한화투자증권

2024년 7월 26일
매크로분석

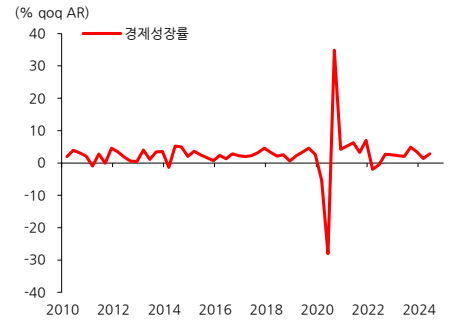
Macro Review

2/4분기 미국 GDP: 경기 둔화 우려 완화

▶ Economist 최규호 choi.gh@hanwha.com 3772-7720 / Economist 임혜윤 hylim@hanwha.com 3772-7728

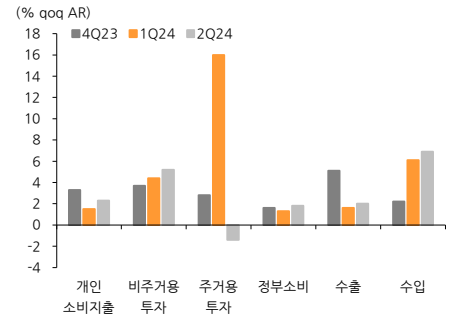
[주요 데이터 및 차트]

2/4 분기 GDP: +2.8% QoQ AR



자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

개인소비 및 비주거용 투자 증가



자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 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 미국 경기는 예상을 웃돌았습니다. 소비와 투자가 양호했기 때문입니다. 경기가 정점 통과 후 추세로 되돌아가는 가운데, 하반기 성장은 상반기보다 약해질 것입니다. 다만, 양호한 소비와 투자 회복 등을 감안하면, 성장이 가파르게 꺾일 가능성은 높지 않습니다.

미국 2/4분기 GDP, 전기대비 연율 2.8% 성장

미국 2/4분기 GDP는 전기대비 연율 2.8% 성장하며 예상치 상회(전기대비 +0.7%, 전년동기대비 +3.1%). 개인소비(+2.3%)와 비주거용 투자(+5.2%) 증가세가 강해졌기 때문. 수출(+2.0%)과 수입(+6.9%)도 모두 지난 분기 대비 오름세 강화

전반적으로 양호한 소비와 투자

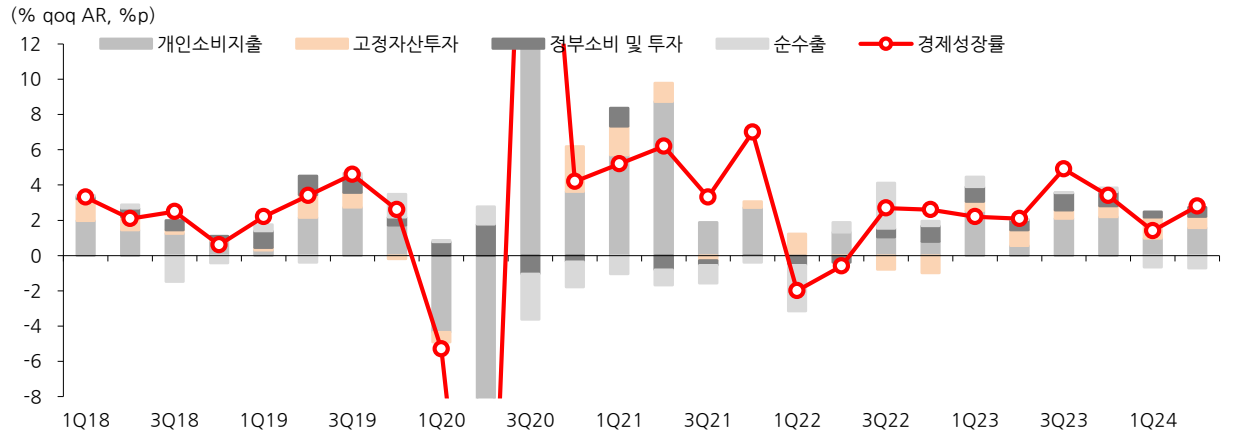
개인소비(+1.6%p)와 비주거용 투자(+0.7%p)가 성장 주도. 상품 소비(+0.6%p)와 서비스 소비(+1.0%p)가 고르게 양호했고, 설비투자(+0.6%p)의 성장 기여도도 상승. 수입이 수출 대비 큰 폭 증가하면서 순수출(-0.7%p)의 마이너스 성장 기여 지속

