



## 한국 경제, 저성장의 늪에 빠질 것인가?

다시금 V자형 반등? vs. 이대로 L자형 고착?

Deloitte Insights



**정동섭 부대표**

딜로이트 인사이트 리더  
한국 딜로이트 그룹

“

한국 경제는 세계적인 불확실성과 구조적 한계로  
저성장 국면에 들어섰습니다.

인구 고령화와 생산성 정체로 성장 잠재력이  
악화되는 가운데 글로벌 무역 긴장과 불확실성이  
심화되며 국가와 기업이 장기적 안목에서  
경쟁력을 강화하기 위한 과정이 필요한 상황입니다.  
본 보고서에서는 **한국 경제의 저성장 전망에 대한  
심층적 분석을 통해, 기업들이 직면한  
주요 도전 과제와 그 배경을 탐구**했습니다.

”

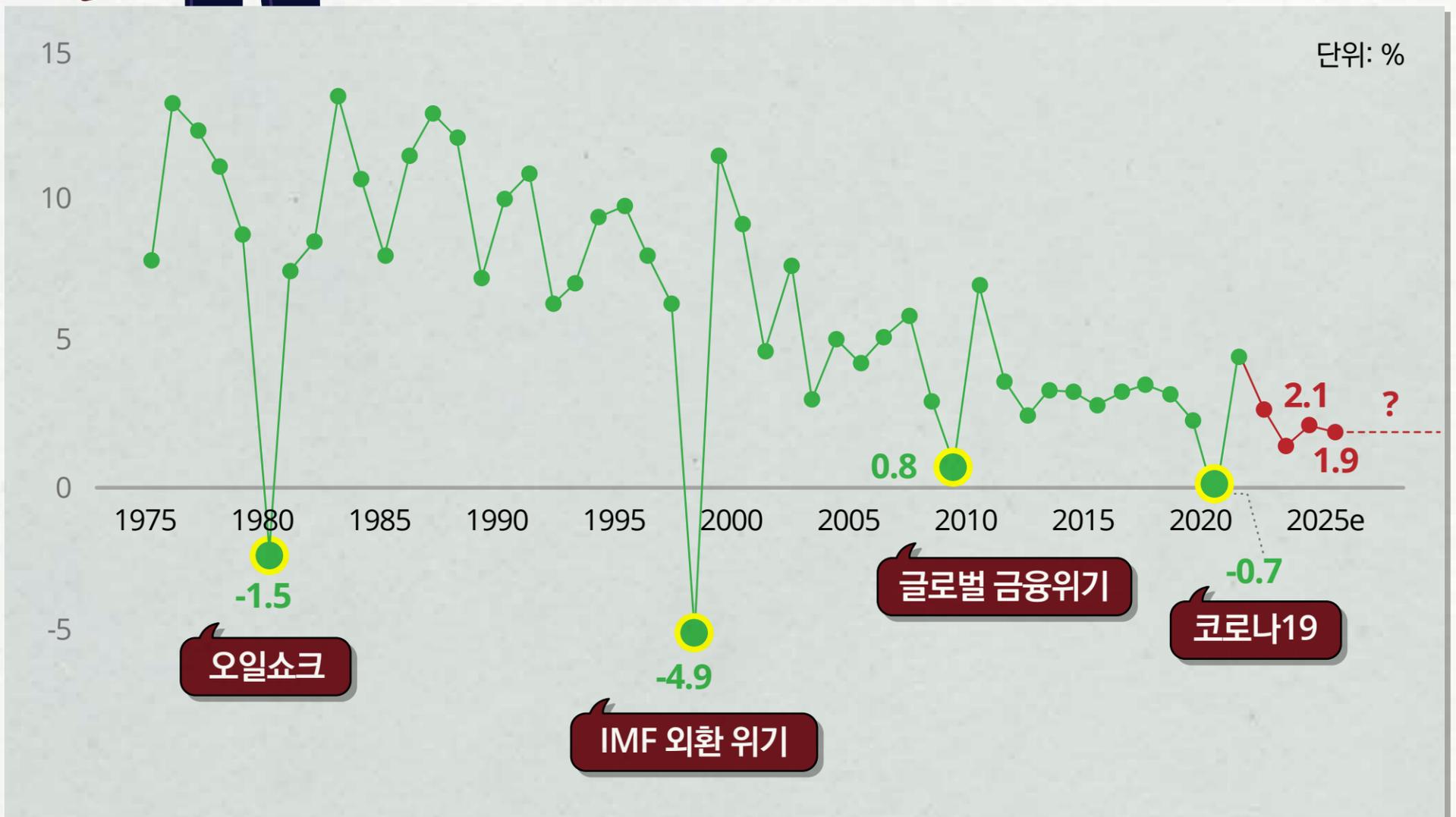


# 한국경제, 저성장 시대 본격화 조짐

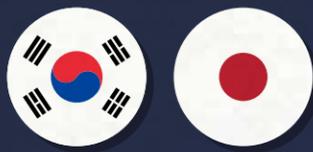
- ✓ V자형 회복 반복했던 한국 경제, 점차 뚜렷해지는 L자형 성장 패턴
- ✓ 국내외 경제기관과 국제기구들, 2025년 성장률 전망치 계속 하향 조정



## 1960~2025년 한국 실질 국내총생산(GDP) 성장률



참고: 2024~2025년 수치는 한국은행 전망치  
 자료: e-나라지표, 한국은행 경제전망(2024년 11월)

