

우리금융그룹

2021-04

경제 브리프

2021. 04. 16.

- 향후 국내 경기는 당분간 건설투자가 부진하겠으나, 글로벌 경기회복에 힘입어 수출과 설비투자가 견조한 성장세를 지속하는 가운데 민간소비도 가계가 보유한 대규모 초과 저축(2020년중 41조원 추정)이 소비지출로 이어지면서 더욱 개선될 전망
 - 2020년 기준 우리나라 가계는 통상의 경우에 비해 41조원(GDP의 2%) 정도의 초과저축을 보유한 것으로 추정되며, 올해 3.29일부터 재난지원금(20.7조 원)이 지급되고 있어 현재 초과저 축 규모는 60조원(GDP 대비 3%)에 육박할 것으로 보임
 - * 현재 우리금융경영연구소는 초과저축의 50%가 소비지출로 사용될 것으로 전제(2021년 민간소비 증가율 3.4%, GDP 성장률 3.3% 전망)하고 있으나, 만약 100% 모두 지출된다 면 민간소비 증가율이 6.7%, GDP 성장률은 4.6%까지 높아지는 것으로 추산
 - 건설투자는 주택시장 규제의 영향으로 당분간 감소세가 이어지겠으나, 정부의 공급확대 정책 이 현실화되는 하반기에는 반등할 것으로 예측
 - 최근(4.6일) IMF는 2021년 글로벌 성장률 전망치를 5.5%에서 6.0%로 상향 조정
- 최근 미국을 중심으로 한 국채금리 급등은 인플레이션에 대한 우려보다 향후 경기회복 기대에 따른 일시적 현상으로 판단되어 GDP 성장률을 포함한 거시경제 여건에 대한 긍정적 전망은 여전히 유효
 - 미국, 한국 등 주요국 중앙은행이 금년 중 기준금리를 인상하여 경기 회복세를 제약할 가능성은 크지 않은 것으로 판단
- ➡ 국내 GDP 성장률이 2020년 -1.0%에서 2021년 3.3%까지 높아질 것으로 예상되며, 향후 전망치가 상향 조정될 가능성이 큰 것으로 판단
 - 연구소는 1분기 GDP(4.27일 속보치 발표 예정) 실적, 정부의 사회적 거리두기 조정 내용, 가계 의 소비성향 변화, 차량용 반도체 수급 여건, 향후 새롭게 입수되는 국내외 실물지표 등을 종합하여 다음달 경제 전망치의 상향 조정폭을 결정할 예정

작성자: 경제·글로벌연구실 허문종 연구위원(02-2173-0568)

이다은 연구원(02-2173-0578)

박수빈 조사원(02-2173-0556)

책임자: 경제·글로벌연구실 권영선 실장(02-2173-0569)



목 차

I. 현 경제 상황에 대한 평가와 향후 전망 ······ 1
[붙임 1] 주요 부문별 2021년 경제 전망 6
[붙임 2] 생산활동·설비투자 동향 ······ 10
[붙임 3] 대외거래 동향
[붙임 4] 소비·고용·물가 동향
[붙임 5] 건설 부동산시장 동향

I. 현 경제 상황에 대한 평가와 향후 전망

- 국내 경기는 당분간 건설투자가 부진하겠으나, 글로벌 경기회복에 힘입어 수출 과 설비투자가 견조한 성장세를 지속하는 가운데 민간소비도 가계의 초과저축 을 기반으로 더욱 개선될 전망
 - 정부의 재난지원금 지출과 지난해 코로나에 따른 비자발적 소비 제약으로 가 계의 초과저축이 급증한 상황이기 때문에 향후 고용과 소비심리 회복을 배경 으로 최근 반등하고 있는 민간소비의 개선폭이 확대될 것으로 예상
 - 2020년 기준 우리나라 가계는 통상의 경우에 비해 41조원(GDP 대비 2%) 정도 의 초과저축을 보유한 것으로 추정되며, 3.29일부터 재난지원금(20.7조 원)이 지급되고 있어 초과저축규모가 60조원(GDP 대비 3%)에 육박할 것으로 보임¹⁾
 - * 2020년 한국의 가계저축률2)은 15.3%로 과거 10년(2010~2019년) 평균(11.4%) 대비 3.9%p 높은 수준이며, 이를 가계 가처분소득으로 역산하면 41조원에 해당
 - * 4차 재난지원금을 위한 14.9조원 규모의 추경안이 3.25일 국회에서 통과되었으며, 전 체 지원금 규모는 지출예산 구조조정 등을 통해 20.7조원까지 늘어날 것으로 예상

한국 가계 저축률과 이전소득 비중



- 주: 1) 가계 가처분소득 대비 저축액
 - 2) 2020년 가계저축률은 통계청 가계동향조사 흑자율을 통해 추정

자료: CEIC, 통계청, 우리금융경영연구소

미국 개인 저축률과 이전소득 비중



주: 개인 가처분소득 대비 저축액

자료: CEIC, 통계청, 우리금융경영연구소

^{1) 2020}년 미국의 개인저축률(16.0%)은 과거 10년 평균(7.3%) 대비 8.7%p 높은(초과저축) 수준이며, 이를 금 액으로 환산하면 1.5조달러(GDP 대비 7.3%)에 해당. 바이든 행정부의 1.9조 달러 규모 부양책이 집행되면 초과저축 규모가 GDP의 10%를 상회하여 소비지출이 대폭 늘어날 것으로 예상

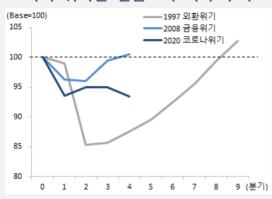
²⁾ 한국의 가계저축률은 미국과의 비교를 위해 '가계 가처분소득 대비 저축액'으로 정의했으며, 2020년 가계 가처 분소득은 명목GDP와의 관계, 2020년 가계 저축률과 저축액은 통계청 가계동향조사 흑자율을 통해 각각 추정

