

2000년 세계경제 전망

-한 국 은 행-

1. 경제성장 및 세계교역

- 2000년중 세계경제는 미국 경제의 성장세가 둔화되는 데도 불구하고 신흥 시장국 및 유로지역 경제의 회복세가 확대되어 금년보다 다소 높은 3.5%내외의 성장세를 보일 것으로 예상

세계경제 성장률 및 교역 신장률 전망¹⁾

(단위 : %)

	1997	1998	1999 ^{e)}			2000 ^{e)}		
			IMF	WEFA	OECD	IMF	WEFA	OECD
세계경제성장률	4.2	2.5	3.0	2.9	3.0	3.5	3.4	3.5
선진국	3.2	2.2	2.8	2.6	2.1	2.7	2.4	2.9
미국	4.5	4.3	3.7	3.8	3.8	2.6	2.3	3.1
일본	1.4	-2.8	1.0	1.3	1.4	1.5	1.4	1.4
유로지역 ²⁾	2.4	2.8	2.1	2.0	2.1	2.0	2.8	2.8
신흥시장국	5.8	3.2	3.5	..	3.3	4.8	..	4.3
아시아	6.6	3.7	5.3	5.6	..	5.4	5.8	..
중남미	5.3	2.2	0.1	-0.4	..	3.9	3.4	..
체제전환국 ³⁾	2.2	-0.2	0.8	1.4	..	2.8	2.7	..
세계교역신장률	9.9	3.6	3.7	2.7	4.9	6.2	6.1	7.1

주: 1) 실적치는 IMF 기준, 단 미국은 미 상무부 발표치 기준

2) WEFA는 EU 기준

3) WEFA는 동유럽 및 구조연방 기준

자료: IMF, World Economic Outlook, 1999.10.

WEFA, World Economic Outlook, Fourth Quarter 1999.

OECD, OECD Economic Outlook, 1999. 11.

- 선진국의 경우 미국 경제의 성장률이 3% 내외로 낮아지겠으나 유로지역 성장세가 금년보다 확대되고

일본경제도 금년에 이어 1% 내외의 플러스성장을 지속함에 따라 전체적으로 금년과 비슷한 2.5% 내외의 성장률을 나타낼 것으로 예상

- 신흥시장국의 경우 아시아 국가 경제는 본격적인 회복국면에 들어서고 중남미 국가 및 체제전환국 경제도 침체에서 벗어날 전망

- 세계교역은 금년보다 크게 확대되어 신장률이 6~7% 수준을 나타낼 것으로 예상

2. 고용 및 물가

- 2000년중 선진국의 고용사정은 미국의 경우 실업률이 여전히 불안정실업률(NAIRU) 수준 이하에 머물러 호조를 지속하고 서유럽 주요국의 경우도 실업률이 하락하는 등 고용사정이 개선될 것으로 전망

- 그러나 일본은 기업 및 금융기관 구조조정 지속으로 실업률이 戰後 최고 수준인 5%대로 상승하는 등 고용사정이 더욱 악화될 것으로 예상

- 2000년중 선진국 물가는 금년보다 오름세가 높아지겠으나 여전히 2% 내외의 비교적 안정된 수준에 머물 것으로 전망

- 미국 및 유로지역의 경우 원유를 비롯한 국제원자재 가격 및 단위노동비용 상승 등으로 소비자물가 상승률이 금년보다 다소 높아지겠으며 일본의 경우에는

소비자물가 하락세가 멈출것으로 예상

주요국 고용 및 물가¹⁾ 전망

(단위 : %)

	1997	1998	1999 ^{e)}			2000 ^{e)}		
			IMF	WEFA	OECD	IMF	WEFA	OECD
실업률								
선진국	6.8	6.7	6.5	7.8	6.7	6.5	7.8	6.4
미국	4.9	4.5	4.3	4.3	4.2	4.5	4.8	4.2
일본	3.4	4.1	5.0	4.8	4.7	5.8	4.9	4.7
유로지역 ²⁾	11.7	10.9	10.3	9.6	10.2	9.7	9.2	9.6
(독일)	9.9	9.4	9.1	10.6	9.0	8.6	10.4	8.7
소비자물가상승률 ³⁾								
선진국	2.1	1.5	1.4	1.9	2.6	1.8	2.3	2.7
미국	2.3	1.6	2.2	2.2	1.4	2.5	2.5	1.9
일본	1.7	0.6	-0.4	-0.3	-0.6	0.0	0.5	-0.5
유로지역 ²⁾	1.6	1.2	1.0	1.3	1.3	1.3	1.9	1.5
(독일)	1.5	0.6	0.4	0.7	1.2	0.8	1.6	1.3
신흥시장국	9.2	10.3	6.7	..	..	5.8	..	..
아시아	4.8	8.0	3.1	..	..	3.5	..	..
중남미	13.2	10.6	9.8	..	..	7.6	..	..
체제전환국	28.2	20.9	39.3	..	..	18.1	..	..

