Econ Guide

경제

2021. 10. 26

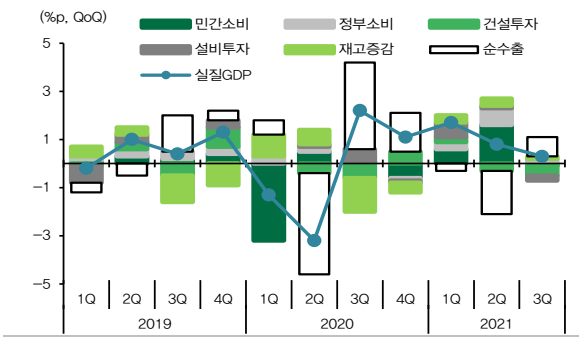
[한국 3Q21 GDP] 잠시 쉬어가기

- **한국 3Q21 실질GDP +0.3%(q/q), +4.0%(y/y):** 한국 3분기 실질 국내총생산은 시장 컨센서스(0.6%)와 DB금융투자 전망치(0.7%)를 하회한 전기 대비 0.3% 증가했다. 2분기 0.8% 성장 이후 성장 속도가 다소 줄었다. 전년 동기 대비 성장률도 2분기 6.0%에서 4.0%로 둔화되었다.

- **수출 호조에도 민간소비와 민간투자 부진이 성장률 감속의 주된 요인:** 민간소비가 크게 부진했던 점이 예상보다 성장세가 크게 둔화된 주된 요인이라는 판단이다. 민간소비는 전기 대비 0.3% 역성장했고 전기 대비 성장률을 0.1%p 하락시켰다. 7월부터 국내 코로나 바이러스의 대대적인 확산 및 거리두기 단계 강화가 예상보다 소비에 큰 영향을 미친 것으로 보인다. 민간소비 이외 건설투자와 설비투자가 각각 전기 대비 3.0%, 2.3% 감소하며 성장 둔화를 주도했다. 내수가 부진했던 반면 대외부문이 3분기 성장을 주도했다. 수출은 전기 대비 1.5% 늘며 3분기 성장에 0.6% 기여했다.

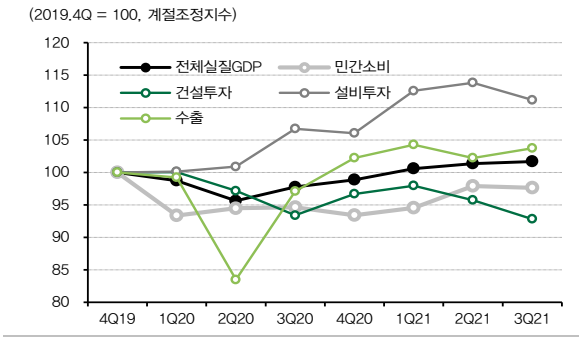
- **2021년 4.0% 성장 전망, 3분기 성장률 부진에도 한국은행의 11월 금리인상을 막지는 못해:** DB금융투자는 3Q21 실적 부진을 반영하여 올해 성장률 전망치를 4.1%에서 4.0%로 조정한다. 국내 경제 성장 속도는 올해 1분기를 정점으로 점차 둔화되는 국면이나 4분기 성장률은 3분기 부진에서 벗어나 크게 반등할 것으로 전망한다. 백신 예방접종 완료 비율이 70%를 넘어선 데 따른 본격적인 위드 코로나로의 전환이 4분기 민간소비를 반등시킬 것으로 본다. 수출도 견조한 수준을 유지하고 있어 순수출도 4분기 성장에 기여할 것으로 판단된다. 올해 남은 기간 국내 경제는 한국은행 전망치인 2021년 4% 성장에 대체로 부합하는 경로를 보여줄 것으로 예상한다. 그에 따라 금융 불균형 유지 필요 및 목표치를 상회하는 인플레이션(DB금융투자 2.4% 전망)에 근거한 11월 한국은행의 기준금리 25bp 인상은 예상대로 진행될 것이다. 2022년은 미국과 중국 주도로 세계경제 성장세가 둔화될 것으로 예상됨에 따라 한국 경제 성장 속도도 연 3% 부근으로 감속할 것으로 예상한다.

도표 1. 실질GDP 증가율에 대한 지출 항목별 기여도



자료: 한국은행, DB금융투자

도표 2. 코로나위기 이후 지출 항목별 실질GDP 수준 경로



자료: 한국은행, DB금융투자

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

도표 3. 한국 실질GDP 지출 항목별 증가율

	2019/09	2019/12	2020/03	2020/06	2020/09	2020/12	2021/03	2021/06	2021/09
지출항목별 GDP(실질, 원계열, %yoy)									
GDP	2.1	2.6	1.5	−2.6	−1.0	−1.1	1.9	6.0	4.0
민간소비	2.2	2.2	−4.8	−4.2	−4.5	−6.6	1.2	3.7	3.2
정부소비	6.8	6.3	6.8	6.2	4.6	2.3	2.3	5.3	6.3
고정자산투자	−0.7	1.8	4.8	1.8	3.0	1.3	4.0	3.8	1.8
설비투자	−1.7	−1.7	7.4	4.5	10.7	6.1	12.4	12.8	4.3
건설투자	−1.9	3.5	4.4	−0.4	−1.5	−2.9	−1.8	−1.2	−0.7
지식생산물투자	2.8	2.4	2.4	4.1	4.1	5.1	4.2	3.9	4.1
내수	2.4	1.4	−0.7	−1.1	−1.4	−2.8	1.3	2.7	3.6
수출	0.0	2.1	5.7	−13.0	−2.3	2.3	5.1	22.4	6.9
수입	0.5	−0.7	0.4	−9.0	−3.5	−1.3	4.1	13.7	6.7
지출항목별 GDP(실질, 계절조정, %qoq)									
GDP	0.4	1.3	−1.3	−3.2	2.2	1.1	1.7	0.8	0.3
민간소비	0.5	0.9	−6.6	1.2	0.2	−1.3	1.2	3.6	−0.3
정부소비	1.7	1.9	1.6	1.0	0.1	−0.4	1.6	3.9	1.1
고정자산투자	−1.4	3.7	0.3	−0.9	−0.1	1.8	2.5	−0.4	−1.9
설비투자	0.3	3.4	0.1	0.7	5.8	−0.6	6.1	1.1	−2.3
건설투자	−3.3	5.3	0.1	−2.9	−3.9	3.5	1.3	−2.3	−3.0
지식생산물투자	0.7	0.4	1.2	1.8	0.8	1.3	0.2	1.4	1.0
내수	−1.1	0.9	−2.1	1.1	−1.3	−0.6	2.0	2.6	−0.5
수출	3.7	0.5	−0.8	−15.9	16.3	5.3	2.0	−2.0	1.5
수입	−0.1	−0.6	−2.6	−5.8	5.9	1.5	2.9	2.8	−0.6

자료: 한국은행, 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.