* 최근 내구재를 중심으로 재화 소비가 늘어나고 사회적 거리두기 하향 조정(2.15일)에 힘입어 서비스업 부진도 완화되었으며, 그동안 감소하던 취업자수도 서비스업을 중심으 로 3월 들어 증가로 반전. 아울러 3월 소비자심리지수(100.5)는 소비지출전망과 현재 경기판단이 개선되면서 14개월 만에 기준값(100)을 상회

〈참고: 소비성향별 초과저축의 2021년 GDP 성장률 기여도 시나리오〉

- 1997년 외환위기와 2008년 금융위기 당시 가계가 예비적 저축 수요를 늘 리면서 초과저축(소비 감소)이 급증한 이후, 시차를 두고 고용과 소비심리 회복에 힘입어 소비가 증가(초과저축은 감소)하는 모습을 시현
 - 초과저축이 늘어나는 시기에는 총통화(M2, 예금은행 수신 포함) 증가율이 높아지고, 이후 소비가 회복되면 초과저축이 감소하고 M2 증가율도 하락

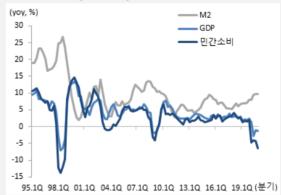
과거 위기별 민간소비 회복 추이



주: t=0(소비 고점)은 외화위기 1997.3분기. 금융위기 2008.3분기, 코로나위기 2019.4분기, 자료: CEIC, 우리금융경영연구소 실질GDP(계절조정계열) 기준

자료: CEIC, 우리금융경영연구소

통화량, GDP, 민간소비 증가율



주: 실질GDP, 원계열 기준

- 현재 우리금융경영연구소는 올해 가계 초과저축(60조원, GDP대비 3%)의 50%가 소비지출로 사용될 것으로 전제(이에 따라 2021년 민간소비 증가 율 3.4%, GDP 성장률 3.3% 전망)
 - 코로나 재확산이 이어지고 고용이 충분히 회복하는데 시일이 걸릴 것으로 예상되므로, 가계는 평균소비성향(70%, 현재 소득 대비 소비지출 비중)과

한계소비성향(30%, 추가적 소득 증가분 대비 소비지출 비중)의 중간(50%) 정도의 소비성향을 나타낼 것으로 전제

- 만약 코로나 사태 진정 등으로 가계가 과거 평균적인 소비 성향(70%)을 보인다면 2021년 민간소비 증가율이 4.7%로 높아지고, GDP성장률은 3.9%로 시산
- 극단적인 시나리오로 가계가 초과저축을 모두 사용한다면(소비성향 =100%) 2021년 민간소비 증가율이 6.7%, GDP성장률은 4.6%까지 높아지는 것으로 추산

초과저축에 의한 민간소비 증가와 GDP 기여도 추정 시나리오

소비 성향 시나리오	민간소비 증가액(조원)	민간소비 증가율(%)	민간소비에 의한 GDP 증가액(조원)	민간소비의 GDP 기여도(%p)	GDP 성장률(%)
전액 소비 (100%)	60	6.7	51	2.6	4.6
평균소비성향 (70%)	42	4.7	36	1.9	3.9
연구소 기본전제 (50%)	30	3.4	25	1.3	3.3
한계소비성향 (30%)	18	2.0	15	0.8	2.8
전액 저축 (0%)	0	0.0	0	0.0	2.0

주: 민간소비에 의한 GDP 증가액은 부가가치유발계수(2018년 산업연관표) 적용

자료: 우리금융경영연구소

- 글로벌(특히 미국) 수요 회복, 반도체 등 IT 업황 개선에 힘입어 수출과 설비 투자는 높은 증가세를 지속할 것으로 예상
 - * 3월 수출은 15대 주력품목 중 14개 품목이 늘어난(반도체 +8.6%, 자동차 +15.3%, 석유화학 +48.5%) 가운데 전년동월대비 16.6% 급증
 - * 1~2월 중 광공업생산은 반도체·자동차 등에서 전년동기대비 4.4% 늘었고, 설비투자는 특수산업용기계 등 IT부문을 중심으로 13.4% 증가
 - * IMF(4.6일)는 2021년 글로벌 경제성장률 전망치를 5.5%에서 6.0%로 상향 조정
 - * 설비투자 선행지표인 자본재 수입액이 7개월(20.9월~21.3월) 연속 두 자릿수 증가세
 - 다만, 차량용 반도체 수급 차질이 당분간 국내 자동차 생산에 부정적 영향을 미칠 것으로 보임
 - * 국내 자동차 업계는 차량용 반도체의 98%를 해외(주로 대만 TSMC社)에 의존하고 있으나, 최근 글로벌 품귀현상으로 수급 애로를 겪고 있음(3월 자동차 생산 -9.5%)

주요국	경제성장률	전망(2021	.3월막 IB	전망치	평균)
	0.11005			L 0 1	O :: /

	단위		20	20			20	21		2019	2020F	2021F
	CTI	Q1	Q2	Q3	Q4F	Q1F	Q2F	Q3F	Q4F	2019	20201	20211
글로벌	전년대비, %	-	-	-	-	-	-	-	-	3.1	-3.3	6.2
미국	전기대비 연율, %	-5.0	-32.9	33.1	4.0	5.6	9.0	7.2	5.4	2.3	-3.5	6.4
유로존	전기대비 연율, %	-14.1	-39.2	59.9	-2.8	-2.6	6.9	9.3	5.2	1.2	-6.8	4.3
일본	전기대비 연율, %	-2.2	-29.3	22.7	12.7	-5.2	6.1	5.6	2.7	0.7	-4.8	2.7
중국	전년동기대비, %	-6.8	3.2	4.9	6.5	18.7	8.0	6.1	4.9	6.1	2.3	8.5
한국	전기대비, %	-1.3	-3.2	2.1	1.1	0.7	0.6	1.2	1.2	2.0	-1.0	3.3

