Econ Guide

경제

2021. 01. 27

백신과 함께 개선되는 세계 경제전망

- 긍정적으로 진행 중인 백신 보급으로 글로벌 경제 전망은 개선되는 중
- IMF도 세계경제 수정전망에서 2021년 성장률 전망치를 5.2%에서 5.5%로 상향 조정
- 국가별로 경제 정상화 속도는 차별적으로 진행. 한국은 수출 회복 지속 효과로 2021년 3.0% 성장 전망

긍정적으로 진행 중인 백신 보급으로 글로벌 경제 전망은 개선되는 중: 2020년 말 일부 선진국을 중심으로 백신이 일반 대중에 보급되기 시작했다. 특히 전 세계에서 가장 빠른 백신 접종이 진행 중인 이스라엘은 현재 전체 인구의 40% 이상이 화이자 백신(2도즈 필요)의 1회분 예방접종을 완료했다[도표1]. 비록 초기 데이터이긴 하지만 최근 2회분 접종 완료 대상자들을 대상으로 조사한 백신의 효능도 긍정적인 것으로 나타났다. 변이 바이러스가 변수이긴 하지만 백신에서 특별한 부작용이 아직 발견되지 않고 있어 여타 미국과 유럽을 비롯한 선진국의 예방접종 속도에도 탄력이 붙을 것으로 예상된다[도표2]. 국가별 보건/경제정책에 따라 차이가 있겠으나 백신 보급이 순조롭게 진행되면서 대체로 2021년 각국의 경제 전망도 점차 개선 국면에 있다..

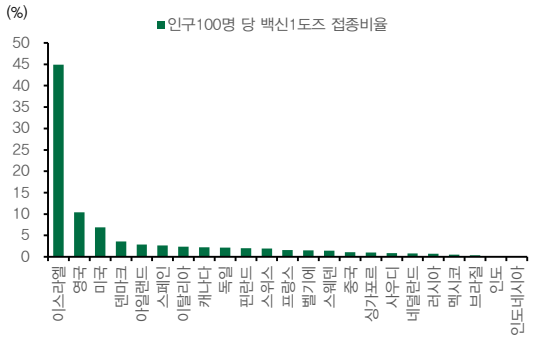
IMF 2021년 세계 경제전망 5.2% → 5.5%: IMF는 전일 업데이트된 세계경제전망(WEO) 보고서를 발표했다. 보고서 제목(Policy Support and Vaccines Expected to Lift Activity, 활동을 향상시킬 것으로 예상되는 정책지원과 백신)에서 암시하는 바와 같이 백신 보급이 긍정적으로 진행되면서 올해 각국 경제 전망도 긍정적으로 변화하고 있다[도표3,4]. 2021년 글로벌 성장률 전망을 기존 5.2%에서 5.5%로 높였다. 또한 선진국과 신흥국도 각각 3.9% → 4.3%, 6.0% → 6.3%로 상향 조정했다.

국가별로 경제 정상화 속도는 차별적으로 진행. 선진국 중에서는 한국과 미국, 신흥국은 중국, 터키, 인도의 회복이 빠르게 진행될 전망: 대부분 국가 경제가 작년 대비 회복되는 것은 동일하지만 그 강도는 백신 보급을 포괄하는 의료정책 및 경제정책 역량, 산업 구조, 외부수요 노출도 등에 따라 차별적으로 진행될 것이다[도표5]. IMF 전망 수치를 적용해 보면 선진국 중 팬데믹 이전 수준으로의 경제 정상화가 빠르게 진행될 것으로 예상되는 국가는 한국, 미국, 호주 순이다[도표6]. 신흥국의 경우 중국, 터키, 인도, 인도네시아 순으로 경기 회복이 빠르게 진행될 것으로 예측되었다[도표7]. 한편 미국은 선진국 중에서 2020년 10월 대비 성장률 전망치의 상향 조정폭이 가장 컸는데 이는 신 정부 출범 이후 강한 재정 부양책이 진행중에 있기 때문이다. 그로 인하여 2022년까지를 기준으로 할 때 팬데믹 이전 성장경로 대비 GDP 손실을 가장 최소화 할 수 있는 국가로 예상되었다[도표8]

