

보도자료

이 자료는 5.28일 13:30부터
취급하여 주십시오.

제 목 : 「경제전망Indigo Book」 (2026년 5월)

“중동궤 물가 충격, 반도체 주도 성장”

- 올해 성장률 전망, 2.6%_{2월 2.0%}로 큰 폭 상향 조정
 - 중동궤 충격에도 반도체 경기 호조에 힘입어 성장세 확대
- 소비자물가, 2월 전망_{2.2%}을 크게 상회하는 2.7% 상승 전망
 - 유가충격의 직·간접 영향과 경기개선에 따른 수요압력 점차 확대 반영
- 전망경로상에는 반도체 경기, 중동전쟁 관련 불확실성 높은 상황

붙 임: 「경제전망Indigo Book」(2026년 5월). 끝.

[문의처: 조사국 · 경제모형실]

경제성장: 조사총괄팀 차 장 이종웅 (02-759-4202), 과 장 최영우 (4167), 조사역 장수정 (4254)	경상수지: 국제무역팀 과 장 진찬일 (4190)
지출부문: 경기동향팀 과 장 양준빈 (5238)	고용·임금: 고용동향팀 과 장 이영호 (4205)
물 가: 물가동향팀 과 장 장태윤 (4213)	재정·금융: 재정산업팀 과 장 김형준 (4265)
부 동 산: 물가연구팀 과 장 고동우 (4467)	시나리오: 조사총괄팀 과 장 정희완 (4138)
세계경제: 국제종합팀 차 장 김보희 (4280)	

[공보관] 02-759-4016, 4135

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



한국은행
BANK OF KOREA

여 백

<붙임>

경제전망

Indigo Book

2026년 5월

중동발 물가 충격, 반도체 주도 성장

전망의 핵심 전제.....	1
I. 대내외 여건.....	2
II. 경제전망.....	4
III. 전망의 리스크.....	6
IV. 시나리오 분석.....	7

<부록 1> 국내외 주요 경제지표

<부록 2> 주요 이슈 분석목록

본 내용은 2026년 5월 경제전망보고서 Indigo Book의 <경제전망 요약>과 동일합니다.

경제전망보고서 Indigo Book 전문은 아래의 경로에서 확인 가능합니다.

▶ [한국은행 홈페이지](#) > [조사·연구](#) > [간행물](#) > [경제전망보고서](#)



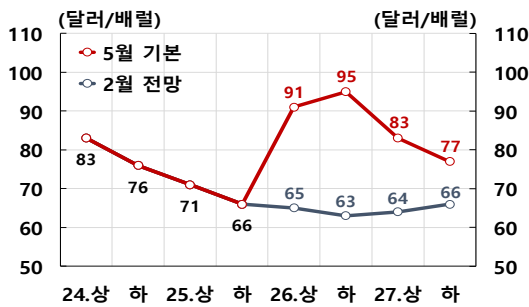
한국은행
BANK OF KOREA

전망의 핵심 전제

- **[중동상황]** 4월초 미·이란 간 임시 휴전합의 이후 전쟁 종결, 호르무즈 해협 개방 등을 둘러싼 협상이 진행중인 가운데, 향후 협상 진전에 따라 중동지역 군사적 긴장이 점차 완화되는 것으로 가정하였다.
 - 현재 호르무즈 해협 통항량은 전쟁 이전 대비 10% 내외 수준으로 낮아져 있으나, 통항이 점차 재개되면서 4/4분기중 60% 내외까지 완만하게 회복*되는 것으로 전제하였다.
 - * 수로가 개방되더라도 기뢰 제거, 통항 안전 우려, 보험계약 등으로 물류 정상화에는 상당한 시간이 소요될 수 있다는 점을 감안
 - 이러한 상황에서 국제유가(브렌트유)는 2/4분기중 평균 103달러로 상승한 뒤 하반기중 95달러 수준으로 하락할 것으로 전제하였다.
 - **[美관세정책]** 美관세는 현 수준(對한국 임시 10%*, 자동차 15%, 철강 50% 등)에서 유지되다가 7월중 대체관세가 부과**되며 상호관세 무효 판결^{2.20일}前 수준으로 복귀하는 것으로 전제하였다.
 - * 2월 전망시 美정부가 임시관세를 10%에서 15%로 인상할 것으로 예고한 점을 반영하였으나, 중동전쟁, 대 상국 반발 등으로 현재까지 10% 수준이 유지
 - ** 현재 무역법 301조에 근거한 조사가 진행중이며, 임시관세 만료(7월) 시점에 대체관세 부과 예상
 - 반도체 관세의 경우 27.1/4분기부터 15%가 부과되는 것으로 가정하였다(2월 전제와 동일).
- ⇒ 금년중 對한국 평균관세율은 2월 전제를 소폭 하회하는 수준이다.

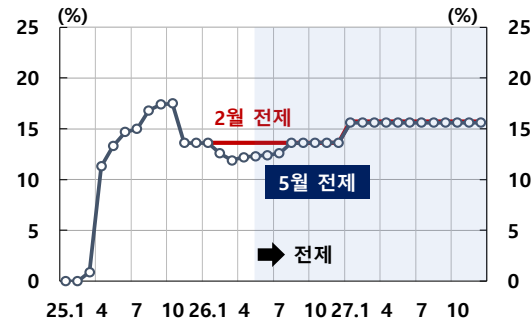
핵심 전제	주요 내용
▶ 중동상황	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 호르무즈 해협 통항이 점차 재개되어 통항량이 현재 전쟁 이전의 10% 내외 수준에서 4/4분기중 60% 내외로 완만히 회복 ▪ 국제유가(브렌트유)는 2/4분기중 평균 103달러로 상승 후 완만하게 하락
▶ 美관세정책	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 對한국 관세: 임시관세 10%(2월 전망 15%) 부과 후 대체관세 15%^{026.7.24일~}(舊상호관세 대체)로 전환 자동차 15% 유지, 철강·알루미늄·구리 50% 유지 및 파생상품 관세 조정^{26.4.6일~}, 의약품 15% 관세 부과^{26.4.4분기~} ▪ 반도체 관세는 27.1/4분기 부과(15%) 전제

<국제유가(브렌트유) 전제>



자료: Bloomberg, 조사국

<미국의 對한국 관세율 전제¹⁾>



주: 1) 2024년 미국 수입규모 기준
자료: 조사국

- 금년중 국내경제는 중동궤 공급충격*을 추경 등 정부정책이 일부 완충하는 가운데 반도체 수출이 예상을 크게 웃도는 호조세를 지속함에 따라 2월 전망_{2.0%}을 큰 폭 상회하는 2.6% 성장할 전망이다.

