한화투자증권

2024년 4월 25일
매크로분석

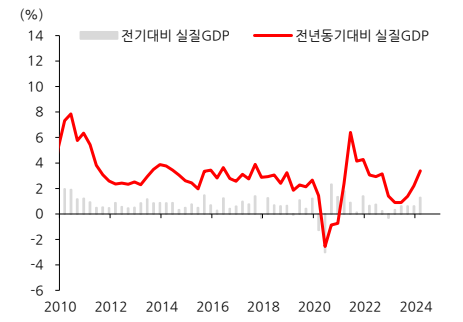
Macro Review

한국, 수출과 내수 동반 회복

▶ Economist 최규호 choi.gh@hanwha.com 3772-7720 / Economist 임혜윤 hylim@hanwha.com 3772-7728

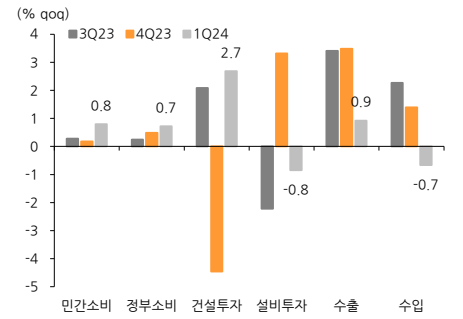
[주요 데이터 및 차트]

1/4 분기 GDP: 전기대비 1.3%, 전년동기대비 3.4% 성장



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

양호한 소비와 건설투자 vs. 설비투자 둔화



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]
이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

1/4 분기 국내 경기 회복세가 강해졌습니다. 내수와 수출이 고르게 성장에 기여했기 때문입니다. 수출 반등 및 소비와 투자의 완만한 회복을 감안하면, 상반기 성장은 당초 예상보다 양호할 전망입니다.

한국 1/4분기 GDP, 전기대비 1.3% 성장

한국 1/4분기 GDP는 전기대비 1.3%(전년동기대비 3.4%) 성장하며 예상치 상회. 민간소비(+0.8%), 정부소비(+0.7%), 수출(+0.9%)이 전기대비 증가. 건설투자(+2.7%)는 큰 폭 반등, 설비투자(-0.8%)는 감소

수출과 내수 동반 회복

순수출(+0.6%p)과 내수(+0.7%p)가 비슷한 수준으로 성장에 기여. 반등이 유력했던 수출뿐만 아니라 민간소비(+0.4%p)와 건설투자(+0.4%p)도 양호

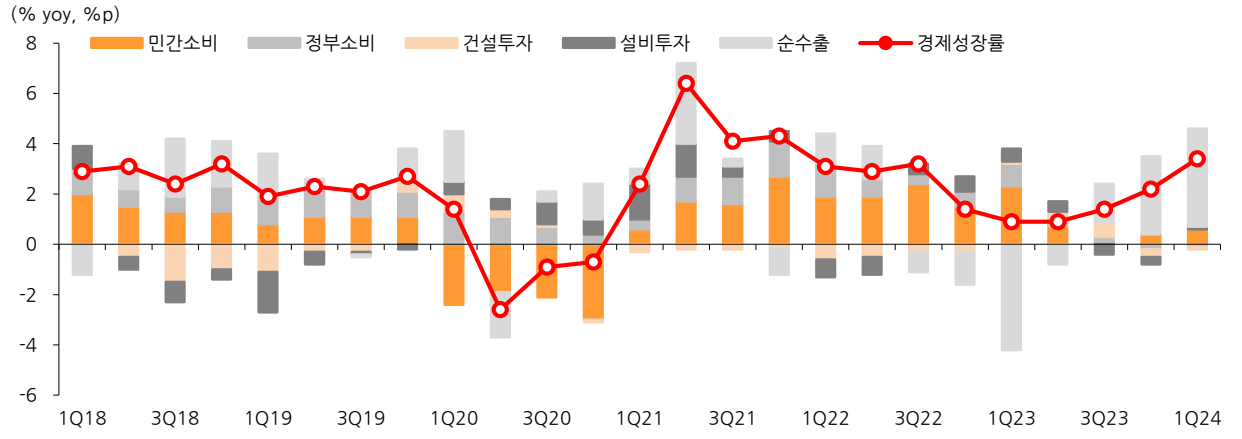
예상보다 강할 상반기 성장

민간소비 전년동기대비 증가율(1.1%)이 여전히 높지 않고, 건설투자의 강한 반등에는 기저효과가 반영됐다고 볼 수 있음. 다만, 이를 감안해도 상반기 국내 경기는 지난 2월 한국은행 전망(2.2%)을 상회할 것으로 예상. 반도체를 중심으로 수출 회복세가 이어지는 가운데, 소비와 투자의 둔화폭도 제한될 수 있기 때문

먼저 수출은 반도체를 중심으로 반등 지속 중. 전자제품 중심으로 제조업 출하-재고 사이클이 개선되고 있고, 글로벌 제조업 반등도 수출에 우호적인 요인

