

Schroders

글로벌 경제 성장률 전망을 상향조정한 이유는?

Schroders Economics Team

2020년 9월 1일

최근 발표에 따르면 미국 경제가 2/4 분기에 예상보다 덜 나쁜 성과를 달성하였습니다. 이에 당사는 2020년 글로벌 GDP 성장률 전망을 이전 전망치인 -5.4%에서 좀더 개선될 것으로 예상되는 부분을 반영하여 -4.6%로 상향조정했습니다.

새로운 전망의 배경은 무엇인가요?

5월 이후, 특히 유럽에서의 봉쇄 조치는 지속적으로 완화되고 있으며 이로 인한 경제 활동이 증가하고 있습니다. 반면, 미국에서는 코로나 바이러스(Covid-19)의 2차 확산이 진행되고 있으며, 인도와 브라질에서는 확진자가 급증하고 있습니다. 그러나 치료 상태 개선의 징후가 보이면서 코로나 바이러스와 관련한 사망률은 낮아지는 추세입니다.

5월 이후 경제 활동 회복은 어떻게 진행되고 있습니까?

경기 회복은 계속되고 있지만 다소 느리게 진행되고 있습니다. 사람들의 이동 수준을 보여주는 모빌리티 데이터에 따르면 억눌려 있던 수요가 최초로 폭발한 이후 소비는 다소 느리게 실행되고 있습니다. 재화(goods) 부문은 봉쇄 완화로 긍정적인 영향을 받았지만 호텔, 항공과 같은 서비스 부문은 여전히 사회적 거리두기와 대규모 모임 제한 등 어려운 상황에 적응해야 합니다.



2020 년 글로벌 GDP 전망을 상향조정 한 근거는 무엇인가요?

2020 년 2/4 분기 미국 경제는 이전 예상보다 나은 성과를 달성했으며, 이는 글로벌 성장률 전망치 상향 조정에 가장 중요한 원인을 제공했습니다. 일본과 이머징 시장에 대한 전망치도 상향 조정되었으나, 유로존과 영국에 대한 전망치는 하락했습니다.

3/4 분기에는 글로벌 경제 회복이 더 진행될 예정이며, 올해 마지막 3 개월 동안에는 성장률이 둔화될 가능성이 있습니다.

장기적으로, 글로벌 경제는 U 자형 회복세를 보일 것으로 전망되며, 이는 경제회복이 코로나 바이러스 대유행 초기에 기대했던 V 자형 반등세보다는 다소 완만하게 진행될 것을 의미합니다.



다른 고려 대상요인은 무엇인가요?

물가상승률은 낮게 유지될 것으로 예상됩니다. 이는 중앙은행이 가까운 미래에 금리를 인상할 가능성이 낮음을 의미합니다.

현 시점에서 미국은 대통령 선거 이후 백악관 주인이 바뀔 것으로 기대되지만, 트럼프 대통령 아래 계속되었던 미 의회의 양분화는 이후에도 계속될 것으로 보입니다. 이는 향후 미국 경제 부양을 위한 조세 정책 활용에 있어 신임 대통령의 역할에 제약이 될 수 있습니다.

반면, 국제 무역을 둘러싼 긴장은 완화될 가능성이 있으며, 이는 미중 관계에 도움이 될 것입니다. 코로나 바이러스 2 차 유행의 위험 또한 여전히 존재합니다.



2021년에는 무엇이 기다리고 있을까요?

당사는 현재 2021 년 글로벌 성장률을 5.1%로 전망하고 있습니다(이전에는 5.3% 전망). 글로벌 경제는 정부와 중앙은행들의 재정 및 통화 부양 조치의 지원을 받아 플러스 성장세로 돌아설 것입니다.

2021 년 중반 경, 코로나 바이러스 백신의 출시가 예상됩니다. 이는 기업과 소비자의 조심스러운 태도를 극복하는데 매우 중요합니다. 만약 코로나 백신이 재때에 출시되지 않는다면 기업 투자와 민간 소비 모두 발목을 잡힐 것입니다.



성장을 전망치는 지역별로 어떻게 다른가요?

미국: 2020 년 2/4 분기에 발표된 지수가 예상치보다 더 나은 성과를 달성하여, 2020 년 전체 성장률 전망을 -8.2%에서 -4.1%로 상향조정했습니다. 조 바이든 후보가 대선에서 승리할 경우 미국의 성장률은 조금 더 탄력을 받을 것으로 예상됩니다.

유로존: 2020 년 성장률 전망을 -6.1%에서 -7.8%로 하향조정했습니다. 2/4 분기 성과가 예상보다 좋지 않았기 때문입니다. 전반적으로 유로존 경제의 상당 지역에서 기존 전망에 비해 코로나 바이러스 영향이 더 크게 작용했습니다.

