

보도자료

이 자료는 2월 25일 13:30부터 취급하여
주십시오.

제 목 : 「경제전망Indigo Book」(2025년 2월)

□ 올해 성장률 전망, 1.9% → 1.5%로 큰 폭 하향조정

- 美관세정책, 정치 불확실성 등으로 수출, 내수 모두 하방압력 증대
- 향후 성장경로는 주요국 통상정책, 정부 경기부양책 등에 크게 영향받을 전망

□ 올해 소비자물가 상승률, 1.9%로 안정될 전망

- 고환율 등 상방요인과 낮은 수요압력, 정부 물가안정대책 등 하방요인이 상쇄
- 내수 회복 속도, 환율·유가 추이 등이 불확실성 요인

붙 임: 「경제전망Indigo Book」(2025년 2월). 끝.

[문의처 : 조사국·경제모형실]

경제성장 : 조사총괄팀 차 장 조병수 (02-759-4202), 과 장 최영우 (4167), 조사역 김의정 (4172)	
지출부문 : 경기동향팀 과 장 이준호 (4441)	경상수지 : 국제무역팀 과 장 김혜림 (4238)
물 가 : 물가동향팀 과 장 이승호 (4213)	고용·임금 : 고용동향팀 과 장 이영호 (4205)
부 동 산 : 물가연구팀 과 장 고동우 (4467)	재정·금융 : 재정산업팀 과 장 강지혜 (4265)
세계경제 : 국제종합팀 과 장 이택민 (4280)	시나리오 : 조사총괄팀 과 장 부유신 (4138)

[공보관] 02-759-4016, 4135

“한국은행 보도자료는 인터넷 (<http://www.bok.or.kr>)에 수록되어 있습니다.”



한국은행
BANK OF KOREA

여 백

<붙임>

경제전망

Indigo Book

2025년 2월

I. 대내외 여건 1

II. 경제전망 3

III. 전망의 리스크 5

<부록 1> 국내외 주요 경제지표 7

<부록 2> 주요 이슈 분석 목록 9

본 내용은 2025년 2월 경제전망보고서 Indigo Book의 <경제전망 요약>과 동일합니다.

경제전망보고서 Indigo Book 전문은 아래의 경로에서 확인 가능합니다.

▶ 한국은행 홈페이지 > 조사·연구 > 간행물 > 경제전망보고서



한국은행
BANK OF KOREA

- 금년중 국내경제는 美관세정책 추진, 국내정치 불확실성 등의 영향으로 수출과 내수 모두 하방압력이 커지면서 당초 예상을 큰 폭 하회하는 1.5% 성장할 전망이다.
- 소비자물가 상승률은 고환율 등 상방요인과 낮은 수요압력, 정부 물가안정대책 등 하방요인이 상쇄되면서 예상에 부합한 1.9%로 전망된다.

(%, %p)	2023	2024 ¹⁾	2025 ^{e)1)}	2026 ^{e)1)}
▶ GDP 성장률	1.4	2.0 (-0.2)	1.5 (-0.4)	1.8 (—)
▶ 소비자물가 상승률	3.6	2.3 (—)	1.9 (—)	1.9 (—)
▶ 근원물가	3.4	2.2 (—)	1.8 (-0.1)	1.9 (—)

