한화투자증권

2026년 1월 30일
매크로분석

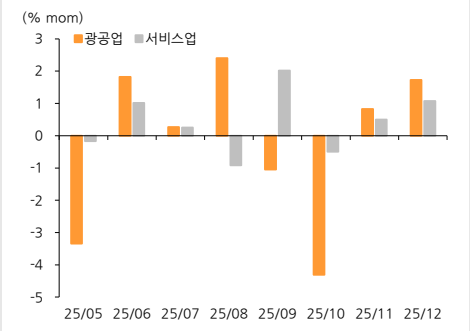
Macro Review

12월 한국 산업활동동향: 양호한 마무리

▶ Economist 최규호 choi.gh@hanwha.com 02-3772-7720

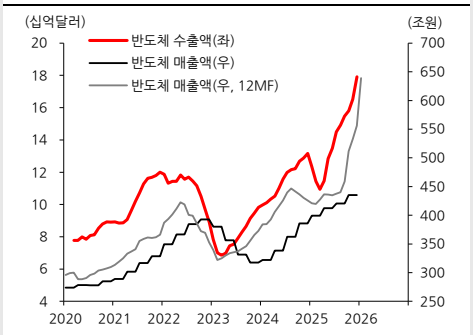
[주요 데이터 및 차트]

12 월 광공업 생산 전월대비 1.7% 증가



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

올해도 양호한 수출 전망



자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

올해는 수출과 투자가 경기를 이끌 전망입니다. 최근 관세 우려가 재차 불거졌지만 장기화될 가능성이 높지 않고, 국내 정책들도 제조업 업황에 우호적이기 때문입니다.

생산과 소비 증가 vs. 투자 감소

생산: 광공업 생산은 전월대비 1.7% 증가. 반도체(+2.9%)와 금속가공(+6.6%), 의약품(+10.2%) 생산이 늘었기 때문. 광공업 내수(+1.0%)와 수출(+4.0%)도 양호. 다만 자동차(-2.8%) 생산은 2개월 연속 감소

소비: 소매판매는 전월대비 0.9% 증가. 내구재(-0.7%) 판매가 3개월 연속 줄었지만, 준내구재(+3.1%)와 비내구재(+0.9%) 소비 반등. 대형마트(+3.1%)와 면세점(+3.9%) 판매도 증가

투자: 설비투자는 전월대비 3.6% 감소. 기계류(+1.3%) 투자는 양호했으나, 운송장비(-16.1%) 투자가 3개월 연속 감소했기 때문. 국내 기계수주(-13.1%)도 민간과 공공 전반적으로 줄었음

2025년 광공업생산 전년대비 1.6% 증가. 소매판매가 내구재(+4.5%) 중심으로 0.5% 늘었고, 설비투자도 1.7% 증가

올해는 수출과 투자의 해

올해 경기는 수출과 투자가 이끌 전망. 관세 부담이 제한적인 가운데, 글로벌 제조업 업황 회복과 국내 투자 확대 정책 등이 경기에 우호적으로 작용할 것

양호한 수출과 투자 예상. 트럼프 대통령의 관세 인상 압박이 장기적인 문제로 이어지지는 않을 것이라 판단. 관세 여파가 조금 더 이어질 수 있겠으나, 시간이 지날수록 부담은 완화될 전망. 올해 국내 재정지출이 R&D를 중심으로 늘어났고, 첨단 기술 지원 정책들도 더해지고 있어 수출과 투자에 우호적인 환경이 조성될 수 있음

수요 부담도 크지 않아 보임. 가계 구매력이 양호한 가운데, 소비심리가 개선되고 있고 기업심리도 저점을 통과 중. 올해는 소비 우려가 제한적인 상황에서 수출과 투자가 성장을 주도할 전망

[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.