* 글로벌 에너지 수급 불안에 따른 비용상승과 물량부족으로 일부 업종을 중심으로 생산차질 발생

- 소비자물가는 석유류가격이 큰 폭 상승하고, 고유가 충격이 시차를 두고 여타 품목으로 파급되면서 당초 예상_{2.2%}보다 크게 높은 2.7% 상승할 전망이다.

(%, %p)	2025	2026 ^{e1)}	2027 ^{e1)}
▶ GDP 성장률	1.0	2.6(+0.6)	2.1(+0.3)
▶ 소비자물가 상승률	2.1	2.7(+0.5)	2.3(+0.3)
- 근원물가	1.9	2.4(+0.3)	2.3(+0.3)

주: 1) ()내는 26.2월 전망 대비 변화

I. 대내외 여건

- 세계경제는 AI투자가 견조한 흐름을 이어가고 있으나 중동궤 국제원자재 공급 차질의 여파로 성장세가 둔화될 전망이다.
 - 미국은 AI투자 호조에 불구하고 중동전쟁 영향으로 지난 전망치보다 낮아진 2% 정도의 성장세를 나타낼 전망이다. 유로지역은 에너지 가격 상승 등으로 성장의 하방압력이 높아진 것으로 판단된다. 중국은 수출 호조가 지속되는 가운데 상당한 원유 비축량 등이 중동궤 충격을 완충하며 4%대 중반의 성장세를 나타낼 전망이다.
 - 세계교역은 호르무즈 해협 봉쇄의 영향이 점차 가시화되면서 지난해에 비해 증가세가 둔화될 것으로 예상된다. 글로벌 반도체 경기는 AI 활용 영역의 확장, 빅테크 기업의 인프라 투자 확대 등으로 상당기간 확장세가 지속될 전망이다.
 - 국제유가_{브렌트유}는 중동사태의 영향으로 올해 중반까지 높은 수준을 나타내다가 호르무즈 통항량이 회복되며 점차 낮아지겠으나, 에너지 인프라 복구, 각국의 재비축 수요 등으로 하락 속도는 완만할 것이다.

□ 대내여건을 보면, 중동전쟁 이후 시장금리가 상승하고 환율 변동성이 확대되었으나, IT기업 실적 호조, 주가 상승 및 추경을 감안할 때 내수여건은 개선될 전망이다.

- **임금상승률** 명목은 주요 IT기업 실적 호조 등으로 상승세가 확대될 것으로 예상된다.
- **시장금리** 회사채는 중동전쟁에 따른 인플레이션 확대 우려 및 이로 인한 통화정책 기대 변화로 큰 폭 상승하였다. **원/달러 환율**은 중동상황 등에 따라 높은 수준에서 큰 폭의 변동성을 나타내고 있다. **주택가격**은 수도권외의 경우 서울을 중심으로 상승세가 확대되고 있으나, 비수도권은 약세를 지속하고 있다.



<대외여건 전제¹⁾>

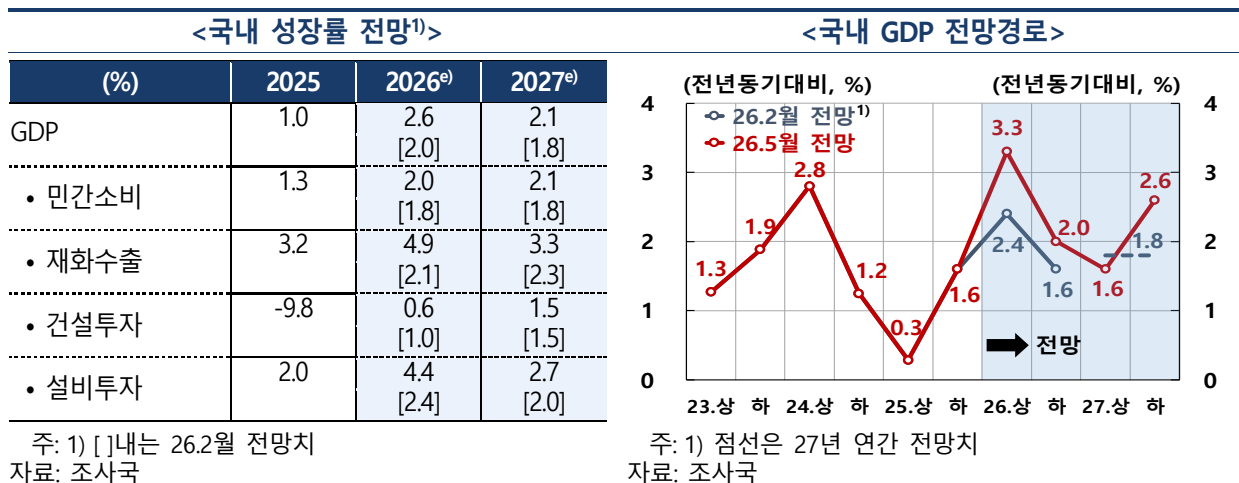
(%)	2025	2026 ^{e)}			2027 ^{e)}		
		상반	하반	연간	상반	하반	연간
세계경제 ²⁾	3.4	2.9	2.9	2.9 [3.1]	3.0	3.1	3.1 [3.2]
• 미 국	2.1	2.4	1.7	2.1 [2.3]	2.0	2.0	2.0 [2.1]
• 유 로	1.4	0.8	0.7	0.8 [1.2]	1.0	1.3	1.2 [1.4]
• 중 국	5.0	4.7	4.5	4.6 [4.6]	4.3	4.3	4.3 [4.4]
세계교역 ²⁾	4.8	3.0	2.5	2.8 [2.5]	2.9	3.6	3.2 [3.2]
국제유가 ³⁾	68	91	95	93 [64]	83	77	80 [65]