주: 1) ()내는 24.11월 전망 대비 변화

I. 대내외 여건

- 세계경제는 美관세정책 추진 여파^{실물·금융·불확실성} 등으로 성장세가 둔화될 것으로 예상된다.
 - 미국은 내수를 중심으로 양호한 성장흐름을 이어가겠으나 신정부의 경제정책과 그 영향에 대한 불확실성이 높은 상황이다. 유로지역은 통화긴축 완화 지속에도 제조업 부진, 정치 불확실성 증대 등으로 개선세가 미약할 것으로 예상된다. 중국은 주요국과의 통상마찰이 성장의 하방압력으로 작용하겠으나 적극적 내수 진작책이 이를 일부 완충할 것으로 평가된다.
 - 세계교역은 글로벌 통상환경 불확실성에 대비한 조기선적^{front-loading} 효과가 일부 있겠으나 향후 점차 둔화될 전망이다. 글로벌 반도체 경기는 AI·서버 중심 투자가 지속되면서 고성능 반도체를 중심으로 상승 흐름이 이어지겠으나 중국 딥시크 DeepSeek 개발 영향^{고성능 반도체 수요둔화 vs 온디바이스AI 확산} 등과 관련한 불확실성이 잠재해 있다.
 - 국제유가는 對이란 제재 등 공급측 영향으로 금년중 당초 예상을 상회하는 70달러 대 중반 수준을 나타낼 전망이다.
- 대내적으로는 지난해말 이후 정치적 불확실성으로 경제심리가 위축되면서 내수의 하방 압력이 증대된 것으로 평가된다.
 - 임금상승률^{명목}은 기업실적 악화의 영향이 시차를 두고 나타나면서 점차 둔화될 것으로 예상된다.
 - 시장금리^{회사채}는 통화정책 완화 기대 등으로 하락하였다. 원/달러환율은 국내정치 불확실성, 美관세정책 추진 등으로 1,400원대 중후반까지 높아졌다가 최근에는 1,400원 초중반 수준에서 등락하고 있다. 주택가격은 거시건전성 정책, 정치 불확실성 등으로 둔화국면이 이어지고 있다.

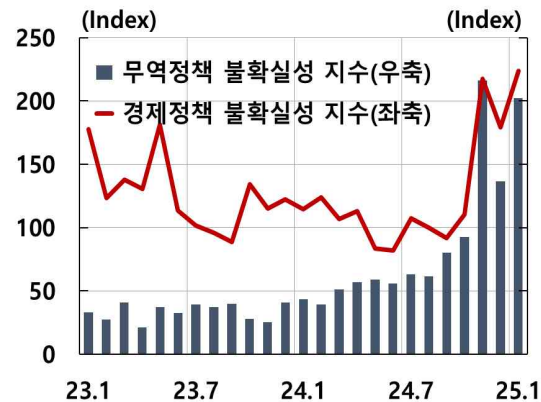
국내정치 불확실성 및 美관세정책 기본^{baseline} 시나리오

□ **[국내정치 불확실성]** 올해 1/4분기까지 지속되다가 **2/4분기 이후** 점차 해소되면서 하반기중 경제심리가 이전 수준을 회복

□ **[美관세정책]** 미국은 주요 무역적자국을 대상으로 일정 수준 관세를 금년중 부과*

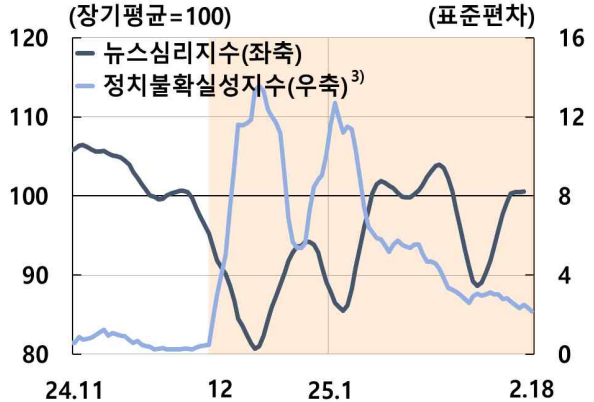
* 당초 예상^{24.11월}보다 ①조기 시행되고 ②인상폭이 확대될 가능성이 높으며 ③통상환경 불확실성도 증대

<그림 1> 미국 경제정책 및 무역정책 불확실성



자료: Baker et al.(2016), Caldara et al.(2020)

<그림 2> 정치 불확실성 지수¹⁾²⁾ 및 뉴스심리지수



주: 1) 음영은 비상계엄 사태(12.3일) 이후를 의미

2) 두 지수 모두 7일 이동평균

3) Baker et al.(2016)을 인용하여, 「불확실」 및 「정치」 단어를 포함하는 기사 개수를 바탕으로 산출

자료: 한국은행, 조사국

<대외여건 전제¹⁾>

(%)	2023 연간	상반	2024 하반 ²⁾	연간 ²⁾	상반	2025 ^{e)} 하반	연간	2026 ^{e)} 연간
세계경제	3.3	3.2	3.1	3.2 [3.1]	3.0	2.9	2.9 [3.0]	2.8 [2.9]
• 미 국	2.9	3.0	2.6	2.8 [2.7]	2.4	1.8	2.1 [2.0]	2.1 [2.1]
• 유 로	0.4	0.4	1.1	0.7 [0.8]	0.9	1.1	1.0 [1.2]	1.1 [1.2]
• 중 국	5.4	5.0	5.0	5.0 [4.7]	4.3	4.2	4.2 [4.3]	4.0 [4.1]
세계교역	0.8	2.3	3.7	3.0 [2.8]	3.3	2.6	2.9 [3.1]	2.8 [3.0]
국제유가 ³⁾	82	83	77	80 [80]	77	74	75 [72]	71 [70]