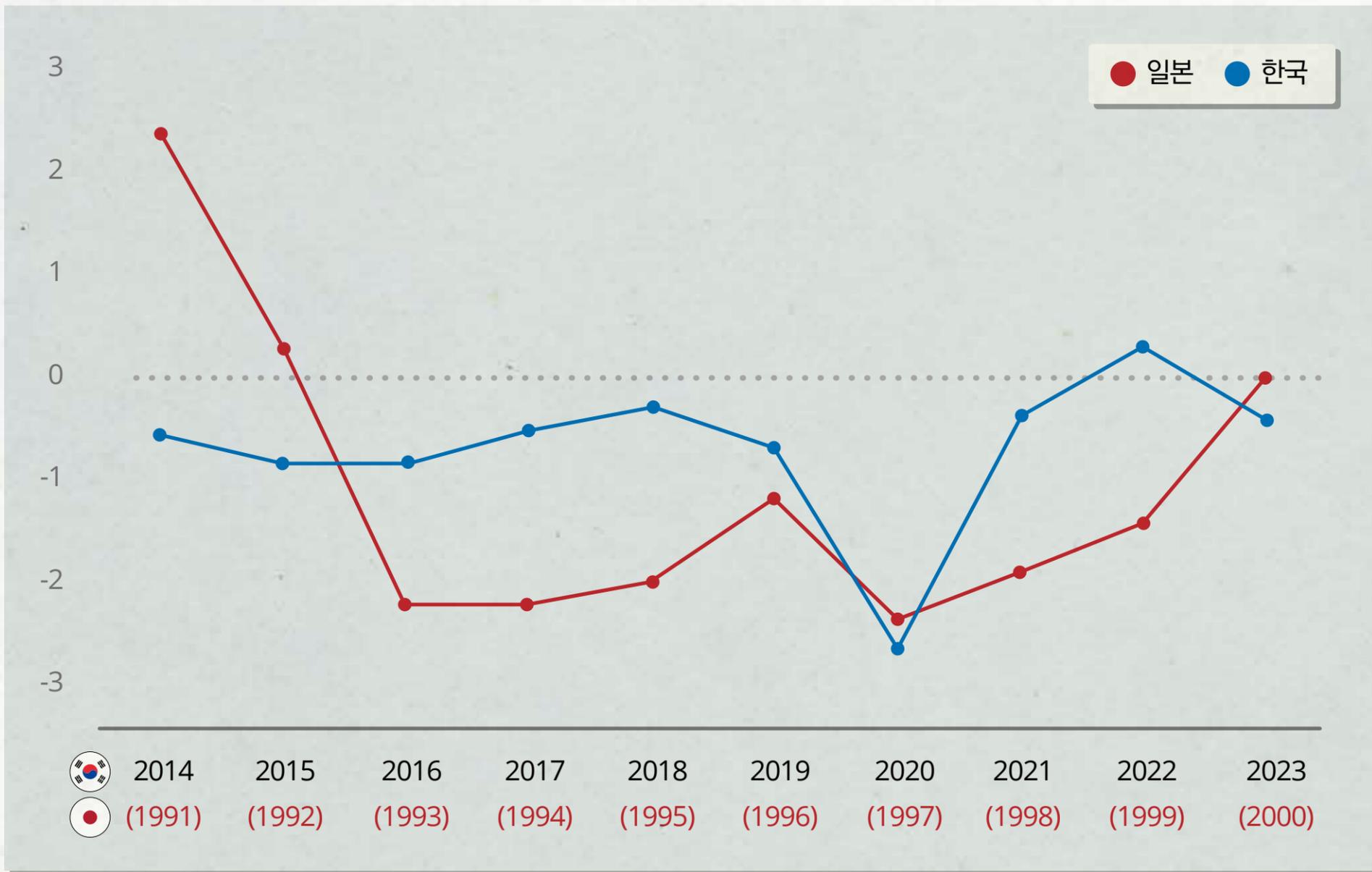


## 일본의 장기 저성장 초기 10년과 비교

# GDP 갭 마이너스 지속

### 한국 최근 10년 Vs. 일본 잃어버린 10년의 GDP갭

마이너스 GDP갭의 지속은 장기적·구조적 경기 침체 가능성 시사



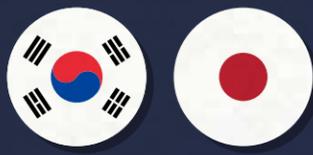
자료: 세계은행



버블경제 붕괴('91년)와 동시에 장기 저성장 국면에 진입



2012년 GDP갭이 마이너스로 떨어진 이후 2023년까지 10년 넘게 마이너스 기록



## 일본의 장기 저성장 초기 10년과 비교

# 생산연령인구 수 하락세

### 일본과 한국의 생산연령인구 수 변화 추이(백만 명)

일본 1995년, 한국 2022년 생산연령인구가 고점 찍고 하락

#### 생산연령인구 수: 1971~2010

1975~1980년 기간부터  
생산연령인구 성장이  
1%를 밑돌기 시작했으며,  
1995년 이후 마이너스 성장 지속

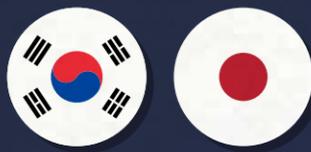


#### 생산연령인구 수: 2000~2025e

빠른 인구 노령화와  