주: 1) []는 26.2월 전망치 2) 전년동기대비 3) 브렌트유 기준, \$/배럴, 기간중 평균
자료: 각국 통계청, Bloomberg, 조사국

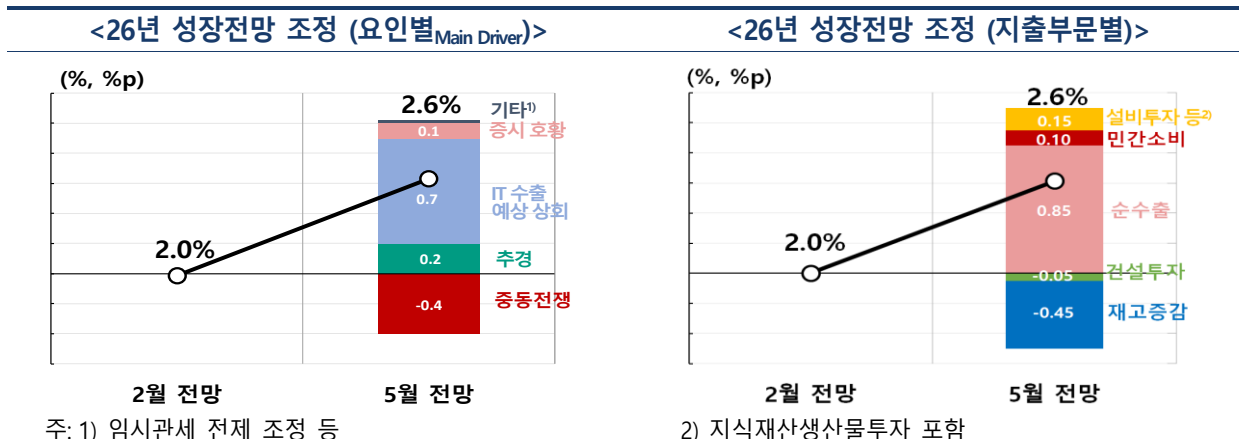
II. 경제전망

□ 금년 성장률은 중동궤 공급충격을 추경 등 정부정책이 일부 완충하는 가운데 반도체 수출 호조에 힘입어 2월 전망치_{20%}를 큰 폭 상회하는 2.6%로 예상된다.

- 2/4분기에는 중동전쟁의 영향과 전분기 큰 폭 성장에 따른 기저효과에도 불구하고, 반도체 수출이 견조한 흐름을 이어가고 추경 등 정부정책과 기업의 대응 재고활용이 중동궤 충격을 완충함에 따라 전기대비 0.2%(전년동기대비 3.0%) 성장할 전망이다.
- 하반기를 보면, 3/4분기에는 글로벌 에너지 수급불균형이 지속되는 가운데 일부 산업의 생산차질도 발생함에 따라 성장률이 둔화0.0%(1.7%)될 전망이다. 4/4분기에는 에너지 공급망이 점차 정상화되면서 회복세가 재개0.4%(2.2%)될 것으로 예상된다.
- 내년에는 유가가 점차 하락하는 가운데 IT기업 실적 호조에 따른 소득여건 개선이 소비 모멘텀 강화로 이어지면서 지난 전망치1.8%를 상회하는 2.1% 성장하겠다.



□ 올해 GDP 성장률이 0.6%p 상향조정된 것은 중동전쟁-0.4%p의 충격을 추경+0.2%p 등 정부정책이 완충하는 가운데, 예상보다 강한 IT 수출 호조세+0.7%p와 증시 호황+0.1%p 등이 상방압력으로 작용하기 때문이다.



□ **금년중 소비자물가는 석유류가격이 큰 폭 상승하고, 시차를 두고 석유류 이외 품목으로 고유가 충격이 파급되면서 지난 2월 전망_{2.2%}보다 크게 높은 2.7% 상승할 전망이다.**

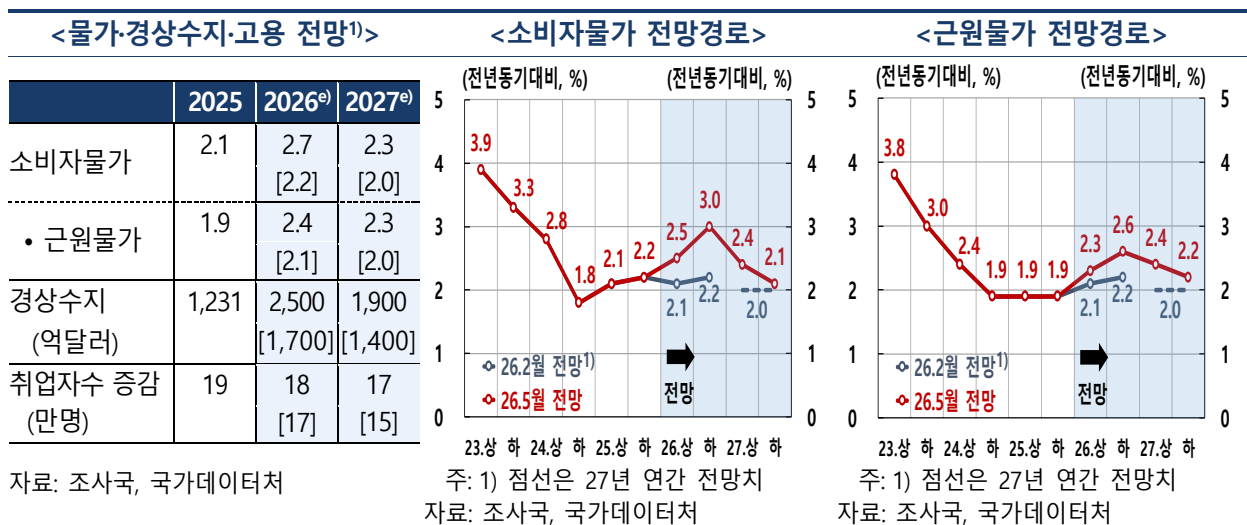
- 근원물가는 고유가 영향이 하반기부터 공업제품, 개인서비스 등으로 파급되면서 지난 전망_{2.1%}을 상당폭 상회하는 2.4% 상승할 것으로 예상된다.
- 월별로 보면, 불확실성은 크지만 유가 및 환율 전제하에서 8월에는 25.8월 통신요금 할인의 기저효과(+0.5~0.6%p) 등으로 소비자물가와 근원물가 모두 올해중 가장 높은 수준을 나타낼 것으로 전망된다.
- 내년에는 유가 측면의 비용상승 압력이 줄어들겠지만 수요측 압력이 점차 확대되면서 소비자물가와 근원물가 상승률 모두 목표수준을 상회할 전망이다. 특히, 소비자물가는 공급충격의 영향이 줄어들며 빠르게 낮아지겠지만, 수요측 물가압력을 크게 반영하는 근원물가는 내년도에 올해와 비슷한 수준을 나타낼 것으로 예상된다.

