



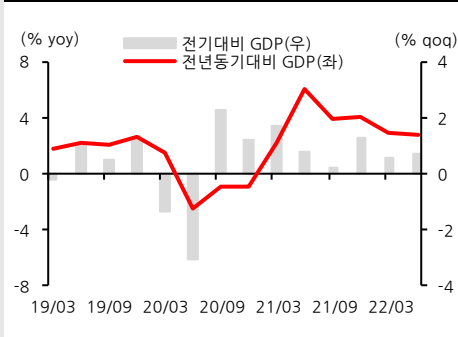
Macro Review

한국 2/4분기 GDP: 소비가 반등했다

▶ Economist 임혜윤 hylim@hanwha.com 02-3772-7728

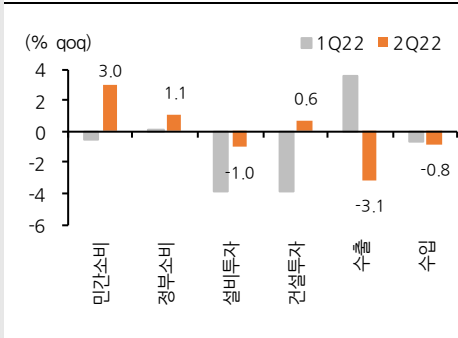
[주요 데이터 및 차트]

한국 2/4분기 GDP, 전기대비 0.7% 성장



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

소비 반등했으나, 수출과 투자 부진



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

2/4 분기 국내 경기 회복을 주도한 것은 소비입니다. 예상대로 소비가 반등했지만, 대외수요는 둔화되고 있습니다. 하반기에는 대내외 여건 모두 하방 리스크가 우세해 성장세가 약해질 전망입니다. 하반기 경제성장률은 2.5%를 넘어서기 어려워 보입니다.

한국 2/4분기 GDP, 전기대비 0.7% 성장

한국 2/4분기 GDP는 전기대비 0.7%(전년동기대비 2.9%) 성장. 수출과 설비투자가 전기대비 감소했으나, 민간소비는 증가. 경제활동별로 보면, 제조업은 감소 전환, 서비스업은 증가. 전반적으로 대외수요 둔화를 소비 회복이 매우는 모습. 상반기 경제성장률 2.9%

소비 반등 vs. 대외수요 둔화

민간소비 성장기여도가 플러스 전환했으나, 순수출과 설비투자 성장기여도는 마이너스를 기록(각각 -1.1%p, -0.1%p). 예상대로 준내구제와 서비스가 소비 회복을 주도했지만, 통화 긴축과 경기 둔화 우려로 수출과 투자 부진(수출: 회복세 둔화, 투자: 부진한 흐름 지속)

하반기 경기 하방 리스크 우세. 2% 초중반 수준 성장 전망

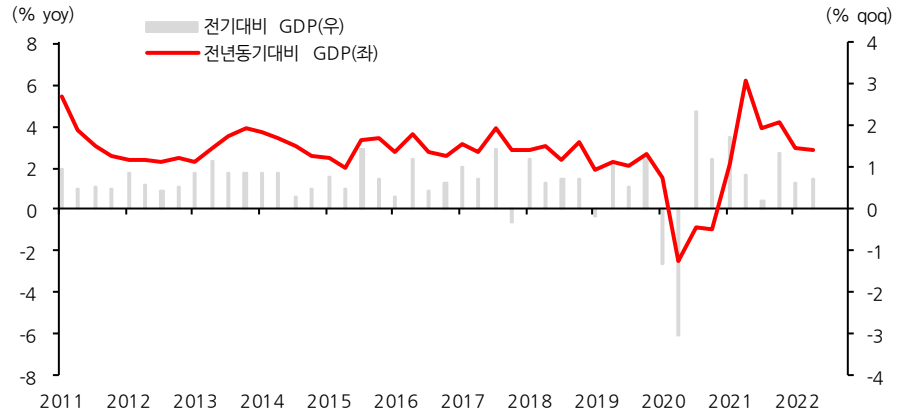
하반기 국내 경기 회복세는 상반기 대비 약화 전망. 대내외 여건 모두 하방 압력이 우세하기 때문

수출: 상반기 양호했으나(YoY +15.6%), 하반기 증가세 둔화 전망. 글로벌 수요가 심리 위축을 반영해 둔화되면, 단가(P) 상승여력도 제한될 것. 물량(Q) 회복이 지지부진한 상황에서 P 상승세가 약화되면, 수출 실적은 둔화