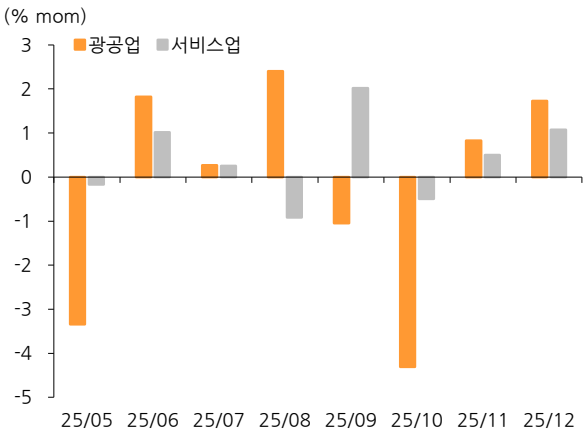
[표1] 한국 산업활동동향 요약

(%)	전월대비					전년동월대비				
	8월	9월	10월	11월	12월	8월	9월	10월	11월	12월
전산업 생산	**-0.3**	**1.3**	**-2.6**	**0.9**	**1.5(△)**	**-0.4**	**7.0**	**-3.6**	**0.4**	**1.8(△)**
광공업	2.4	-1.0	-4.3	0.8	**1.7(△)**	0.9	12.1	-8.3	-1.2	**-0.3(△)**
건설업	-5.3	12.2	-20.7	6.6	**12.0(△)**	-17.5	-3.7	-24.4	-16.6	**-4.2(△)**
서비스업	-0.9	2.0	-0.5	0.5	**1.1(△)**	0.9	6.4	0.9	3.0	**3.7(△)**
제조업 출하	**1.9**	**-2.5**	**-2.6**	**1.8**	**2.5(△)**	**-0.5**	**7.3**	**-8.2**	**-0.3**	**-1.9(▽)**
반도체	-2.2	4.6	-21.8	13.3	**7.9(▽)**	19.0	9.6	7.2	10.3	**-11.5(▽)**
내수	2.3	-4.5	-1.4	1.1	**1.0(▽)**	-2.7	6.1	-12.4	-3.6	**-1.9(△)**
수출	1.0	0.1	-4.2	2.2	**4.0(△)**	2.4	8.1	-1.1	4.8	**-1.4(▽)**
제조업 재고	**0.1**	**2.6**	**-2.1**	**0.7**	**0.7(-)**	**-7.9**	**-4.3**	**-7.3**	**-7.2**	**-4.2(△)**
소매판매	**-2.4**	**-0.1**	**3.6**	**-3.2**	**0.9(△)**	**-0.4**	**2.2**	**0.4**	**0.8**	**1.2(△)**
내구재	-1.4	3.7	-4.4	-0.7	**-0.7(-)**	5.1	11.2	-3.7	4.1	**7.3(△)**
비내구재	-3.9	-0.1	7.0	-4.1	**0.9(△)**	-3.5	-0.8	1.9	0.5	**-0.5(▽)**
설비투자	**-1.3**	**12.5**	**-14.3**	**1.7**	**-3.6(▽)**	**-0.5**	**12.6**	**-4.5**	**-0.2**	**-10.3(▽)**

주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)

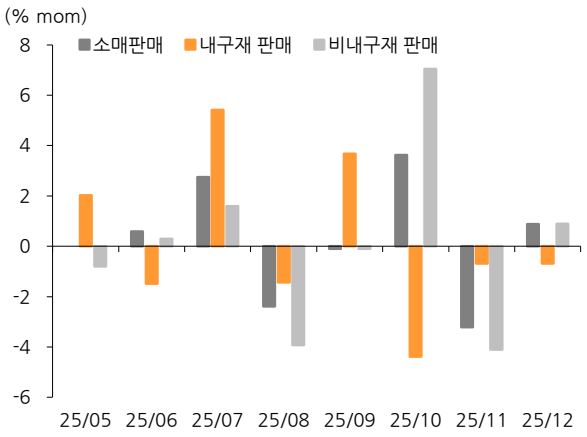
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 광공업 생산 전월대비 1.7% 증가



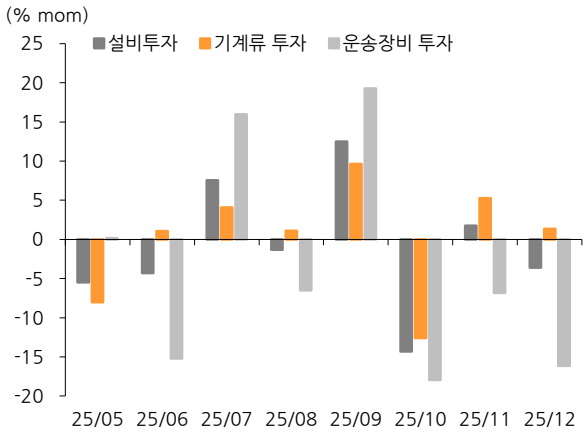
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 소매판매: 내구재 둔화 vs. 준내구재, 비내구재 회복