□ **올해 경상수지 흑자규모는 지난 전망치를 크게 상회하는 2,500억달러로 예상된다.**

- **상품수지**는 에너지 수입액 증가에도 불구하고 예상을 웃도는 반도체 수출 증가세에 힘입어 지난 전망 대비 흑자규모가 크게 늘어날 것이다. **서비스수지**도 최근 외국인 여행객 유입 증가, 유류할증료 인상에 따른 해외여행 수요 둔화 전망 등을 감안할 때 당초 예상보다 개선될 것으로 판단된다.

□ **금년중 취업자수 증가규모는 18만명으로 2월 전망_{+17만명}을 소폭 상회할 전망이다.**

- 취업자수는 중동전쟁의 부정적 영향에도 추경 효과 등이 이를 완충하는 데다 돌봄 관련 일자리도 당초 예상보다 늘어남에 따라 지난 전망을 소폭 상회하겠다. 민간고용은 지난해 하반기 이후의 회복 흐름을 지속하겠으며, 공공일자리는 지난 전망에 비해 소폭 확대될 것으로 예상된다.



Ⅲ. 전망의 리스크

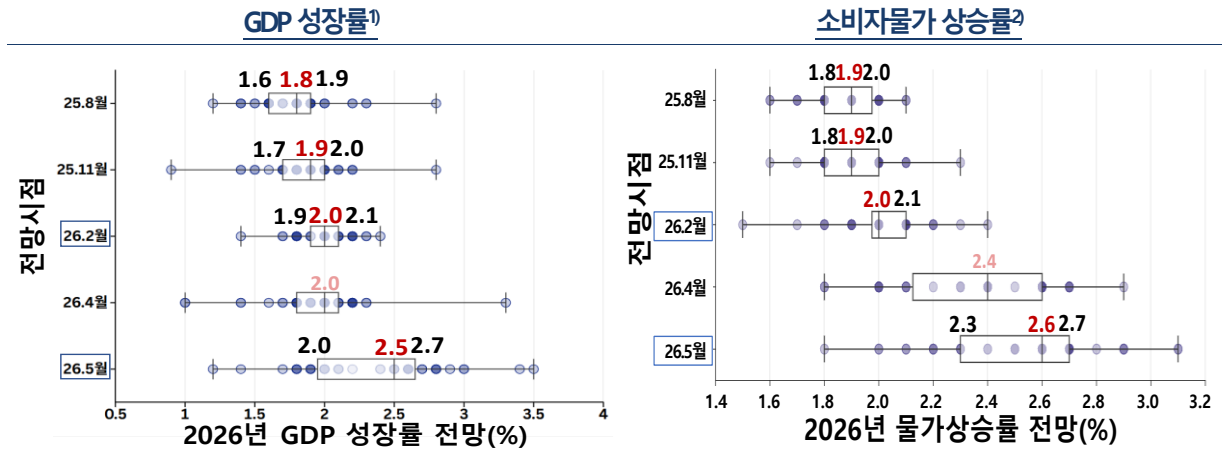
□ 향후 성장 및 물가 전망경로에는 반도체 경기, 중동상황 등과 관련한 불확실성이 매우 큰 상황이다.

	상방리스크	하방리스크
성장	<ul style="list-style-type: none"> AI 수요로 인한 반도체 시장의 구조변화 가능성 호르무즈 해협 통항량의 빠른 회복 소득·자산 증대에 따른 내수회복세 확대 	<ul style="list-style-type: none"> 고유가 장기화와 주요국 긴축기조 전환 AI 수익성 우려에 따른 투자 조정 美관세정책 불확실성 재확대
물가	<ul style="list-style-type: none"> 원유·나프타 등 원자재 수급차질과 물가 전이효과 확대 경기 상승세 강화로 인한 수요측 물가압력 증대 	<ul style="list-style-type: none"> 중동상황 호전으로 인한 유가환율 하락 정부의 물가안정대책 강화

<주요 예측기관의 성장·물가 전망 분포>

□ 주요 예측기관의 2026년 국내 성장과 물가 전망치^{중윗값}는 2월 전망시점 대비 모두 큰 폭 상향되었다. IB 등 시장참가자들의 26년 국내 성장률 전망 중윗값은 2.5%로 2월 전망시점 2.0% 대비 0.5%p 높아졌다. 소비자물가 상승률의 경우 2.6%로 2월 전망시점 2.0% 대비 0.6%p 높아졌다.

<2026년 국내 성장률 및 소비자물가 상승률 전망 분포>



주: 1) 41~45개 기관 기준
 2) 34~40개 기관 기준
 자료: Bloomberg 서베이 (5.14일)

IV. 시나리오 분석

- 향후 전망경로의 불확실성이 이례적으로 높다. 반도체 경기는 예상을 상회하는 호조세가 이어지고 있으나, AI 산업의 향방에 따라 변동성이 높을 것으로 예상된다. 중동전쟁의 경우 4월초 협상 국면으로 전환되었으나 호르무즈 통항 재개와 에너지 공급망 정상화 시점 등과 관련한 불확실성은 여전히 매우 크다.

이에 반도체 경기와 중동상황에 대한 대안적 시나리오를 설정하여 성장 및 물가에 미치는 영향을 점검하였다.

