오에 대응하여, '비상 경영'이라는 화두 아래 비용 절감 및 리스크 관리 능력 점검에 주력

둘 째, 많은 산업에서 '죽음의 계곡(단기 유동성 고갈)' 전개 가능성이 높기 때문에 신규 투자 유보, 유동성 확보, 장·단기 부채 조정 등 보수적 자금관리 요구

셋 째, 당분간 금융시장 및 원자재시장의 불안정성이 확대될 가능성에 대응하여, 환율 및 원자재에 대한 헷지, 핵심 원자재 안정적 조달 시스템 구축 노력

넷 째, 하반기에 들어서는 글로벌 팬데믹의 추세와 G2의 경제 상황에 주목하면서 세계 경제의 방향성에 모멘텀이 형성되는 지에 주목할 필요

감사합니다