



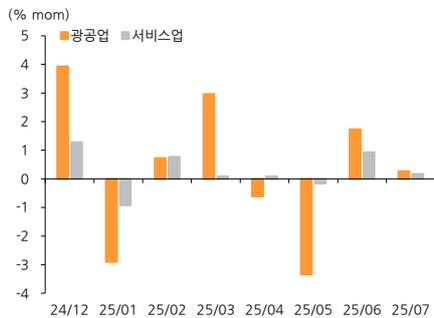
# Macro Review

## 7월 한국 산업활동동향: 내수 주도 회복

▶ Economist 최규호 choi.gh@hanwha.com 02-3772-7720

### [주요 데이터 및 차트]

7월 광공업 생산 전월대비 0.3% 증가



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

소비자심리지수 5개월 연속 상승



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

7월 국내 경기는 반등했습니다. 생산이 양호한 가운데, 소비와 투자가 크게 늘었기 때문입니다. 향후 경기는 제조업 둔화가 제한적인 가운데, 소비를 중심으로 회복될 전망입니다.

### 생산과 소비, 투자 동반 증가

생산: 광공업 생산은 전월대비 0.3% 증가. 반도체(-3.6%), 자동차(-7.3%) 생산이 줄어든 반면, 전자부품(+20.9%)과 기계장비(+6.5%) 생산은 늘었음. 석유정제(+0.2%) 생산은 4개월 연속 증가 흐름 지속되고 있고, 기타운송장비(+5.9%) 생산도 3개월 만에 증가 전환

소비: 소매판매는 전월대비 2.5% 증가. 내구재(+5.4%) 중심으로 소비 늘어나며 2023년 2월 이후 가장 높은 증가율 기록. 전문소매점(+4.7%) 판매가 크게 늘었고, 백화점(+0.8%) 판매도 3개월 연속 증가. 다만 면세점(-13.3%) 판매는 부진

투자: 설비투자는 전월대비 7.9% 증가. 운송장비(+18.1%) 중심으로 투자가 늘어 5개월 만에 증가 전환. 기계류(+3.7%) 투자도 양호. 반면 민간 제조업 기계 수주(-17.1%)는 3개월 연속 감소

### 소비 중심의 경기 회복 기대

하반기 경기는 내수 중심으로 반등할 전망. 관세에 따른 제조업 부담 제한되는 가운데, 소비에 정책 효과 더해질 것

소비는 점차 회복될 가능성. 소비자심리 반등, 실업률 하락 등 소비에 우호적인 환경 조성되고 있음. 7월 유통업체 매출이 배달, e-쿠폰 등의 서비스와 식품 중심으로 늘어난 바와 같이, 소비쿠폰 등 내수 정책 효과도 나타나는 중

제조업 업황도 크게 우려할 수준은 아님. 관세 부담은 어느정도 지속되겠지만, 시간이 지날수록 불확실성 완화되며 하방 압력 약해질 전망. 한-미 정상회담 이후 조선, 방산 등 일부 업종에 대한 기대도 높아진 만큼 제조업 둔화는 제한적일 가능성. 향후 경기는 소비가 성장을 주도하는 가운데, 제조업이 뒤이어 회복되는 흐름 예상