한국 4Q20년 성장률 속보치 민간소비 부진에도 수출 호조로 양호, 2021년 3.0% 전망: 한국은행이 전일 발표한 4분기 실질 GDP속보치는 전기 대비 1.1%, 전년 동기대비 –1.4%로 시장 컨센서스에 대체로 부합했다[도표9]. 2020년 연간 성장률은 속보치 기준 –1.0%다[도표10]. 지난 12월 이후 강화된 사회적 거리두기[도표11] 영향에 4분기 민간소비는 회복을 이어가지 못하고 분기 기준 역성장 했으나 수출이 2개 분기 연속 증가하며 성장을 견인했다. 통관기준 수출이 지난 4분기 기준으로 7개 분기 연속 역성장에서 벗어난 만큼 모멘텀은 살아있다고 판단된다[도표12]. 여기에 백신 효과로 인한 세계 경제 개선 효과까지 더해져 당분간 수출 호조는 이어질 것으로 예상한다. 그에 따라 DB금융투자는 지난 연간전망에서 제시했던 한국의 2021년 성장률 전망치를 2.7%에서 3.0%로 상향 조정한다.

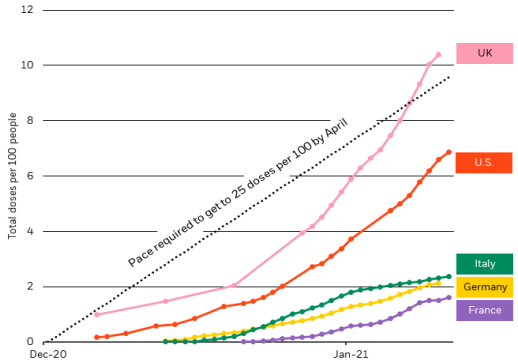
Analyst 박성우 02 369 3441 p3swo@db-fi.com

도표 1. 주요국 최근 백신 예방접종률 (1/26 기준)



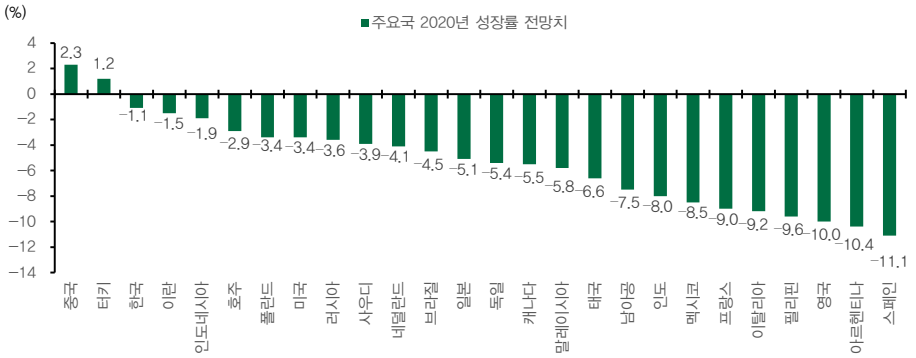
자료: BlackRock Investment Institute, DB금융투자

도표 2. 주요국 백신 예방접종 추이 (이스라엘 제외)