하반기 완만한 경기 둔화 예상

더딘 제조업 업황 개선과 소비심리 회복, 고용 및 임금 둔화를 감안하면 하반기 성장은 상반기 대비 약해질 가능성 높음. 다만, 가파른 경기 위축을 걱정할 정도는 아니라고 생각. 서비스에 이어 상품 소비가 개선됐고, IT와 운송장비 중심으로 설비투자도 양호했기 때문. 경기가 완만하게 둔화되면서 추세에 근접할 것이라는 전망 유지

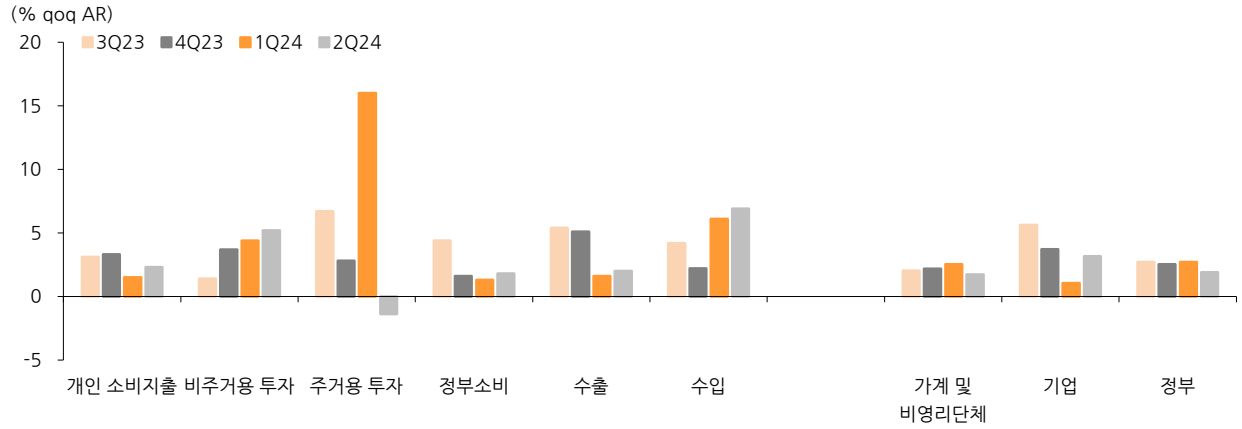
연준 입장에서도 경기와 물가가 모두 완만하게 둔화되는 흐름은 긍정적으로 받아들일 것. 2/4분기 근원 PCE 물가도 전년동기대비 2.7% 상승하면서 둔화 흐름 지속. 물가 둔화 흐름이 유지된다면, 하반기 두 차례 금리 인하는 충분히 가능할 것으로 예상

[그림1] 2/4 분기 GDP: 개선된 소비와 양호한 투자



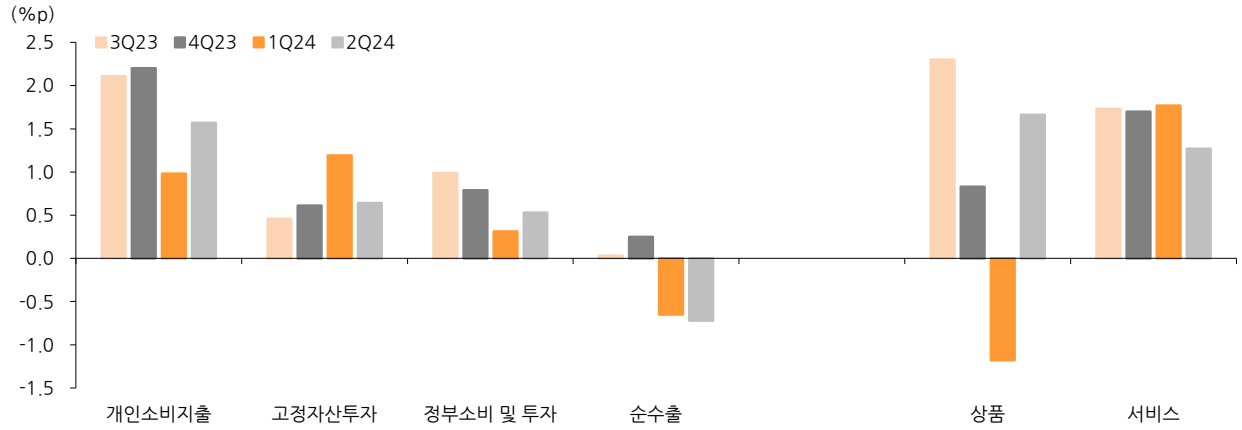
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 지출항목 및 경제활동별 성장률: 개인소비 및 비주거용 투자 증가. 기업 성장세 강화



