한국 GDP 소비 부진에도 수출이 견인한 성장

Economist
하건형
☎ (02) 3772-1946
✉ keonhyeong.ha@shinhan.com

김찬희
☎ (02) 3772-1537
✉ chee@shinhan.com

- **내수 충격에도 4Q GDP 전기대비 1.1% 성장하며 회복 지속**
- **민간소비 감소에도 수출과 건설투자가 성장세 뒷받침**
- **제조업 중심 한국 빠른 경기 회복. 금년 성장률 3% 초반 예상**

내수 충격에도 4Q GDP 1.1% 성장하며 회복 지속

한국 4분기 GDP는 전기대비 1.1% 성장하며 2분기 연속 반등세를 이어갔다. 코로나19 재확산에 따른 거리두기 강화로 민간소비가 감소했으나 양호한 재화 수요에 따른 수출 개선이 성장세를 뒷받침했다. 재고 성장기여도가 0.3%p 하락해 2분기 연속 재고 소진이 이뤄진 것을 감안하면 양호한 수치다. 연간 전체로 1% 역성장에 그쳐 OECD 회원국 중 가장 양호한 성장세가 예상된다.

민간소비 감소에도 수출과 건설투자가 성장세 뒷받침

민간소비는 전기대비 1.7% 감소했다. 음식숙박, 운수 등 대면 활동이 많은 서비스업 뿐만 아니라 재화 역시 감소했다. 거리두기 강화 조치뿐만 아니라 상반기 재난지원금 등 기저효과가 부담으로 작용했다. 정부소비는 추경 예산안이 소진되면서 0.4% 감소 전환됐다. 고정자산투자는 항목별로 차별적이었다. 건설투자는 건물 및 토목건설 모두 늘어 6.5% 증가했으며 지식재산생산물투자는 1.0% 늘었다. 반면 설비투자는 운송장비가 줄며 2.1% 감소했다.

재화 수출은 3분기 15.6% 급증 기저효과에도 반도체와 화학제품 중심으로 5.2% 늘었다. 세계 각국에서의 코로나 재확산에도 상반기 비축했던 저축을 통해 재화 소비에 나선 영향이다. 수입은 기계 및 장비 등을 중심으로 4.9% 늘었다. 내수 회복세가 상대적으로 미진해 수출에 비해 증가폭이 제한됐다.

제조업 중심 한국 빠른 경기 회복. 금년 성장률 3% 초반 예상

코로나 사태에도 상대적으로 피해가 덜한 제조업을 중심으로 한국은 빠른 회복세를 나타냈다. 경제활동 위축에도 정부의 소득 보전 속에 비대면 트렌드 강화와 맞물려 재화 수요 유입이 집중된 영향이다. 백신 보급으로 집단 면역이 형성되기 전까지 내수와 수출 간 엇갈린 흐름은 불가피하다. 특히 분기 중반부터 미국을 필두로 추가 부양책 집행이 재개돼 대외 수요 회복이 가속화된다. 이를 바탕으로 수출과 설비투자 중심의 성장세 지속이 기대된다.

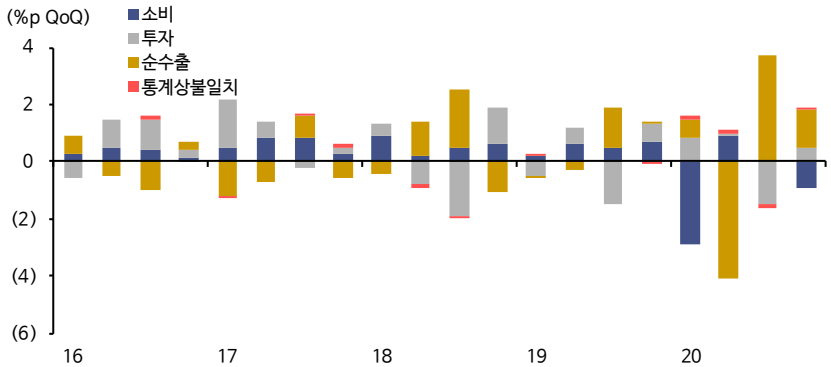
하반기부터 소비 회복이 본격화되면서 내수와 수출 간 격차가 줄어들 전망이다. 상반기에는 수출과 설비투자, 하반기에는 소비가 견인하는 회복이 예상된다. 이를 통해 한국경제는 2021년 연간 3% 초반 성장세가 기대된다.