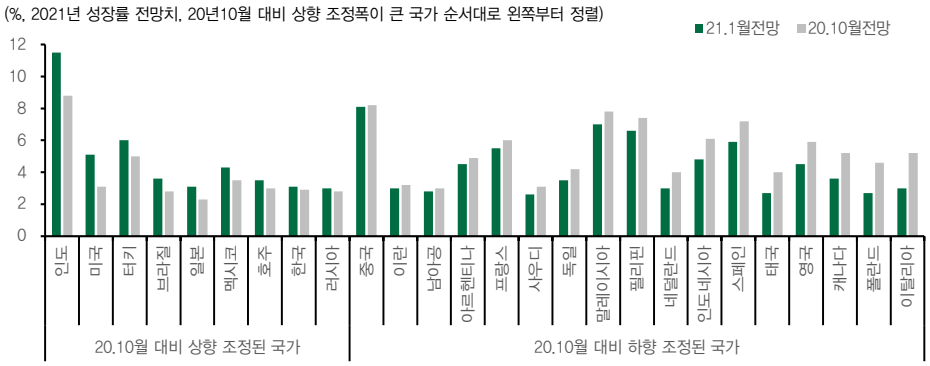
자료: BlackRock Investment Institute

도표 3. 주요국 2020년 성장률 전망치



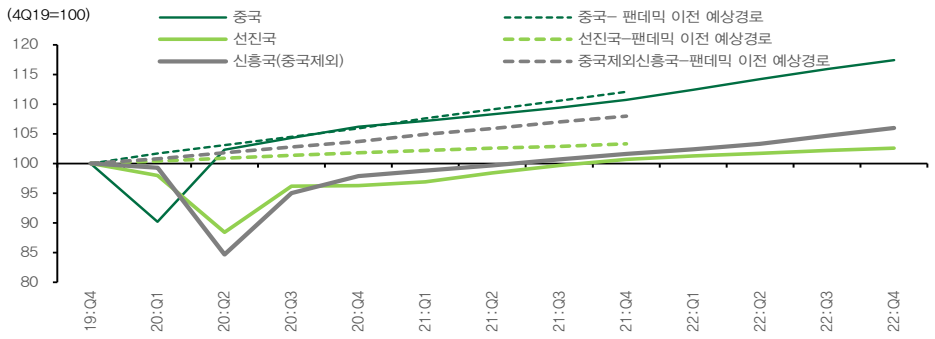
자료: IMF, DB금융투자

도표 4. 1/26 업데이트된 IMF의 2021년 주요국 성장률 전망치



자료: IMF, DB금융투자

도표 5. 1/26 업데이트된 IMF의 2021년 주요 지역별 성장 경로 전망치 (팬데믹 이전 추세와 비교)



자료: IMF, DB금융투자

도표 6 선진국 연도별 실질GDP 예상경로 (IMF전망치 기준)

선진국 (19년 실질GDP=100)	2019년	2020년	2021년	2022년
한국	100	98.9	102.0	104.9
미국	100	96.6	101.5	104.1
호주	100	97.1	100.5	103.4
캐나다	100	94.5	97.9	101.9
네덜란드	100	95.9	98.8	101.6
독일	100	94.6	97.9	100.9
일본	100	94.9	97.8	100.2
프랑스	100	91.0	96.0	99.9
영국	100	90.0	94.1	98.8
스페인	100	88.9	94.1	98.6
이탈리아	100	90.8	93.5	96.9

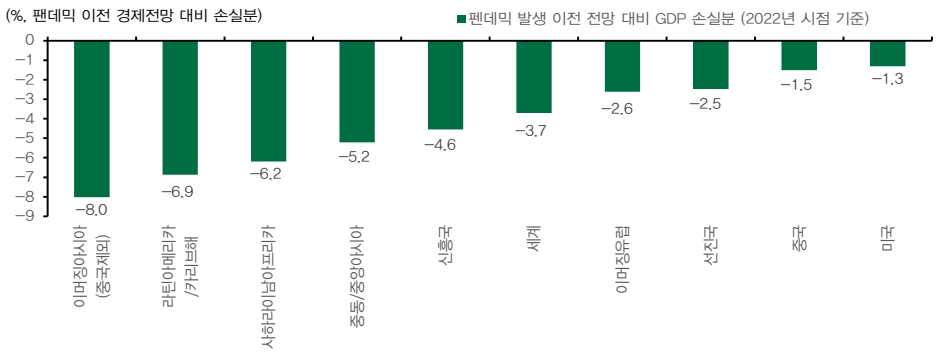
자료: IMF(2022년 실질GDP를 기준으로 내림차순 정렬), DB금융투자

도표 7 신흥국 연도별 실질GDP 예상경로 (IMF전망치 기준)

신흥국 (19년 실질GDP=100)	2019년	2020년	2021년	2022년
중국	100	102.3	110.6	116.8
터키	100	101.2	107.3	111.0
인도	100	92.0	102.6	109.6
인도네시아	100	98.1	102.8	109.0
말레이시아	100	94.2	100.8	106.8
폴란드	100	96.6	99.2	104.3
이란	100	98.5	101.5	103.5
러시아	100	96.4	99.3	103.2
필리핀	100	90.4	96.4	102.6
사우디	100	96.1	98.6	102.5
브라질	100	95.5	98.9	101.5
태국	100	93.4	95.9	100.3
멕시코	100	91.5	95.4	97.8
남아공	100	92.5	95.1	96.4
아르헨티나	100	89.6	93.6	96.2

자료: IMF(2022년 실질GDP를 기준으로 내림차순 정렬), DB금융투자

도표 8 팬데믹 발생 이전 추세 대비 GDP 손실분 (2022년 기준)



