

2. 98년 3/4분기 국내 총생산 실적의 시사점

- (특징) 3/4분기 경제성장률은 내수 침체 지속과 수출 증가율 둔화에 의해 -6.8%를 기록함
 - 산업 생산의 감소세는 둔화되었지만 소비 및 투자 등 내수 위축은 지속됨. 경제에 대한 불안 심리로 내수의 위축이 지속되어 향후 경기 회복에 걸림돌로 작용할 가능성이 높음
- (전망) 98년 경제성장률은 당초 전망치인 -6%대까지 하락하지는 않을 전망
 - 경기 저점은 99년 2/4분기 이후 도래 가능성이 높음. 경기 저점 통과 후 일정 기간 횡보 현상을 거쳐 완만한 회복기에 진입하는 양상을 띠게 될 것임

□ 98년 3/4분기 성장 지표의 특징

- (3/4분기 경제성장률 -6.8% 기록) 내수 침체 지속과 수출 증가율 둔화에 기인
 - 98년 3/4분기 경제성장률은 2/4분기와 동일한 -6.8%를 기록. 올들어 3/4분기까지 경제성장률은 -5.9%를 기록하여 지난 53년 한국은행이 통계를 작성하기 시작한 후 가장 낮은 수준을 보임
 - 1/4분기부터 감소세를 보이던 소비와 투자 등 내수 부문의 침체는 그 둔화 속도가 다소 완화되었지만 수출 증가율이 지속적으로 하락하여 침체 상황이 지속됨
 - 국민총생산(GNP) 성장률은 -8.0%를 기록

< 98년도 3/4분기 성장률 추이 >

(%)

| | 1997 | | | | | 1998 | | | |
|------------|------|------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|---------|
| | 1/4 | 2/4 | 3/4 | 1/4-3/4 | 연간 | 1/4 | 2/4 | 3/4 | 1/4-3/4 |
| GDP 성장률 | 5.7 | 6.6 | 6.1 | 6.1 | 5.5 | -3.9 | -6.8 | -6.8 | -5.9 |
| 최종 소비지출 | 4.4 | 5.1 | 5.1 | 4.8 | 3.5 | -9.7 | -12.9 | -11.8 | -11.5 |
| 민간 소비 | 4.2 | 4.8 | 4.8 | 4.6 | 3.1 | -10.6 | -13.0 | -12.0 | -11.9 |
| 정부 소비 | 5.1 | 6.9 | 7.2 | 6.4 | 5.7 | -4.3 | -12.1 | -11.1 | -9.3 |
| 총 고정자본 형성 | 0.3 | 0.2 | -3.7 | -1.2 | -3.5 | -23.0 | -29.8 | -28.3 | -27.2 |
| 건설 투자 | 0.8 | 1.8 | 3.8 | 2.2 | 2.7 | -7.7 | -13.2 | -15.8 | -12.6 |
| 설비 투자 | -0.2 | -1.8 | -12.7 | -5.3 | -11.3 | -40.7 | -52.4 | -46.3 | -46.6 |
| 재화와 용역의 수출 | 13.5 | 27.2 | 33.2 | 24.8 | 23.6 | 26.4 | 14.4 | 8.9 | 16.0 |
| 재화와 용역의 수입 | 8.1 | 7.3 | 4.7 | 6.7 | 3.8 | -25.3 | -23.1 | -20.9 | -23.1 |
| GNP 성장률 | 5.6 | 5.8 | 5.1 | 5.5 | 4.9 | -5.0 | -7.9 | -8.0 | -7.0 |

- (제조업 생산 감소세 둔화)

- 3/4분기 중 산업 생산은 전년 동기보다 6.0% 감소(2/4분기 6.2% 감소)
- 2/4분기 10%의 감소를 보였던 제조업 부문 증가율은 -7.9%를 기록, 감소세 둔화
- 소비 위축의 지속으로 경공업 부문은 12.8%의 감소세를 보였으며 중화학 공업 부문은 반도체 수출 호조로 6.6% 감소에 그침

