미국 3분기 GDP: 아직은 견조했던 소비

- 미국 3분기 GDP 전기비 연율평균 4.3%, 전년대비 2.3% 서프라이즈
- 투자와 순수출 기여도 축소에도 불구하고 견조한 민간소비
- 2025년 GDP 성장률 2.1%로 0.1%p 상향, 2026년은 2.0% 유지

경제 Note

2025. 12. 24

미국 3분기 GDP 전기비 연율평균 4.3% 서프라이즈

미국 3분기 GDP는 전기비 연율평균 4.3% 성장하며 우리의 전망치(3.0%)와 블룸버그 컨센서스(중간값 기준 2.9%)를 모두 크게 상회했다. 민간소비지출(+3.5%) 증가폭은 전분기대비 확대되었고, 수출 증가(+8.8%)와 수입 감소(-4.7%)로 순수출도 성장에 플러스 기여했다. 한편 관세 전가 및 견조한 소비 등으로 수요 및 공급측 인플레이션 압력이 모두 확대되며 3분기 근원 PCE 물가는 2.9%로 2분기대비 0.2%p 상승폭이 확대되었다.

정책 불확실성 완화 및 심리 개선으로 견조했던 소비

3분기 GDP 성장률(+4.3%)을 주요 항목별 기여도로 분해해보면 민간소비(+2.4%p)가 압도적인 비중을 차지했다[그림 3]. 세부적으로도 재화와 서비스 소비가 모두 2분기보다 빠르게 증가하면서 견조한 소비 모멘텀이 나타났다. 7~8월 중에는 주요국과 관세 협상이 대부분 마무리되며 정책 불확실성이 완화된 가운데 소비자 심리가 개선되었다. 이외에도 1) 서비스 소비의 구조적 증가, 2) 주식 호조에 따른 자산효과, 3) 신용 소비 증가 등이 종합되어 예상보다 견조한 소비를 이끌었을 것으로 추정된다. 한편 AI 전방 수요 확대 등으로 대내외 정책 불확실성 확대에도 불구하고 견조했던 고정투자(+0.2%p)는 1분기를 고점으로 기여도가 축소되었다. 반면 수입 감소와 수출 증가로 순수출(+1.6%p)도 플러스 기여했으나 그 폭은 2분기 대비 축소되었다.

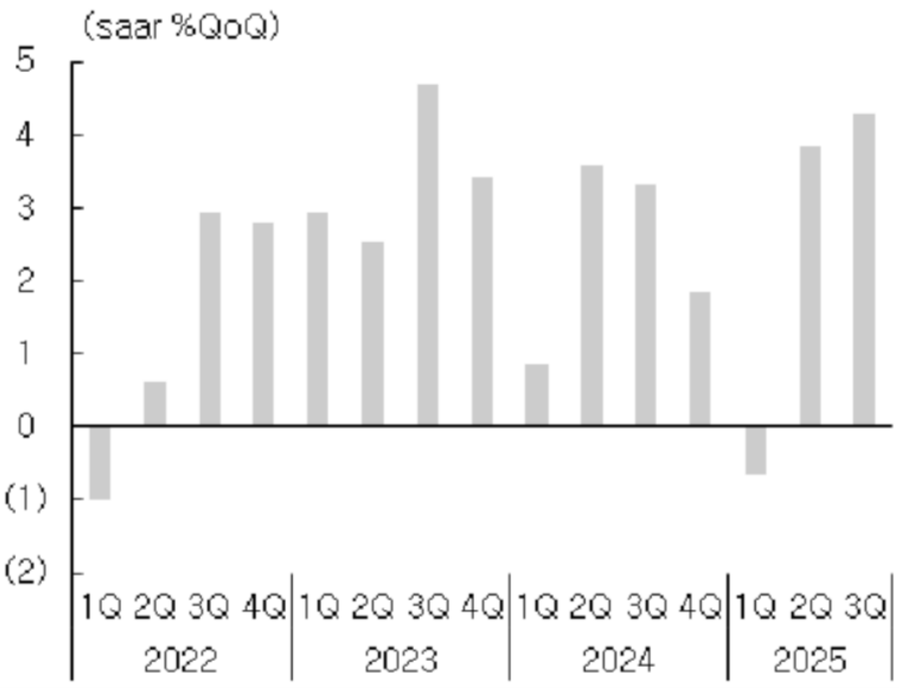
2025년 성장률 2.1%로 0.1%p 상향, 2026년 2.0%로 유지

