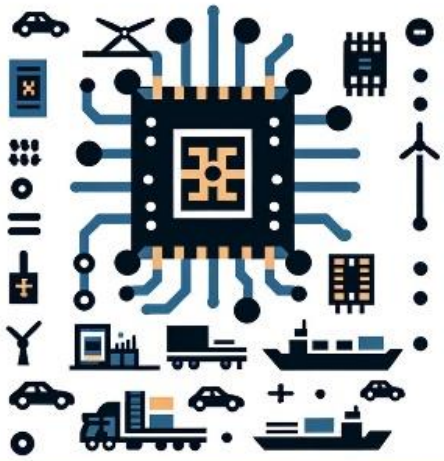
true friend 한국투자 증권



Macro Brief
2024. 7. 26

한국 2분기 GDP
: 부진한 내수와 둔화되는 수출

한국 2분기 GDP 전기대비 -0.2%, 전년대비 2.3%

- 2분기 GDP 속보치는 전기대비 0.2% 감소하여 당사 전망치(-0.1%)*와 컨센서스(0.1%)를 모두 하회

  * 한국 매크로 업데이트

- 전년대비로는 2.3% 성장하여 1분기 확정치(3.3%)대비 둔화
- 내수(전기대비 기여도 -0.1%p)와 순수출(-0.1%p)이 모두 약화되며 역성장을 견인

1분기 일시적 서프라이즈에 따른 되돌림과 부진한 내수

- 내수는 1분기 일시적 요인에 따른 호조* 이후 대체로 전기대비 감소

  * 한국 1분기 GDP 코멘트: 강한 성장에도 불구하고 취약성은 남아있다

- 민간소비(전기대비 -0.2%)는 1분기 강한 증가(0.7%) 이후 감소
- 건설투자(-1.1%), 설비투자(-2.1%), 지식재산생산물투자(-0.5%)도 모두 전기대비 감소
- 민간소비와 민간투자가 모두 부진했으나 정부소비(+0.7%)가 여전히 견조하게 증가하며 내수 부진을 일부 상쇄*

  * 전기대비 기여도: 민간소비(-0.1%p), 민간투자(-0.3%p), 정부소비(+0.1%p), 정부투자(-0.1%p)

수출 양호했지만 모멘텀은 둔화, 여전히 내수 < 수출 경기

- 수출 증가세는 지속되었으나 지난해 4분기 이후 모멘텀 둔화하는 모습*

  * 수출 증가율(전기대비): 4Q23 3.9%, 1Q24 1.8%, 2Q24 0.9%

- 수입은 에너지 가격 상승으로 전기대비 1.2% 증가 전환
- 수출 증가세가 둔화되는 가운데 수입이 증가하면서 순수출 기여도(전분기대비 기여도 -0.1%p)는 23년 1분기 이후 처음으로 마이너스 전환

올해 한국 GDP 성장률 2.4% 전망

- 예상을 하회하는 2분기 성장률을 반영해 올해 성장률을 2.4%로 하향 조정
- 분기별 전망경로의 경우, 실질 GDP는 3분기 0.6%, 4분기 0.4%로 성장할 것으로 예상
- 실질 GDP갭률은 내년 하반기에 마이너스 전환할 것으로 예상

이남강, Ph.D.
nglee@koreainvestment.com
문다운
dw.moon@koreainvestment.com

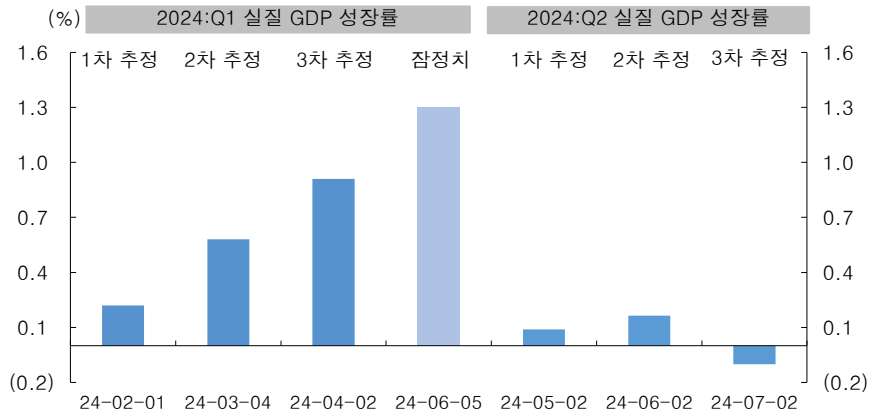
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 지출별 국내총생산 전기비 증감률