자료: IMF, DB금융투자

도표 9 한국 실질GDP 분기별

	2019/03	2019/06	2019/09	2019/12	2020/03	2020/06	2020/09	2020/12
지출항목별 GDP(실질, 원계열, %yoy)								
GDP	1.8	2.1	2.0	2.3	1.4	-2.7	-1.1	-1.4
민간소비	1.4	1.8	1.6	1.9	-4.8	-4.0	-4.4	-6.6
정부소비	5.9	7.2	6.9	6.5	6.8	6.1	4.6	2.3
고정자산투자	-9.0	-2.9	-1.4	1.4	4.7	1.9	3.2	1.2
설비투자	-17.4	-7.0	-2.3	-2.0	7.3	4.1	10.6	5.6
건설투자	-8.1	-3.0	-2.7	2.6	4.2	-0.1	-1.0	-2.5
지식생산물투자	3.1	3.2	2.8	3.0	2.4	4.1	3.9	4.4
내수	-0.3	1.6	2.0	1.3	-0.5	-1.0	-1.3	-3.0
수출	0.2	1.2	1.6	3.7	5.6	-13.0	-3.4	1.0
수입	-5.1	-0.2	1.8	1.2	0.9	-8.5	-4.6	-3.0
지출항목별 GDP(실질, 계절조정, %qoq)								
GDP	-0.3	0.9	0.4	1.3	-1.3	-3.2	2.1	1.1
민간소비	0.1	0.7	0.4	0.7	-6.5	1.5	0.0	-1.7
정부소비	1.1	1.7	1.7	1.8	1.4	1.1	0.2	-0.4
고정자산투자	-2.5	2.3	-2.7	4.7	0.5	-0.4	-1.4	2.6
설비투자	-8.5	2.6	1.7	2.6	0.2	-0.5	8.1	-2.1
건설투자	-0.7	2.9	-6.4	8.0	0.5	-1.5	-7.3	6.5
지식생산물투자	1.5	0.7	0.4	0.4	0.8	2.4	0.1	1.0
내수	-0.3	1.3	-1.0	1.4	-2.2	0.9	-1.4	-0.3
수출	-3.1	1.9	4.5	0.6	-1.4	-16.1	16.0	5.2
수입	-3.2	2.9	1.2	0.4	-3.6	-6.7	5.6	2.1

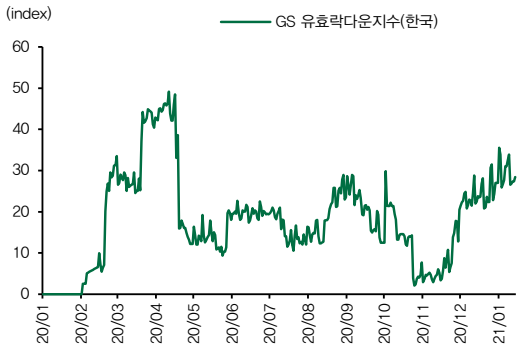
자료: 한국은행, DB금융투자

도표 10 한국 실질GDP 연간

실질GDP, 원계열, 연간	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년
국내총생산	3.2	2.8	2.9	3.2	2.9	2.0	-1.0
최종소비지출	2.5	2.6	3.0	3.1	3.7	2.9	-2.4
민간소비	2.0	2.2	2.6	2.8	3.2	1.7	-5.0
정부소비	4.3	3.8	4.4	3.9	5.3	6.6	5.0
총 고정자산투자	3.1	5.4	6.6	9.8	-2.2	-2.8	2.6
건설투자	1.4	6.9	10.0	7.3	-4.6	-2.5	-0.1
설비투자	5.1	5.1	2.6	16.5	-2.3	-7.5	6.8
지식생산물투자	4.5	2.0	4.0	6.5	4.4	3.0	3.7
재고증감							
수출	2.1	0.2	2.4	2.5	4.0	1.7	-2.5
수입	1.3	2.1	5.2	8.9	1.7	-0.6	-3.8

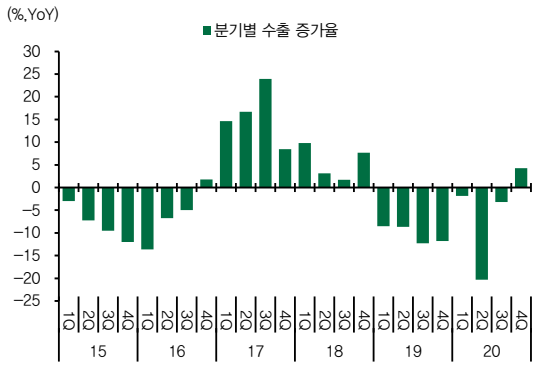
자료: 한국은행, DB금융투자

도표 11. 2020년 4분기 이후의 강한 사회적 거리두기의 영향에 민간소비의 회복은 부진



자료: GS, DB금융투자

도표 12. 분기 단위로 4Q20 전년 동기대비 수출증가율은 7개 분기 연속 역성장에서 벗어나



자료: 관세청, DB금융투자

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.