주: 1) 음영부분은 전망치

2) 글로벌·미국·유로존·일본·중국은 IB 전망치 평균, 한국은 우리금융경영연구소 전망치 자료: 국제금융센터, Bloomberg, 우리금융경영연구소

- 건설투자는 주택시장 규제의 영향으로 당분간 감소세가 이어지겠으나, 정부 의 공급확대 정책이 현실화되는 하반기에는 반등할 것으로 예측
 - * 1~2월 중 건설기성이 8.4%(전년동기비) 줄어들고 전국 주택매매 거래량도 4%(전월 대비) 감소

국내 주요 거시지표 추이

(전년동기 대비, %, 만명)

	실질GDP	수출(통관)	전산업	광공업	서비스업	소매판매	설비투자		СРІ	취업자
2020.1분기	1.4	-1.8	1.4	4.6	-1.0	-2.9	8.1	-0.8	1.2	28.8
2분기	-2.7	-20.3	-3.7	-5.9	-3.4	2.0	5.8	-5.5	-0.1	-40.7
3분기	-1.1	-3.5	-0.9	0.2	-1.7	1.6	7.7	-4.2	0.6	-31.4
4분기	-1.2	4.1	-1.5	0.0	-2.0	-1.2	2.8	-5.3	0.4	-44.1
2021.1분기	-	12.7	1.0	4.4	-0.6	3.9	13.4	-8.4	1.1	-38.0
2020.12월	-	12.4	-0.7	2.6	-2.1	-2.1	5.1	-4.9	0.5	-62.8
2021.1월	-	11.4	1.5	7.8	-1.8	0.0	19.6	-8.1	0.6	-98.2
2월	-	9.5	0.4	0.9	0.7	8.4	7.0	-8.7	1.1	-47.3
3월	-	16.6	-	-	-	-	-	-	1.5	31.4

주: 2021.1분기 전산업·광공업·서비스업·소매판매·설비투자·건설기성은 1~2월 기준

자료: 한국은행, 관세청, 통계청, 우리금융경영연구소

- 한편, 미국을 중심으로 한 최근 국채금리 급등은 인플레이션에 대한 우려보다 향후 경기회복 기대에 따른 일시적 현상으로 판단되어 GDP 성장률을 포함한 거시경제 여건에 대한 긍정적 전망은 여전히 유효
 - 미국, 한국 등 주요국 중앙은행이 올해 기준금리를 인상하여 경기 회복세를 제약할 가능성은 크지 않은 것으로 판단
 - 최근 우리나라의 소비자물가상승률이 0%대에서 1.5%까지 빠르게 올랐으나.

근원물가(농산물과 석유류 가격 제외) 상승률은 1% 이내에서 안정

- * 소비자물가상승률(전년동월비, %): 1월 0.6 → 2월 1.1 → 3월 1.5
- => 국내 GDP 성장률이 2020년 -1.0%에서 2021년 3.3%까지 높아질 것으로 예상되며, 향후 전망치가 상향 조정될 가능성이 큰 것으로 판단
 - 연구소는 1분기 GDP(4.27일 속보치 발표 예정) 실적, 정부의 사회적 거리두 기 조정 내용, 가계의 소비성향 변화, 차량용 반도체 수급 여건, 향후 새롭게 입수되는 국내외 실물지표 등을 종합하여 다음달 경제 전망치의 상향 조정폭을 결정할 예정
 - * 국내 코로나 신규 확진자는 3월 중순(3.23일 346명) 이후 확산세가 심화되어 4월초 600명대를 넘어선 이후 최근에는 500~700명대에서 변동하고 있어, 정부는 4차 유행가능성을 경고
 - * 최근 자율주행·자동화 수요가 급증하면서 차량용 반도체(MCU: Micro Control Unit) 의 품귀현상이 나타났으나, 제조기술이 어렵지 않고 인텔이 향후 6~9개월 안에 차량용 반도체를 생산할 계획(4.12일 바이든 대통령 주제 반도체 회의)이어서 공급부족이 장기화되지는 않을 것이라는 관측이 우세

주요 부문별 2021년 경제 전망

1. 경제 성장

- 국내 GDP 성장률은 수출과 투자를 중심으로 2020년 -1.0%에서 2021년 3.3%로 개선될 전망
 - ① [민간소비] 최근 코로나 확산세에도 불구하고, 고용·복지 분야 재정지원 강화, 서비스 소비의 완만한 회복, 2020년 급감에 따른 기저효과가 긍정적으로 작 용(2020년 -4.9% → 2021년 3.4%)
 - * 정부는 3.26일 긴급 재정관리점검회의에서 5월까지 4차 재난지원금의 80% 이상을 지급하기로 집행계획을 수립·확정하였다고 발표
 - * 2021년 예산안에서 보건·복지·고용 분야 예산이 전년대비 10.6% 증액 편성
 - ② [정부소비] 4차 재난지원금 등 확장적 재정운용이 민간 수요를 상당폭 뒷받침 하겠으나 정부소비의 성장 기여도는 전년대비 둔화(2020년 4.9% → 2021년 4.1%)
 - * 정부 총지출 증가율(본예산 기준, %): 2017년 3.6 → 18년 7.1 → 19년 9.5 → 20 년 9.1 → 21년 8.9(각 연도 추경 포함시 20년 16.7 → 21년 3.3(1차 추경 감안))
 - ③ [설비투자] 글로벌 경기침체로 미뤄졌던 신규 투자가 재개되고, 반도체 업황호조와 한국판 뉴딜사업(디지털·그린)으로 신성장산업에 대한 투자도 확대되어 양호한 증가세(2020년 6.8% → 2021년 5.3%)
 - * 산업통상자원부는 올해 국내 반도체 설비투자가 전년대비 20.4% 증가할 것으로 예상
 - ④ [건설투자] 선행지표인 건설수주(경상)가 2019년 이후 회복세를 보이는 가운데, 정부의 공공주택 건설 확대와 SOC 예산 증액 편성(전년대비 +14.2%), 민간투자사업 활성화 등으로 완만하게 증가(2020년 -0.1% → 2021년 1.7%)
 - * 건설수주(전년동월대비, 6개월 이동평균, %): 2018.12월 -1.0 → 19.12월 16.2 → 20.12월 19.8 → 21.2월 9.1
 - * 정부는 철도·도로 등 SOC 관련 예산 46.2조원 중 62%(28.6조원), 생활 SOC 예산 11조원 중 66%(7.2조원)를 상반기에 집행할 예정
 - ⑤ [수출(재화·서비스)] 코로나로 위축되었던 주요국의 경제활동(소비·투자)이 정 상화되는 가운데 반도체경기 호조, 원자재가격 상승 등에 힘입어 상품 수출