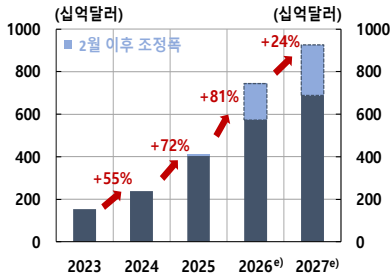
① 반도체 시나리오 금년 반도체 수출의 증가세 확대_{낙관} vs. 금년 증가세 둔화_{비관}

- **[기본]** 글로벌 AI 투자 확대로 반도체 수요가 빠르게 늘어나는 반면 생산능력 확충은 점진적으로 이루어지면서, 반도체 초과수요가 지속되고 주요 수요처와의 장기공급계약도 체결되고 있다. 이에 따라 금년중 반도체 수출물량 증가율은 지난해_{16%}와 유사한 높은 수준을 유지하고, 내년중 10% 내외 수준으로 완만하게 둔화될 전망이다.
- **[낙관]** 빅테크의 AI 데이터센터 투자 가속화와 피지컬 AI 시장 확대로 반도체 수요가 한층 강화되는 한편, 국내 공급업체의 수출 개선, 장기공급계약 확대 등에 힘입어 생산능력도 예상보다 빠르게 확충되는 상황을 상정하였다. 이 경우 반도체 수출물량 증가율이 금년중 20%대 중반으로 확대*되고, 내년중 10%대 중반의 높은 수준을 이어감에 따라 국내 **성장률은 기본전망 대비 올해 +0.5%p, 내년 +0.3%p, 물가상승률은 올해와 내년 +0.1%p** 높아질 것으로 추정된다.

* 이는 과거 공급업체의 경쟁적 증설이 있었던 2017년(28%)과 2021년(18%)의 평균과 유사한 수준

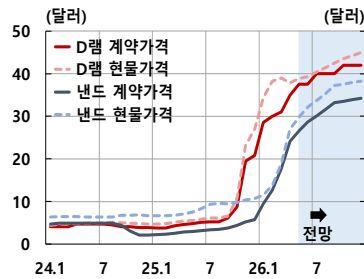
- **[비관]** 2026년 하반기중 AI 투자 수익성 우려 등으로 일부 빅테크기업이 투자 속도를 조절하는 가운데, 높아진 메모리 가격으로 인한 PC·스마트폰 등 전자기기 수요 위축이 맞물리는 상황을 상정하였다. 다만, 장기공급계약이 수요 둔화압력을 일부 상쇄함에 따라 반도체 수출물량 증가율은 금년중 10%대 초반으로 완만히 둔화된 후 내년에는 한 자릿수로 낮아질 전망이다. 이 경우 국내 **성장률은 기본전망 대비 올해 -0.3%p, 내년 -0.2%p** 낮아지고, **물가상승률의 경우 올해 영향은 제한적이나 내년에는 -0.1%p** 낮아질 것으로 추정된다.

<빅테크 자본지출¹⁾ 전망>



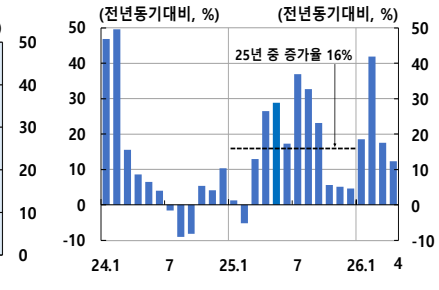
주: 1) 아마존, 구글, 마이크로소프트, 메타, 오라클 등 5개사 합산
자료: Bloomberg

<메모리반도체 가격¹⁾>



주: 1) D램은 DDR5 16Gb, 낸드는 128Gb MLC 기준
자료: TrendForce(26.5월)

<반도체 수출물량지수 추이¹⁾>

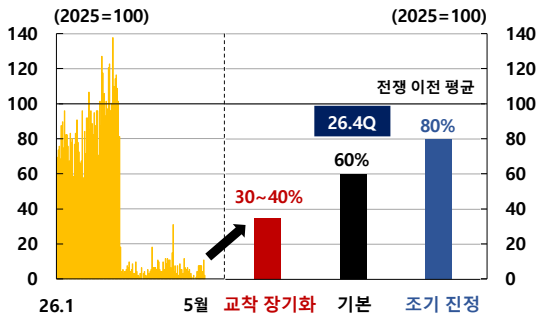


자료: 한국은행

② **중동상황 시나리오** 호르무즈 해협 통항량의 빠른 회복 조기 진정 vs. 교착상태 장기화

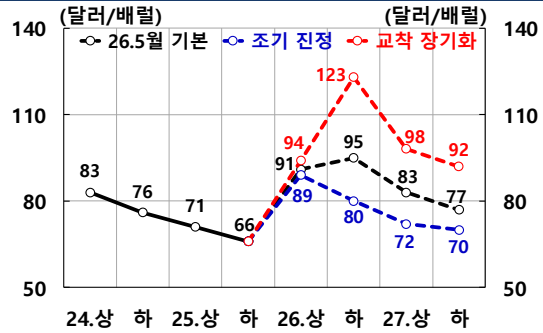
- **[기본]** 미·이란 간 협상 진전에 따라 호르무즈 해협 통항이 점차 재개되어 금년말 통항량이 전쟁 이전의 60% 내외 수준으로 완만하게 회복될 것으로 전제하였다. 이 경우 국제유가는 2/4분기중 평균 103달러로 상승한 뒤 하반기중 90달러대 중반 수준까지 하락할 것으로 예상된다.
- **[조기 진정]** 미·이란 간 협상이 원만히 타결되고, 호르무즈 해협 통항도 조속히 재개되면서 연말경 전쟁 이전의 80% 내외 수준까지 회복되는 상황을 상정하였다. 이 경우 국제유가가 빠르게 안정되어 하반기중 평균 80달러 수준까지 하락할 것으로 예상된다. 이에 따라 국내 **성장률**은 기본전망 대비 **올해와 내년 +0.1%p** 높아지고, **물가상승률**은 **올해 -0.2%p, 내년 -0.3%p** 낮아질 것으로 추정된다.
- **[교착상태 장기화]** 호르무즈 해협 봉쇄가 장기화됨에 따라 연말까지도 통항량이 전쟁 이전의 절반 이하^{30-40%} 내외의 낮은 수준에 머무는 상황을 가정하였다. 이 경우 국제유가는 하반기중 평균 120달러대 중반 수준까지 상승하고 연말에도 100달러 이상의 높은 수준을 유지하며, 글로벌 에너지 수급이 악화되면서 원자재 수입의존도가 높은 업종을 중심으로 생산차질이 확대되는 것으로 전제하였다. 이에 따라 국내 **성장률**은 기본전망 대비 **올해 -0.5%p, 내년 -0.3%p** 낮아지고, **물가상승률**은 **올해 +0.3%p, 내년 +0.5%p** 높아질 것으로 추정된다.