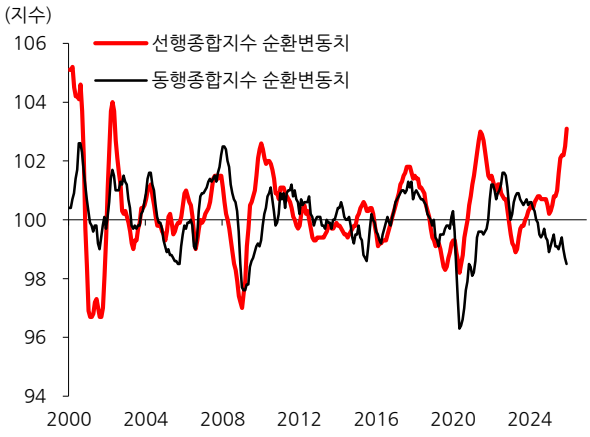
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 설비투자는 운송장비 중심으로 감소



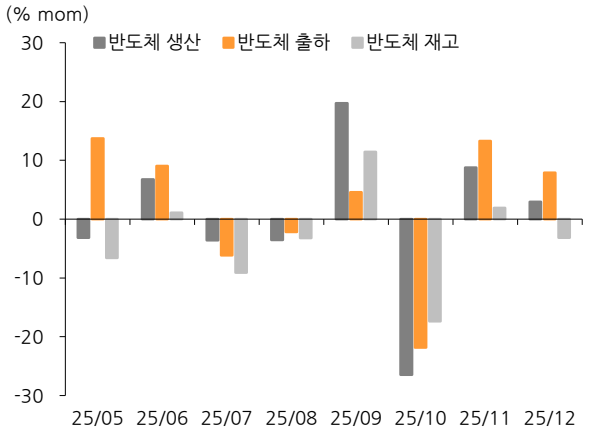
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 선행종합지수 순환변동치 지속 개선



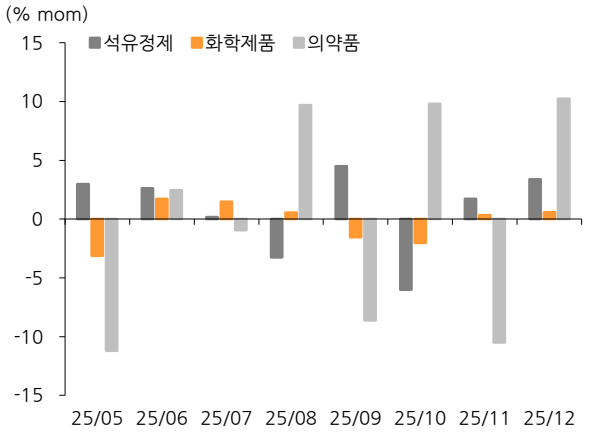
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 반도체 생산과 출하 증가 vs. 재고 감소



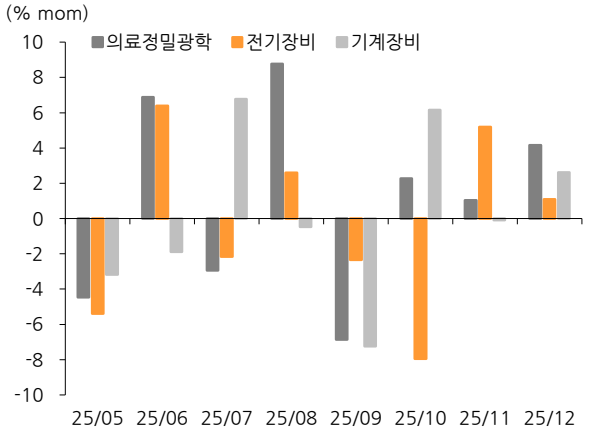
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 의약품 생산 양호한 가운데



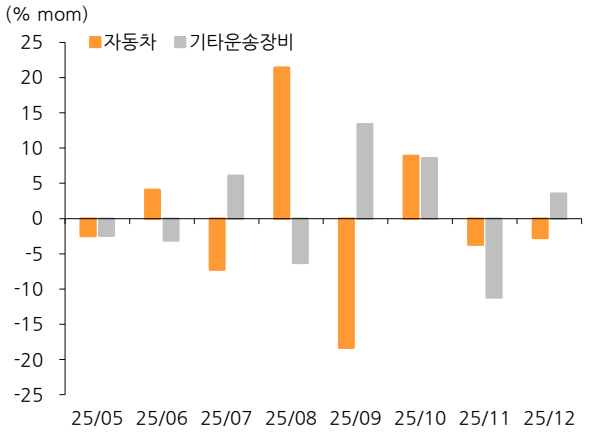
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 기계류 생산도 증가