주: 1) []는 24.11월 전망치 2) 세계경제, 세계교역은 전망치 3) 브렌트유 기준, 달러/배럴

자료: 조사국

II. 경제전망

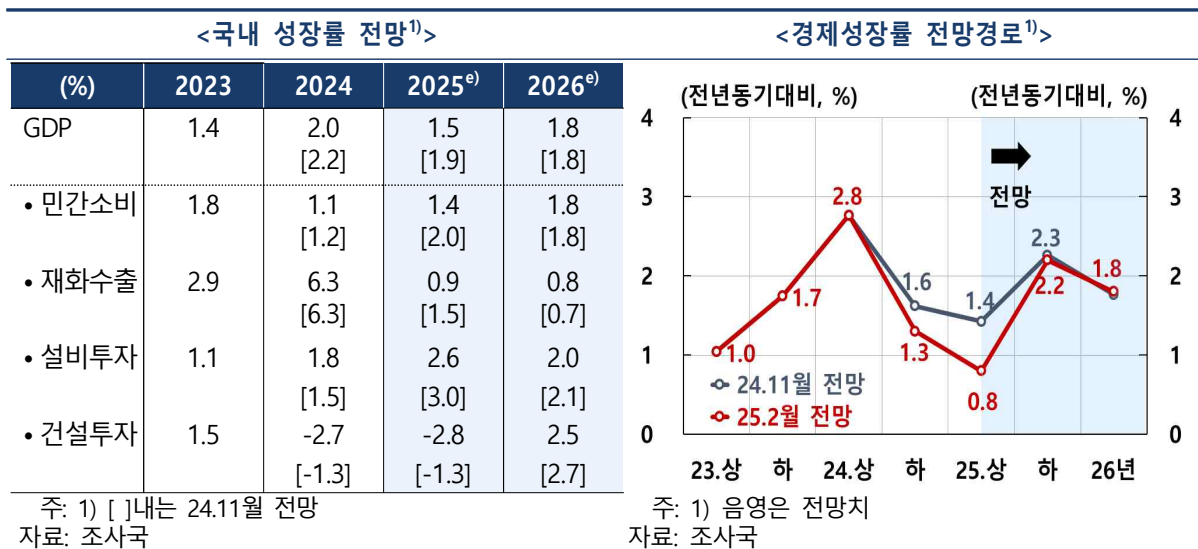
- 금년중 GDP 성장률은 내수가 부진한 가운데 수출증가세가 둔화됨에 따라 지난 11월 전망 수준^{1.9%}을 크게 하회하는 1.5%로 예상된다.

- 성장흐름을 보면, 1/4분기중 성장률^{전기대비 0.2%}은 美관세정책 예고 및 정치 불확실성에 따른 심리위축, 날씨 등 일시 요인의 영향으로 당초 예상^{0.5%}을 하회할 전망이다.

2/4분기 이후에는 정치 불확실성이 점차 해소되는 가운데 금융여건 완화의 영향도 나타나면서 내수는 완만하게 회복될 것으로 전망된다. 반면 수출은 통상환경 악화로 연말로 갈수록 하방압력이 증대될 것으로 예상된다.

* 한편 IT 신제품^{갤럭시 S25} 출시, 상반기중 자동차 개별소비세 인하^{5%→3.5%}, 정부 재정의 신속집행 추진 등은 1/4분기 성장의 상방리스크 요인

- 내년에는 통상환경을 둘러싼 불확실성은 있으나 내수를 중심으로 회복되면서 금년보다 성장률^{1.5% → 1.8%}이 높아질 전망이다.



- 금년중 소비자물가 상승률은 원/달러환율 상승에 따른 상방요인과 낮은 수요압력, 정부 물가안정대책 등 하방요인이 상쇄되면서 11월 전망에 부합^{*}한 1.9%로 전망된다.

