Heungkuk
흥국증권

Macro Comment

2024.07.26

미약한 내수회복, 국내 경제는 순수출 성장 중

흥국 거시경제
김진성
02) 6742-3533
jskim@
heungkuksec.co.kr

2분기 국내경제 전분기비 0.2% 역성장

2024년 2/4분기 실질 국내총생산(속보)에 따르면, 2분기 국내경제는 전분기대비 0.2% 감소, 전년동기대비 2.3% 성장했다. 당사 전망(전분기비 보합, 전년대비 2.6%)과 시장 예상보다 부진한 실적이다. 1분기 중 예상 밖의 높은 성장(전분기비 1.3%)을 보인데 따른 영향으로 역성장은 22.4분기(-0.5%) 이후 6개 분기 만이다.

내용면에서는 내수 부진이 지속되는 가운데 수출 위주 성장이 이어졌다. 내수는 정부소비(전분기비 0.7%)를 제외하고 전 부문에서 전분기대비 감소하였고 전년대비 증가율도 축소되었다. 민간소비 증가세는 여전히 낮은 수준에 머물렀고 있고, 건설투자가 우려에 비해 양호하였으나 설비투자는 예상보다 크게 저조했다. 1분기에 비해 고정투자의 성장기여가 낮아졌으나 최종소비와 재고증감의 성장기여가 확대됨에 따라 내수의 전년대비 GDP 성장 기여도는 1분기 -1.0%p에서 -0.1%p로 개선되었다.

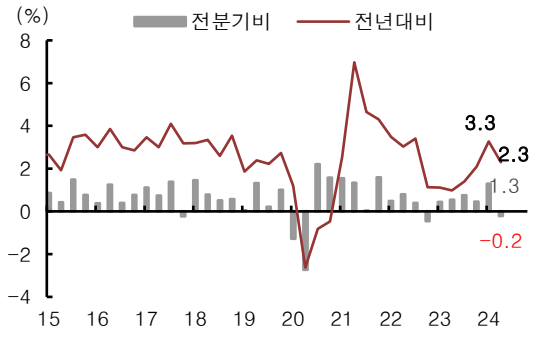
수출은 전년대비 8.7%로 높은 증가세를 유지했으나 전분기대비로는 0.9%에 그쳐 2분기 연속 증가세가 둔화되었다. 반면 수입은 전분기비 1.2%, 전년대비 2.7% 증가세로 전환되어 순수출의 전년대비 GDP성장기여도가 1분기 4.3%p에서 2.4%p로 대폭 축소되었다. 지난해 하반기 이후 4분기 연속 순수출의 성장 기여도가 GDP 성장률을 상회하고 있다. 즉, 내수의 성장 기여도는 마이너스 행진을 이어가고 있다.

2024년 GDP 성장률 전망 2.4%로 하향, 2025년 2.2% 유지

기존 전망과 비교하여 건설투자의 큰 폭 위축이 나타나지 않았으나 민간소비와 설비투자는 부진한 상태이다. 물가상승률이 지속적으로 낮아지고 있고 금리인하를 선행하여 2분기 중반 이후 시장금리가 하락하고 있으나 누적된 물가부담, 고환율 국면 연장 등을 감안할 때 소비와 투자 전망의 상향요인은 뚜렷하지 않다. 하반기 수출 증가세 둔화 및 수입 증가 폭 확대 가능성 등을 감안하여 순수출에 대한 기존 전제를 유지하고, 기존 전망을 하회한 2분기 속보치를 반영하여 2024년 GDP성장률 전망을 기존 2.5%에서 2.4%(상반기 2.8%, 하반기 2.1%)로 하향 수정한다.

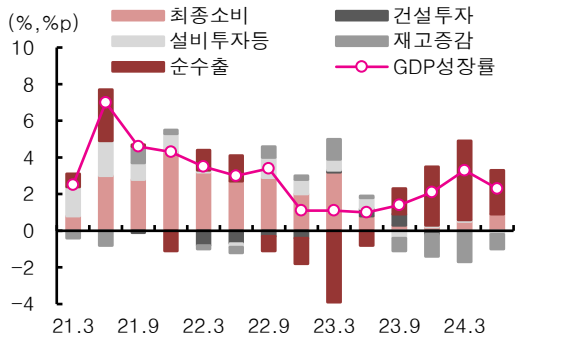
2분기 저조한 성장과 하반기 성장률 둔화 전망에도 불구하고 최종수요의 전년대비 증가율이 1분기 2.0%에서 2분기 2.5%로 높아지는 등 완만한 수요 증가세는 이어질 것으로 예상되어 하반기 경기 충격이 나타날 가능성은 낮아 보인다.