<호르무즈 해협 통항량 전제>



자료: IMF PortWatch, 조사국

<국제유가 브렌트유 전제>



자료: Bloomberg, 조사국

<중동상황 시나리오별 주요 전제>

	기본 전망		조기 진정		교착 장기화	
	2026년 [㉠]	2027년 [㉠]	2026년 [㉠]	2027년 [㉠]	2026년 [㉠]	2027년 [㉠]
▶ 브렌트유가	\$93	\$80	\$85	\$71	\$108	\$95
▶ 세계성장률 ¹⁾	2.9%	3.1%	0.1%p ↑	0.1%p ↑	0.4%p ↓	0.2%p ↓

주: 1) 세계성장률의 낙관, 비관 전제는 기본 전망 대비 변동폭

- 향후 반도체 경기와 중동상황이 낙관 또는 비관 시나리오로 동시에 전개될 경우 금융여건, 소비투자 심리, 기업 수익성 변화 등을 통해 우리 경제에 미치는 파급영향이 각 시나리오의 산술적 합계를 상회할 것으로 평가된다. 특히, 비관적 시나리오의 조합에서는 금융과 실물 간의 부정적 상승작용이 나타나면서 성장률 둔화폭이 더 확대될 것으로 판단된다.

<시나리오별 성장·물가 전망>

GDP 성장률				소비자물가 상승률			
(%, %p)	2025	2026 [㉠]	2027 [㉠]	(%, %p)	2025	2026 [㉠]	2027 [㉠]
기본 전망	1.0	2.6	2.1	기본 전망	2.1	2.7	2.3
반도체 경기 (낙관)		+0.5	+0.3	반도체 경기 (낙관)		+0.1	+0.1
반도체 경기 (비관)		-0.3	-0.2	반도체 경기 (비관)		-	-0.1
중동상황 (조기 진정)		+0.1	+0.1	중동상황 (조기 진정)		-0.2	-0.3
중동상황 (교착 장기화)		-0.5	-0.3	중동상황 (교착 장기화)		+0.3	+0.5

경제전망 요약표(2026.5월)

	2025	2026 ^{e)}			2027 ^{e)}		
	연간	상반	하반	연간 ¹⁾	상반	하반	연간 ¹⁾
<전망의 주요 전제>							
세계경제 성장률(% ²⁾	3.4	2.9	2.9	2.9 [-0.2]	3.0	3.1	3.1 [-0.1]
• 미국	2.1	2.4	1.7	2.1 [-0.2]	2.0	2.0	2.0 [-0.1]
• 유로지역	1.4	0.8	0.7	0.8 [-0.4]	1.0	1.3	1.2 [-0.2]
• 중국	5.0	4.7	4.5	4.6 [-]	4.3	4.3	4.3 [-0.1]
• 일본	1.1	0.1	1.0	0.5 [-0.1]	0.5	0.8	0.7 [-0.1]
세계교역 신장률(% ²⁾	4.8	3.0	2.5	2.8 [+0.3]	2.9	3.6	3.2 [-]
브렌트유가(달러/배럴 ³⁾	68	91	95	93 [+29]	83	77	80 [+15]
<국내경제 전망>							
GDP 성장률(% ²⁾	1.0	3.3	2.0	2.6 [+0.6]	1.6	2.6	2.1 [+0.3]
• 민간소비	1.3	2.6	1.5	2.0 [+0.2]	1.8	2.3	2.1 [+0.3]
• 건설투자	-9.8	-0.4	1.6	0.6 [-0.4]	1.3	1.7	1.5 [-]
• 설비투자	2.0	4.4	4.3	4.4 [+2.0]	2.6	2.8	2.7 [+0.7]
• 지식재산생산물투자	2.9	2.8	4.1	3.5 [-]	3.6	2.4	3.0 [+0.4]
• 재화수출	3.2	7.5	2.4	4.9 [+2.8]	1.2	5.3	3.3 [+1.0]
• 재화수입	1.9	3.9	2.1	3.0 [+0.5]	3.7	3.4	3.5 [+0.9]
소비자물가 상승률(% ²⁾	2.1	2.5	3.0	2.7 [+0.5]	2.4	2.1	2.3 [+0.3]
• 근원물가 ⁴⁾	1.9	2.3	2.6	2.4 [+0.3]	2.4	2.2	2.3 [+0.3]
경상수지(억달러)	1,231	1,515	985	2,500 [+800]	1,108	792	1,900 [+500]
• 상품수지	1,381	1,616	1,056	2,672 [+776]	1,256	899	2,155 [+563]
• 서비스수지	-345	-153	-203	-356 [+55]	-198	-234	-433 [-19]
• 본원·이전소득수지	195	52	131	184 [-32]	50	127	177 [-44]
취업자수 증감(만명) ²⁾	19	18	19	18 [+1]	17	18	17 [+2]
실업률(%)	2.8	3.1	2.6	2.8 [-]	3.0	2.6	2.8 [-]
고용률(% ⁵⁾	62.9	62.7	63.2	63.0 [-]	62.8	63.3	63.1 [-]