* 근원물가 상승률 전망은 올해 1.8%로 지난 전망^{1.9%} 대비 0.1%p 하향

- 소비자물가 상승률은 연초 오름폭이 소폭 확대^{*}되었으나 낮은 수요압력, 지난해 높았던 농산물가격의 기저효과 등으로 점차 둔화하여 목표수준 근방에서 움직일 전망이다.

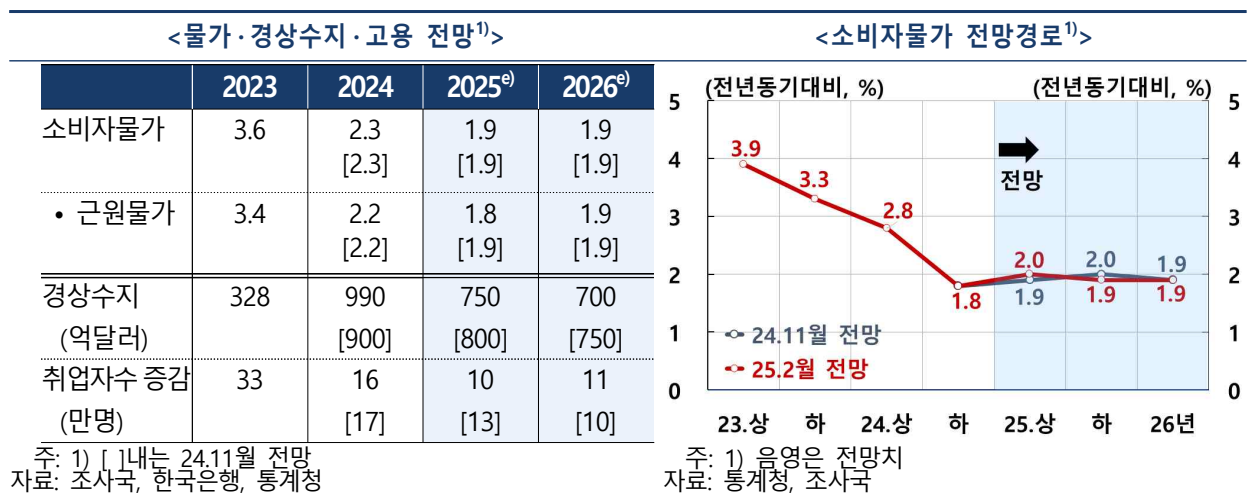
* 1월중 소비자물가 상승률은 환율·국제유가 상승에 따라 석유류가격을 중심으로 오름세가 높아졌으며 1.9% → 2.2%, 근원물가도 오름세가 소폭 확대^{1.8% → 1.9%}

□ 경상수지는 최근 통상여건 악화 등의 영향으로 금년중 흑자규모가 당초 전망 800억달러를 하회하는 750억달러를 나타낼 것으로 예상된다.

- **상품수지**는 최근 미국의 예상보다 빠른 관세정책 추진 등으로 수출 증가세가 둔화됨에 따라 지난 전망에 비해 흑자규모가 축소될 것으로 예상된다. **서비스수지**는 환율상승에 따른 내국인의 해외소비 둔화 등으로 여행수지를 중심으로 적자폭이 소폭 줄어들 전망이다.

□ **취업자수 증가규모**는 지난해 16만명에서 금년 10만명으로 둔화될 전망이다.

- 제조업의 고용 부진이 지속되는 가운데 건설투자 위축, 내수회복 지연 등으로 건설업과 대면서비스업의 고용 부진이 심화될 것으로 예상된다. 다만 정부 일자리사업 확대^{+6만}와 보건복지 등의 견조한 증가세가 고용 둔화폭을 제한할 전망이다.



Ⅲ. 전망의 리스크

□ 향후 전망경로상에서 글로벌 무역갈등의 전개 양상 **낙관·비관**이 가장 큰 불확실성 요인인 점을 감안하여 이에 대한 대안적 시나리오 alternative scenarios를 분석하였다.

