미국 이슈 코멘트

미국 기업 & 산업 | 2025.11.25

Analyst 강재구 jaekoo.kang@hanafn.com

Research Assistant 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

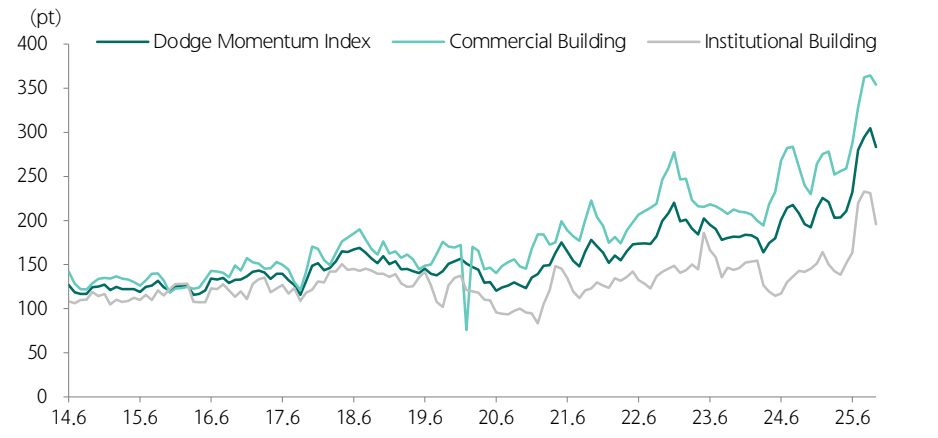
2026년 트럼프 대통령의 투자 촉진 정책 기대: AI 인프라 및 리쇼어링에 대한 긍정적인 관점 지속

Dodge Construction Starts YoY +32.5%, MoM +21.1%

- AI 인프라 및 리쇼어링 등에 대한 긍정적 관점을 지속한다. 우린 연간 전망을 통해 2026년에도 트럼프 정부는 AI 산업 육성에 만전을 기할 것이라고 했다. 중간선거에 도움이 되기 때문이다(연간전망 2026년 트럼프와 버블을 즐기세요, 2025.11.18 발간). 트럼프 대통령은 관세 압박을 통해 전 세계 국가 및 기업들로부터 약 9.6조 달러 규모(약 1경 4천억 원 수준)의 투자 계획을 이끌어 냈다. 주로 AI 인프라 및 리쇼어링 관련 계획이다. 미국의 FY 2025 재정적자는 1.8조 달러다. 투자 계획이 일부 시행된다면 트럼프 대통령이 주장한 것처럼 관세가 재정적자 감소에 긍정적 영향을 미치는 모습이 나타날 수 있다.
- 트럼프 대통령은 기업들의 투자 집행을 압박할 가능성이 있다. 미국의 민간 건설 조사업체 Dodge Momentum Networks에서 발표하는 건설 계획 지표(Dodge Momentum Index)는 역사적 고점 부근에서 등락하고 있으며(9월 경신, 10월 소폭 하락), 건설 착공 지수(Dodge Construction Starts)는 10월에 역대 최고치를 기록했다. 두 지수 모두 데이터센터가 견인하고 있다. 건설 착공 건수가 2022년 고점을 넘긴 것에 주목할 필요가 있다. 2022년엔 리쇼어링 촉진을 위한 보조금 정책(IRA, CHIPS 등)이 있었다. 트럼프 정부는 관세를 활용한 충격 요법이 보조금보다 더 효과적이라고 주장할 수 있다. 트럼프의 정책이 바이든의 정책보다 우월하다고 할 것이다. 트럼프 정부는 내년에 중간 선거 승리를 위해 계획된 투자가 집행되도록 전 세계 국가들과 기업들을 독려할 여지가 있다.
- 10월 건설 착공 금액은 약 1조 5,280억 달러(YoY +32.5%, MoM +21.1%)로 큰 폭 확대됐다. 세부 항목별 금액은 비주거용(Non-Residential) 5,610억 달러(YoY +21.2%, MoM +18.1%), 주거용(Residential) 3,230억 달러(YoY -13.4%, MoM -15.4%), 비 건물(Non-Building) 6,450억 달러(YoY +103.2%, MoM +59.3%) 등이다. 주거용 건설 착공은 여전히 부진하다.
- 양호한 비건물 착공을 이끈 것은 유틸리티(전력 및 가스)다. 전월 대비 384.5% 급등했다. 주요 대형 프로젝트로는 루이지애나 주의 약 151억 달러 규모 LNG 수출터미널 및 파이프라인, 텍사스 주 브라운스 빌의 약 90억 달러 규모 '리오 그란데 LNG 시설(Phase 2, Trains 4&5)', 메릴랜드 주의 프레더릭 더글러스 터널 개선 작업 약 59억 달러 등이 있다. 비 주거용 건물 착공은 사무실과 데이터센터가 45.5% 확대된 것이 지수에 긍정적 영향을 미쳤다. 주요 프로젝트로는 루이지애나 주 약 75억 달러 규모 메타 플랫폼의 하이페리온 데이터센터, 인디애나 주 일라이 릴리의 17억 달러 규모 의약품 생산 시설 등이 있다.