- 을 중심으로 반등(2020년 -2.5% → 2021년 7.4%)
- * 3월 S&P GSCI(Goldman Sachs Commodity Index) Energy가 전월대비 5.1% 상승하며 2020년 9월부터 오름세를 지속
- * 통관수출(전년동기대비) 전망: 2020년 -5.5% → 2021년F 15.6%

2021년 한국 분기별 GDP성장률 전망

국내 수출과 설비투자 증가율



2. 소비자물가

- 2021년 CPI 상승률은 1.7%로 2020년(0.5%)보다 높아질 것으로 예상
 - 국제유가·원자재가격 상승, 작황 부진에 따른 농축수산물가격 오름폭 확대, 경기개선에 따른 수요측 하방압력 완화에 기인
 - 다만 무상교육 등 정부의 복지정책이 지표물가의 하락요인으로 작용
 - * WTI선물가격(달러/배럴): 2019.4.23일 66.3 → 2020.4.20일 -37.6(최저) → 2021.3.5일 66.1(2년여만에 최고치, 전년동기대비 +301.8%) → 4.9일 59.3
 - * 2021.1학기부터 대구·경북·전북에 대한 고1 대상 무상교육 확대, 서울 1학년, 대구·경 북 2학년에 대한 무상급식 확대 실시 예정

3. 고용

- 취업자는 2020년 21.9만명 감소에서 2021년 17.8만명 증가로 개선될 전망
 - 코로나 진정과 전년도 급감에 따른 기저효과로 도소매·숙박·교육 등 대면 서비스업의 고용상황이 개선되고, 수출 회복과 가동률 상승에 따른 제조업 일자리 부진 완화, 주요 기업들의 신규 채용 재개 등이 긍정적으로 작용
 - * 2월부터 정부 직접일자리(올해 104.2만개) 사업이 본격적으로 시행(2월말 기준 78.7

만명 참여 중, 3월까지 90만개+ α 일자리 제공 예정)됨에 따라 공공·행정, 보건·복지 분 야의 취업자가 큰 폭으로 증가

4. 경상·재정수지

- 2021년 경상수지 흑자는 762억달러(GDP 대비 4.2%)로 2020년(753억달러, 4.6%) 규모를 소폭 상회할 전망
 - 국제유가 상승에 따른 수입 증가, 서비스수지 적자에도 불구하고 수출 호조 로 큰 폭의 경상수지 흑자가 지속
- 2021년 통합재정수지는 89.9조원(GDP 대비 4.5%) 적자로 2020년(84.0조 원 적자, 4.4%)보다 적자폭이 소폭 확대될 것으로 예측
 - 명목 경제성장률 회복 등에 따른 세수 여건 개선에도 불구하고, 코로나 사태에 대응하기 위한 재정지원(예: 재난지원금, 소상공인 지원)을 확대

5. 부동산시장

- 2021년 주택가격 상승률은 6.44%로 2020년(8.35%)보다 둔화될 전망
 - 저금리, 풍부한 시중 유동성, 전세가 상승에 따른 수요 확대로 매매가격 오름 세가 이어지겠으나, 보유세·양도세 강화와 대출 규제, 다년간 급등에 따른 관망 수요, 공공 주도의 공급물량 확대 기대로 주택가격 상승폭이 제한
 - * 정부는 2.4일 '공공주도 3080+ 대도시권 주택공급 획기적 확대방안'을 통해 수도권 (61.6만 가구)을 중심으로 전국에 83.6만 가구의 주택을 공급하겠다고 발표. 2.4대책에 이미 발표한 물량(수도권 127만 가구, 11.19 전세대책 7.5만 가구, 중복물량 12.7만 가구 제외)을 감안할 경우 2025년까지 총 205만 가구의 주택이 공급될 예정