- **낙관 시나리오** 무역갈등 조기 완화 미국이 올해 중국을 제외한 국가에 대해서는 기본 시나리오 baseline 대비 낮은 수준의 관세를 부과하고 내년에는 협상을 통해 관세율을 점진적으로 인하할 경우, 국내 **성장률**은 기본전망 대비 **올해 +0.1%p, 내년 +0.3%p** 높아질 것으로 예상된다. **물가상승률**은 금년중 영향은 **제한적**이지만, 내년에는 기본전망보다 **+0.2%p** 높아질 것으로 추정된다.
- **비관 시나리오** 무역갈등 심화 미국과 여타국이 상호보복하에 금년중 큰 폭의 관세를 부과하고, 이후에도 고관세를 유지하면서 통상환경의 불확실성이 확대되는 상황을 가정하였다. 이 경우, 우리 **성장률**은 올해 기본전망 대비 **-0.1%p, 내년에는 -0.4%p** 낮아질 것으로 예상된다. **물가상승률**의 경우 **올해** 영향은 **제한적**이나 **내년**에는 기본전망보다 **-0.3%p** 낮아질 것으로 추정된다.



<시나리오별 성장·물가 전망>

GDP 성장률

(%, %p)	2024	2025 ^e	2026 ^e
기본 전망	2.0	1.5	1.8
낙관 시나리오		+0.1	+0.3
비관 시나리오		-0.1	-0.4

소비자물가 상승률

(%, %p)	2024	2025 ^e	2026 ^e
기본 전망	2.3	1.9	1.9
낙관 시나리오		-	+0.2
비관 시나리오		-	-0.3

자료: 조사국·경제모형실

경제전망 요약표(2025.2월)

	2023	2024		2025 ^{e)}				2026 ^{e)}			
	연간	상반	하반 ⁵⁾	연간 ⁵⁾⁶⁾	상반	하반	연간 ⁶⁾	연간 ⁶⁾			
<전망의 주요 전제>											
세계경제 성장률(%) ¹⁾	3.3	3.2	3.1	3.2	[+0.1]	3.0	2.9	2.9	[-0.1]	2.8	[-0.1]
• 미국	2.9	3.0	2.6	2.8	[+0.1]	2.4	1.8	2.1	[+0.1]	2.1	[-]
• 유로지역	0.4	0.4	1.1	0.7	[-0.1]	0.9	1.1	1.0	[-0.2]	1.1	[-0.1]
• 중국	5.4	5.0	5.0	5.0	[+0.3]	4.3	4.2	4.2	[-0.1]	4.0	[-0.1]
• 일본	1.5	-0.8	0.9	0.1	[-]	1.5	0.8	1.1	[-]	0.7	[-]
세계교역 신장률(%) ¹⁾	0.8	2.3	3.7	3.0	[+0.2]	3.3	2.6	2.9	[-0.2]	2.8	[-0.2]
브렌트유가(달러/배럴) ²⁾	82	83	77	80	[-]	77	74	75	[+3]	71	[+1]
<국내경제 전망>											
GDP 성장률(%) ¹⁾	1.4	2.8	1.3	2.0	[-0.2]	0.8	2.2	1.5	[-0.4]	1.8	[-]
• 민간소비	1.8	1.0	1.3	1.1	[-0.1]	1.0	1.7	1.4	[-0.6]	1.8	[-]
• 건설투자	1.5	0.4	-5.5	-2.7	[-1.4]	-6.7	1.1	-2.8	[-1.5]	2.5	[-0.2]
• 설비투자	1.1	-1.8	5.3	1.8	[+0.3]	5.7	-0.2	2.6	[-0.4]	2.0	[-0.1]
• 지식재산생산물투자	1.7	1.5	-0.1	0.7	[-]	2.5	4.9	3.7	[-0.2]	3.1	[-0.1]
• 재화수출	2.9	8.4	4.3	6.3	[-]	0.7	1.2	0.9	[-0.6]	0.8	[+0.1]
• 재화수입	-0.3	-1.3	3.6	1.2	[+0.1]	2.0	0.2	1.1	[-0.8]	1.9	[-0.1]
소비자물가 상승률(%) ¹⁾	3.6	2.8	1.8	2.3	[-]	2.0	1.9	1.9	[-]	1.9	[-]
• 근원물가 ³⁾	3.4	2.4	1.9	2.2	[-]	1.8	1.8	1.8	[-0.1]	1.9	[-]
경상수지(억달러)	328	402	589	990	[+90]	285	465	750	[-50]	700	[-50]
• 상품수지	377	459	543	1,001	[+46]	351	450	801	[-75]	781	[-50]
• 서비스수지	-268	-121	-116	-237	[-4]	-120	-127	-246	[+10]	-266	[-]
• 본원·이전소득수지	220	64	162	226	[+48]	54	142	196	[+15]	185	[-]
취업자수 증감(만명) ¹⁾	33	22	10	16	[-1]	9	11	10	[-3]	11	[+1]
실업률(%)	2.7	3.1	2.5	2.8	[-]	3.2	2.7	2.9	[-]	2.9	[-]
고용률(%) ⁴⁾	62.6	62.5	62.9	62.7	[-]	62.5	62.9	62.7	[-0.1]	62.7	[-]