도표 1. 미국의 건설 계획 지표

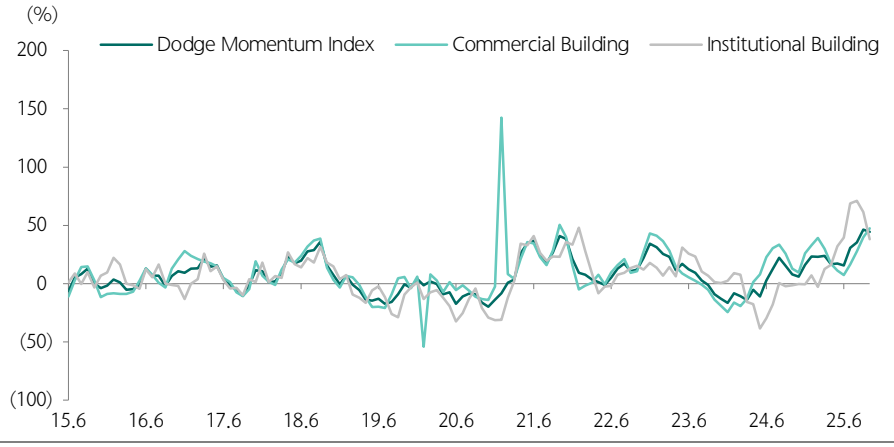
Dodge Momentum Index는 역사적 고점을 경신 중 전체 지수를 이끄는 Commercial Building: 데이터센터 계획 덕분



자료: Dodge Construction Networks, 하나증권

Institutional Building의 YoY 증감 추이 꺾였으나 견조한 Commercial이 전체 지수 성장률을 이끄는 상황

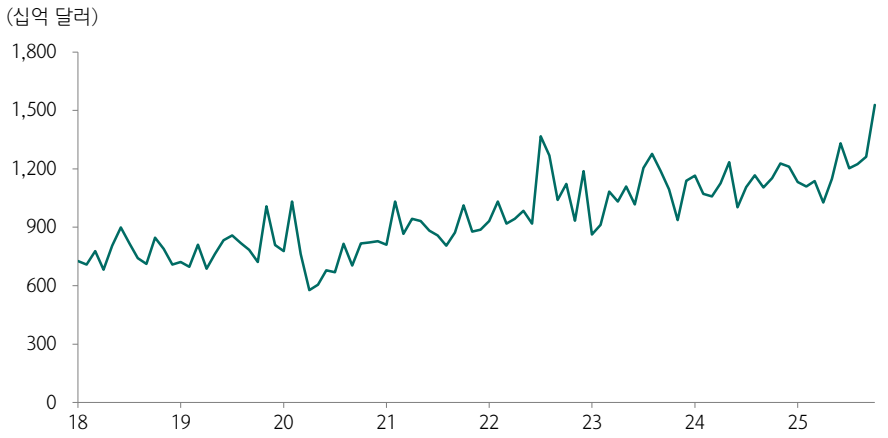
도표 2. Dodge Momentum Index YoY 추이



자료: Dodge Construction Networks, 하나증권

역사적 고점을 경신한 미국의 건설 착공 지수

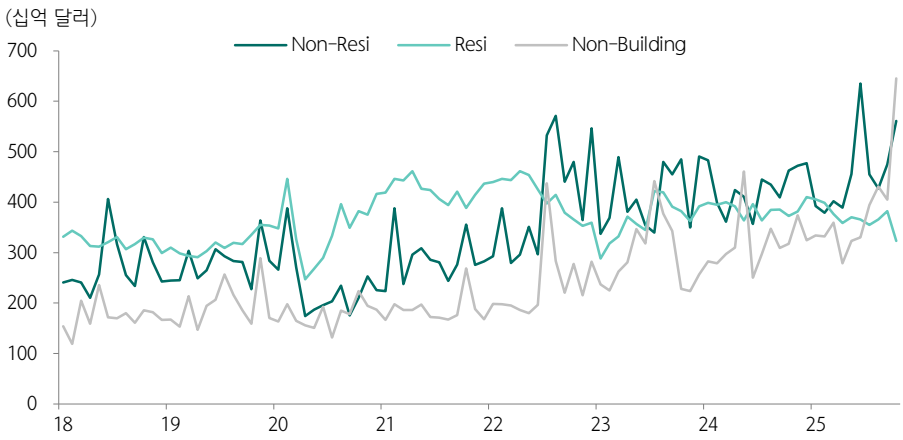
도표 3. Dodge Construction Starts



자료: Dodge Construction Networks, 하나증권

주거용 및 비 건물 건설 착공이 지수를 견인: 주거용 건설 착공은 부진

도표 4. Dodge Construction Starts 세부 항목



자료: Dodge Construction Networks, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(강재구)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 11월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(강재구)는 2025년 11월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.