한국 4Q GDP

	2019			2020				
(%, %p, QoQ)	3Q	4Q	연간	1Q	2Q	3Q	4Q	연간
국내총생산 (GDP)	0.4	1.3	2.0	(1.3)	(3.2)	2.1	1.1	(1.0)
- 전년동기대비 증가율	2.0	2.3	2.0	1.4	(2.7)	(1.1)	(1.4)	(1.0)
농림어업	2.9	(1.5)	2.3	3.7	(9.5)	0.7	4.9	(3.4)
제조업	1.8	1.8	1.3	(1.0)	(8.9)	7.9	2.8	(1.0)
건설업	(3.7)	3.7	(2.5)	0.2	(0.3)	(5.2)	2.6	(0.8)
서비스업	0.5	1.3	2.9	(2.4)	(0.9)	0.9	0.4	(1.2)
민간소비	0.4	0.7	1.7	(6.5)	1.5	0.0	(1.7)	(5.0)
정부소비	1.7	1.8	6.6	1.4	1.1	0.2	(0.4)	5.0
설비투자	1.7	2.6	(7.5)	0.2	(0.5)	8.1	(2.1)	6.8
건설투자	(6.4)	8.0	(2.5)	0.5	(1.5)	(7.3)	6.5	(0.1)
지식재산생산물투자	0.4	0.4	3.0	0.8	2.4	0.1	1.0	3.7
총수출	4.5	0.6	1.7	(1.4)	(16.1)	16.0	5.2	(2.5)
총수입	1.2	0.4	(0.6)	(3.6)	(6.7)	5.6	2.1	(3.8)
내수기여도	(1.0)	1.2	1.2	(2.0)	0.9	(1.5)	(0.3)	(1.0)
재고증감귀중품순취득	(0.6)	(0.7)	0.1	0.6	0.1	(1.0)	(0.3)	(0.7)
순수출기여도	1.4	0.1	0.8	0.7	(4.1)	3.6	1.4	0.0

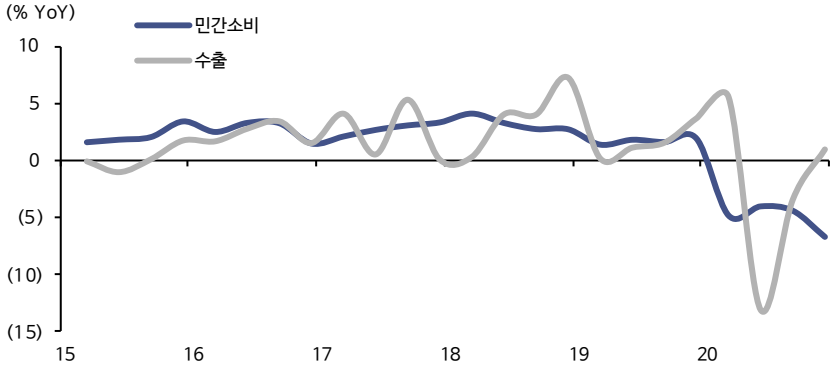
자료: 한국은행, 신한금융투자

지출항목별 성장기여도



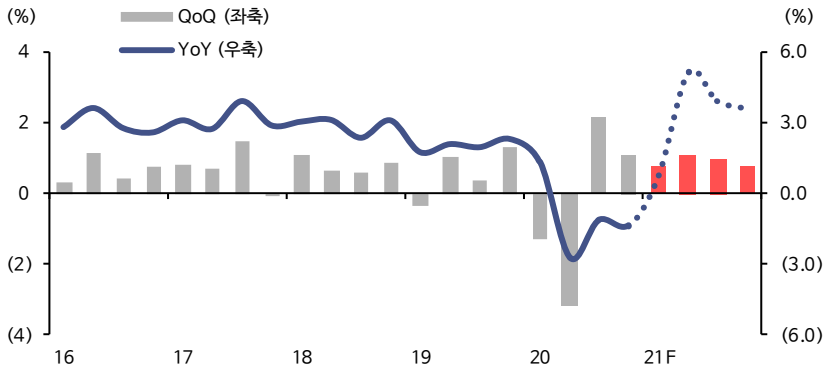
자료: 한국은행, 신한금융투자

민간소비와 수출



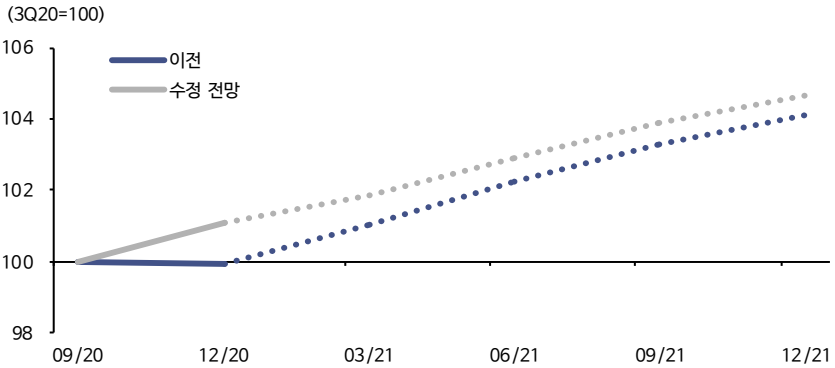
자료: 한국은행, 신한금융투자

분기별 GDP 성장률



자료: 한국은행, 신한금융투자

경제 성장 경로 전망



자료: 한국은행, 신한금융투자

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 하건형, 김찬희).
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.