구분	단위	2022 년				2023 년				2024 년		연간		
		1 분기	2 분기	3 분기	4 분기	1 분기	2 분기	3 분기	4 분기	1 분기	2 분기	2021 년	2022 년	2023 년
국내총생산	% QoQ	0.5	0.8	0.4	(0.5)	0.4	0.6	0.8	0.5	1.3	(0.2)	4.6	2.7	1.4
	% YoY	3.5	3.0	3.4	1.1	1.1	1.0	1.4	2.1	3.3	2.3			
민간소비	% QoQ	(1.0)	2.9	1.3	(0.1)	0.5	(0.3)	0.1	0.4	0.7	(0.2)	3.7	4.2	1.8
정부소비	% QoQ	0.1	0.9	0.2	2.4	0.4	(2.1)	0.3	0.5	0.8	0.7	5.6	4.0	1.3
건설투자	% QoQ	(3.3)	0.0	(0.2)	1.1	0.6	0.2	1.9	(3.8)	3.3	(1.1)	(0.2)	(3.5)	1.5
설비투자	% QoQ	(1.5)	1.4	5.7	(0.8)	(1.4)	0.4	(2.0)	2.8	(2.0)	(2.1)	10.2	(0.3)	1.1
지식재산생산물투자	% QoQ	2.6	(0.3)	5.0	(2.2)	(0.2)	1.0	0.8	(0.2)	0.8	(0.5)	6.5	7.8	1.7
재고증감	%p	(0.3)	0.1	0.6	(0.1)	0.2	(0.4)	(0.3)	(0.4)	(0.3)	0.3	0.0	0.1	(0.2)
수출	% QoQ	3.0	(1.2)	(0.3)	(3.7)	4.2	1.1	1.9	3.9	1.8	0.9	10.8	3.9	3.6
수입	% QoQ	(1.4)	1.4	4.1	(2.5)	3.9	(1.8)	0.3	1.6	(0.4)	1.2	10.2	4.2	3.5

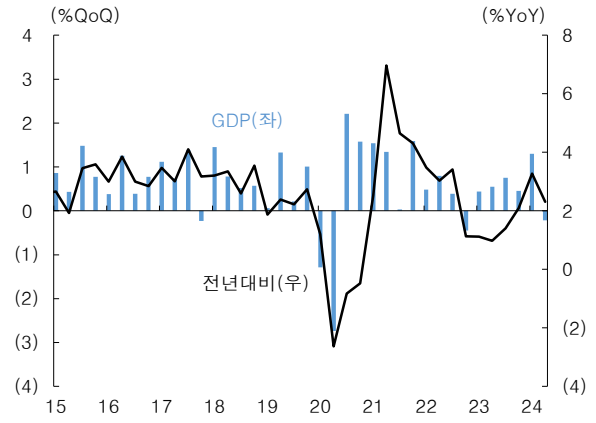
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 1] 2Q24 실질 GDP 성장률 KIS 나우캐스팅 3차 추정치 -0.10%



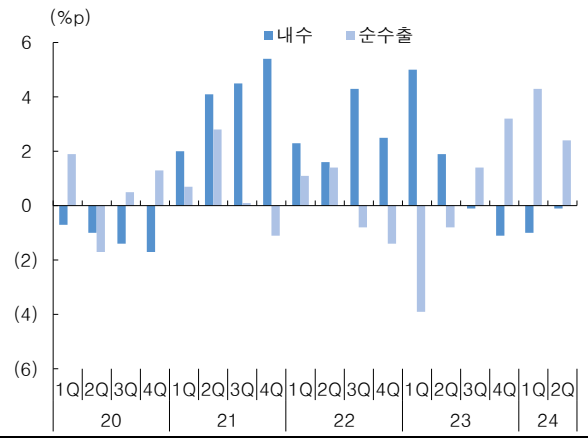
주: 1Q24 실질 GDP 성장률 잠정치는 한국은행이 6/5일 발표한 수치
자료: 한국투자증권

[그림 2] GDP 성장률 추이



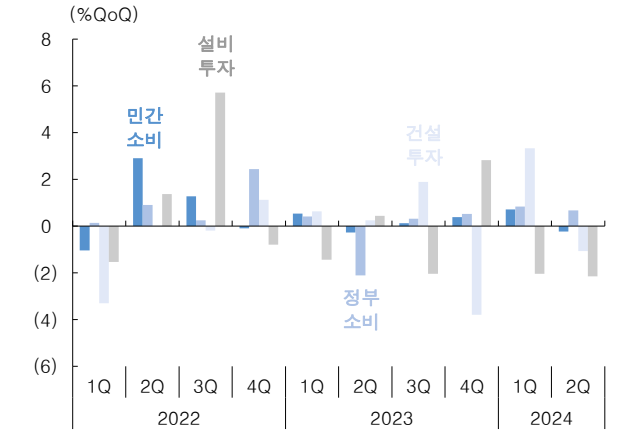
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 3] 내수 vs 순수출 기여도