### [ 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.

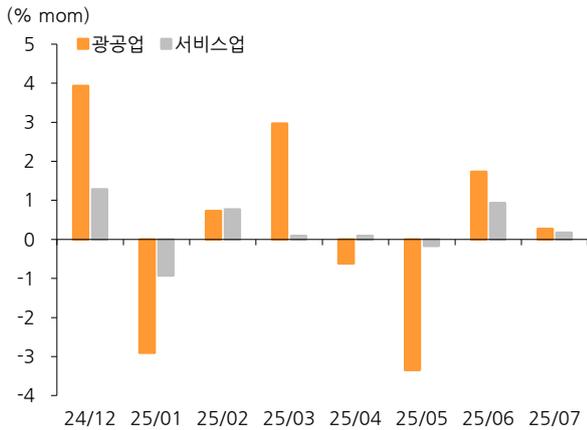
[표1] 한국 산업활동동향 요약

(% )	전월대비					전년동월대비				
	3월	4월	5월	6월	7월	3월	4월	5월	6월	7월
전산업 생산	1.1	-0.7	-1.2	1.5	0.3(▽)	1.1	0.7	-0.8	1.0	1.9(△)
광공업	3.0	-0.6	-3.3	1.7	0.3(▽)	4.5	5.1	-0.3	1.6	5.0(△)
건설업	-4.9	-1.2	-2.6	6.4	-1.0(▽)	-16.3	-20.9	-19.5	-12.1	-14.2(▽)
서비스업	0.1	0.1	-0.2	0.9	0.2(▽)	0.9	1.0	1.1	2.1	2.1(-)
제조업 출하	1.0	0.9	-2.1	2.0	-1.1(▽)	0.7	2.4	-0.8	0.3	4.0(△)
반도체	19.0	-11.5	13.7	9.0	-6.2(▽)	14.9	21.7	22.4	6.0	28.4(△)
내수	-0.5	0.1	-4.1	1.8	-0.1(▽)	-0.6	0.3	-5.0	-1.5	0.2(△)
수출	2.7	1.2	1.5	1.7	-1.7(▽)	2.7	5.6	5.7	2.6	9.7(△)
제조업 재고	-2.3	-0.1	0.2	-0.1	-1.7(▽)	-5.6	-6.0	-6.3	-5.1	-6.8(▽)
소매판매	-1.0	-1.0	0.0	0.7	2.5(△)	0.7	-0.1	-0.2	0.3	2.4(△)
내구재	-9.0	-1.6	2.0	-1.4	5.4(△)	4.2	4.5	4.8	5.4	6.0(△)
비내구재	2.9	-0.3	-0.8	0.4	1.1(△)	0.6	0.0	-1.4	-0.4	1.3(△)
설비투자	-0.5	-0.6	-5.5	-4.3	7.9(△)	14.6	8.3	6.6	1.4	-5.4(▽)

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)

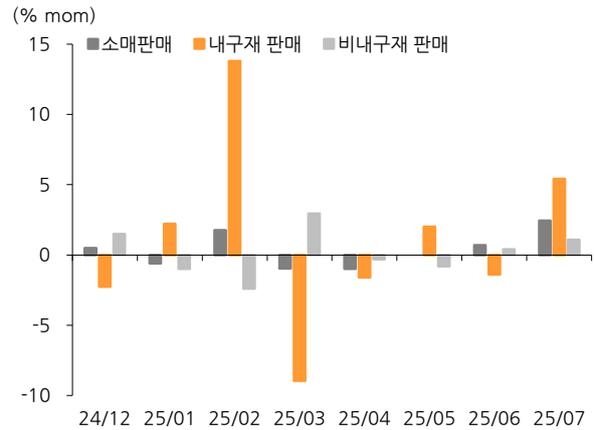
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 광공업 생산 전월대비 0.3% 증가



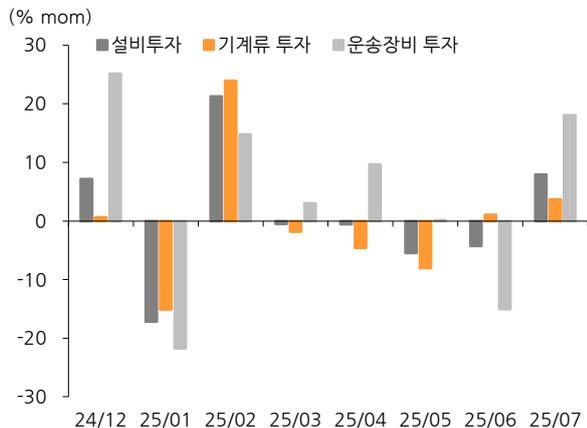
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 소매판매는 내구재 중심으로 회복



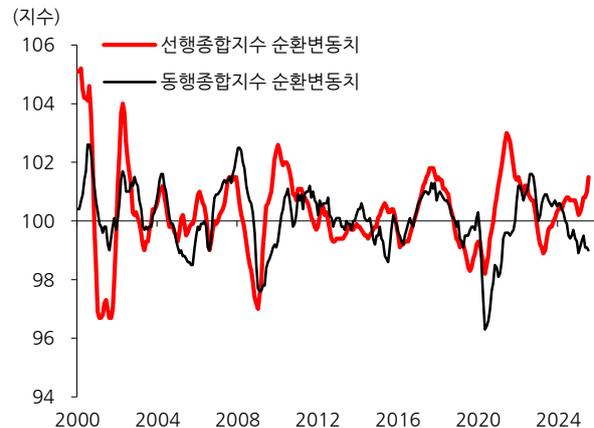
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 설비투자 5개월 만에 증가 전환