영국: 2020 년 성장률을 -8.5%에서 -10.4%로 하향조정했습니다. 유로존과 유사하게 2/4 분기 GDP 는 20.4% 감소했습니다. 이는 봉쇄조치로 인해 영국 경제의 약 30%가 타격을 받았음을 의미합니다.

일본: 코로나 바이러스 2 차 유행은 가까운 시일 내 경제 회복의 저해요인이 될 것입니다. 재정 지원 및 산업주기 상승세, 글로벌 무역 회복으로 2020 년 -4.6% 성장률을 기록할 것이며, 이는 이전 전망치 -5.4% 대비 상향 조정된 것입니다.

이머징마켓: 가장 먼저 코로나 바이러스를 경험한 중국은 가장 빠른 회복세를 보여 2/4 분기 GDP 또한 성장세를 회복했습니다. 인도도 놀랍게 상승세를 기록하여 2020 년 이머징시장 성장률 전망을 다소 높게 -2.7%로 조정했습니다. 또한 브릭스 국가들은(브라질, 러시아, 인도, 중국) 2020 년 전망치를 기존 -2.2%에서 -1.6%로 상향조정했습니다.



예상되는 다른 시나리오가 있나요?

당사는 리스크 균형 변화를 반영하여 시나리오를 업데이트했습니다.

유럽연합(EU)에서 유럽회복기금 조성 합의 결정으로 절실했던 재정 지원이 제공될 것이며, 이는 향후 재정 통합을 향한 전진이 될 것입니다. 회복기금과 함께 통화부양책 확대에 대한 중앙은행의 결정으로 유로존 내에서 심각한 위기는 사라질 전망입니다.

회복은 다른 양상(U, W, L 자형 등)으로 진행될 것이며, 현대통화이론(Modern Monetary Theory, MMT)은 재정확대에 불을 지폈습니다. 이 경우 중앙은행은 정부 지출에 직접 자금을 지원해야 합니다.

미국 선거에서는 조 바이든 후보가 승리하고 의회도 민주당이 장악하게 될 “민주당 압승” 시나리오가 예상됩니다. 신임 대통령의 재정정책 확대에 폭넓은 범위를 제시할 것이며, 결과적으로 기본 시나리오 대비 성장과 인플레이션 상승세로 이어질 것입니다.

가장 큰 위험 요인은 코로나 바이러스의 2 차 대유행입니다. 하지만 전반적인 확률상의 균형 측면에서는 전 세계적으로 가파른 회복세를 기대합니다.

투자유의사항

본 자료에 포함된 정보는 슈로더가 제공하는 특정 상품이나 서비스의 매입 또는 매도 제의나 투자권유를 위하여 작성된 것이 아니며 별도의 사전통지 없이 언제든지 수정될 수 있습니다. 본 자료는 사전 동의 없이 가공 또는 제3자에게 유포, 출판, 복사 또는 배포 될 수 없으며, 어떠한 투자결정도 본 정보에 의존하여서는 안됩니다. 본 자료의 어떤 내용도 투자, 세금, 법률, 여타 전문 상담, 또는 특정한 사실 및 문제와 관련된 자문으로 해석되어서는 아니 됩니다. 본 자료는 단순 정보제공을 목적으로 작성되었으며 고객의 특정 투자목적, 재정상태와 특정한 요구를 반영하고 있지 않습니다. 슈로더 금융투자상품을 구입하고자 하는 경우 금융 관련 전문가와 상담하시기 바라며 전문가의 상담을 구하지 않을 경우, 펀드에 투자하시기 전에 선택한 금융투자상품이 본인에게 적합한지 여부를 반드시 고려하시기 바랍니다. 본 자료의 정보는 해당 공표일 기준으로 가능한 정확한 자료라고 할 수 있으나, 슈로더는, 구체적으로 표시된 것이나 암시된 것을 불문하고, 모든 제공된 자료의 정확성, 적정성, 또는 완결성을 보증하지는 않습니다. 또한 슈로더, 슈로더 계열사, 또는 슈로더 및 그 계열사의 임직원은 해당 정보의 오류 및 누락으로 인한 어떠한 책임(제 3자 책임 포함)도 부담하지 않습니다.

• 본 상품은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다. • 금융투자상품은 운용결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다. • 가입 전에 투자대상, 투자위험, 환매방법, 보수 및 수수료 등에 관하여 투자설명서 또는 간이투자설명서를 반드시 읽어보시기 바랍니다. • 외화자산은 환율변동에 따라 자산가치가 변동되거나 원금손실이 발생할 수 있습니다. • 투자대상국가의 시장, 정치 및 경제상황 및 과세제도 변동 등에 따른 위험으로 자산가치의 손실이 발생할 수 있습니다. • 과거의 운용실적이나 전망이 미래의 수익을 보장하지 않습니다.