

 과천시공사	<h1>G-브리프</h1>		시민이 안전하고 행복한 도시환경 조성
	주관 부서	미래전략단	발간 일자

2025년 경제전망

신 지 인

<h3>< 목 차 ></h3> <ol style="list-style-type: none"> 1. 2024년 경제동향 2 2. 2025년 주요 경제 이슈 3 3. 2025년 세계 경제전망 4 4. 2025년 국내 경제전망 6 5. 공사에서 주목해야 할 현안사항 8 	<h3>◆ 주요 내용 ◆</h3> <ul style="list-style-type: none"> ○ 2024년 경제동향 <ul style="list-style-type: none"> - (세계) 금리 정책 전환 지연되어 미약한 성장 - (국내) 더딘 내수 회복으로 경기 회복세 약화 ○ 2025년 주요 경제이슈 <ul style="list-style-type: none"> - 트럼프즘, 아메리칸 퍼스트 강화 - 한국 가계부채 리스크에 대한 경고 등 ○ 2025년 경제전망 <ul style="list-style-type: none"> - (세계) 올해와 비슷한 성장세(美 성장 우위 지속) - (국내) 수출 증가세 둔화에 따른 '24년보다 낮은 성장률 ○ 공사에서 주목해야 할 현안사항 <ul style="list-style-type: none"> - 금리 인하 사이클 진입에 따라 대출 만기 물량의 회사채 전환 수요 증대 가능성 - '25년부터 주택 공급 감소 본격화되며, 수요가 풍부한 수도권에서는 입주물량 감소폭 확대
--	---

1

2024년 경제동향

○ 세계 경제

종합 동향

- ✓ 인플레이션 둔화세 속에 주요국들의 금리 정책 전환 지연되어 **미약한 성장 흐름**
 - 상반기 말부터 유럽중앙은행(ECB), 미국 등 주요국 금리 인하 단행하며 글로벌 피벗 본격화
- ✓ 미국은 예상보다 강한 성장세를 보인 반면, 여타 선진국들은 부진한 양상
 - (미국) 고용 호조세와 견조한 수요 등에 힘입어 **높은 성장세 유지**
 - (유럽) 실질임금 및 금융여건 개선에도 불구하고 더딘 민간소비 회복과 수출약세로 인한 **미약한 성장세**
cf. 독일의 경우, 낮은 민간소비, 수출·제조업 부진 등으로 경기 침체
 - (일본) 소득환경 개선에 따른 민간소비 회복으로 인한 **완만한 성장세**
 - (중국) 1분기 동안 경기가 회복되었으나 부동산 경기 침체 등에 따른 **내수 약세 지속**

○ 국내 경제

종합 동향

- ✓ 수출의 양호한 성장세에도 내수의 더딘 회복으로 **경기 회복세 악화**
 - 국내 실물경기는 반도체를 중심으로 한 수출 성장세와 설비투자 개선에도 불구하고, 소비와 건설투자의 부진으로 회복세가 약화됨
- ✓ 건설경기 부진에 따른 **경제성장률 하향 조정**
 - (IMF, 한국개발연구원) '24년 한국 경제성장률 전망치 2.5% → 2.2%(0.3%p↓)

세부 동향

- (민간소비) 실질소득 증대, 금리 인하 등의 소비 환경 개선에도, 오랜 기간 누적된 고물가·고금리에 따른 구매력 여건이 개선되지 못하여 **침체 지속**
- (설비투자) 반도체 중심의 IT 경기 상승세 유지와 수출 호조 등에 따른 **개선 양상**

- (건설투자) 건축 부문에서 누적된 수주 부진이 현실화되면서 건설기성 감소세 확대
- (수출) 반도체 수출 회복 강화, 미국 시장의 호조, 전년도 기저효과의 영향 등으로 양호한 성장세
- (물가) 한국은행 목표치인 소비자물가 상승률 2.0% 도달(2024. 8월) 수입물가 상승 등의 공급측 인플레이션 압력이 상존했으나, 내수 침체로 수요측 인플레이션 압력이 하락하여 물가상승세 둔화 지속