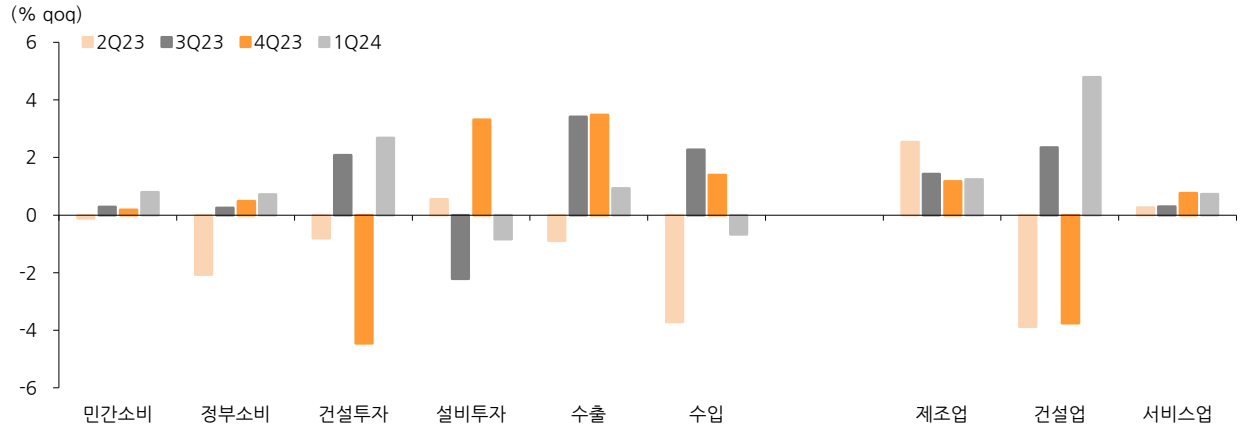
또한, 소비심리 개선과 물가 상승률 둔화는 소비 위축을 제한할 전망. 기업심리 개선과 민간 기계 수주 반등 등을 감안하면, 설비투자도 완만하게 회복될 수 있음. 하반기 수출 모멘텀이 다소 둔화되겠지만, 올해 성장이 당초 예상(2.1%)보다 양호할 가능성이 높아지고 있음

[그림1] 1/4 분기 GDP: 수출이 주도한 성장



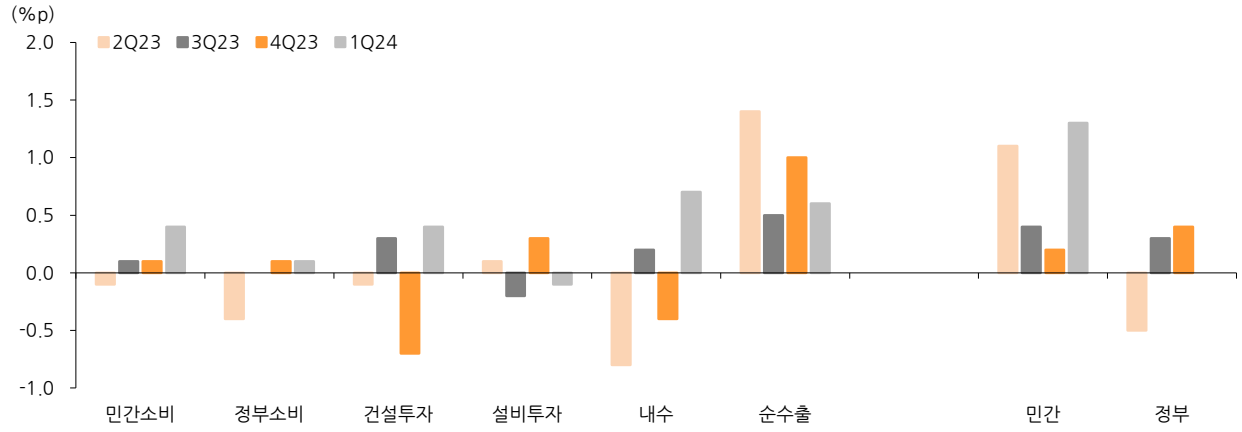
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 지출항목 및 경제활동별 성장률: 소비와 수출 증가, 산업 전반적으로 성장 지속



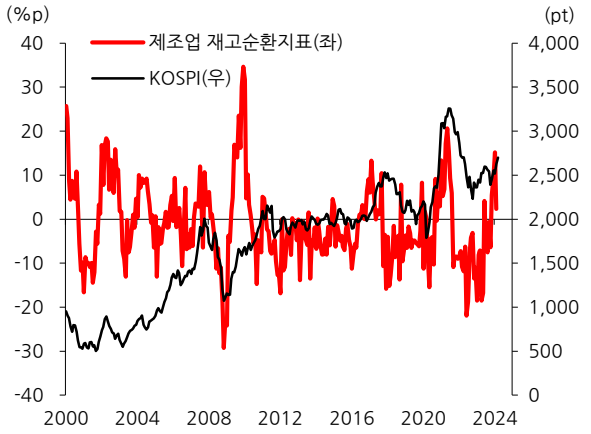
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] GDP 에 대한 전기대비 기여도: 내수와 순수출의 기여도 양호



