



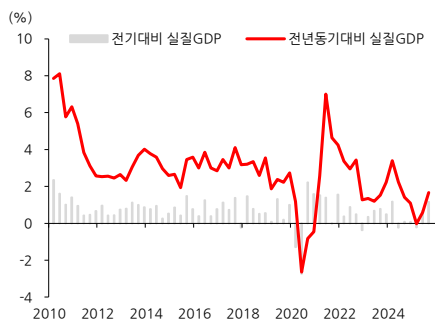
Macro Review

3/4분기 한국 GDP: 내수 주도 성장

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

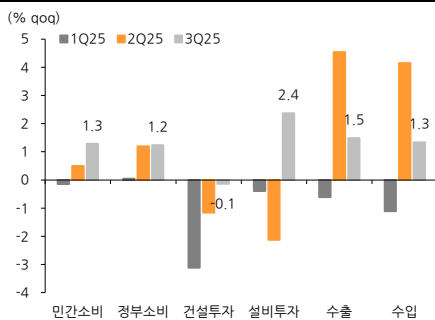
[주요 데이터 및 차트]

3/4분기 GDP: 전기대비 +1.2%, 전년동기대비 +1.7%



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

소비와 설비투자 변동



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

3/4분기 국내 경기는 강해졌습니다. 내수가 성장을 주도하는 가운데, 수출도 양호했기 때문입니다. 소비심리 개선과 정책 기조를 고려하면, 하반기 경기는 소비 중심으로 반등할 전망입니다.

한국 3/4분기 GDP 예상치 상회

한국 3/4분기 GDP는 전기대비 1.2% 성장(전년동기대비 1.7% 성장). 민간소비(+1.3%)와 설비투자(+2.4%)가 반등하며 예상치 상회. 서비스업(+1.3%) 성장이 강해졌고, 건설업(+0.0%) 둔화 폭도 축소. 다만 제조업(+1.2%) 성장은 다소 약해졌음

내수 중심으로 성장

소비가 성장 주도. 민간소비(+0.6%p) 중심으로 내수(+1.1%p)의 성장 기여도 반등. 건설투자(+0.0%p)와 순수출(+0.1%p) 둔화 폭도 제한적. 민간(+0.8%p)과 정부(+0.4%p) 전반적으로 성장 강화

하반기는 소비, 내년은 수출과 투자

4/4분기도 소비 주도 성장 전망. 여신업계에 따르면, 소비쿠폰 지급 이후 소상공인과 편의점 매출이 크게 늘었음. 양호한 소비심리와 정부의 내수 진작 정책을 고려하면, 가계소비 개선세 지속 예상

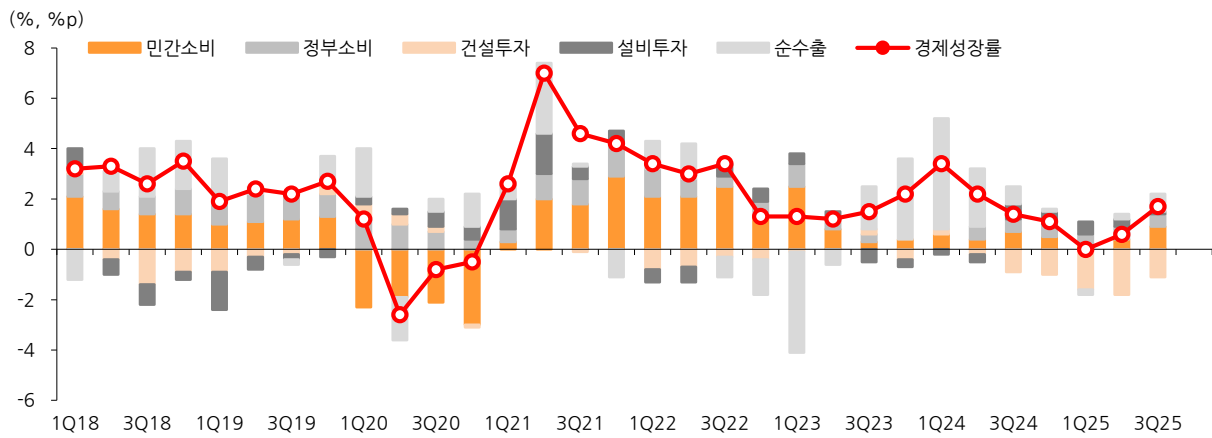
수출은 하방 압력 제한될 것. 당분간 관세 여파가 이어지겠지만, 양호한 제조업 재고 사이클과 반도체 업황을 고려하면 수출 부진 가능성은 높지 않음. 소비가 강해지고 수출이 버티며 올해 1% 성장 가능할 전망