생산연령인구의 급감 등  
인구 구조 변화는 (잠재)경제 성장에  
걸림돌로 작용



자료: 세계은행



## 일본의 장기 저성장 초기 10년과 비교

# 일본 버블 정점기와 유사한 서울 아파트 PIR

### 서울 최근 10년 & 도쿄 장기 저성장 초기 PIR 추이(배)



#### 서울 아파트 PIR

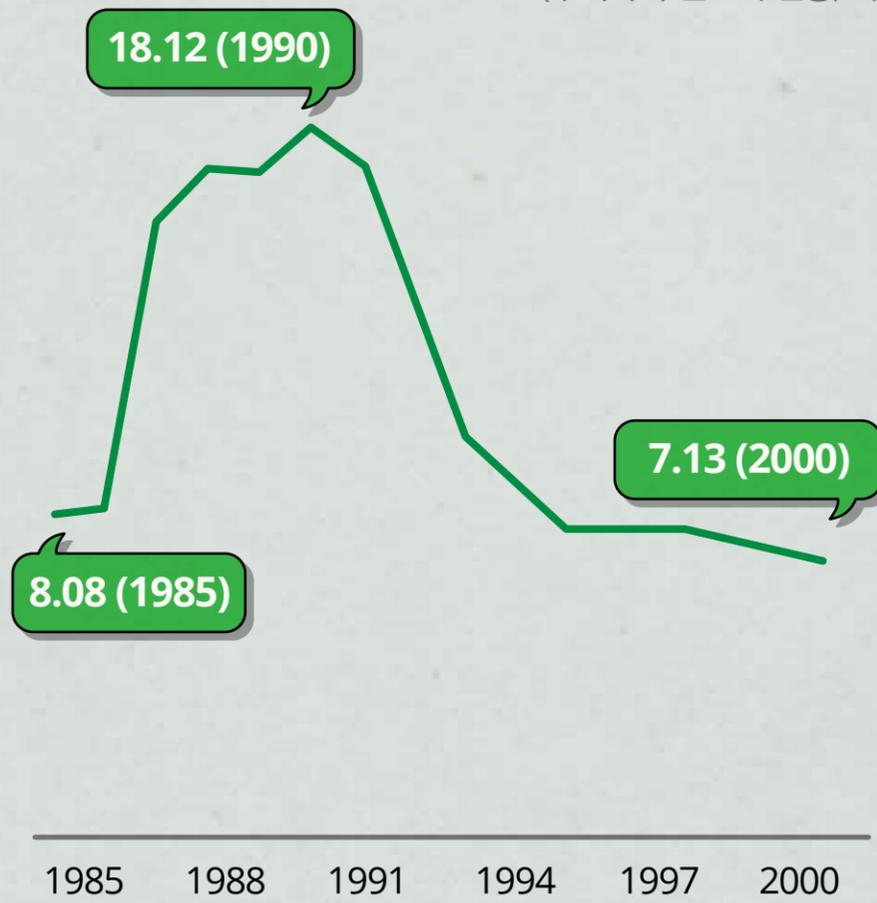
2014년 1분기 서울의 PIR은 7.5였으나  
2023년 1분기 14.8로 약 2배 증가



#### 도쿄 아파트 맨션의 PIR

1990년 도쿄의 PIR은 18.12로  
최대치를 기록한 이후 빠르게 하락해 횡보

(주택가격/근로자 연봉, 배)



참고: 일본은 70평방미터 기준으로 환산한 신축 아파트 맨션 가격의 평균 연봉 배율 기준임  
 국내 PIR은 가구소득의 경우 분기단위 서울의 KB국민은행 부동산담보대출(아파트) 대출자의 연소득 중위값이며  
 주택가격은 분기단위 서울 내 KB국민은행 부동산담보대출(아파트) 실행시 조사된 담보평가 가격의 중위값  
 자료: KB 부동산, 일본 도쿄 칸테이