주: 1) 실적치는 IMF 기준

2) WEFA는 EU 기준 3) OECD는 GDP디플레이터 기준

자료: IMF, World Economic Outlook, 1999.10.

WEFA, World Economic Outlook, Fourth Quarter 1999.

OECD, OECD Economic Outlook, 1999, 11.

3. 경상수지

○ 2000년중 주요 선진국간 경상수지 불균형은 더욱 확대될 것으로 전망

- 미국의 경우 경상수지 적자규모가 금년보다 더욱 확대되어 명목 GDP 대비 4%에 근접하는 반면

- 일본의 경상수지 흑자규모는 엔화 강세에 따른 수출 둔화 영향으로 금년보다 축소되고 유로지역의 경우는 경상수지 흑자가 금년과 비슷한 규모를 유지할 것으로 예상

○ 신흥시장국의 경우 아시아 지역의 경상수지 흑자 규모는 성장세 확대에 따른 수입 증대로 금년보다 축소되고 중남미 지역의 경상수지 적자 규모는 금년과 비슷한 수준을 나타낼 것으로 예상

주요국 경상수지 전망¹⁾

(단위 : 10억달러)

	1997	1998	1999 ^{e)}			2000 ^{e)}		
			IMF	WEFA	OECD	IMF	WEFA	OECD
선진국	181	37	-77	-175	-193	-73	-177	-259
미국	-143	-221	-316	-318	-338	-325	-329	-412
일본	94	121	143	108	120	138	80	135
유로지역 ²⁾	122	87	58	43	49	72	76	45
신흥시장국	-62	-77	-56	..	..	-66	..	..
아시아	5	51	26	94	..	12	68	..
중남미	-67	-89	-56	-52	..	-56	-53	..
체제전환국	-26	-25	-16	..	..	-20	..	..

주: 1) 실적치는 IMF 기준. 단 미국 일본 수입 실적치는 OECD 기준

2) WEFA는 EU 기준

자료: IMF, World Economic Outlook, 1999.10.

WEFA, World Economic Outlook, Fourth Quarter 1999.

OECD, OECD Economic Outlook, 1999, 11.

4. 국제금리 및 환율

○ 2000년중 선진국의 장단기금리는 대체로 상승세를 나타낼 것으로 전망

- 미국의 경우 聯準이 인플레이션 압력을 완화하고 경기의 연착륙 (soft landing)을 도모하기 위해 페더럴펀드 목표금리를 소폭 인상하고, 유로지

역의 경우도 유럽중앙은행(ECB)이 유로지역의 경기회복과 과도한 통화량 증가에 따른 물가불안을 우려하여 정책금리를 소폭 인상할 것으로 보여 이들 지역의 장단기금리가 금년보다 다소 상승할 것으로 예상

- 일본의 경우는 경기부양을 위한 일본은행의 초저금리 정책이 지속됨으로써 단기금리는 0% 가까운 낮은 수준을 유지하겠으나 장기금리는 국제발행 확대로 2.5% 수준까지 상승할 것으로 예상

주요국 금리 전망 ¹⁾

(기간 평균)

(단위 : 연%)

	1998	1999			2000 ^{e)}				
		연중	3/4	4/4 ^{e)}	연중	1/4	2/4	3/4	4/4
미국 단기	5.7	5.3	5.4	5.9	6.1	6.1	6.1	6.1	6.0
장기	6.3	5.6	5.9	6.1	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
일본 단기	0.5	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4
장기	2.3	1.8	1.8	2.1	2.4	2.2	2.4	2.5	2.5
유로 단기	3.3	2.9	2.7	3.1	3.7	3.5	3.6	3.8	4.0
장기	5.7	4.6	5.0	5.2	5.4	5.3	5.4	5.4	5.4

주 : 1) 단기금리는 3개월 만기 유로예금, 장기금리는 10년 만기 채권 기준

자료 : JP Morgan, World Financial Markets, Fourth Quarter 1999

○ 2000년중 엔화 환율은 달러당 100~110엔대에서 등락할 것으로 전망

- 이는 일본 경제의 회복세 지속, 미국 경제의 성장세 둔화 및 경상수지 적자 확대 등이 엔화 강세요인으로 작용할 것이나 엔화가 지나치게 강세를 나타낼 경우 일본 및 미국 정부가 외환시장 개입 등 엔화 강세를 저지하기 위한 대책을 취할 가능성이 높다는 점이 감안된 것임

* 일부 전망기관의 경우 내년 상반기중 결산을 앞둔 일본 기업들의 본국 송금 증가 등으로 일본 및 미국 정부의 시장개입에도 불구하고 엔화 환율이 일시적으로 100엔 이하로 하락할 것으로 예상

- 유로화의 경우는 유로지역의 성장세 확대 등으로 미 달러화에 대하여 대체로 강세를 나타낼 것으로 예상

주요 환율 전망

(기말 기준)

전망 기관	전망 시기	1998	1999		2000 ^{e)}				
			10월	12월 ^{e)}	3월	6월	9월	12월	
Reuters ¹⁾ MorganStanley JP Morgan Saloman Smith Barney GoldmanSachs		11.5	115	105	105	105.5	108	..	110
		11.25			100	105	105	..	..
		11.17			106	108	105	102	..
		11.18			107	108	108	..	108
		11.16			..	103	93	..	105
U \$ / Euro		11.16	1,172	1,055	..	1.12	1.16	..	1.22
		11.25			1.12	1.13	..	1.15	..
		11.17			1.06	0	1.12	1.12	..
		11.18			1.10	1.12	..	1.17	..