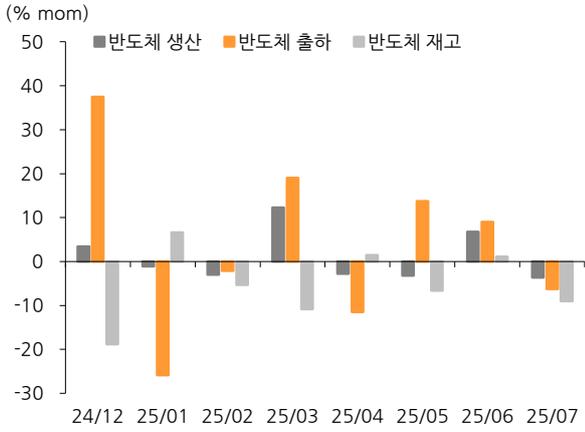
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 선행종합지수 순환변동치 반등



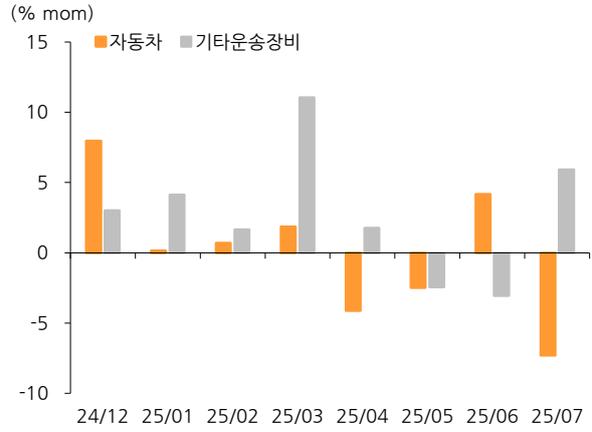
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 반도체 생산과 출하, 재고 동반 감소



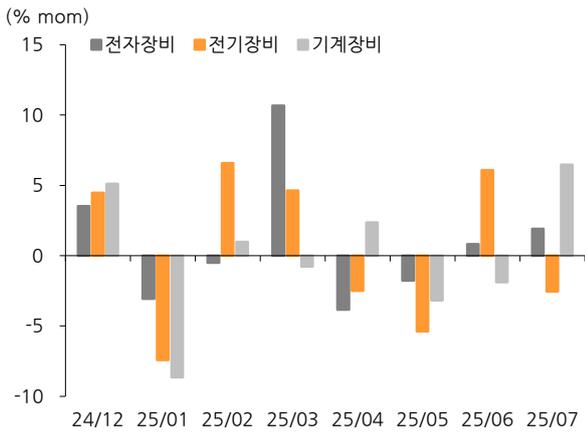
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 자동차 생산도 전월대비 감소



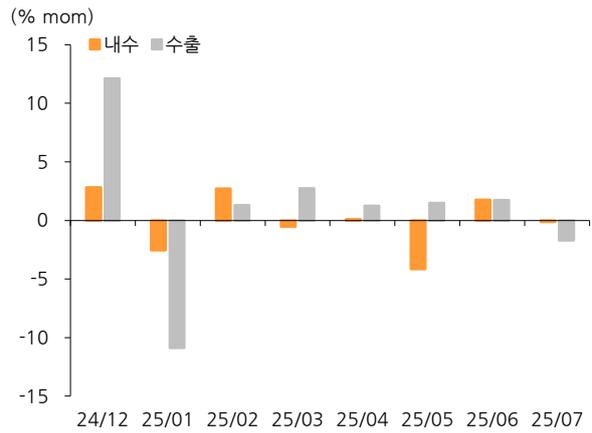
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 기계장비 생산은 크게 늘었음



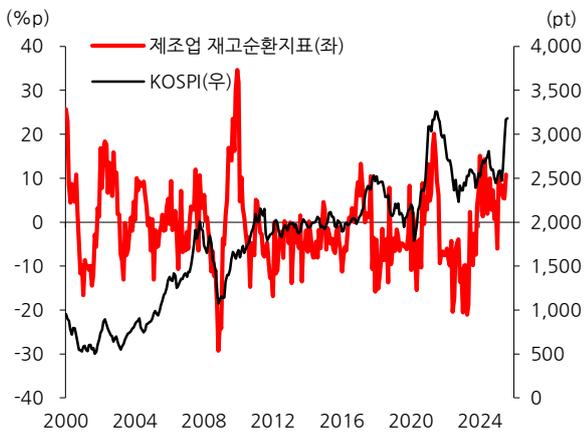
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 광공업 수출은 6개월 만에 감소 전환