주: 1) 전년동기대비 기준 2) 근원물 기간 평균 기준 3) 식료품·에너지 제외 기준
 4) 15세 이상 기준 5) 세계경제, 세계교역은 전망치 6) []내는 24.11월 전망 대비 변화
 자료: 한국은행, 각국 통계청, Bloomberg

<부록 1> 국내외 주요 경제지표

[세계경제]

(전기대비, %)	2023	2024							2025	
		연간	1/4	2/4	3/4	4/4	11월	12월	1월	2월
GDP성장률 ¹⁾	2.9	2.8	1.6	3.0	3.1	2.3	-	-	-	-
산업생산 ²⁾	0.2	-0.3	-0.4	0.6	-0.2	-0.3	-0.1	1.0	0.5	0.5
미 소매판매	3.4	3.0	0.1	0.5	1.3	1.8	0.7	0.7	-0.9	-0.9
국 소비자물가 ³⁾	4.1	2.9	3.2	3.2	2.6	2.7	2.7	2.9	3.0	3.0
비농업취업자수 증감(천명)	3,348	2,093	575	514	338	504	261	307	143	143
GDP성장률	0.4	0.7	0.3	0.2	0.4	0.1	-	-	-	-
유로 산업생산 ²⁾	-1.7	-3.0	-0.5	-0.2	-0.5	-0.5	0.4	-1.1	..	..
소매판매	-1.9	1.0	0.2	0.2	1.1	0.3	0.0	-0.2	..	..
통관수출 ⁴⁾	-0.8	0.6	0.5	0.5	-0.8	0.7	3.4	-0.2	..	..
소비자물가 ³⁾	5.4	2.4	2.6	2.5	2.2	2.2	2.2	2.4	2.5	2.5
GDP성장률 ³⁾	5.4	5.0	5.3	4.7	4.6	5.4	-	-	-	-
중국 산업생산 ²⁾³⁾	4.6	5.8	6.1	5.9	5.0	5.6	5.4	6.2	..	..
소매판매 ³⁾	7.2	3.5	4.7	2.6	2.7	3.8	3.0	3.7	..	..
고정투자 ³⁾⁵⁾	3.0	3.2	4.5	3.9	3.4	3.2	3.3	3.2	..	..
통관수출 ³⁾	-4.7	5.9	1.5	5.7	5.9	9.9	6.6	10.7	..	..
소비자물가 ³⁾	0.2	0.2	0.0	0.3	0.5	0.2	0.2	0.1	0.5	0.5

주: 1) 전기대비 연율 2) 광공업 기준 3) 전년동기대비 4) 역내거래 제외 5) 누계 기준
 자료: Fed, BEA, BLS, Eurostat, 중국국가통계국, 해관총서 등

[국제에너지 가격]

(기간중 평균)	2023	2024							2025	
		연간	1/4	2/4	3/4	4/4	11월	12월	1월	2월 ³⁾
Dubai유 ¹⁾	82	80	81	85	79	74	73	73	80	75
Brent유 ¹⁾	82	80	82	85	79	74	73	73	78	75
유럽 천연가스 ²⁾	41	35	28	32	36	43	45	45	48	52

주: 1) 달러/배럴 2) 유로/MWh 3) 2.1-2.24일까지의 평균
 자료: Bloomberg

[국내경제]