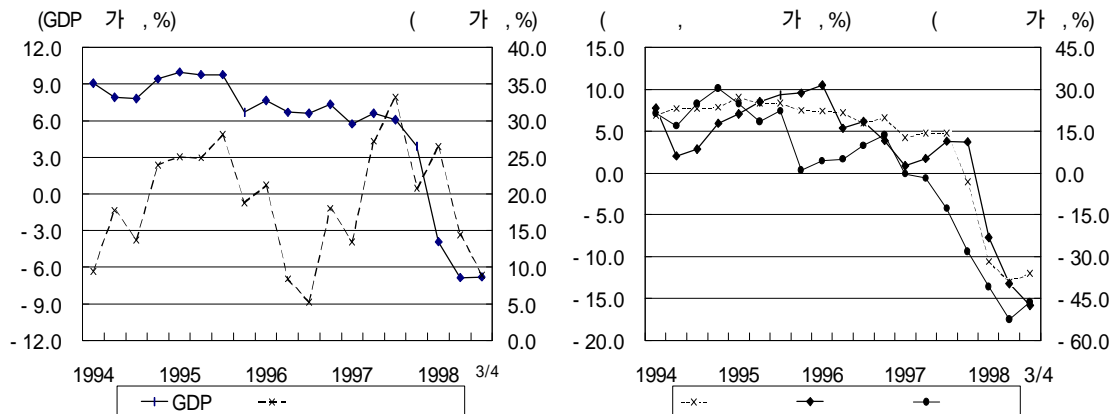
< 생산 활동별 증가율 추이 >

| | 1997 | | | | | 1998 | | |
|-------|------|------|-----|------|------|-------|-------|-------|
| | 1/4 | 2/4 | 3/4 | 4/4 | 연간 | 1/4 | 2/4 | 3/4 |
| 산업 | 6.1 | 7.0 | 6.7 | 4.7 | 6.1 | -2.8 | -6.2 | -6.0 |
| 제조업 | 5.7 | 7.2 | 7.5 | 4.6 | 6.2 | -6.4 | -10.0 | -7.9 |
| 경공업 | -2.8 | -4.0 | 0.0 | -1.9 | -2.2 | -12.2 | -14.3 | -12.8 |
| 중화학공업 | 8.1 | 10.4 | 9.6 | 6.2 | 8.5 | -5.0 | -8.9 | -6.6 |

- (소비 및 투자 등 내수 위축 지속)

- 3/4분기 중 민간 소비는 12.0% 감소하였으며 정부 소비도 정부 조직 개편과 경 상 경비예산의 긴축 운용 등으로 11.1% 감소
- 올 3/4분기 중 도시가계 소득은 14.4% 줄어든 반면 소비는 16.8%나 감소하는 등 가계소비 감소가 소득 감소분보다 더 큰 양상을 지속하고 있음
- 설비투자도 무선통신 기기를 제외한 대부분의 기계류에 대한 투자가 크게 위축 되어 45.1% 감소. 건설투자는 부동산 경기 침체와 기업의 투자 심리 위축 등으로 주거용 및 비주거용 건물 투자 모두 부진하여 21.1% 감소함
- 경제에 대한 불안 심리에 기인한 내수의 위축이 지속되는 것은 향후 경기 회복에 걸림돌로 작용할 가능성이 높음

< 주요 성장률 변수 추이 >



□ 향후 전망

- 98년 연간 경제성장률은 당초 예상보다 약간 높은 -5%대를 기록할 전망
 - 97년 4/4분기의 성장률(3.9%)이 97년 3/4분기의 성장률(6.1%)에 비해 급격히 낮아진 점을 감안 할 경우 98년 4/4분기 경제성장률은 3/4분기보다 상당히 높아질 것으로 보여 경제성장률의 저점은 3/4분기가 될 가능성이 높음
 - 또한 10월 중 산업 생산도 추석 연휴로 인한 조업 일수 감축이 있었음에도 불구하고 3/4분기의 8.2% 감소보다 다소 호전된 8.0% 감소에 그쳤고 각종 경기종합지수도 호전되고 있음을 볼 때 4/4분기 이후 경제성장률은 3/4분기보다 높아질 것임
 - 이를 감안할 경우 98년 경제성장률은 -5%대를 기록할 것으로 보임

- 경기 저점은 99년 2/4분기 이후 도래 가능성이 높음
 - 80년 이후 분기별 경제성장률 저점은 대체적으로 경기 저점보다 1~3분기 선행하는 양상을 보인 것을 감안하면 경기 저점은 늦어도 99년 2/4분기에 도달할 가능성이 있으나, 소비 및 투자 등 내수의 위축이 지속되고 있고 특히 본격적인 경기 회복의 신호로 볼 수 있는 설비투자의 위축이 심각하여 99년 2/4분기 이후에 저점에 도달할 가능성도 있음
 - 한편, 경기가 저점을 통과한다 하더라도 곧바로 회복기에 진입하기보다는 일정 기간 橫步 현상을 거쳐 완만한 회복기에 진입하는 양상을 띠게 될 가능성이 큼

< 과거 경제성장률 저점과 경기 저점과의 관계 >

| | 경제성장률 저점(A) | 경기 저점(B) | 시차(A-B) |
|--------|-------------|-----------|---------|
| 제 1순환기 | 75년 1/4분기 | 75년 2/4분기 | -1분기 |
| 제 2순환기 | 80년 4/4분기 | 80년 3/4분기 | +1분기 |
| 제 3순환기 | 84년 4/4분기 | 85년 3/4분기 | -3분기 |
| 제 4순환기 | 89년 1/4분기 | 89년 3/4분기 | -2분기 |
| 제 5순환기 | 92년 4/4분기 | 93년 1/4분기 | -1분기 |

(이 보 성 bslee@hri.co.kr ☎724-4035)