국내 주요 거시지표 전망

항목	단위	2019	2020	2021F		20	20			202	21F	
87	근게	2019	2020	20216	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4
GDP(실질)	전기대비, %	2.0	-1.0	3.3	-1.3	-3.2	2.1	1.2	0.7	0.6	1.2	1.2
	전년동기대비, %				1.4	-2.7	-1.1	-1.2	8.0	4.9	3.8	3.5
민간소비	전기대비, %	1.7	-4.9	3.4	-6.5	1.5	0.0	-1.5	0.1	3.1	2.0	0.9
	전년동기대비, %				-4.8	-4.0	-4.4	-6.5	0.0	1.8	3.7	6.1
정부소비	전기대비, %	6.6	4.9	4.1	1.4	1.1	0.2	-0.5	3.2	1.3	-0.2	-0.6
	전년동기대비, %				6.8	6.1	4.6	2.3	4.2	4.3	3.9	3.8
설비투자	전기대비, %	-7.5	6.8	5.3	0.2	-0.5	8.1	-2.0	0.8	-0.9	5.3	1.4
	전년동기대비, %				7.3	4.1	10.6	5.7	6.3	5.7	2.6	6.7
건설투자	전기대비, %	-2.5	-0.1	1.7	0.5	-1.5	-7.3	6.5	2.1	0.2	-3.1	3.9
	전년동기대비, %				4.2	-0.1	-1.0	-2.5	-2.3	0.8	5.2	2.5
수출(재화, 서비스)	전기대비, %	1.7	-2.5	7.4	-1.4	-16.1	16.0	5.4	1.2	-6.9	6.7	5.2
	전년동기대비, %				5.6	-13.0	-3.4	1.2	3.8	15.3	6.1	5.6
수입(재화, 서비스)	전기대비, %	-0.6	-3.8	5.8	-3.6	-6.7	5.6	2.2	8.0	-3.1	5.4	7.5
	전년동기대비, %				0.9	-8.5	-4.6	-2.8	1.6	5.8	5.3	10.3
수출(통관)	전년동기대비, %	-10.4	-5.5	17.8	-1.9	-20.3	-3.5	4.1	12.7	19.3	20.1	19.1
수입(통관)	전년동기대비, %	-6.0	-7.1	18.1	-1.9	-15.8	-8.7	-1.7	12.0	20.1	20.9	19.9
재정수지 ¹⁾	조원	-12.0	-84.0	-89.9	-	-	-	-	-	-	-	-
	GDP대비, %	-0.6	-4.4	-4.5	-	-	-	-	-	-	-	-
경상수지	억달러	597	753	762	129	61	240	322	210	107	215	230
	GDP대비, %	3.6	4.6	4.2	-	-	-	-	-	-	-	-
소비자물가	전년동기대비, %	0.4	0.5	1.7	1.2	-0.1	0.6	0.4	1.1	1.8	1.9	2.0
실업률(SA)	%	3.8	4.0	4.2	3.7	4.1	3.8	4.3	4.4	4.1	3.8	4.3
취업자 증감	전년동기대비, 만명	30.1	-21.9	17.8	28.8	-40.7	-31.4	-44.1	-38.0	33.2	36.5	39.4
전국 주택매매가격	전기말대비, %	0.24	8.35	6.44	1.29	0.85	2.47	3.50	3.92	1.96	0.80	-0.35
기준금리	기말, %	1.25	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

주: 1) 통합재정수지 기준

자료: 한국은행, 관세청, 통계청, 우리금융경영연구소

생산활동·설비투자 동향

- 2월 광공업 생산은 반도체·화학제품을 중심으로 전월대비 4.3% 증가
 - 반도체(+7.2%)는 D램·플래시메모리 등 메모리반도체의 생산이 크게 확대
 - 화학제품(+7.9%)은 기초화학제품, 플라스틱 제조용 화학제품 등이 증가
 - 제조업 재고/출하비율(103.0%)은 재고(+0.4%)가 늘었으나, 출하(+2.2%) 증 가폭이 더 크게 나타나 1.8%p 하락
- 서비스업 생산은 전월대비 1.1%로 3개월 만에 반등
 - 숙박·음식점(+20.4%)이 영업시간 연장 등 사회적 거리두기 완화로 급증하고, 운수·창고(+4.9%)는 화물·여객 운송이 모두 늘어 증가
- 설비투자는 선박 등 운송장비가 늘었으나, 반도체 제조용장비 등 기계류가 줄 어 전월대비 2.5% 감소
 - * 반도체 제조용 기계 수입(일평균, 백만달러): 1월 102.6 → 2월 90.9
- 경기 선행지수 순환변동치는 재고순환지표 개선 등으로 9개월 연속 올랐고, 동행지수 순환변동치는 광공업생산, 수입액 증가에 1개월 만에 반등

광공업·서비스업 생산 증가율



자료: 통계청, 우리금융경영연구소

제조업 평균가동률과 재고/출하비율



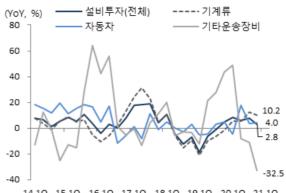
자료: 통계청, 우리금융경영연구소

경기 동행·선행지수 순환변동치



자료: 통계청, 우리금융경영연구소

설비투자 증가율(분기)