그림 1 국내 GDP 성장률 추이



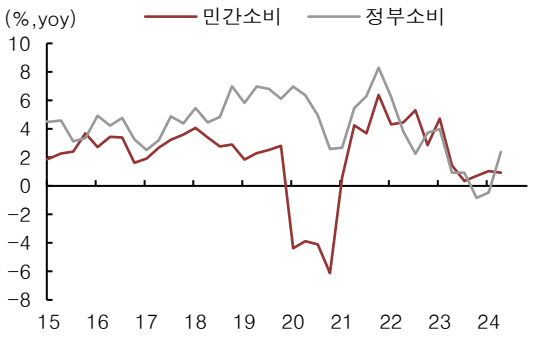
자료: 한국은행, 흥국증권 리서치센터

그림 2 GDP 성장(전년대비)에 대한 지출항목별 기여도



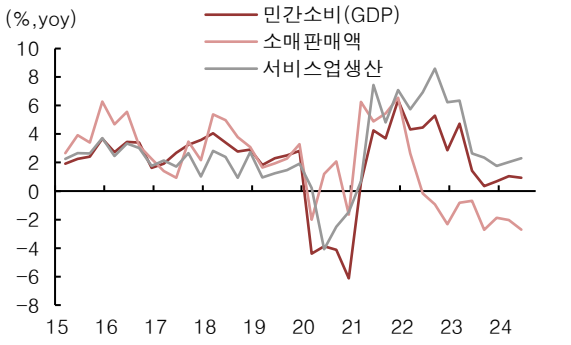
자료: 한국은행, 흥국증권 리서치센터

그림 3 민간소비와 정부소비 증가율



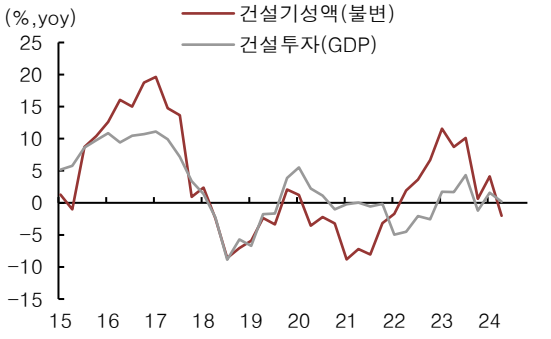
자료: 한국은행, 흥국증권 리서치센터

그림 4 민간소비와 소매판매액 및 서비스업 생산 증가율



자료: 한국은행, 통계청, 흥국증권 리서치센터
주: 소매판매액과 서비스업생산 2분기 증가율은 4~5월 평균

그림 5 건설기성액과 건설투자 증가율

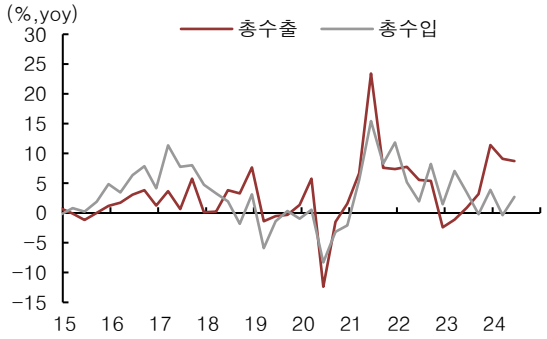


자료: 한국은행, 통계청, 흥국증권 리서치센터
주: 건설기성액 2분기 증가율은 4~5월 평균

그림 6 설비투자지수와 설비투자 증가율

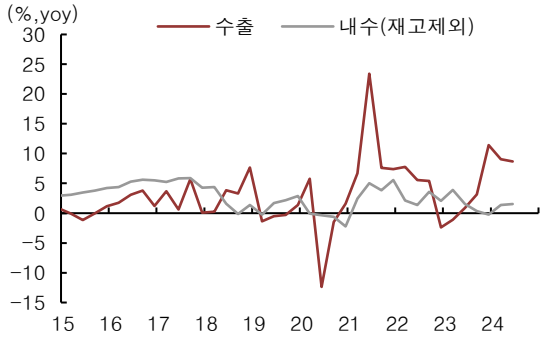
자료: 한국은행, 통계청, 흥국증권 리서치센터
주: 설비투자지수 2분기 증가율은 4~5월 평균

그림 7 **총수출과 총수입**



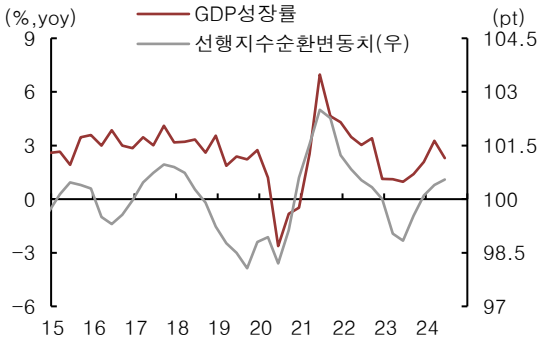
자료: 한국은행, 흥국증권 리서치센터

그림 8 **수출과 내수 성장률**



자료: 한국은행, 흥국증권 리서치센터

그림 9 **GDP 성장률과 경기선행지수 순환변동치**



자료: 한국은행, 통계청, 흥국증권 리서치센터

그림 10 **GDP 성장률과 최종수요 증가율**

자료: 한국은행, 흥국증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

본 보고서에 사용된 흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk 흥국증권

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286