### PIR(Price to Income Ratio)이란?

연소득 대비 주택 가격 비율로 집값의 버블을 측정하는 추산법

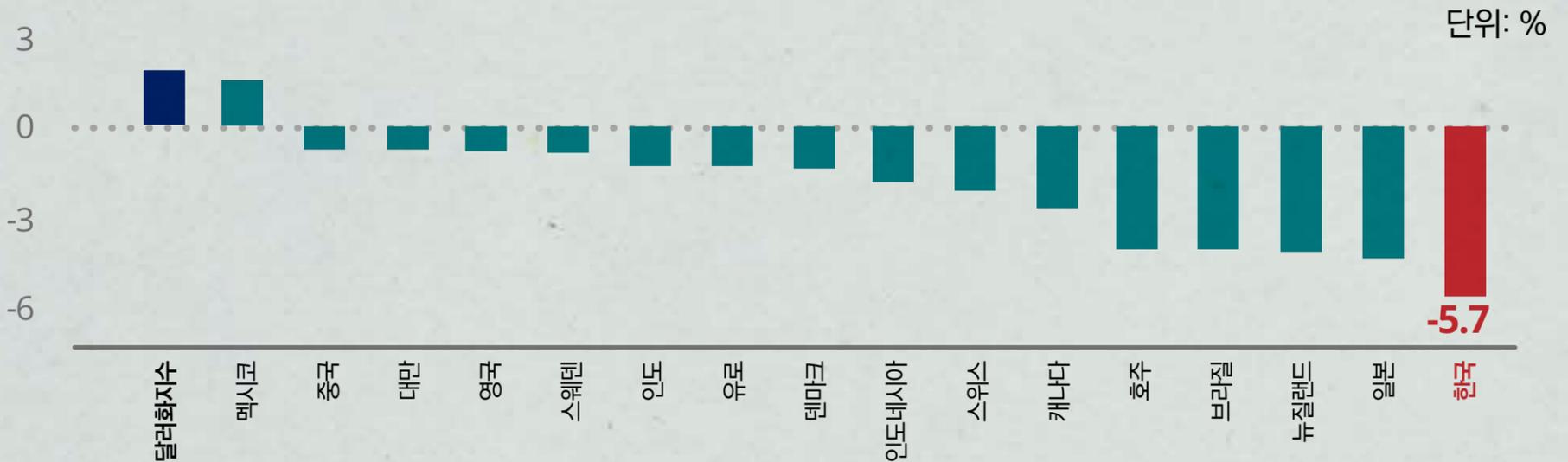


# 한국 저성장 전망 배경

- ✓ 미국 우선주의 정책에 따른 글로벌 통상구조 재편
- ✓ 중국 제조업 경쟁력 강화로 한국 기업 경쟁력 타격
- ✓ 글로벌 투자자들의 한국 자본시장 외면
- ✓ 핵심 산업 주요 기업의 국내 투자 감소
- ✓ 가계부채 부담으로 한계에 봉착한 내수 시장