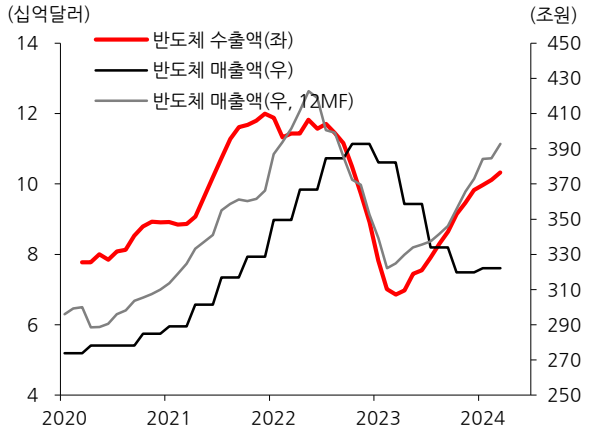
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 제조업 재고 사이클도 점차 개선되고 있고



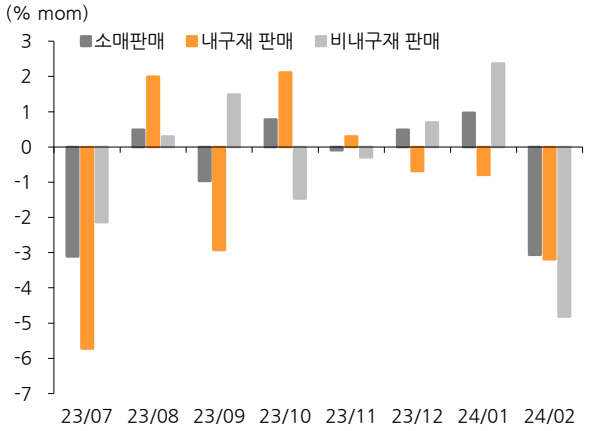
주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)
자료: 통계청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 반도체 수출 반등도 지속



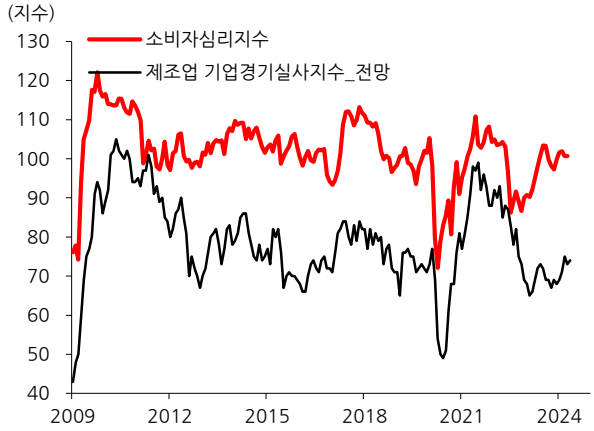
주: 수출액은 3개월 이동평균
자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 최근 소비가 둔화됐지만



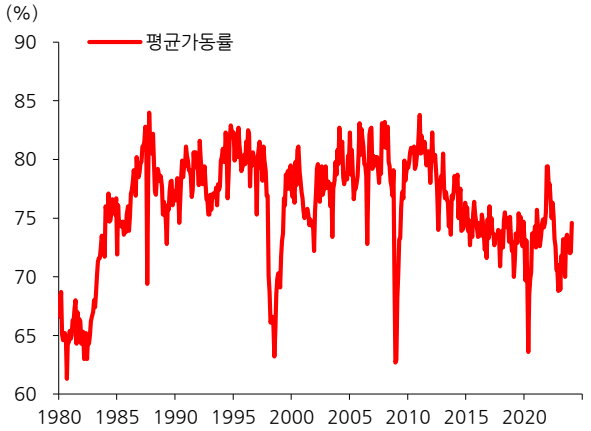
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 가계와 기업 심리는 완만하게 개선 중



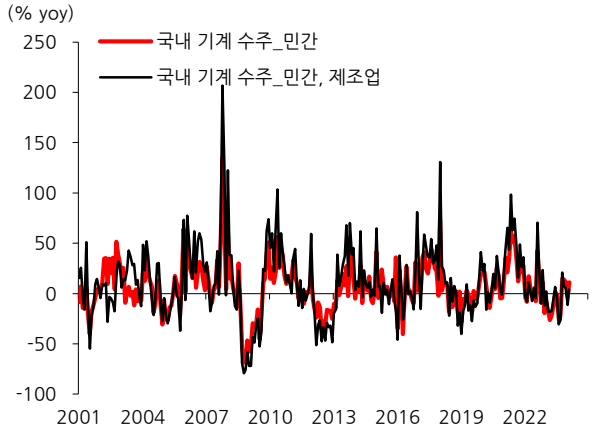
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 제조업 평균가동률도 상승하고 있고



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 민간 기계 수주도 저점 형성



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터