3분기 GDP 서프라이즈를 반영해 2025년 미국 경제 성장률 전망은 2.1%로 연간 전망 자료 대비 0.1%p 상향 조정하고, 2026년 2.0%로 유지한다. 소비를 중심으로 양호한 성장세가 지속되고 있으나 민간소비의 전년대비 증가율은 2.6%로 2024년 4분기 3.4%를 고점으로 추세적으로 둔화되고 있다. 4분기에는 기업이 소비자로의 관세 전가를 본격화하며 물가 부담이 확대된 가운데, 신규 고용 축소 및 해고 확대에 따른 임금 여건 악화, 미국 주식 시장 조정에 따른 자산효과 축소 등을 소비 여건이 둔화되었다. 소비를 중심으로 경기 둔화 시그널이 확대되며 미국 GDP 갭은 내년 1분기까지 바닥을 향해 마이너스폭이 확대될 전망이다.

문다운
dw.moon@koreainvestment.com

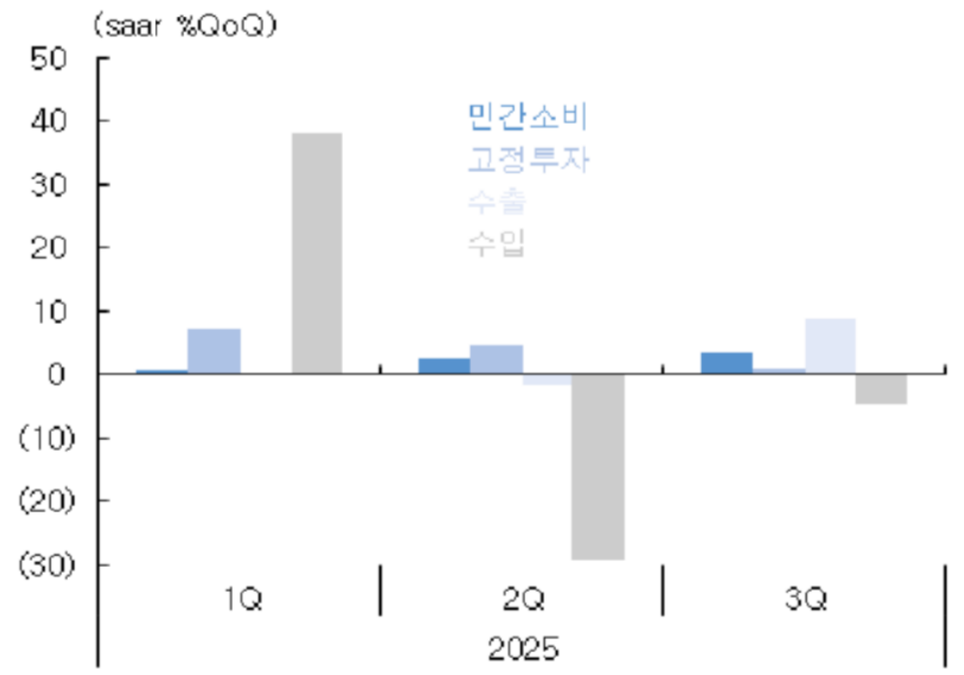
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 미국 3분기 GDP 전기비 연율평균 4.3%