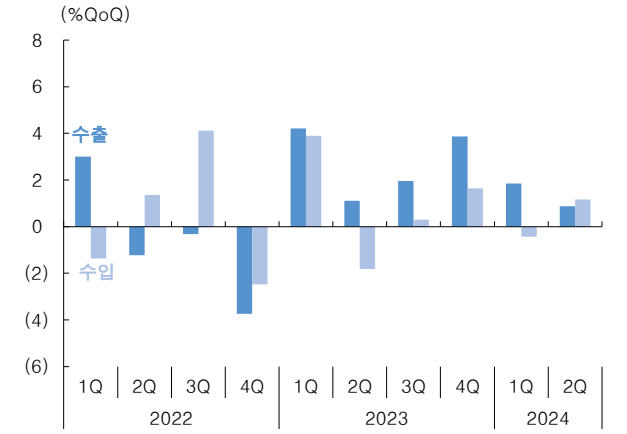
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 4] 내수 지출항목별 증감률



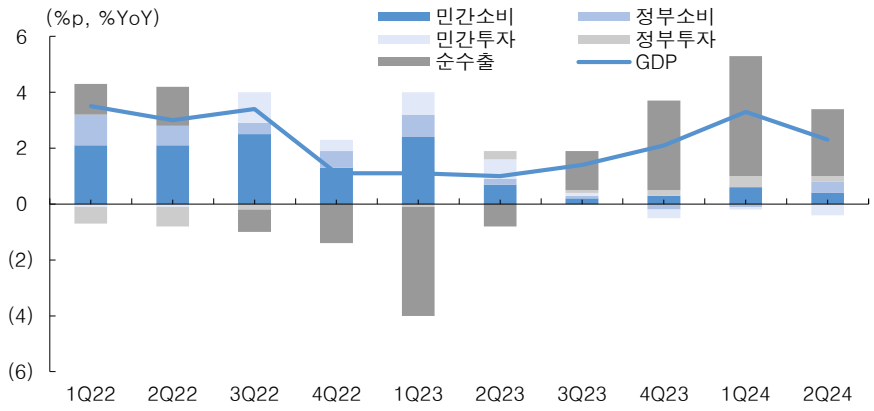
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 5] 수출입 증감률



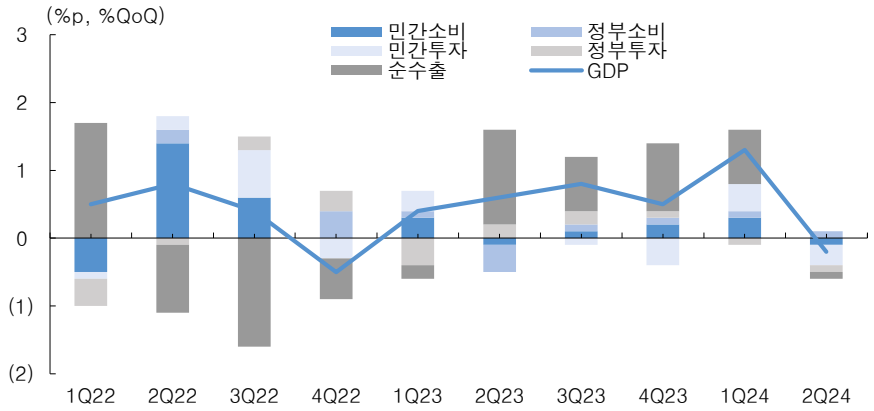
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 6] GDP 성장률 및 지출항목별 기여도 분해