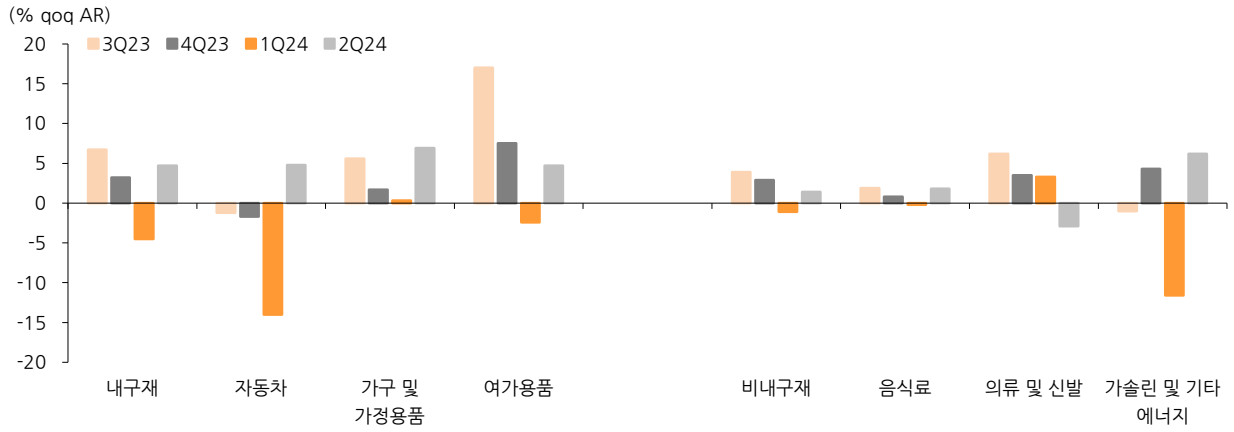
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] GDP 에 대한 전기대비 기여도: 소비 중심의 성장. 상품의 성장 기여 확대



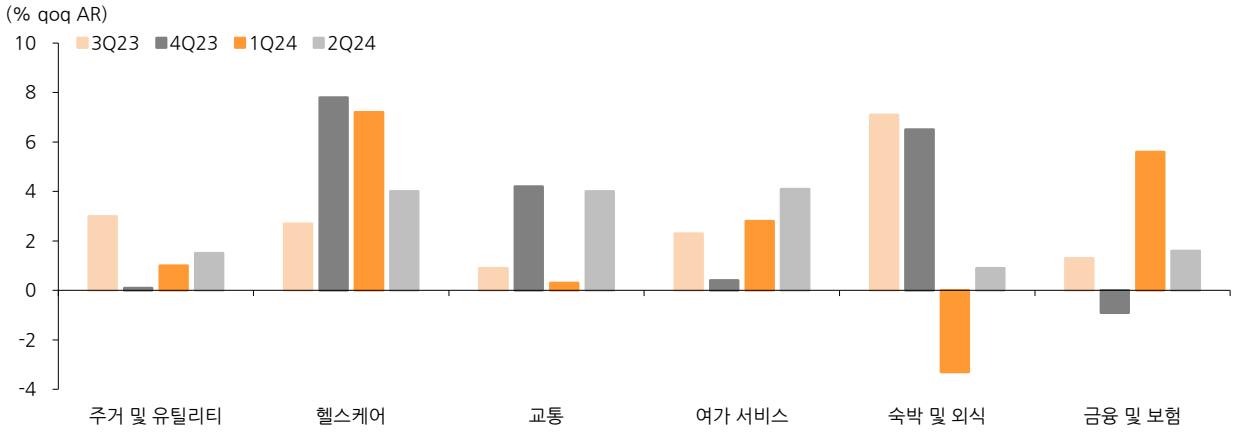
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 상품 소비: 품목 전반적으로 늘어난 수요