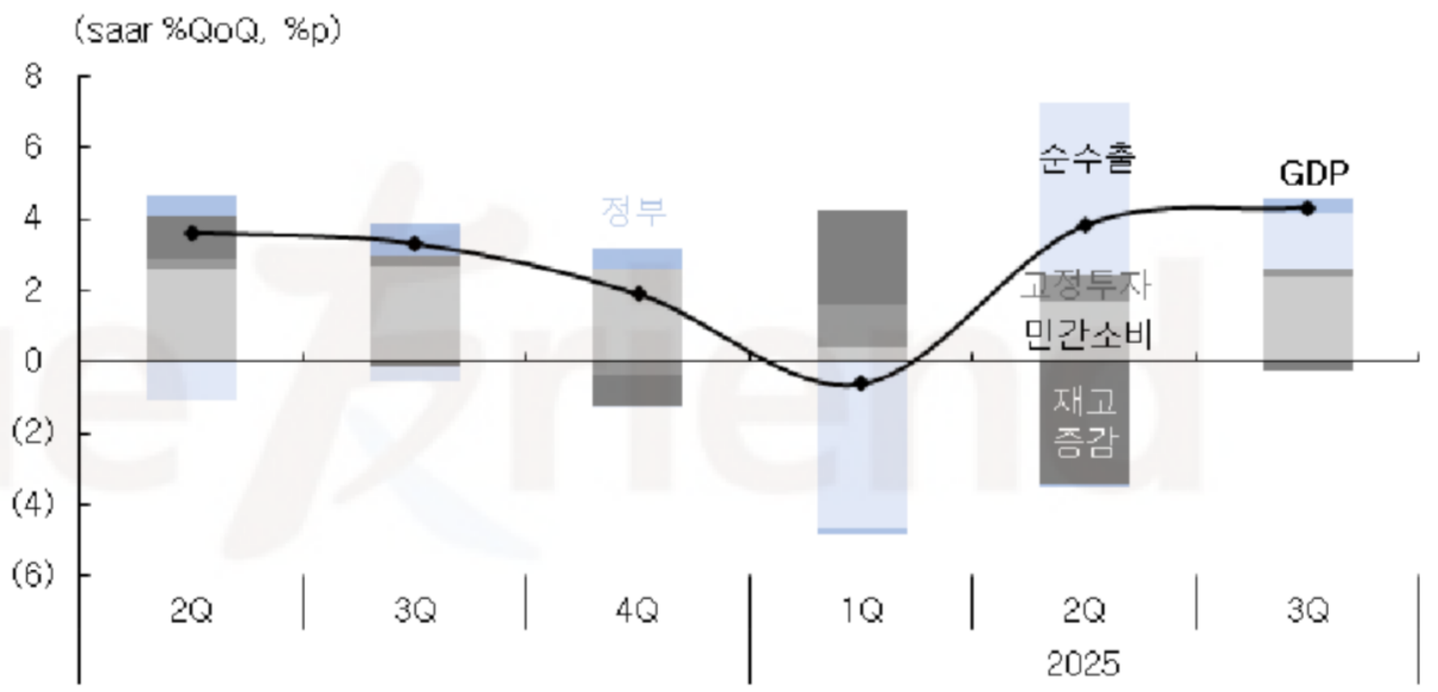
자료: BEA, 한국투자증권

[그림 2] 주요 항목별 증감률



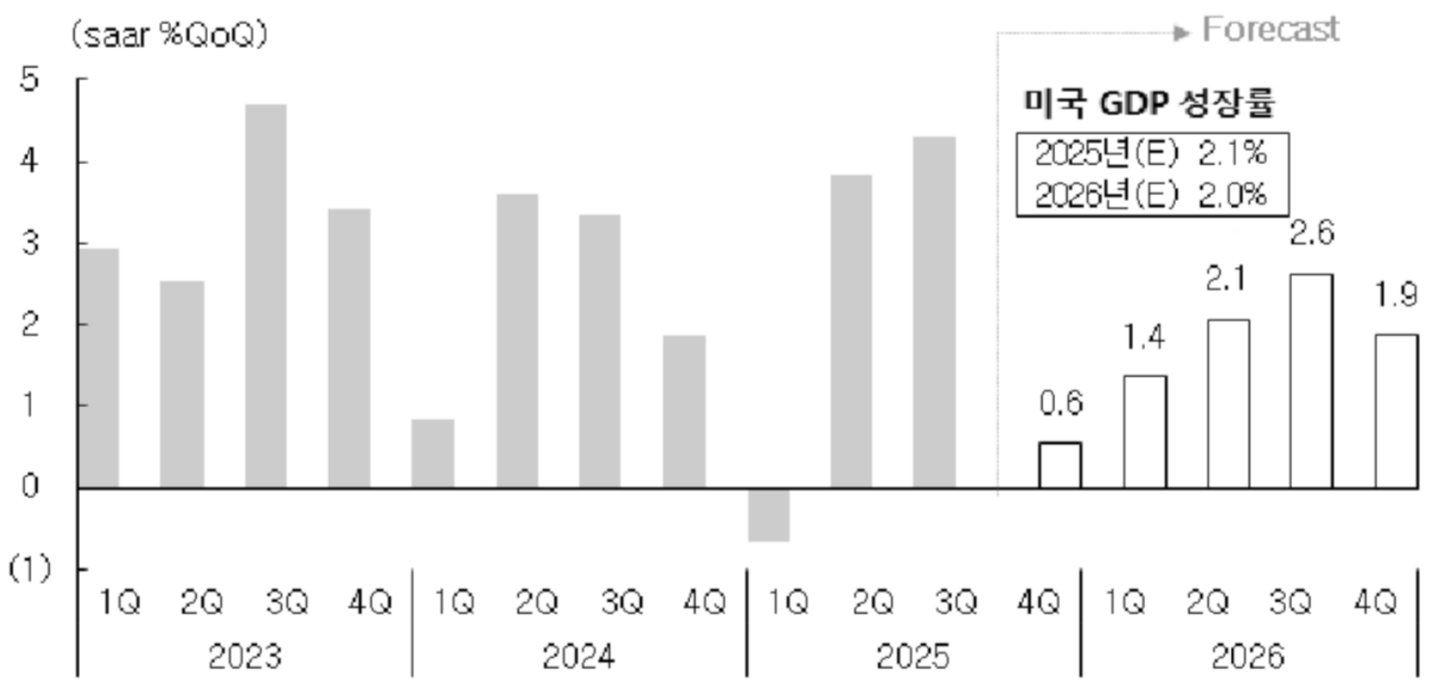
자료: BEA, 한국투자증권

[그림 3] 미국 GDP 지출항목별 기여도: 민간소비 기여도 확대, 고정투자 & 순수출 축소



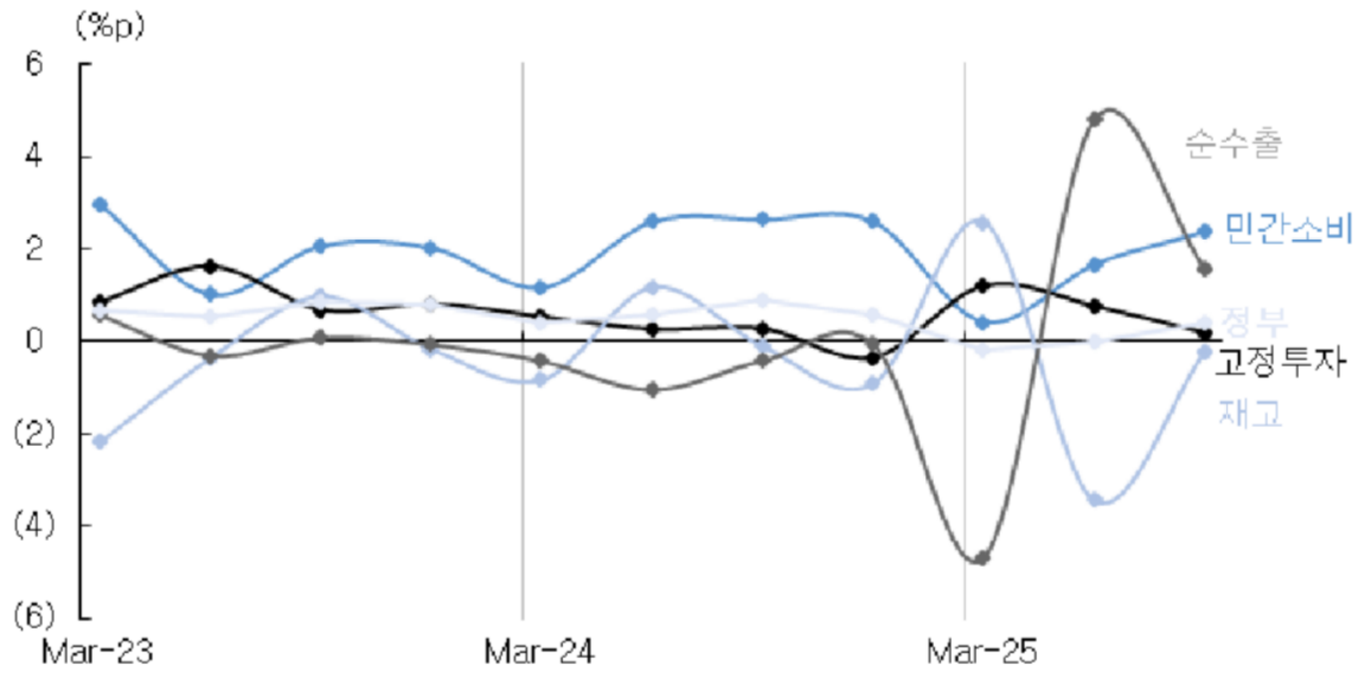
자료: BEA, 한국투자증권