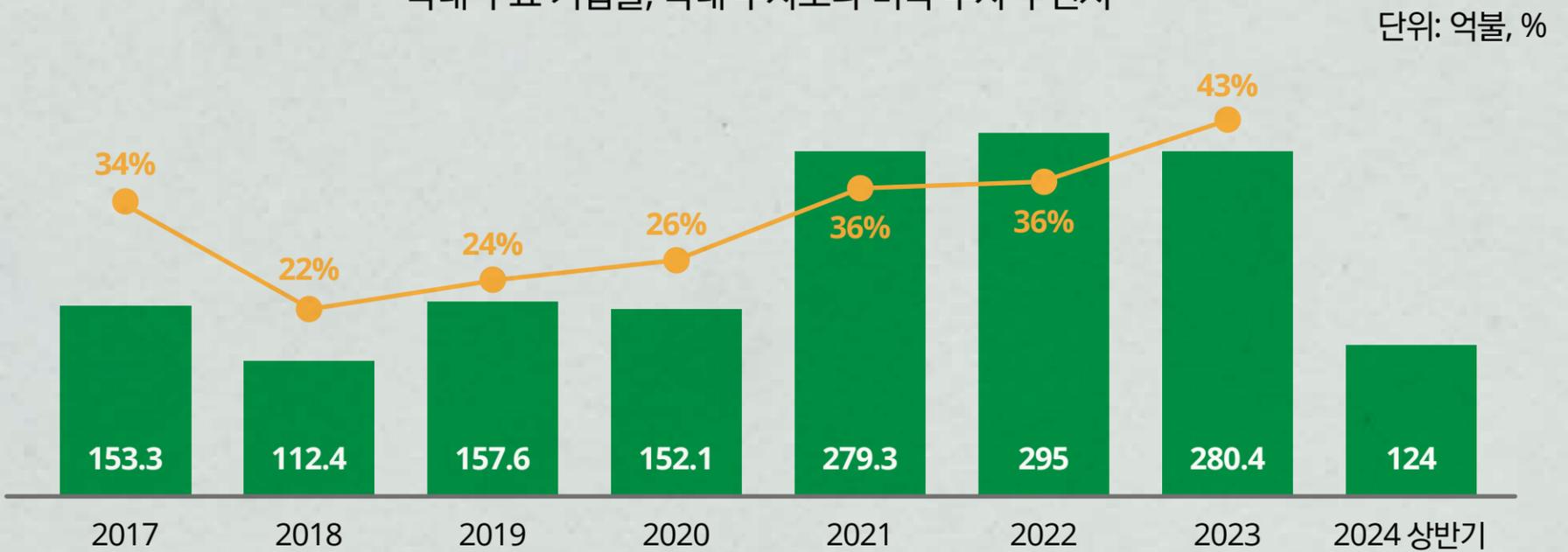
## 2024년 12월 미 달러 대비 통화가치 변화

원화, 아시아 주요 통화 중 달러 대비 가장 가파르게 하락



## 한국의 대미 투자액 및 대미 투자비중 추이

국내 주요 기업들, 국내 투자보다 미국 투자 우선시



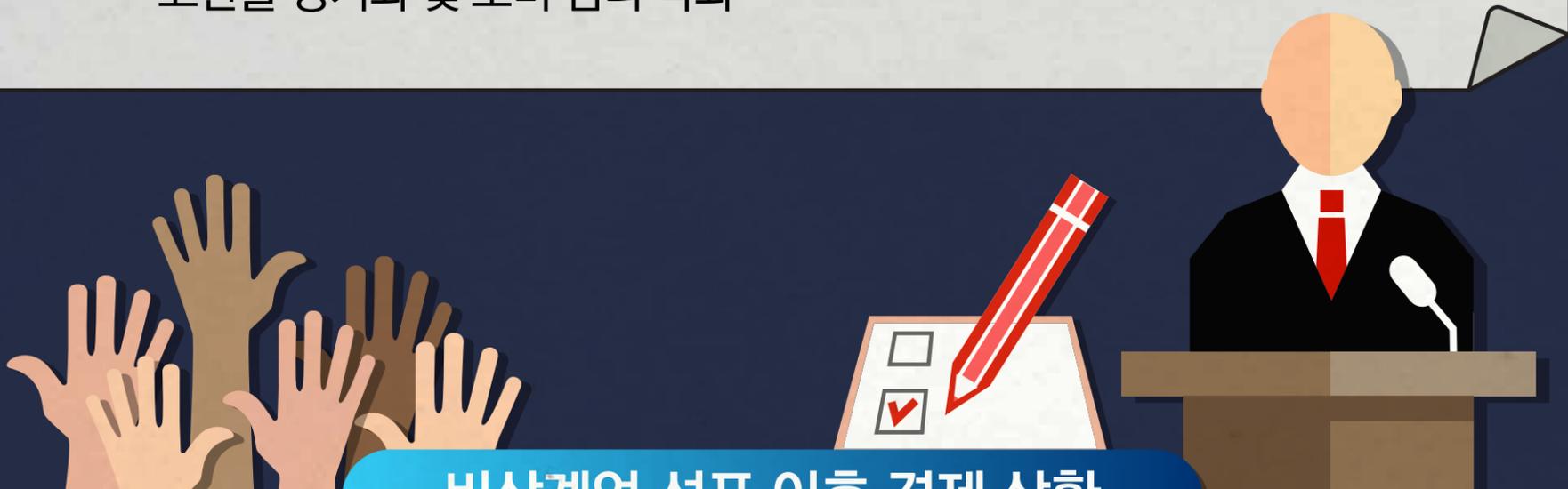
자료: 한국은행, Deloitte Insights 재구성



# 대내외적 불확실성으로 한국 경제 위험 증폭

## ✓ 정치 불확실성 증대로 국내 금융/외환시장 변동성 확대

- 비상계엄 선포(12. 3)이후 정치 불확실성 증대 → 환율과 주가 변동성 증가
- 과거 탄핵 이슈 때보다 불확실한 글로벌 경제여건 → 한국 경제 하방위험 증가
- 고환율 장기화 및 소비 심리 악화



## 비상계엄 선포 이후 경제 상황

### 환율 변동성 확대

비상 계엄 선포 이후 원달러 환율 변동 추이  
(2024.12. 3 ~ 2025. 1. 6, 일별)



