한국 GDP 델타변이 피해에도 금년 4% 성장 기대

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

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

- **델타 변이 확산, 공급망 차질로 3Q GDP QoQ 0.3% 성장**
- **소비와 투자 부진 vs. 수출은 구경제 품목 중심 반등**
- **4분기 마찰적 부진 해소. 금년 4% 성장 기대 유효**

델타 변이 확산, 공급망 차질로 3Q GDP QoQ 0.3% 성장

한국 3분기 GDP는 전기대비 0.3% 성장해 컨센서스(+0.6%) 보다 부진했다. 델타변이 확산 피해가 가시화되며 대면 서비스 소비와 투자 중심으로 경기 회복세가 둔화됐다. 공급망 차질로 재고 성장기여도는 3분기 연속 플러스(+)를 이어갔다. 수출은 구경제 품목 중심으로 반등한 반면 수입은 내수 둔화에 5분기 만에 감소 전환하면서 순수출 성장기여도는 플러스(+) 반전됐다.

소비와 투자 부진 vs. 수출은 구경제 품목 중심 반등

내수는 대부분 부진했다. 민간소비가 3분기 만에 전기대비 0.3% 감소했다. 델타변이 확산에 내식 소비가 늘며 음식료품 등 비내구재는 늘었으나 대면 서비스업 부진이 컸다. 정부소비는 물건비 지출 등을 중심으로 1.1% 늘었다. 투자는 설비투자와 건설투자 모두 감소했다. 설비투자가 공급망 차질 여파로 2.3% 줄었으며 건설투자는 토목건설을 중심으로 3.0% 감소했다. 수출은 석탄및석유제품, 기계 및장비 등의 호조로 1.5% 증가했다.

4분기 마찰적 부진 해소. 금년 4% 성장 기대 유효

3분기 델타 변이 확산 피해와 공급망 차질 등 마찰적 요인에 성장세가 둔화됐다. 다만 대내외 수요 여건은 여전히 양호하다. 실업률은 3분기에도 추가 하락해 고용 경기 개선세가 이어졌으며 수출 역시 우상향 흐름을 지속했다.

정부는 오는 11월부터 단계적 위드 코로나(with corona) 시행을 계획한다. 2차 백신접종률이 70%를 상회한 데 따른 조치다. 10월 중순부터는 거리두기 강도도 일부 완화돼 3분기 위축됐던 경제 활동량이 반등하며 코로나 이전 수준을 상회한다. 위드 코로나에 따른 규제 완화 시 코로나 이전 수준의 GDP를 회복하지 못했던 음식및숙박, 여가및문화 등을 중심으로 탄력적 회복이 기대된다. 공급망 차질은 3분기를 정점으로 4분기부터 점진적 완화가 예상된다. 설비투자와 수출이 수혜를 입을 전망이다. 건설투자는 최근 2분기 연속 부진했으나 건설수주 등 선행지표 개선을 감안하면 4분기에는 소폭 반등이 기대된다.

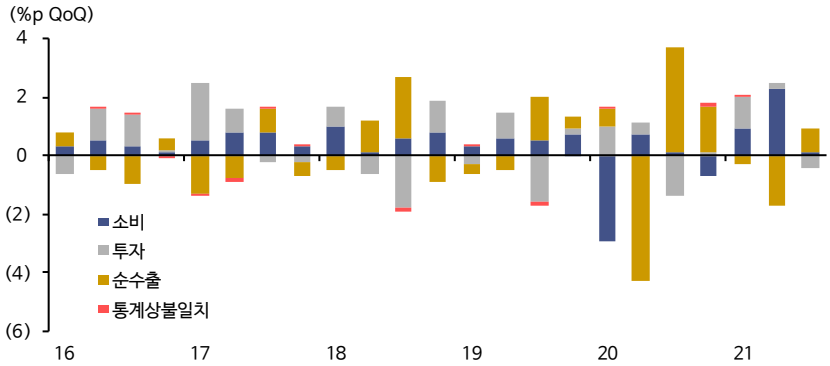
종합하면, 4분기에는 마찰적 부진이 약화되면서 전부문에 걸친 회복에 전기대비 1% 초반의 성장률은 회복될 전망이다. 이에 금년 4% 성장률은 달성 가능하다.

한국 3Q GDP

	2020			2021		
(%, %p, QoQ)	3Q	4Q	연간	1Q	2Q	3Q
국내총생산 (GDP)	2.2	1.1	(0.9)	1.7	0.8	0.3
- 전년동기대비 증가율	(1.0)	(1.1)	(0.9)	1.9	6.0	4.0
농림어업	(0.0)	4.3	(4.0)	7.5	(12.7)	8.8
제조업	7.5	3.1	(0.9)	3.8	(1.3)	0.2
건설업	(4.5)	1.4	(1.4)	0.9	(1.3)	(1.7)
서비스업	1.0	0.6	(1.0)	0.7	2.1	0.4
민간소비	0.2	(1.3)	(5.0)	1.2	3.6	(0.3)
정부소비	0.1	(0.4)	5.0	1.6	3.9	1.1
설비투자	5.8	(0.6)	7.1	6.1	1.1	(2.3)
건설투자	(3.9)	3.5	(0.4)	1.3	(2.3)	(3.0)
지식재산생산물투자	0.8	1.3	4.0	0.2	1.4	1.0
총수출	16.3	5.3	(1.8)	2.0	(2.0)	1.5
총수입	5.9	1.5	(3.3)	2.9	2.8	(0.6)
내수기여도	(1.4)	(0.5)	(0.9)	2.0	2.6	(0.5)
재고증감귀중품순취득	(1.4)	(0.4)	(0.6)	0.3	0.3	0.1
순수출기여도	3.6	1.6	0.0	(0.3)	(1.8)	0.8

자료: 한국은행, 신한금융투자

지출항목별 성장기여도



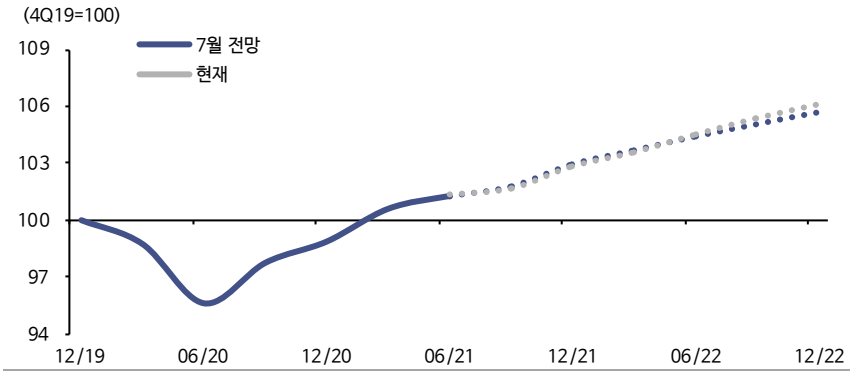
자료: 한국은행, 신한금융투자

2021년과 2022년 전망

(% YoY)	2021년		2022년
	수정전망	이전(7월)	전망
민간소비	3.7	3.9	3.7
설비투자	9.0	10.1	3.6
지식재산생산물투자	4.0	4.0	3.7
건설투자	(1.7)	0.0	1.9
상품수출	8.7	8.7	5.6
상품수입	7.9	9.0	6.2
GDP	4.0	4.0	3.2

자료: 한국은행, 신한금융투자

GDP 경로 비교 (7월 전망 vs. 현재)



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.