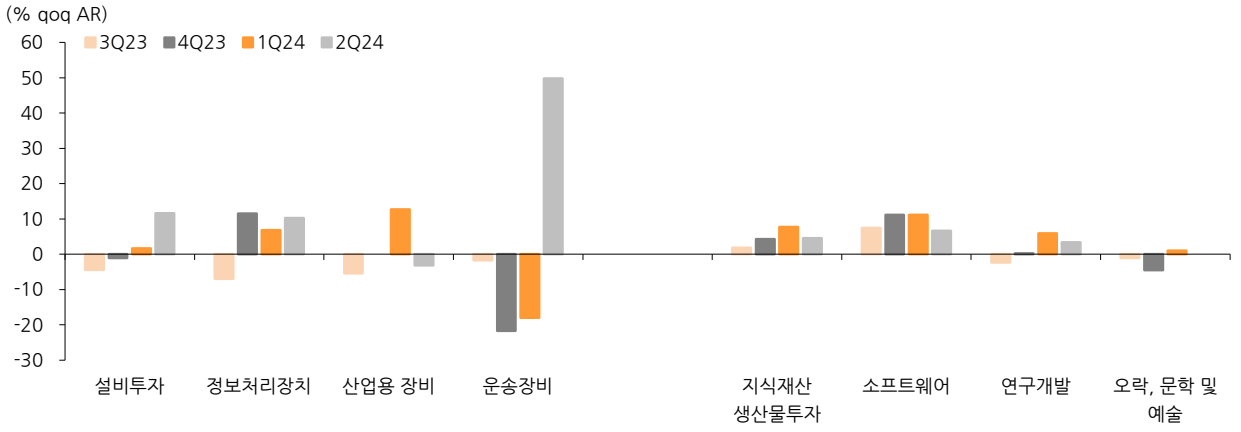
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 서비스 소비: 주거, 교통 및 여가 서비스 소비 증가 폭 확대



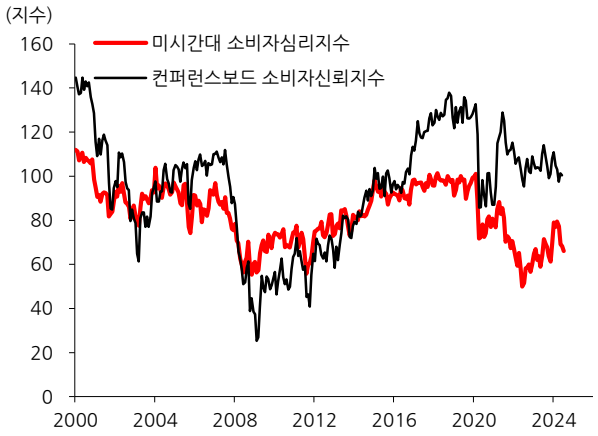
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 비주거용 투자: 운송장비 중심으로 설비투자 반등



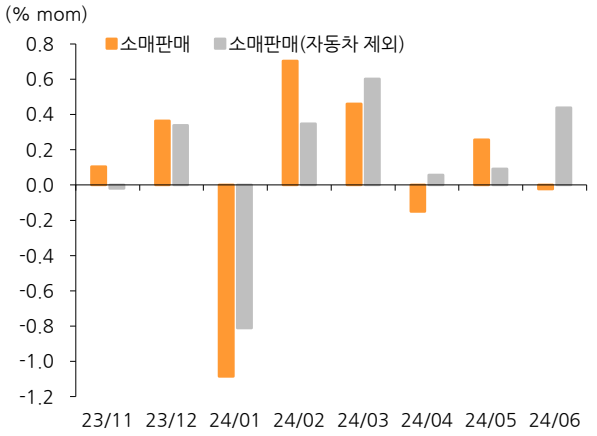
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 소비심리 개선은 더디지만