2

2025년 주요 경제이슈

○ 국내외 경제의 주요 쟁점

① 트럼프izm¹⁾, 아메리칸 퍼스트 강화

- ▶ 트럼프 대통령 집권 이후, ‘아메리칸 퍼스트(미국 우선주의)’에 바탕을 둔 보호무역주의 여파로 전 세계적인 교역 및 투자 위축 예상
 - 모든 나라에 10~20% 보편적 관세, 중국에 최소 60% 관세 및 최혜국대우 철폐 등
 - ▶ 국내 경제가 수출 경기에 상당 부분 성장을 의존하는 구조이기 때문에, 대외 환경 악화에 따른 수출 경기 침체가 내수 불황으로 이어질 위험 존재
 - 관세 전쟁 → 글로벌 교역 위축 → 한국 수출 감소 → 내수 불황 → 고용 감소
- cf. 미국이 대공황을 겪었던 1930년대 이후 관세율 최고치이긴 하나, 관세로 인해 인플레이션이 촉발될 수 있어 실제 관세 인상폭은 우려하는 만큼 크지 않을 수도 있음

② 피벗²⁾의 시대, 금리인하기에 접어든 세계

- ▶ 2024년 9월 미국 연준은 빅 컷(0.5%p)의 기준금리 인하를 시작으로 3.0% 수준에 이를 때까지 점진적이고 완만하게 금리 인하를 진행할 것으로 예상(현재 4.75%)
- ▶ 한국 역시 2024년 하반기 2연속 기준금리 인하를 통해 트럼프 정부 출범 전 경기부양에 나섬
- ▶ 중립금리 약 2% 수준을 향해서 내년 중 2~3차례 금리를 낮춰 경제하방 위험에 대한 대응에 나설 것으로 예상

1) 도널드 트럼프 미국 대선 후보의 극단적인 주장에 대중이 열광하는 현상 및 정치적 이념을 의미

2) 긴축적 통화정책 기조(금리인상)에서 완화적 통화정책 기조(금리인하)로의 전환(또는 그 반대)

③ 한국 가계부채 리스크에 대한 경고

- ▶ 국제결제은행(BIS)이 추산한 한국 GDP 대비 가계부채 비율은 주요국 중 다섯 번째로 높은 수준이며, 특히 가계부채 증가 속도는 선진국 중 최상위권에 속함
- ▶ 주택구입목적 가계대출 비중은 글로벌 평균보다 낮은 편이지만, 최근 자영업자의 연체율이 가파르게 상승하고 있어 자영업자 부실로 인한 가계부채 리스크가 높음
- ▶ 한국 가계부채 연착륙을 위해서는 주택시장의 안정과 더불어 자영업자의 소득 여건 및 생산성 개선 필요

④ 부동산 시장 양극화 확대

- ▶ 하나금융연구소(2024)에 따르면 스트레스 DSR 2~3단계 적용 및 금융권의 가계 부채 관리 강화로 매입 여력 축소에도 공급부족에 우려에 따라 ‘뚝뚝한 한 채 중심’의 매매거래 지속 예상
- ▶ 2025년 하반기로 갈수록 매수세가 확대될 수 있으나, 가격 회복이 빠르고 대기 수요가 많은 수도권에 수요가 집중되어 수도권-지방 간 시황 차별화 심화 전망

3

2025년 세계 경제전망

○ 세계 경제

- 주요 기관의 경제성장률 전망 발표

GDP (전년 대비, %)		2024	2025 전망		
			최신 전망	기존 전망	대비(%p)
OECD	세 계	3.2	3.3	3.2	0.1
	미국	2.8	2.4	1.6	0.8
	유로존	0.8	1.3	1.3	-
	일본	△0.3	1.5	1.4	0.1
	중국	4.9	4.7	4.5	0.2
IMF	세 계	3.2	3.2	3.3	△0.1
	미국	2.8	2.2	1.9	0.3
	유로존	0.8	1.2	1.5	△0.3
	일본	0.3	1.1	1.0	0.1
	중국	4.8	4.5	4.5	-