소비: 경기와 물가에 대한 부정적인 전망이 부담. 물가 Peak out 지연, 금리 인상 등이 리오프닝에 따른 소비 반등을 제한할 것. CSI 등 심리 지표는 지난 달부터 하락 폭 확대. 준내구제와 서비스업 중심의 소비 회복 이어지기 쉽지 않음

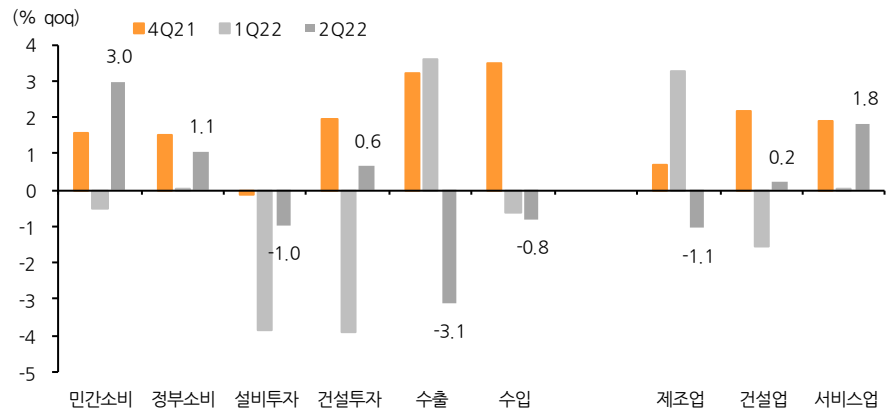
투자: 투자와 재고 축적을 적극 진행하기 어려운 환경. 반도체 제조용 장비 등 자본재 수입 증가율 저점 통과 조짐 확인. 자본재 수입은 설비 투자에 선행. 다만, 수요 둔화 및 비용 부담을 감안하면, 투자의 탄력적인 회복까지는 시간이 필요할 전망

[그림1] 한국 2/4 분기 GDP: 전기대비 0.7%, 전년동기대비 2.9% 성장



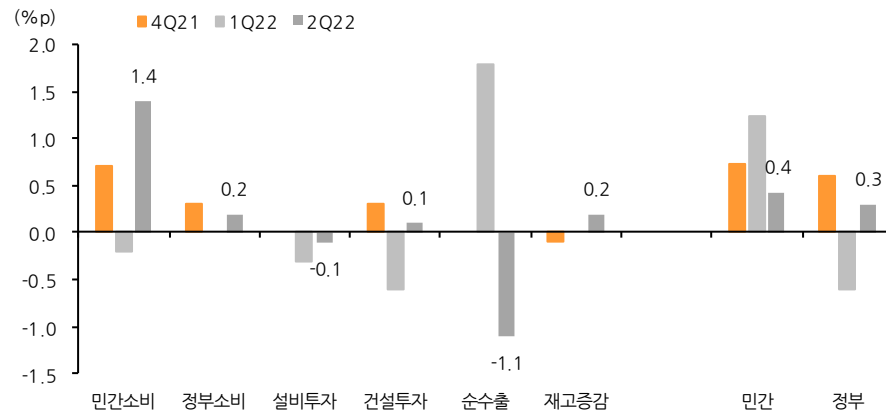
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 지출항목 및 경제활동별 성장률: 소비 반등 vs. 수출 둔화



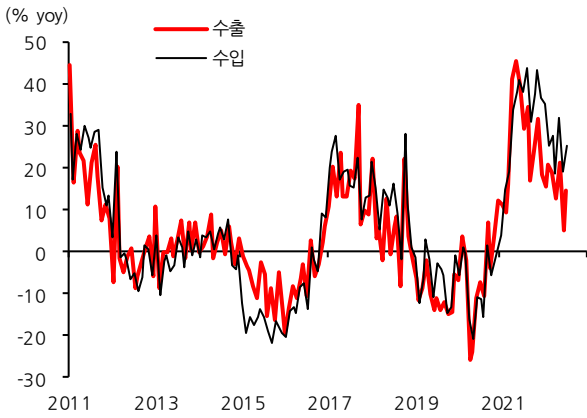
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] GDP에 대한 전기대비 성장기여도: 소비가 성장 주도



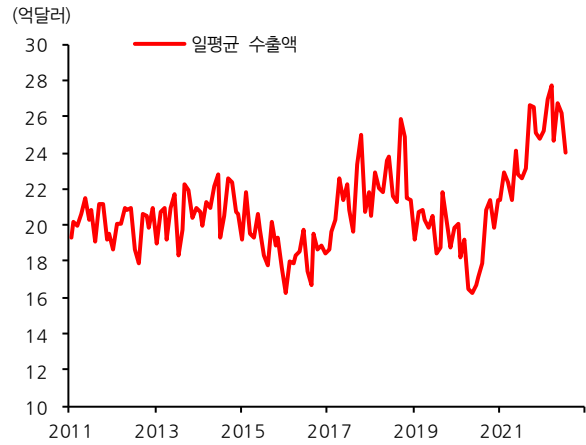
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 수출, 상대적으로 양호한 흐름 이어가고 있지만...