12.3  
비상계엄 선포

### 소비자심리지수 4년 9개월만에 최대폭 하락

소비자심리지수 변동 추이  
(2024. 4 ~ 12)



24년 4월 5월 6월 7월 8월 9월 10월 11월 12월

자료: 한국은행



# 저성장의 전화위복은 가능한가

국내 정부, 장기적인 산업 전략과 기술 혁신을 위한  
재정 지원을 통해 미래 성장 동력 확보 필요



## 기업 경쟁력 확보

- ✓ 공급망 다각화와 시장 확장 노력
- ✓ 디지털 기술을 통한 운영·마케팅 차별화
- ✓ 인재확보 및 직원 역량 강화

# 한국 딜로이트 그룹 Industry 리더

한국 딜로이트 그룹 전문가들은 산업 전문성을 바탕으로 혁신과 통찰력을 결합하여 고객의 가장 어려운 문제들을 해결해 나가고 있습니다. 선도적인 비즈니스 지식과 산업 경험을 바탕으로 다양한 서비스를 통해 고객 비즈니스 성장을 지원하겠습니다.



## 손재호 대표

성장전략부문 리더

☎ 02 6676 2502

@ jaehoson@deloitte.com



## 최호계 파트너

첨단기술, 미디어 및 통신 산업 리더

☎ 02 6676 2502

@ hogchoi@deloitte.com



## 김태환 파트너

소비자 산업 리더

☎ 02 6676 3756

@ taehwankim@deloitte.com



## 한동현 파트너

에너지 산업 리더

☎ 02 6676 3015

@ donghyuhan@deloitte.com



## 장형수 파트너

금융산업 리더

☎ 02 6676 1168

@ hyuchang@deloitte.com



## 이해섭 파트너

생명과학 및 헬스케어 산업 리더

☎ 02 6676 2411

@ harlee@deloitte.com



## 이재호 파트너

정부 및 공공기관 리더

☎ 02 6676 2919

@ jaeholee1@deloitte.com



앱스토어, 구글플레이/카카오톡에서 '딜로이트 인사이트'를 검색해보세요.  
더욱 다양한 소식을 만나보실 수 있습니다.

# Deloitte.

## Insights

**성장전략부문 대표**  
**손재호 Partner**  
jaehosoh@deloitte.com

**딜로이트 인사이트 리더**  
**정동섭 Partner**  
dongjeong@deloitte.com

**딜로이트 인사이트 편집장**  
**박경은 Director**  
kyungepark@deloitte.com

**Contact us**  
krinsightsend@deloitte.com

**연구원**  
**김혜련 Senior Manager**  
hyerykim@deloitte.com

**연구원**  
**김선미 Senior Manager**  
seonmikim@deloitte.com

**연구원**  
**신인식 Manager**  
insshin@deloitte.com

**디자이너**  
**박근령 Senior Consultant**  
keunrpark@deloitte.com

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) to learn more.

Deloitte Asia Pacific Limited is a company limited by guarantee and a member firm of DTTL. Members of Deloitte Asia Pacific Limited and their related entities, each of which are separate and independent legal entities, provide services from more than 100 cities across the region, including Auckland, Bangkok, Beijing, Hanoi, Hong Kong, Jakarta, Kuala Lumpur, Manila, Melbourne, Osaka, Seoul, Shanghai, Singapore, Sydney, Taipei and Tokyo.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms or their related entities (collectively, the “Deloitte organization”) is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser.

No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication. DTTL and each of its member firms, and their related entities, are legally separate and independent entities.

본 보고서는 저작권법에 따라 보호받는 저작물로서 저작권은 딜로이트 안진회계법인(“저작권자”)에 있습니다. 본 보고서의 내용은 비영리 목적으로만 이용이 가능하고, 내용의 전부 또는 일부에 대한 상업적 활용 기타 영리목적 이용시 저작권자의 사전 허락이 필요합니다. 또한 본 보고서의 이용시, 출처를 저작권자로 명시해야 하고 저작권자의 사전 허락없이 그 내용을 변경할 수 없습니다.