내년에는 수출과 투자가 반등하는 흐름 예상. 주요국 무역 협상이 마무리되고 불확실성이 해소되며 글로벌 제조업이 반등할 전망. 대외 환경이 개선되면서 국내 수출과 기업 투자가 늘어날 가능성이 높음. 정부의 확장재정 기조까지 감안하면, 내년 성장률은 2% 근접할 것

[Compliance Notice]

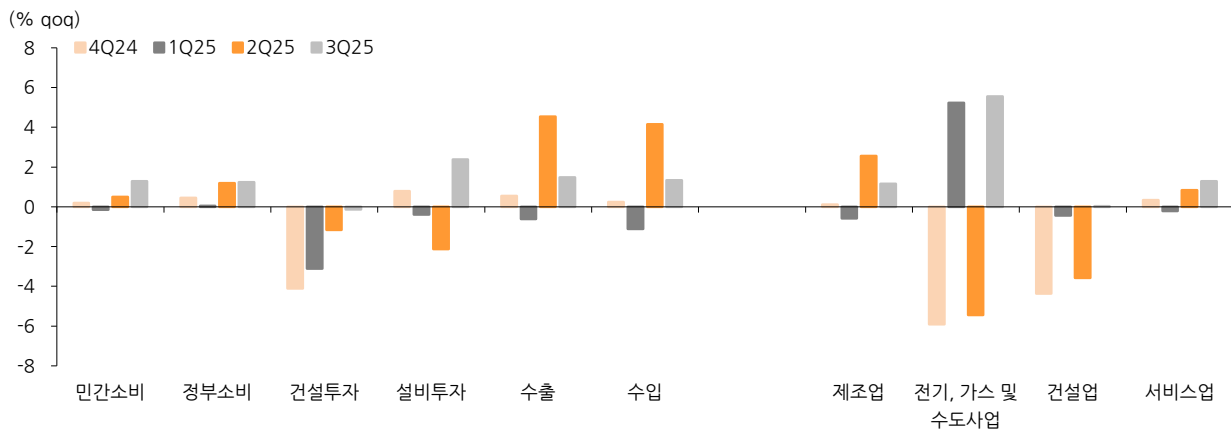
이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[그림1] 3/4 분기 GDP: 민간소비와 순수출 개선



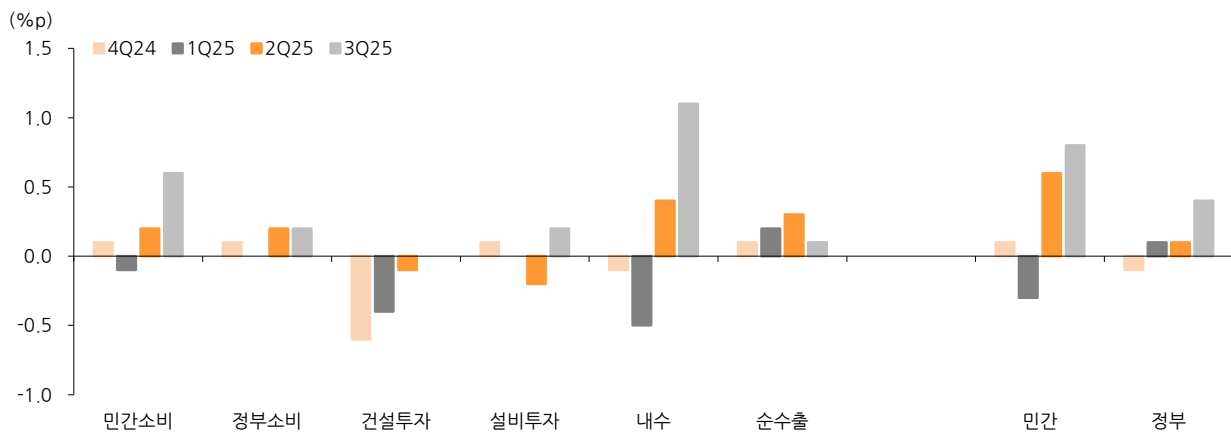
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 지출항목 및 경제활동별 성장률: 소비와 설비투자 반등, 건설투자 둔화 폭도 축소



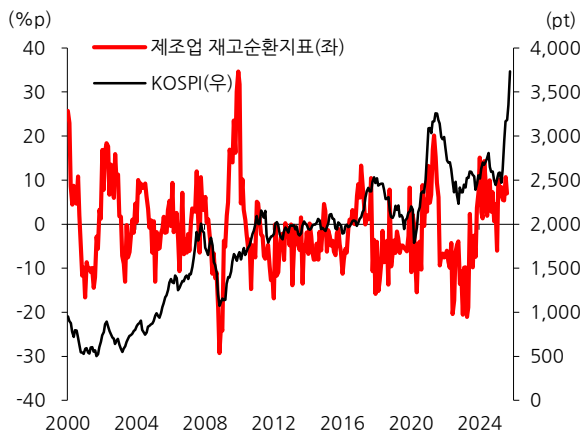
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] GDP에 대한 전기대비 기여도: 내수 중심으로 성장