주 : 1) Reuters사가 44명의 외환전문가를 대상으로 실시한 Survey 결과의 평균치임

5. 국제원자재가격

○ 2000년중 국제유가(Brent유 가격기준)는 2000년 4월 이후 OPEC의 감산정책이 다소 완화될 경우 완만한 하향 안정세를 유지함으로써 연평균 배럴당 22달러 내외를 나타낼 전망

- 2000년 1·4분기중에는 OPEC의 감산 지속과 겨울철 난방유 수요등으로 국제유가가 강세

를 지속하여 Brent유 평균가격이 배럴당 24달러 내외를 나타낼 것으로 예상

- 그러나 2000년 4월 이후에도 OPEC이 기존 감산정책을 고수할 경우에는 Brent유의 연평균 가격이 배럴당 26달러 내외에 이를 가능성이 있음

주요 기관의 국제유가 전망

전망기관	전망시기	전망내용
Merrill Lynch ¹⁾	11.22	2000년중 평균 22달러(1/4분기중 24.5달러, 4/4분기 중 20.25달러)
Bloomberg ¹⁾	11.23	2000년중 평균 21.58달러(향후 6개월간 최고 29.8달러)
JP Morgan ²⁾	11.10	2000년중 평균 19.4달러
세계에너지연구소 (CGES) ²⁾	99. 11월	2000년중 평균 20.0달러 (OPEC이 기존감산정책을 2000년 말까지 지속할 경우 2000년중 평균 26.5달러)
미에너지부(DOE) ³⁾	99. 12월	2000년중 평균 22.4달러

주 : 1) WTI기준

2) Brent유 기준

3) 미국 정유회사의 수입원유 구매가격 기준으로 1999년 1~9월중 평균 기준으로 Brent유 가격보다 배럴당 약 50센트 낮음

자료 : Merrill Lynch, The Energy Daily, 1999. 11. 19.

Bloomberg 통신(25개 유가분석가들을 대상으로 한 설문조사 결과의 평균치임) 1999. 11. 23.

JP Morgan, Oil Price Forecasts, 1999. 11. 10.

미에너지부(DOE), Short Term Energy Outlook, December 1999.

CGES, Oil Market Report, 1999. 11.(한국석유공사 자료에서 인용)

- 기타원자재가격은 세계적으로 수요가 증가하는 데다 비철금속 등 일부 원자재의 생산이 줄어들어 전체적으로 금년 4·4분기를 저점으로 오름세로 돌아서 2000년중에는 금년보다 5% 내외 상승할 것으로 전망

- 곡물 가격은 세계 수요 확대에도 불구하고 쌀, 소맥, 옥수수, 콩 등 주요 작물의 수확 호조와 높은 재고 수준 등으로 5~10% 상승하는데 그칠 것으로 예상
- 銅, 알루미늄 등 금속 가격은 세계수요 확대와 그동안의 저가격에 따른 생산 중단 등으로 다소 높은 상승세를 나타낼 것으로 예상

기타원자재가격 전망¹⁾

(연평균 등락률)

(단위 : %)

	1997	1998	1999 ^{e)}			2000 ^{e)}		
			WB	IMF	EIU	WB	IMF	EIU
기타원자재	2.2	-15.7	-11.2	-7.2	-13.1	2.8	3.4	5.1
곡물	-13.9	-9.6	-13.9	..	-8.5	5.7	..	11.3
금속	1.2	-16.1	-3.2	..	-0.4	6.0	..	16.4

주 : 1) 실적치는 World Bank 기준

자료 : World Bank, Global Economic Prospects 2000, 1999. 12.

IMF, World Economic Outlook, 1999. 10.

EIU, World Commodity Forecasts, Fourth Quarter 1999.

용어해설

• B2자금

일시부족자금 대출이라고도 한다. 한국은행이 일시적으로 자금시정이 좋지않은 은행에 환매채(RP)매입 등의 방법으로 지원하는 유통성 조절자금을 가르킨다. 지급준비금이나 교환이 돌아온 결제자금이 부족한 은행에 이를 보전하기 위해 지원하는 자금으로 통상 B2 자금이라고 한다. B2자금은 지급준비금을 갖추지 못한 은행에 대한 벌칙 성격을 띠고 있어 금리가 높다. 금리는 전반월 지급준비금 마감일 2일전부터 금반월 지급준비금 마감일 2일 전까지 15일동안의 하루짜리 콜금리 평균에다 2%를 더한 것이 된다. 은행들은 금리가 높기 때문에 되도록이면 B2자금을 이용하지 않으려고 한다.