(전기대비, %)		2023	2024						2025	
			연간	1/4	2/4	3/4	4/4	11월	12월	1월
성 장	GDP 성장률	1.4	2.0	1.3	-0.2	0.1	0.1	-	-	-
	소매판매액 (전년동기대비)	-1.5	-2.2	-0.5 (-2.1)	-0.8 (-2.9)	-0.6 (-1.9)	-0.6 (-2.1)	0.0 (-2.2)	-0.6 (-3.3)	
	설비투자지수 (전년동기대비)	-4.9	4.1	-3.8 (0.3)	-0.2 (-1.5)	10.3 (10.7)	0.1 (7.0)	0.0 (2.7)	9.9 (13.1)	
	건설기성액 (전년동기대비)	7.3	-4.9	4.9 (4.1)	-6.2 (-3.0)	-5.0 (-9.6)	-5.2 (-10.1)	-0.9 (-12.5)	1.3 (-8.3)	
	통관수출(억\$) (전년동기대비)	6,322 (-7.5)	6,836 (8.1)	1,633 (8.0)	1,715 (10.1)	1,736 (10.5)	1,751 (4.2)	563 (1.3)	614 (6.6)	491 (-10.2)
	통관수입(억\$) (전년동기대비)	6,426 (-12.1)	6,318 (-1.7)	1,548 (-11.1)	1,570 (-1.4)	1,600 (6.2)	1,599 (0.9)	507 (-2.5)	549 (3.3)	510 (-6.4)

자료: 한국은행, 통계청, 관세청

(전년동기대비, %)		2023	2024						2025	
			연간	1/4	2/4	3/4	4/4	11월	12월	1월
물 가	소비자물가	3.6	2.3	3.0	2.7	2.1	1.6	1.5	1.9	2.2
	근원물가 ¹⁾	3.4	2.2	2.5	2.2	2.1	1.8	1.9	1.8	1.9
경 상 수 지	경상수지(억\$)	328	990	165	237	271	318	100	124	..
	상품	377	1,001	197	262	259	284	99	104	..
	서비스	-268	-237	-75	-46	-56	-60	-20	-21	..
	본원·이전	220	226	43	21	68	94	21	41	..
고 용	취업자수 증감 (만명)	32.7	15.9	29.4	14.6	14.6	5.2	12.3	-5.2	13.5
	실업률(S.A, %)	2.7	2.8	2.8	2.8	2.5	3.0	2.7	3.7	2.9

주: 1) 에너지, 식료품 제외

자료: 한국은행, 통계청

<부록 2> 주요 이슈 분석목록
(경제전망보고서 Indigo Book · 경제상황 평가)

수록호	제 목	작성부서/팀	대표저자
2024.2월	BOX 우리나라의 對아세안5 수출 특징 및 향후 전망	국제무역팀	남석모
	BOX 최근 한국 · 미국 · 유로지역의 디스인플레이션 흐름 평가	물가동향팀	임웅지
	핵심이슈 가계별 금리익스포저를 감안한 금리상승의 소비 영향 점검	거시분석팀 경기동향팀	정동재
5월	BOX 최근 G2 경제상황에 대한 평가 및 시사점	국제경제부	최병재
	BOX 최근 반도체 경기 상황 점검	경기동향팀	최영우
	핵심이슈 고물가와 소비: 가계의 소비바스켓과 금융자산에 따른 이질적인 영향을 중심으로	거시분석팀 모형전망팀	정동재
	중장기 심층연구 혁신과 경제성장: 우리나라 기업의 혁신활동 분석 및 평가	경제연구원	조태형
7월	BOX 최근 수출 개선에도 수입이 부진한 배경	국제무역팀	남석모
8월	BOX 최근 미국 경기흐름에 대한 평가	미국유럽경제팀	이현아
	BOX 미국 성장세가 둔화될 경우 對미 수출에 대한 영향 점검	국제무역팀	박동훈
	BOX 최근 민간소비 흐름 평가	경기동향팀	이준호
	BOX 부문별 물가상황 평가 및 머신러닝을 이용한 단기 물가 흐름 예측	물가동향팀 인천본부	이승호 이동재
	핵심이슈 공급망 연계성을 고려한 對중국 수출 평가와 시사점	거시분석팀	정선영
11월	BOX 내수민감물가를 통해 본 향후 물가 흐름	물가동향팀	부유신
	BOX 청년층 “쉬었음” 인구 증가 배경과 평가	고용분석팀	이수민
	핵심이슈 우리 수출 향방의 주요 동인 점검 및 시사점	국제무역팀 중국경제팀	임웅지
	중장기 심층연구 탄소중립경제로의 갈: 우리나라 기후테크의 현황과 과제	경제연구원	이동원
2025.2월	BOX 환율의 장단기 물가 전가효과 분석: 개별 품목을 통한 파급경로를 중심으로	물가동향팀	조강철
	핵심이슈 美신정부 관세정책의 글로벌 및 우리 경제 영향	조사국 경제모형실	이택민