- 2024 경제성장률은 OECD는 2024.12월, IMF는 2024.10월 발표치 기준

- 2025 최신 및 기존 전망은 OECD는 2024.12월과 2024.9월, IMF는 2024.10월과 2024.7월 기준

종합 전망

- ✓ 인플레이션 압력 둔화와 주요국의 금리인하에 따라 **올해와 비슷한 성장세 예상**
 - 미국 트럼프 신정부 정책의 강도 및 시점의 불확실성으로 인해 글로벌 경제 및 무역 충격 등 하방위험 존재
- ✓ (선진국) 미국의 상대적 성장 우위가 지속되면서 주요 선진국 간 성장세 차별화
- ✓ (신흥국) 트럼프발 리스크 경계 속 미국과의 경제·지정학 연계 등에 따른 **영향 차별화**
 - (인도) 글로벌 기업의 對인도 투자가 지속되는 가운데 공공지출 및 민간 소비 증가가 맞물리며 양호한 성장 전망
 - (ASEAN 5개국) 글로벌 기업의 탈중국 흐름이 가속화되면서 대내외 투자 확대, 민간소비 및 정부지출 등에 힘입어 성장 견조

주요국 전망

미국	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 트럼프 2기 행정부의 감세 조치 등에 힘입어 안정적인 성장세 · 점진적 고용 냉각, 소비 둔화로 2024년 대비 성장세 조정 받을 전망 · 관세 인상 등 정책 방향 전환과 보호무역주의 강화의 부정적 효과가 인플레이션 가속 및 성장 하방 요인으로 작용 가능
유로존	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 가계 구매력 개선, 금리 인하에 따른 완만한 성장세 · 금리인하 가속 및 최종금리 2% 하회 가능성에 따라 실질소득이 증가하여 내수 회복 예상. 다만, 트럼프 재집권에 따른 하방 위험 증가 cf. (독일) 2년간의 경기 위축 이후 미약한 회복 양상
일본	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 민간소비의 점진적 회복 및 설비투자 개선으로 완만한 성장세 · 노동수급 및 최저임금 인상 등 정부정책에 따른 가계소비 개선 흐름 지속
중국	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 정부의 부양 의지에도 불구하고, 부동산 시장 부진 여파로 낮은 성장세 · 성장의 수출 의존도가 높은 상황에서 트럼프 집권에 따른 추가 관세 도입과 대중 제재로 경기 하방 압력 증대 cf. (국제금융센터)디플레이션 완화 속에 종합 부양책으로 소비·투자 회복 기대

(출처: 국제금융센터(2024. 12.), 대외경제정책연구원(2024. 11.), 하나금융연구소(2024. 10.))

4

2025년 국내 경제전망

○ 국내 경제

- 주요 기관의 경제성장률 전망 발표

GDP (전년 대비, %)	2024	2025 전망		
		최신 전망	기존 전망	대비(%p)
OECD	2.3	2.1	2.2	△0.1
IMF	2.5	2.2	2.2	-
한국은행	2.2	1.9	2.1	△0.2

- 2024 경제성장률은 OECD는 2024.12월, IMF는 2024.10월, 한국은행은 2024.11월 발표치 기준
- 2025 최신 및 기존 전망은 OECD는 2024.12월과 2024.9월, IMF는 2024.10월과 2024.7월, 한국은행은 2024.11월과 2024.8월 기준

- 주요 경제지표 전망

구분 (전년 대비, %)	KDI 한국개발연구원				하나금융연구소			
	2024	2025 전망			2024	2025 전망		
	연간	상반기	하반기	연간	연간	상반기	하반기	연간
GDP	2.2	1.6	2.3	2.0	2.5	1.9	2.3	2.1
민간소비	1.3	1.8	1.8	1.8	1.3	2.0	2.1	2.0
설비투자	1.6	4.0	0.3	2.1	0.6	6.3	2.1	4.1
건설투자	△1.8	△3.0	1.6	△0.7	△0.7	△3.1	1.1	△0.9
총수출*	7.0	1.9	2.3	2.1	9.2	6.7	3.3	4.9
총수입*	2.6	2.7	1.4	2.1	0.3	5.6	2.4	4.0
소비자물가	2.3	1.6	1.6	1.6	2.4	2.0	1.9	2.0

* 하나금융연구소의 경우, 통관수출 및 통관수입의 수치임

(출처: KDI 한국개발연구원(2024. 11.), 하나금융연구소(2024. 10.))