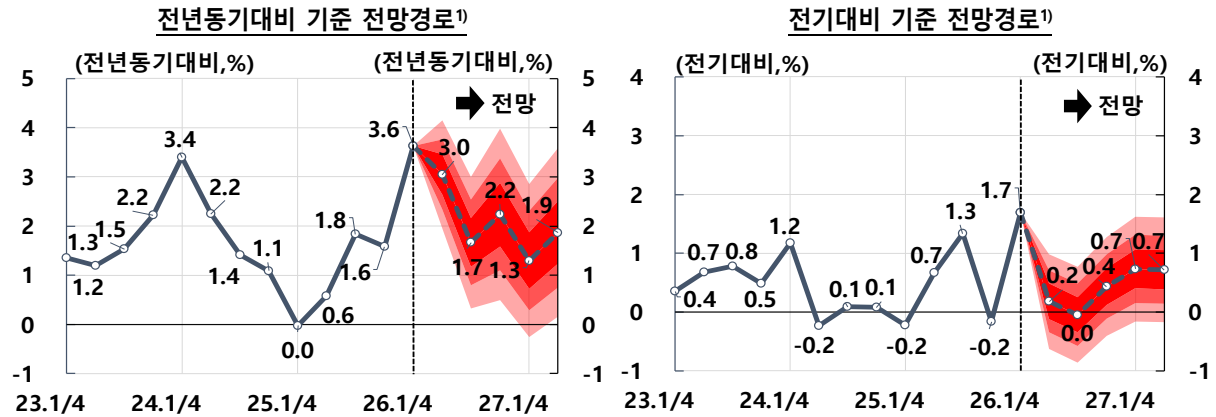
주: 1) []내는 26.2월 전망 대비 변화 2) 전년동기대비 기준 3) 근원물 기간 평균 기준

4) 식료품·에너지 제외 기준 5) 15세 이상 기준

자료: 한국은행, 각국 통계청, Bloomberg

향후 1년간 분기별 전망경로

GDP 성장률

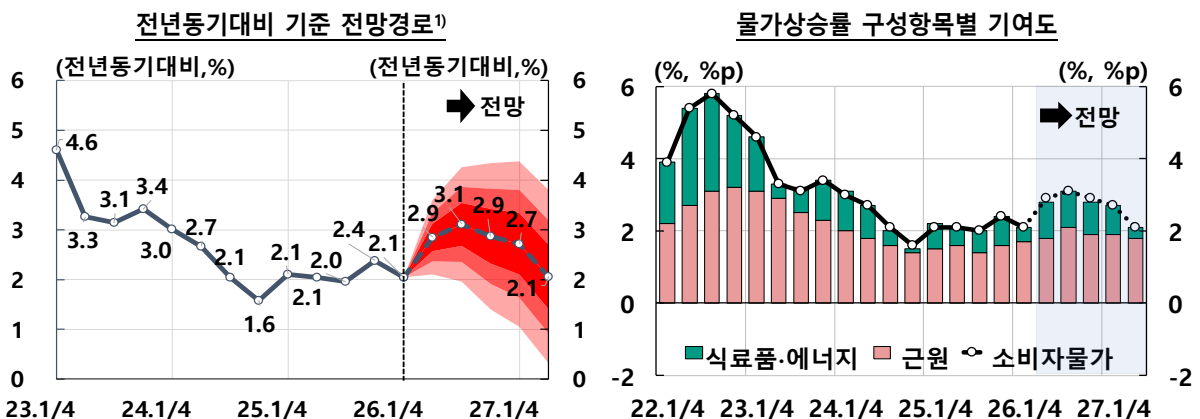


주: 1) 과거 10년간 전망오차를 활용하여 불확실성을 시산, 음영은 가장 진한 음영부터 각각 30%, 50%, 70% 구간
 자료: 조사국, 경제모형실

(전년동기대비, %)	2025			2026			2027 ^{e)}		
	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4 ^{e)}	3/4 ^{e)}	4/4 ^{e)}	1/4	2/4
GDP성장률	0.6	1.8	1.6	3.6	3.0	1.7	2.2	1.3	1.9
(전기대비)	0.7	1.3	-0.2	1.7	0.2	0.0	0.4	0.7	0.7

자료: 조사국

소비자물가 상승률



주: 1) 과거 10년간 전망오차를 활용하여 불확실성을 시산, 음영은 가장 진한 음영부터 각각 30%, 50%, 70% 구간
 자료: 조사국, 경제모형실

(전년동기대비, %)	2025			2026			2027 ^{e)}		
	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4 ^{e)}	3/4 ^{e)}	4/4 ^{e)}	1/4	2/4
소비자물가 상승률	2.1	2.0	2.4	2.1	2.9	3.1	2.9	2.7	2.1
• 근원물가 ¹⁾	2.0	1.7	2.0	2.2	2.3	2.7	2.5	2.5	2.3

주: 1) 식품·에너지 제외 기준

자료: 조사국

<부록 1> 국내외 주요 경제지표

[세계경제]

(전기대비, %)	2024	2025					2026				
		연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	1월	2월	3월	4월
GDP성장률 ¹⁾	2.8	2.1	-0.6	3.8	4.4	0.5	2.0	-	-	-	-
산업생산 ²⁾	-0.7	1.1	1.0	0.5	0.5	-0.5	0.5	0.0	0.6	-0.3	0.7
미국 소매판매	3.0	3.7	0.4	0.7	1.4	0.4	1.3	0.0	0.9	1.6	0.5
미국 소비자물가 ³⁾	2.9	2.6	2.7	2.4	2.9	2.7	2.7	2.4	2.4	3.3	3.8
미국 비농업취업자수 증감(천명)	1,826	764	205	169	34	-91	120	160	-156	185	115
GDP성장률	0.9	1.4	0.6	0.1	0.3	0.2	0.1	-	-	-	-
산업생산 ²⁾	-3.0	1.5	2.3	-0.5	-0.1	0.3	-0.9	-0.7	0.2	0.2	..
소매판매	1.2	2.5	0.5	0.8	0.3	0.6	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	..
통관수출 ⁴⁾	0.6	2.3	7.5	-6.0	0.0	-0.8	0.4	-1.6	0.6	2.1	..
소비자물가 ³⁾	2.4	2.1	2.4	2.0	2.1	2.1	2.0	1.7	1.9	2.6	3.0
GDP성장률 ³⁾	5.0	5.0	5.4	5.2	4.8	4.5	5.0	-	-	-	-
산업생산 ²⁾³⁾⁶⁾	5.8	5.9	6.5	6.2	5.8	5.0	5.7	-	6.3	5.7	4.1
소매판매 ³⁾⁶⁾	3.5	3.7	4.6	5.4	3.4	1.7	2.4	-	2.8	1.7	0.2
중국 고정투자 ³⁾⁵⁾⁶⁾	3.2	-3.8	4.2	2.8	-0.5	-3.8	1.7	-	1.8	1.7	-1.6
통관수출 ³⁾	5.8	5.5	5.6	6.1	6.5	3.8	14.7	10.0	39.6	2.5	14.1
소비자물가 ³⁾	0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.8	0.2	1.3	1.0	1.2