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

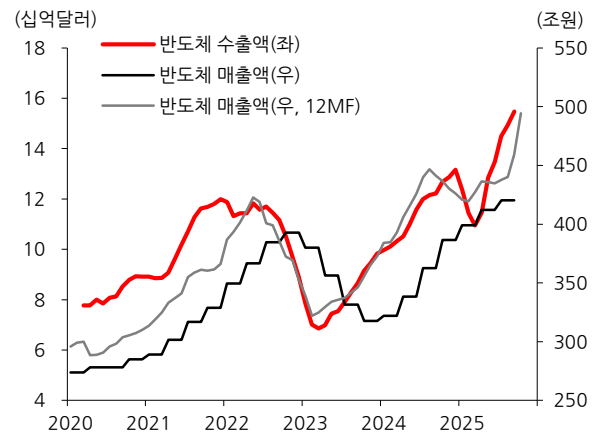
[그림4] 제조업 재고 사이클 양호하고



주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)

자료: 통계청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

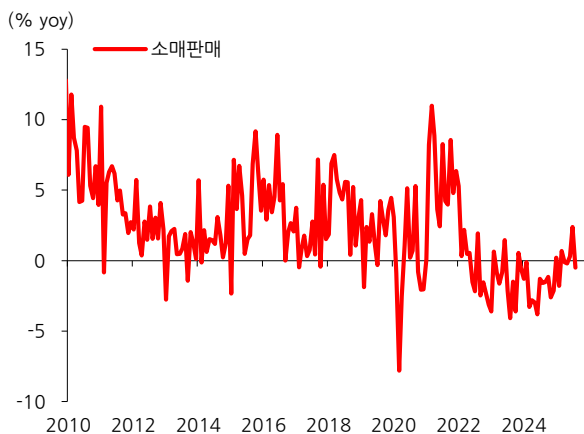
[그림5] 반도체 수출도 늘고 있음



주: 수출액은 3개월 이동평균

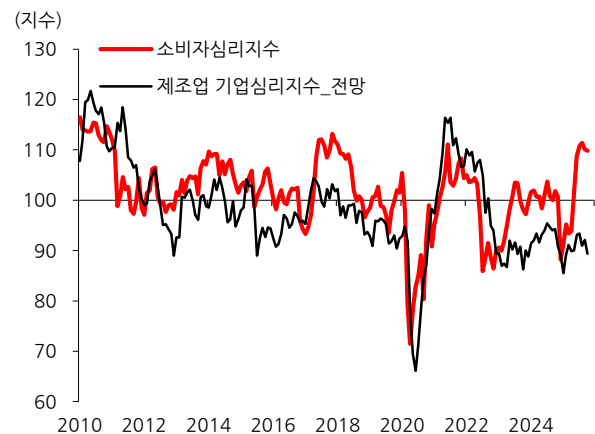
자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 소매판매는 완만하게 개선되고 있고



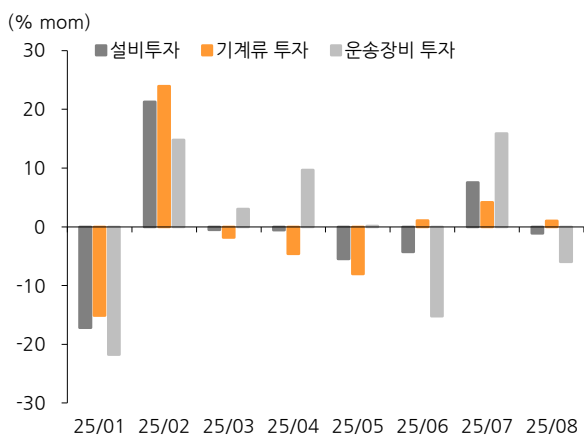
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 소비심리도 양호한 편



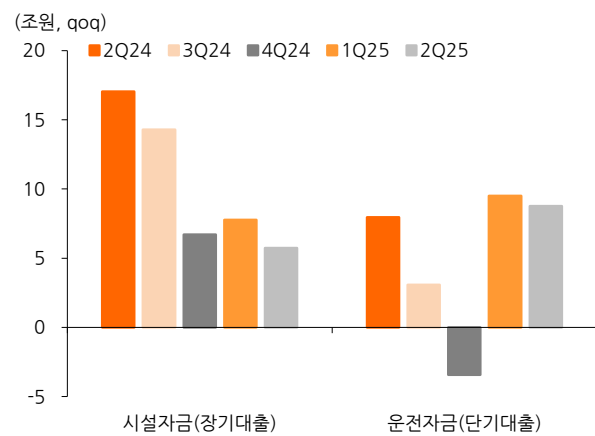
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 설비투자 둔화 폭 제한



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 하반기 투자는 보다 늘어날 전망



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터