종합 전망

- ✓ 내수 부진 완화에 대한 불확실성 및 수출 증가세가 둔화되면서 2024년보다 낮은 경제성장률 기록 전망
 - 지표상으로는 상저하고로 전망되지만, 실질적으로는 상·하반기 경제 흐름 자체는 유사할 것으로 예상
 - 팬데믹 이후 국제 경제는 저성장·고변동성 국면이 지속되고 있어 글로벌 정치·정책불확실성, 신용위험 등에 유의

세부 전망

구분	전망	세부 내용
민간소비	소폭 회복	<ul style="list-style-type: none"> · 가계의 실질 구매력 개선 속에 금리 하락 등을 감안할 때 2024년에 비해 높은 증가세 · 높은 가계부채 수준과 2025년 초고령화사회 진입에 따른 평균 소비성향 하락 등으로 회복력은 완만할 듯
설비투자	회복세 강화	<ul style="list-style-type: none"> · 글로벌 반도체 및 ICT 회복세 지속 속에 기업실적 개선에 따른 투자 여력 등에 힘입어 설비투자 확대
건설투자	하나 감소세 확대	<ul style="list-style-type: none"> · 건축 착공 및 인허가 감소의 영향이 본격화되면서 건축 기성 감소로 인한 건설 투자의 역성장 불가피
	현대 회복세 둔화	<ul style="list-style-type: none"> · 금융조달 비용 하락, 부동산 PF 부실 문제 해결 진전 및 수도권 중심의 부동산 경기 회복 등으로 전반적인 여건 개선 기대 · 주택 건설 인허가 감소 및 미분양 문제 해결 지연 등으로 회복세는 둔화 <ul style="list-style-type: none"> ▶ 2025 (상반기) △0.3% (하반기) 1.5% (연간) 0.6%
총수출	증가세 둔화	<ul style="list-style-type: none"> · 2024년 큰 폭의 증가세를 기록했던 기저효과의 영향으로 다소 둔화될 전망이나, 반도체 등 IT 부문의 수출 증가세 유지
총수입	증가세 소폭 확대	<ul style="list-style-type: none"> · 기저효과, 자본조달 환경 개선 및 ICT 경기 개선세 지속 등을 기반으로, 설비투자 수요 증대에 따른 증가세 소폭 확대
소비자물가	하향 안정화	<ul style="list-style-type: none"> · 국제유가, 환율 하락 등 비용 측 압력 완화 속에 기대 인플레이션 및 수입물가 안정 등으로 물가 둔화 지속 · 공공요금 인상 압력, 기상여건 악화 등에 따른 물가 변동성 확대 위험 유의

(출처: 하나금융연구소(2024. 10.), 현대경제연구원(2024. 9.), KDI 한국개발연구원(2024. 11.))

5

공사에서 주목해야 할 현안사항

1) 국고채 연평균 금리 2.8%로 전년대비 소폭 하락 전망

- 기준금리 인하가 개시되었으나, 가계부채 누증에 대한 우려 등으로 비교적 완만한 인하경로가 예상됨에 따라 시장금리의 하락 폭이 작을 것으로 전망
- 2025년 국고채 순발행 증가에 따른 물량 부담이 금리 하락 폭을 제한할 전망
- * 정부예산안 상 2025년 국고채 발행규모는 201.3조원('24년 대비 42.8조원 ↑)
- 고금리 시기 대기업 대출이 늘고 회사채 발행이 축소되었으나, 금리 인하 사이클 진입에 따라 대출 만기 물량의 회사채 전환 수요 증대 가능성

(단위: %)	2024			2025		
	상반기	하반기	연간	상반기	하반기	연간
국고채(3년)	3.3	2.9	3.1	2.9	2.7	2.8
회사채(AA-, 3년)	3.9	3.5	3.7	3.6	3.4	3.5

(출처: KIF 한국금융연구원(2024. 12.). 2025년 경제전망.)