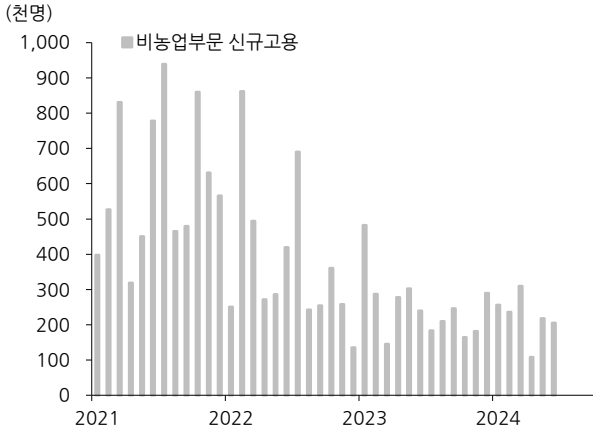
자료: University of Michigan, The Conference Board, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 자동차를 제외한 소비는 양호



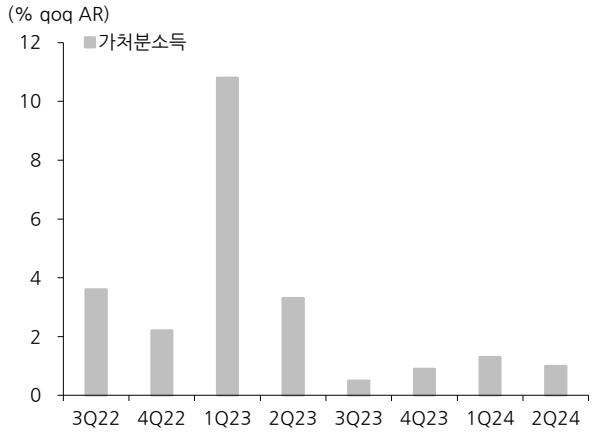
자료: U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 완만한 고용시장 둔화



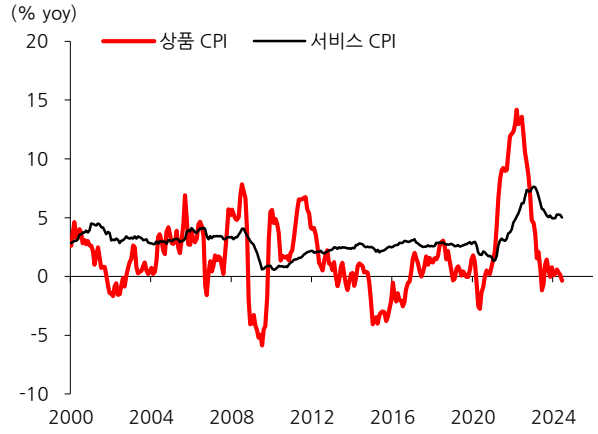
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 가처분소득 증가 지속



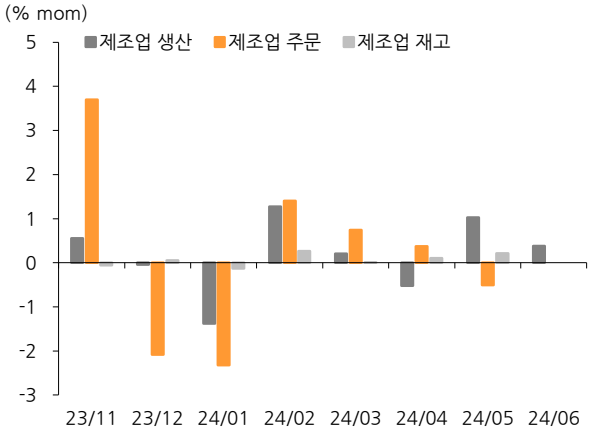
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 서비스 물가는 여전히 하방 경직적



자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 점진적인 제조업 주문 둔화



자료: Federal Reserve Board, U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터