[그림 4] 미국 연평균 GDP 성장률 2025년 2.1%, 2026년 2.0% 예상



자료: BEA, 한국투자증권

[그림 5] 주요 항목별 기여도 추이



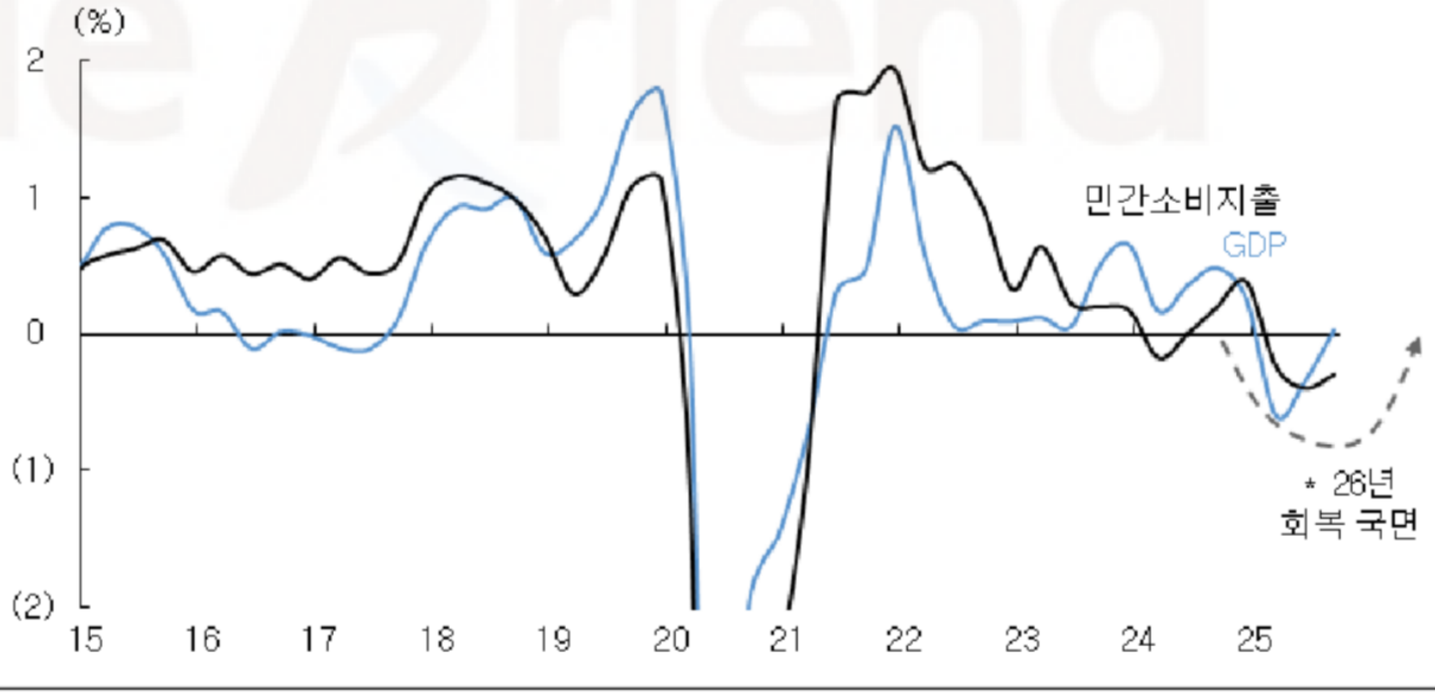
자료: BEA, 한국투자증권

<표 1> 미국 GDP 전망

구분	단위	2025				2026				2025	2026
		1Q	2Q	3Q	4Q(E)	1Q(E)	2Q(E)	3Q(E)	4Q(E)	(E)	(E)
GDP	saar %QoQ	(0.6)	3.8	4.3	0.6	1.4	2.1	2.6	1.9	2.1	2.0

자료: 한국투자증권

[그림 6] 미국 GDP와 민간소비지출 갭, 마이너스폭 확대 이후 점진적 회복 예상



자료: BEA, 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 있습
■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.