2) [부동산 전망] 주택 공급 부족 현실화되는 2025년

- 2025년부터 수도권을 시작으로 주택 공급 감소가 본격화될 전망
 - 2022년부터 시작된 수도권 아파트 착공 감소가 준공 감소로 전이되어, 2025년부터 수도권 준공 물량은 연평균 물량인 15만6천 가구를 밑돌 것으로 예상
 - 부동산PF 위축으로 단기간에 착공이 증가하기 어려우며, 실수요와 투자수요가 풍부한 수도권에서는 입주물량 감소폭이 커 수요자가 체감하는 공급 감소 영향이 더 클 전망
- ⇒ 전세·매매 공급 부족이 주택 가격을 자극할 우려가 있으나, 이러한 고분양가에도 가격 상승 기대감이 높은 수도권에서는 투자 수요 확대

(출처: 하나금융연구소(2024. 10.). 2025년 부동산시장 전망. 재구성.)

■ 참고문헌

[간행물]

- 국제금융센터. (2024). 2025년 세계경제·국제금융시장 주요 이슈 및 전망.
대외경제정책연구원. (2024). 2025년 세계경제 전망. KIEP 오늘의 세계경제 Vol.24. No.18.
하나금융연구소. (2024). 2025년 경제·금융시장 전망. 하나전망.
하나금융연구소. (2024). 2025년 부동산시장 전망. 하나전망.
한국금융연구원. (2024). 2025년 경제전망. 경제전망시리즈 2024-02.
한국은행. (2024). 경제전망보고서(2024년 8월).
한국은행. (2024). 경제전망보고서(2024년 11월).
현대경제연구원. (2024). 2025년 한국 경제 전망. 경제주평 24-16호.
KDI 한국개발연구원. (2024). KDI 경제전망, 2024 하반기. 경제전망 제41권 제4호.
KIET 산업연구원. (2024). 2025년 경제·산업 전망. KIET 경제·산업 전망 2024-02(1).

[인터넷 자료]

- 기획재정부. (2024. 10. 22.). 국제통화기금(IMF), 10월 세계경제전망 발표. Retrieved from https://www.moef.go.kr/nw/nes/detailNesDtaView.do?searchBbsId1=MOSFBBS_00000000028&searchNttId1=MOSF_000000000071039&menuNo=4010100
- 기획재정부. (2024. 12. 4.). 경제협력개발기구, 경제전망 발표. Retrieved from https://www.moef.go.kr/nw/nes/detailNesDtaView.do?searchBbsId1=MOSFBBS_000000000028&searchNttId1=MOSF_000000000071597&menuNo=4010100
- 남주현. (2024. 11. 30.). “한은, 내년에도 최소 2~3번 더 낮춘다”[2연속 금리인하①]. 뉴시스. Retrieved from https://www.news1.com/view/NISX20241129_0002978026
- 노영우. (2024. 11. 13.). 경제 질서가 바뀐다...트럼프가 몰고 올 변화들. 매일경제. Retrieved from <https://www.mk.co.kr/news/world/11166429>
- 최두희. (2024. 11. 24.). 내년부터 수도권 아파트 공급 절벽 현실화...집값 다시 들쭉?. YTN. Retrieved from https://www.ytn.co.kr/_ln/0102_202411241509344864
- 한지훈. (2024. 11. 25.). “한국 가계부채 증가 속도, 선진국 중 홍콩에 이어 두 번째”. 연합뉴스. Retrieved from <https://www.yna.co.kr/view/AKR20241125046300002?input=1195m>

[홈페이지]

기획재정부. www.moef.go.kr

‘G-브리프’의 내용은
과천도시공사 미래전략단의
자체 연구 결과입니다.