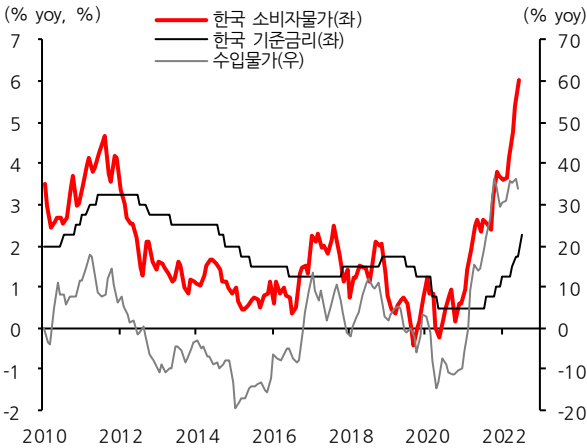
주: 7월은 1~20일 기준
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 상반기보다 둔화 압력 강해질 전망



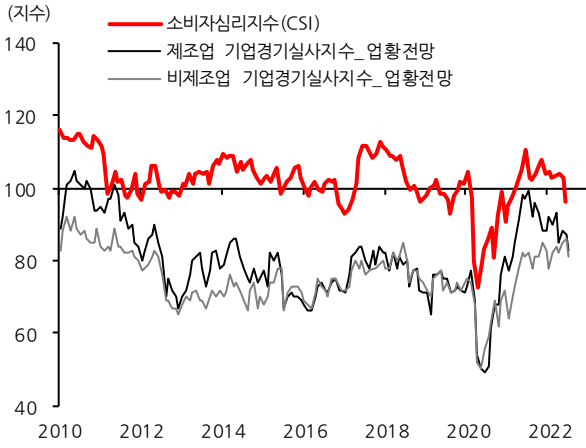
주: 7월은 1~20일 기준
자료: 관세청, 한국무역협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 물가상승압력 확대. 당분간 긴축 스탠스 지속



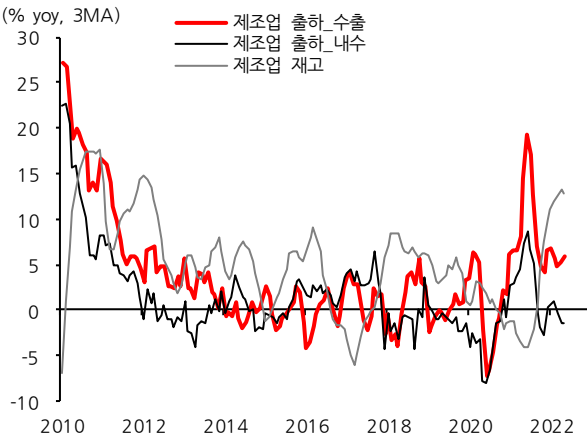
자료: 통계청, 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 심리지표, 경기 및 물가 우려를 반영해 하락



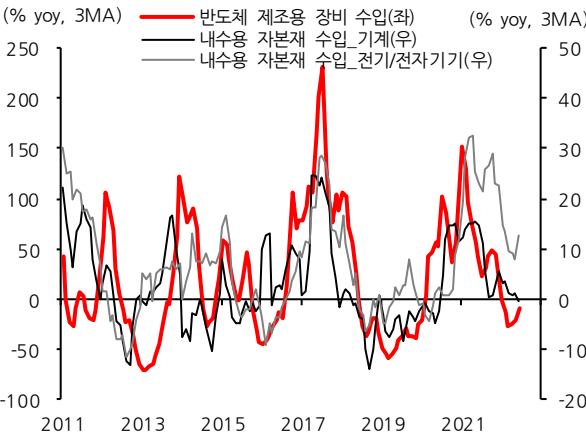
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 제조업 재고 증가율이 출하 증가율을 상회



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 아직 투자의 탄력적인 회복을 기대하기는 어려움



자료: 한국무역협회, 관세청, 한화투자증권 리서치센터