주: 1) 전기대비 연율 2) 광공업 기준 3) 전년동기대비 4) 역내거래 제외 5) 누계 기준

6) 26.2월 통계는 1~2월 누계 기준

자료: Fed, BEA, BLS, Eurostat, 중국국가통계국, 해관총서 등

[국제에너지 가격]

(기간중 평균)	2024	2025					2026					
		연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	1월	2월	3월	4월	5월 ³⁾
두바이유 ¹⁾	80	69	77	67	70	64	88	62	68	129	106	103
브렌트유 ¹⁾	80	68	75	67	68	63	78	65	69	100	103	105
유럽 천연가스 ²⁾	35	36	47	36	33	30	40	34	32	53	45	47

주: 1) 달러/배럴 2) 유로/MWh 3) 5.1~26일까지의 평균

자료: Bloomberg

[국내경제]

(전기대비, %)	2024	2025					2026				
		연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	1월	2월	3월	4월
GDP 성장률	2.0	1.0	-0.2	0.7	1.3	-0.2	1.7	-	-	-	-
소매판매액 (전년동기대비)	-1.9	0.3	0.6	-0.6	1.2	0.6	2.4	2.8	-0.3	1.8	..
설비투자지수 (전년동기대비)	3.0	1.2	-2.2	0.3	0.6	-3.8	12.6	5.0	14.6	1.5	..
건설기성액 (전년동기대비)	-4.6	-16.5	-7.2	-2.6	-0.8	-4.1	1.2	-7.8	13.0	-7.3	..
통관수출(억\$) (전년동기대비)	6,836 (8.1)	7,093 (3.8)	1,595 (-2.3)	1,751 (2.1)	1,849 (6.5)	1,898 (8.4)	2,206 (383)	658 (339)	676 (292)	872 (502)	859 (480)
통관수입(억\$) (전년동기대비)	6,318 (-1.7)	6,319 (0.0)	1,528 (-1.3)	1,544 (-1.7)	1,625 (1.6)	1,622 (1.4)	1,694 (108)	571 (11.6)	519 (7.3)	604 (13.3)	621 (16.7)

자료: 한국은행, 국가데이터처, 관세청

(전년동기대비, %)	2024	2025					2026					
		연간	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	1월	2월	3월	4월	
물가	소비자물가	2.3	2.1	2.1	2.1	2.0	2.4	2.1	2.0	2.0	2.2	2.6
	근원물가 ¹⁾	2.2	1.9	1.9	2.0	1.7	2.0	2.2	2.0	2.3	2.2	2.2
경상수지	경상수지(억\$)	1,000	1,231	195	284	360	392	738	133	232	373	..
	상품	1,109	1,381	220	359	376	426	736	152	234	351	..
	서비스	-294	-345	-82	-81	-77	-106	-70	-38	-19	-13	..
	본원·이전	185	195	57	6	61	71	71	19	17	35	..
고용	취업자수 증감 (만명)	15.9	19.3	15.5	20.7	21.6	19.5	18.3	10.8	23.4	20.6	7.4
	실업률(S.A., %)	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.9	2.9	3.0	2.9	2.7	2.8

주: 1) 에너지, 식료품 제외
 자료: 한국은행, 국가데이터처

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

수록호	제목	작성부서/팀	대표저자
2025.5월	BOX 美관세정책이 우리 품목별 수출에 미치는 영향	국제무역팀	임웅지
	핵심이슈 인구구조 변화가 소비 둔화에 미치는 영향	구조분석팀 모형전망팀	박동현
	중장기 심층연구 초고령화에 따른 통화정책 여건 변화와 시사점	경제연구원	이재원
7월	BOX 반도체 수출 경기사이클 _{cycle} 이번에는 다를까?	국제무역팀 경기동향팀	임웅지
8월	BOX 중국의 최근 소비여건 점검	중국경제팀	이준호
	BOX 최근 집중호우와 폭염의 성장·물가 영향	경기동향팀	양준빈
	핵심이슈 美관세정책이 우리 경제에 미치는 영향	국제무역팀	임웅지
10월	BOX 최근 수출 및 경상수지 상황에 대한 평가와 향후 전망	국제무역팀	임웅지
	BOX 미국 고용지표 둔화 요인과 現노동시장 상황 평가	미국유럽경제팀	정희완
	BOX 일본과 중국의 건설투자 장기부진의 경험과 시사점	아태경제팀 중국경제팀	김보희
11월	BOX 최근 중국의 수출국 다변화 가속화 현상에 대한 평가	중국경제팀	이준호
	BOX 석유화학산업 구조재편의 경제적 영향 점검	재정산업팀	하정석
	핵심이슈 부동산궤 가계부채 누증이 소비에 미치는 영향	구조분석팀	김찬우
	중장기 심층연구 우리나라 중소기업 현황과 지원제도 개선방안	경제연구원	장근호
2026.1월	BOX 최근 미국 소비의 취약요인 점검	미국유럽경제팀	정희완
	BOX 주요 품목별 수출 경쟁력 평가	국제무역팀	진찬일
	BOX 중국의 수출전환 추진이 ASEAN 경제에 미친 영향	아태경제팀	김보희
2월	BOX 과거 회복기에 비추어 본 현 소비 국면 판단과 향후 전망	경기동향팀 아태경제팀	양준빈
	BOX 부문별 성장차별화가 물가에 미치는 영향	물가동향팀 고용동향팀	정원석
	경제전망 결과 리뷰	조사총괄팀 물가동향팀	이종웅
4월	BOX 최근 중국 자동차산업 성장의 핵심 동인 및 평가	중국경제팀	이준호
	BOX 글로벌 반도체 경기 확장세 지속가능성 점검	국제무역팀	주 욱
5월	BOX 비IT 수출의 주요국간 경쟁 상황 평가	국제무역팀	이택민
	핵심이슈 경제안보 패러다임의 부상과 우리나라 투자의 구조적 전환	구조분석팀	황설웅
	중장기 심층연구 대학 창업의 질적 전환을 위한 성장사다리 구축 방안: 단계별 제약요인 진단과 정책 과제	경제연구원	정종우