자료: CEIC, 한국투자증권

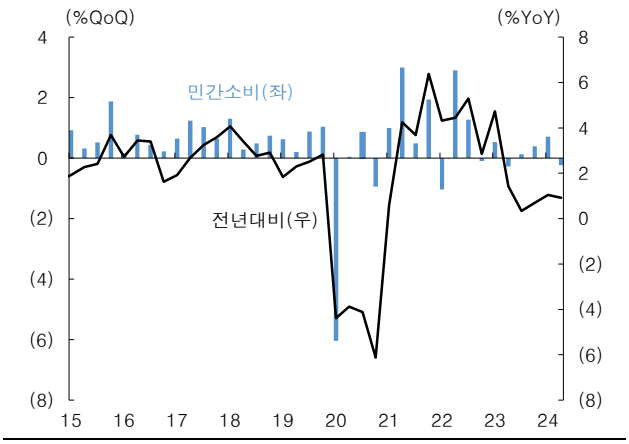
[그림 7] GDP 성장률 및 지출 항목별 전기대비 성장률 기여도 분해



자료: CEIC, 한국투자증권

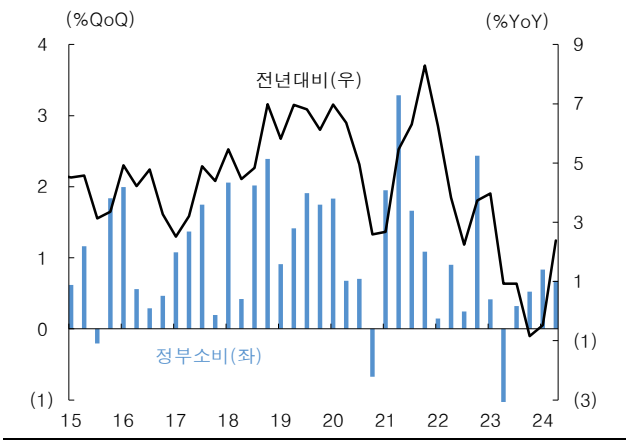
Appendix. 지출항목별 증감률

[그림 8] 민간소비



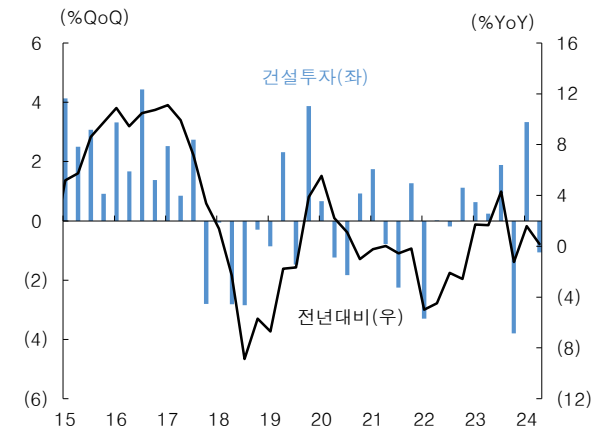
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 9] 정부소비



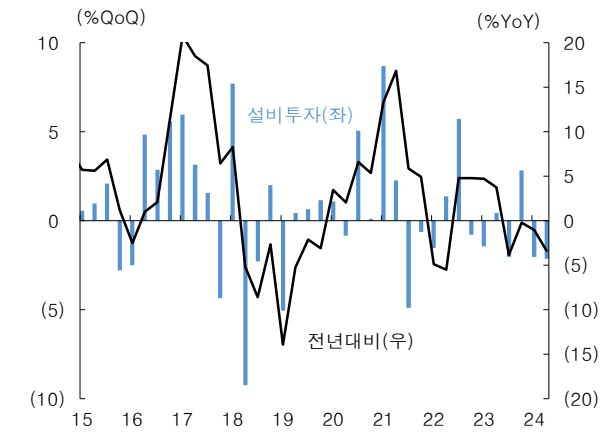
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 10] 건설투자



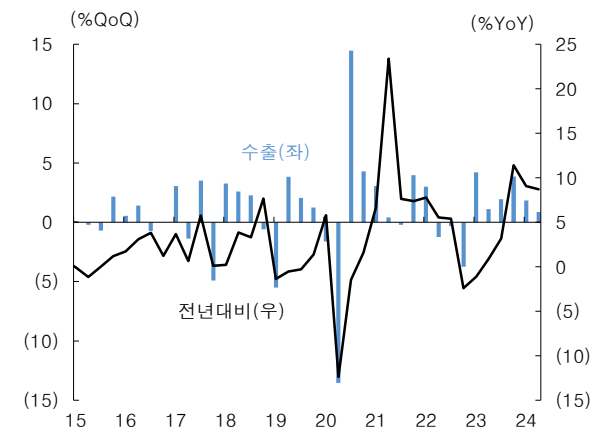
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 11] 설비투자



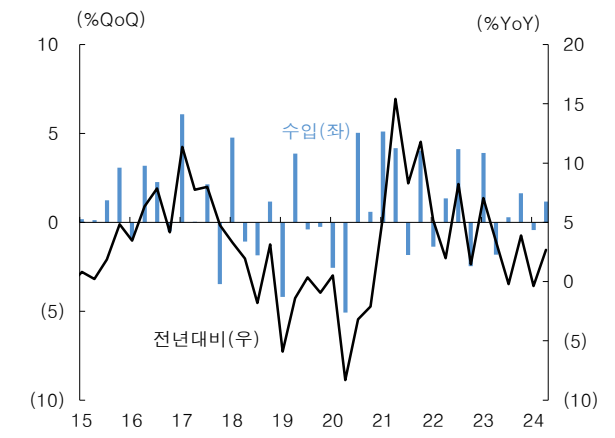
자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 12] 수출



자료: CEIC, 한국투자증권

[그림 13] 수입



자료: CEIC, 한국투자증권

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
■ 본 리포트는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.