14.1Q 15.1Q 16.1Q 17.1Q 18.1Q 19.1Q 20.1Q 21.1Q 자료: 통계청, 우리금융경영연구소

주요 생산활동·설비투자 지표

항목	단위		연간			분	기			윌	간	
07	CTI	2018	2019	2020	20.1/4	2/4	3/4	4/4	20.11월	12윌	21.1월	21.2윌
GDP 성장률	전기대비, %	-	-	-	-1.3	-3.2	2.1	1.2	-	-	-	-
	전년동기대비, %	2.9	2.0	-1.0	1.4	-2.7	-1.1	-1.2	-	-	-	-
민간소비	전기대비, %	-	-	-	-6.5	1.5	0.0	-1.5	-	-	-	-
	전년동기대비, %	3.2	1.7	-4.9	-4.8	-4.0	-4.4	-6.5	-	-	-	-
정부소비	전기대비, %	-	-	-	1.4	1.1	0.2	-0.5	-	-	-	-
	전년동기대비, %	5.3	6.6	4.9	6.8	6.1	4.6	2.3	-	-	-	-
설비투자	전기대비, %	-	-	-	0.2	-0.5	8.1	-2.0	-	-	-	-
	전년동기대비, %	-2.3	-7.5	6.8	7.3	4.1	10.6	5.7	-	-	-	-
건설투자	전기대비, %	-	-	-	0.5	-1.5	-7.3	6.5	-	-	-	-
	전년동기대비, %	-4.6	-2.5	-0.1	4.2	-0.1	-1.0	-2.5	-	-	-	-
총수출	전기대비, %	-	-	-	-1.4	-16.1	16.0	5.4	-	-	-	-
	전년동기대비, %	4.0	1.7	-2.5	5.6	-13.0	-3.4	1.2	-	-	-	-
총수입	전기대비, %	-	-	-	-3.6	-6.7	5.6	2.2	-	-	-	-
	전년동기대비, %	1.7	-0.6	-3.8	0.9	-8.5	-4.6	-2.8	-	-	-	-
광공업 생산	전기대비, %	-	-	-	-0.6	-6.5	6.0	2.9	0.5	2.7	-1.2	4.3
	전년동기대비, %	1.4	0.4	-0.4	4.6	-5.9	0.2	0.0	0.1	2.6	7.8	0.9
서비스업 생산	전기대비, %	-	-	-	-2.9	-1.3	2.0	0.9	0.8	-1.0	-0.1	1.1
	전년동기대비, %	2.3	1.4	-2.0	-1.0	-3.4	-1.7	-2.0	-1.4	-2.1	-1.8	0.7
제조업 가동률	기간평균, %	73.8	73.2	71.3	73.0	66.9	71.5	73.8	73.4	74.3	73.2	77.4
재고/출하 비율	기간평균, %	105.7	109.5	113.1	112.3	120.4	113.2	106.6	107.7	104.7	104.8	103.0
설비투자	전기대비, %	-	-	-	-1.0	2.7	2.2	0.8	2.7	1.7	6.5	-2.5
	전년동기대비, %	-3.6	-5.7	6.0	8.1	5.8	7.7	2.8	4.9	5.1	19.6	7.0

자료: 한국은행, 통계청, 우리금융경영연구소

대외거래 동향

- 3월 통관수출은 전년동월대비 16.6% 급증(일평균 수출액도 16.6% 증가)
 - 수출 단가가 26.9% 상승하였으나, 수출 물량은 8.1% 감소
 - 품목별로는 선박, 석유화학, 석유제품 등 15대 주력품목 중 14개가 증가
 - 선박(+63.9%)은 글로벌 환경규제가 강화되는 가운데, 가스운반선·대형컨테이너 선 등 고부가가치 선종의 수출 확대로 급증
 - 석유화학(+48.5%)은 유가 반등에 의한 수출단가 상승, 비대면·의료용 관련 제품 수요 증가에 힘입어 사상 최대치를 기록
 - 석유제품(+18.3%)은 정유사 정기보수에 의한 수출물량 감소에도 국제유가 회복 에 따른 수출단가 상승으로 2년 3개월 만에 성장세로 전환
 - 국가별로는 EU, 중국, 미국에 대한 수출이 모두 확대
 - 對EU 수출(+36.6%)은 선박, 바이오헬스(진단키트), 자동차를 중심으로 증가
 - 對중국 수출(+26.0%)은 중간재(철강·기계·석유제품) 수출 급증에 힘입어 3개월 연속 20%대 증가세 지속, 수출액은 2년 4개월 만에 최고치를 경신
 - 對미국 수출(+9.2%)은 백신 접종, 대규모 부양책으로 소비심리가 회복됨에 따라 자동차, 반도체 품목을 중심으로 개선
- 3월 수입은 기업의 생산·투자와 관련된 자본재(+25.7%)가 급증하고, 원자재 (+13.6%)도 23개월 만에 늘어 전년동월대비 18.8% 증가

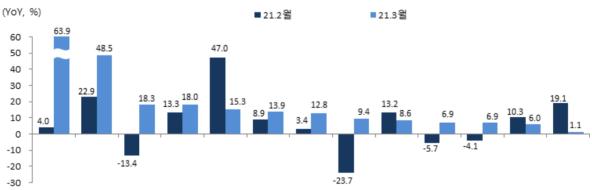
주요 대외거래 지표

				- "								
항목	단위		연간			분	기			윌	간	
07	LTI	2018	2019	2020	20.2/4	3/4	4/4	21.1/4	20.12윌	21.1윌	2윌	3윌
GDP 수출	전기대비, %	-	-	-	-16.1	16.0	5.4	-	-	-	-	-
(재화・서비스)	전년동기대비, %	4.0	1.7	-2.5	-13.0	-3.4	1.2	-	-	-	-	-
수출	전년동기대비, %	5.4	-10.4	-5.5	-20.3	-3.4	4.2	12.7	12.4	11.4	9.5	16.6
수입	전년동기대비, %	11.9	-6.0	-7.1	-15.8	-8.7	-1.7	12.0	2.2	3.6	14.1	18.8
무역수지	억달러	697	389	449	19	160	182	106	67	38	26	42
경상수지	억달러	775	597	753	61	240	322	-	115	71	80	-

자료: 산업통상자원부, 관세청, 한국은행, 우리금융경영연구소



품목별 수출 증가율



선박 석유화학석유제품 가전 자동차 차부품 철강 섬유류 반도체 일반기계 컴퓨터 무선통신 마자료: 산업통상자원부, 관세청, 우리금융경영연구소

지역별 수출 증가율

(전년동월대비, %)