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

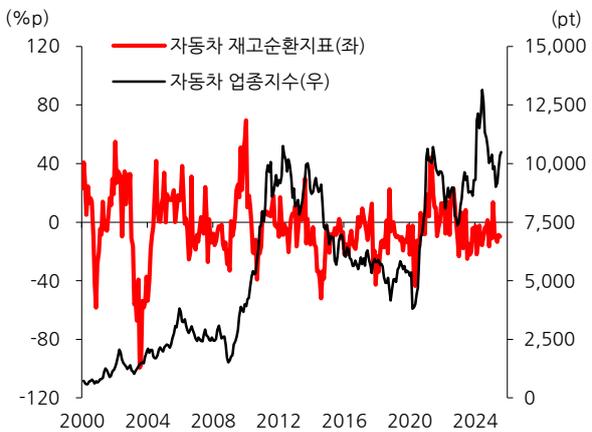
[그림9] 제조업 재고 사이클 개선



주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)

자료: 통계청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

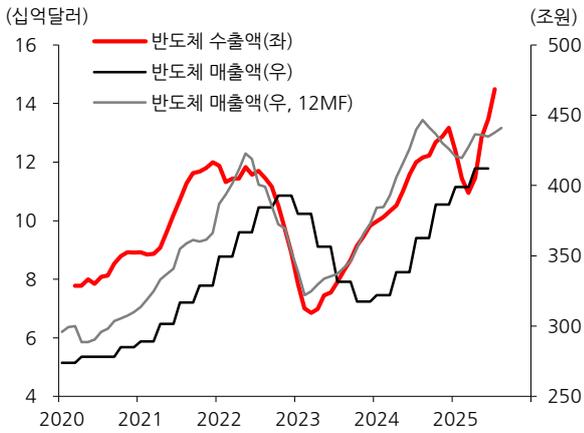
[그림10] 다만 자동차 재고 사이클 회복은 여전히 더딘 편



주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)

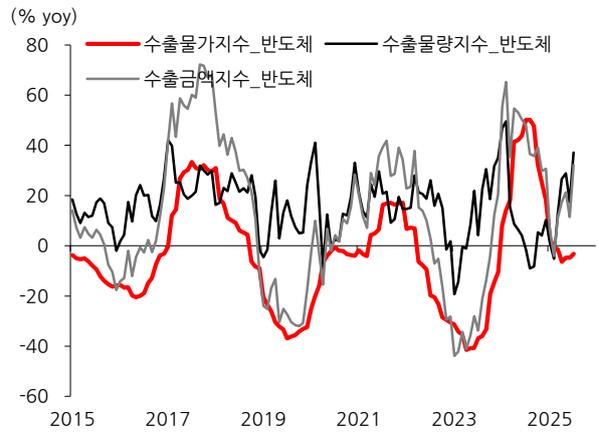
자료: 통계청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 양호한 반도체 수출 지속



주: 수출액은 3개월 이동평균  
 자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 반도체 수출물량 증가



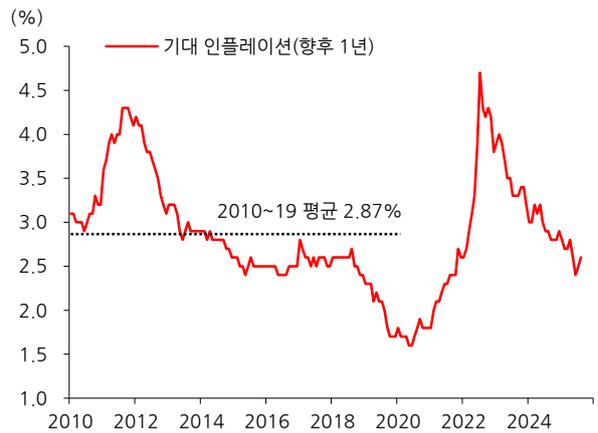
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 민간 제조업 기계 수주 3 개월 연속 감소



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 관세에 따른 물가 우려 일부 반영



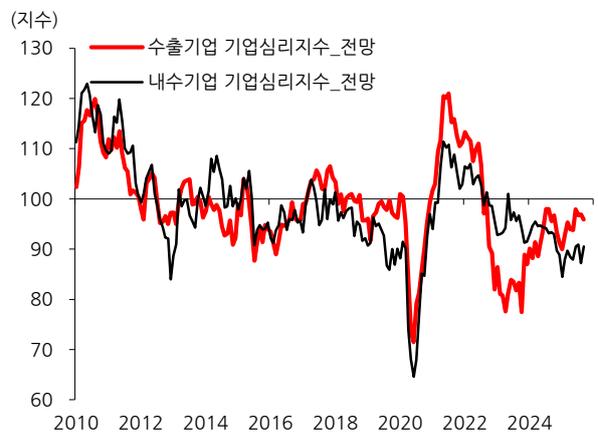
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 가계 소비심리 5 개월 연속 개선



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 기업 심리 회복은 비교적 더딤



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터