	수출 전체	중국	ASEAN	(베트남)	(베트남 제외)	미국	EU	일본	중남미	중동	인도	CIS
20-04	-25.6	-18.3	-33.7	-35.3	-32.0	-14.3	-16.5	-12.8	-54.4	-20.7	-59.8	-42.2
20-05	-23.7	-2.5	-30.0	-20.0	-39.3	-29.4	-23.2	-29.7	-53.9	-25.7	-72.1	-35.2
20-06	-10.9	9.8	-11.2	-2.4	-19.9	-8.2	-16.4	-18.0	-49.1	-21.7	-54.1	-2.9
20-07	-7.1	2.5	-14.7	-0.4	-29.7	7.9	-10.9	-21.5	-18.7	-24.8	-42.4	-20.5
20-08	-10.3	-3.1	-17.9	-8.4	-28.5	-0.7	-1.3	-21.5	-33.5	-20.5	-33.2	-25.8
20-09	7.1	7.2	3.9	13.4	-6.9	23.0	16.0	-6.7	-27.8	-9.8	28.0	-16.9
20-10	-3.9	-5.9	-6.5	7.1	-21.4	3.2	8.4	-18.9	-17.8	-19.0	-6.5	0.7
20-11	3.9	1.2	6.4	11.2	0.7	6.4	22.3	-11.9	4.8	-20.8	9.2	-34.1
20-12	12.4	3.4	19.3	35.1	3.1	11.5	28.6	1.6	19.7	-33.4	16.5	-5.6
21-01	11.4	22.3	-15.4	13.7	-37.5	46.0	24.0	-8.5	7.8	-13.0	3.4	-20.0
21-02	9.5	26.9	-6.9	-0.6	-13.3	7.9	48.2	-3.7	3.8	-23.6	-7.5	-16.9
21-03	16.6	26.0	10.8	5.4	16.8	9.2	36.6	-2.6	2.5	-15.4	9.2	0.3

자료: 산업통상자원부, 관세청, 우리금융경영연구소

소비·고용·물가 동향

- 2월 소매판매는 음식료품, 통신기기 등을 중심으로 전월대비 0.8% 감소
 - 음식료품은 사회적 거리두기 단계 완화로 외식이 증가함에 따라 감소
 - 코로나로 부진했던 의류는 외부활동 증가로 전월에 이어 회복세
 - 3월 소비자심리지수(100.5)는 소비지출전망과 현재경기판단이 개선되어 14개월 만에 기준치(100)를 상회
- 3월 취업자 수(전년동월대비 +31.4만명)는 사회적 거리두기 완화, 지난해 고용충격에 따른 기저효과 등으로 13개월 만에 증가 전환
 - 서비스업(+25.9만명)은 대면 서비스업 감소폭이 축소되어 13개월 만에 반등 * 업종별 취업자수(전년비, 만명): 숙박음식 2월 -23.2 → 3월 -2.8, 도소매 -19.4 → -16.8
 - 공공·행정, 보건·복지는 일자리사업(올해 104.2만개)이 착수되면서 증가 * 업종별 취업자수(전년비, 만명): 공공행정 2월 3.8 → 3월 9.4, 보건복지 9.0 → 9.1
 - 고용형태별로는 임시·일용직(+24.7만명)이 19개월 만에 반등한 반면, 고용원이 있는 자영업자(-9.4만명)의 부진이 지속
- 3월 소비자물가는 전년동월대비 1.5%로 상승폭이 확대
 - 농축수산물은 기상여건 개선, 조류인플루엔자 확산세 진정 영향으로 채소·과 일·계란을 중심으로 가격 상승폭이 둔화(2월 16.2% → 3월 13.7%)
 - 석유류는 국제유가 오름세로 상승 전환(-6.2% → 1.3%)
 - * WTI선물가격(달러/배럴): 2019.4.23일 66.3 → 2020.4.20일 -37.6(최저) → 2021.3.5일 66.1(2년여만에 최고치, 전년동기대비 +301.8%) → 4.9일 59.3

주요 소비·고용·물가 지표

항목	단위		연간			분	기			윌	간	
07	CTI	2018	2019	2020	20.2/4	3/4	4/4	21.1/4	20.12윌	21.1윌	2윌	3윌
GDP 민간소비	전기대비, %	-	-	-	1.5	0.0	-1.5	-	-	-	-	-
ODF EETO	전년동기대비, %	3.2	1.7	-4.9	-4.0	-4.4	-6.5	-	-	-	-	-
소매판매	전기대비, %	-	-	-	5.9	-1.1	0.9	-	0.1	1.6	-0.8	-
그에 근데	전년동기대비, %	4.3	2.4	-0.2	2.0	1.6	-1.2	-	-2.1	0.0	8.4	-
소비자심리지수	기간평균, 지수	104.0	99.1	88.3	78.9	85.6	94.4	91.8	91.2	95.4	97.4	100.5
취업자 증감	전년동기대비, 만명	9.7	30.1	-21.8	-40.7	-31.4	-44.1	-38.0	-62.8	-98.2	-47.3	31.4
실업률(SA)	%	3.8	3.8	4.0	4.1	3.8	4.3	4.4	4.5	5.4	4.0	3.9
소비자물가	전년동기대비, %	1.5	0.4	0.5	-0.1	0.6	0.4	1.1	0.5	0.6	1.1	1.5

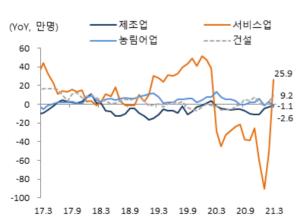
자료: 통계청, 우리금융경영연구소

소매판매와 소비자심리지수



자료: 통계청, 한국은행, 우리금융경영연구소

업종별 취업자 증감



자료: 통계청, 우리금융경영연구소

실업률과 취업자 증감



자료: 통계청, 우리금융경영연구소

소비자물가 상승률



자료: 통계청, 우리금융경영연구소

건설·부동산시장 동향

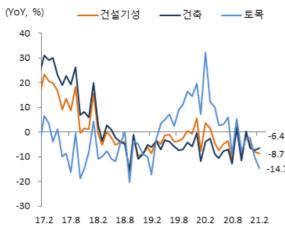
- 2월 건설기성은 건축(6.7%)과 토목(6.0%)이 모두 늘어 전월대비 6.5% 증가
 - 건설수주는 도로·교량 등 토목이 늘었으나, 비주거용·주거용 건축이 줄어 전년 동월대비 3.1% 감소
- 3월 주택매매가격(1.32%)은 대부분 지역에서 전월대비 오름폭이 축소
 - 수도권(1.76%)은 보유세 부담 등으로 서울의 가격 오름세가 완화된 반면, 인천은 중저가 단지를 중심으로 상승폭이 확대
 - 5개 광역시(0.98%)는 계절적 비수기, 전월 급등의 기저효과로 상승폭이 축소
 - 기타지방(0.49%)은 충남이 아산·계룡 등 인기 지역을 중심으로 상승한 반면, 강원·경북이 원주와 구미를 중심으로 상승폭이 둔화
- 2월 주택매매거래량(8.7만호)은 계절적 비수기, 정부의 대규모 공급대책에 따른 관망세, 시중금리 상승 등으로 전월대비 4.0% 감소

주요 건설·부동산시장 지표

항목	단위		연간			분	기			윌	간	
07	CTI	2018	2019	2020	20.2/4	3/4	4/4	21.1/4	20.12윌	21.1월	2월	3월
GDP 건설투자	전기대비, %	-	-	-	-1.5	-7.3	6.5	-	-	-	-	-
GDP 건글구시	전년동기대비, %	-4.6	-2.5	-0.1	-0.1	-1.0	-2.5	-	-	-	-	-
건설기성(불변)	전기대비, %	-	-	-	-2.9	-2.8	2.5	-	-2.5	-7.7	6.5	-
C2716(2C)	전년동기대비, %	-4.2	-2.3	-4.1	-5.5	-4.2	-5.3	-	-4.9	-8.1	-8.7	-
건설수주(경상)	전년동기대비, %	0.2	7.6	16.4	25.1	40.0	8.7	-	8.4	26.9	-3.1	-
주택매매가격	전기말대비, %	3.16	0.24	8.35	0.85	2.47	3.50	3.92	1.36	1.19	1.36	1.32
수도권	전기말대비, %	5.97	1.28	10.57	1.17	3.49	3.68	4.97	1.29	1.40	1.73	1.76
5개 광역시	전기말대비, %	1.11	0.44	7.84	0.72	1.38	4.49	3.35	1.93	1.09	1.25	0.98
기타 지방	전기말대비, %	-1.71	-2.49	3.27	0.18	1.07	1.92	1.74	0.91	0.74	0.50	0.49
주택매매거래	윌평균, 만호	7.1	6.7	10.7	9.9	10.3	11.7	-	14.0	9.1	8.7	-

자료: 통계청, 국민은행, 국토교통부, 우리금융경영연구소

공정별 건설기성 증가율



자료: 통계청, 우리금융경영연구소

지역별 주택매매가격 상승률



자료: 국민은행, 우리금융경영연구소

지역별 주택매매가격 상승률

(전월대비, %)

	전국	수도권	서울	경기	인천	5개 광 역시	부산	대구	광주	대전	울산	기타 지방	강원	충북	충남	전북	전남	경북	경남	제주/ 서귀포
2020-03-01	0.56	0.84	0.47	1.12	0.97	0.38	0.08	0.22	0.33	1.31	0.44	0.04	-0.13	0.02	0.14	-0.08	-0.09	-0.05	-0.03	-0.17
2020-04-01	0.23	0.33	0.16	0.39	0.66	0.22	0.05	0.13	0.20	0.78	0.16	-0.02	-0.06	-0.03	0.01	-0.01	-0.06	-0.14	0.00	-0.07
2020-05-01	0.14	0.20	0.02	0.28	0.42	0.14	-0.01	0.08	0.30	0.41	0.09	-0.01	-0.15	0.02	0.13	0.01	-0.02	-0.09	-0.05	-0.11
2020-06-01	0.48	0.64	0.53	0.77	0.53	0.37	0.06	0.47	0.13	1.19	0.28	0.21	-0.08	1.08	0.16	-0.04	0.06	0.17	0.04	-0.47
2020-07-01	0.88	1.29	1.45	1.34	0.64	0.43	0.35	0.55	0.01	0.89	0.33	0.32	0.13	0.17	0.32	0.06	0.44	0.27	0.26	-0.28
2020-08-01	0.78	1.09	1.50	0.93	0.44	0.41	0.34	0.71	0.04	0.52	0.32	0.37	0.09	0.06	0.12	0.04	0.24	0.16	0.28	-0.05
2020-09-01	0.80	1.07	1.42	0.98	0.32	0.53	0.41	0.90	0.05	0.73	0.47	0.37	0.15	-0.06	0.26	0.11	0.19	0.20	0.24	0.00
2020-10-01	0.67	0.81	0.93	0.76	0.61	0.65	0.68	0.99	0.03	0.79	0.45	0.31	0.07	0.17	0.15	-0.04	0.93	0.06	0.21	-0.01
2020-11-01	1.43	1.53	1.66	1.64	0.72	1.85	2.36	1.91	1.12	1.51	1.61	0.69	0.45	-0.04	0.58	0.21	-0.17	0.73	0.93	3.35
2020-12-01	1.36	1.29	1.24	1.51	0.65	1.93	2.13	2.36	1.20	1.03	2.61	0.91	0.43	0.54	0.86	0.50	0.48	1.19	1.01	1.12
2021-01-01	1.19	1.40	1.27	1.72	0.66	1.09	1.00	1.31	0.61	1.01	1.66	0.74	0.61	0.48	0.61	0.49	0.38	1.08	0.84	0.10
2021-02-01	1.36	1.73	1.14	2.40	1.10	1.25	1.24	1.16	0.70	2.08	1.00	0.50	0.72	0.44	0.52	0.33	0.08	0.70	0.49	0.07
2021-03-01	1.32	1.76	0.96	2.30	2.29	0.98	0.75	1.03	0.54	1.88	0.88	0.49	0.44	0.42	0.78	0.34	0.14	0.52	0.57	0.06

자료: 국민은행, 우리금융경영연구소