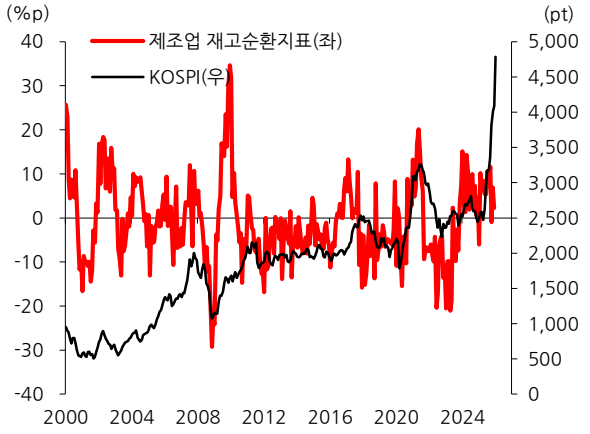
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 다만 자동차 생산은 2 개월 연속 감소



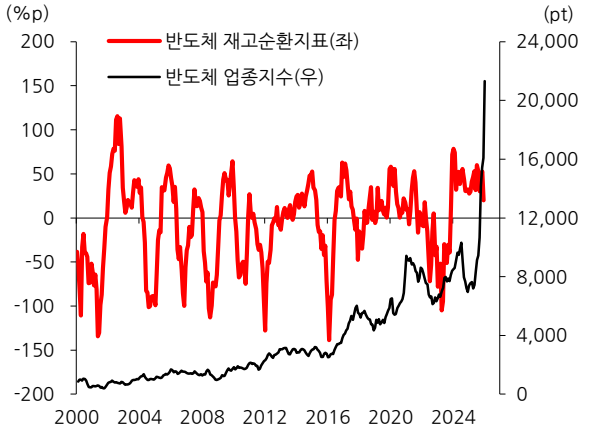
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 제조업 재고 사이클 소폭 둔화



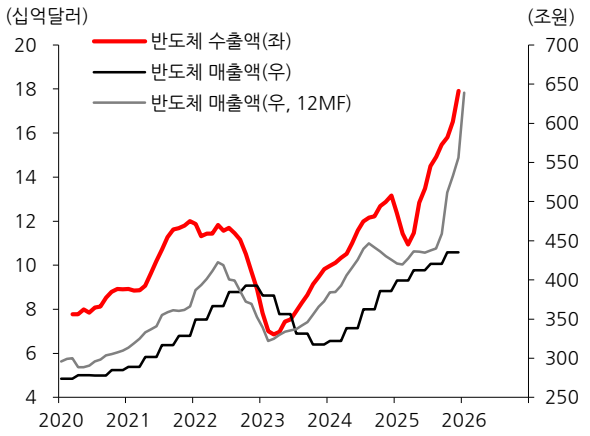
주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)
자료: 통계청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 반도체 재고 사이클은 여전히 양호



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

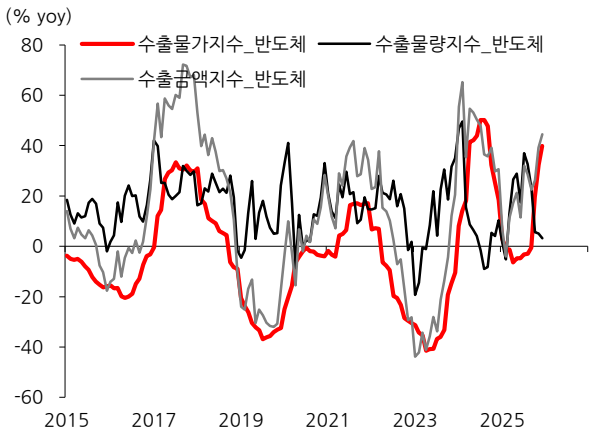
[그림11] 올해도 양호한 반도체 수출 전망



주: 수출액은 3개월 이동평균

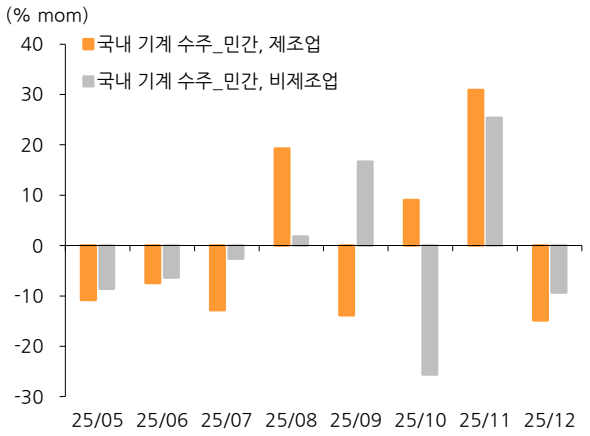
자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 반도체 수출단가 반등 vs. 수출물량 둔화



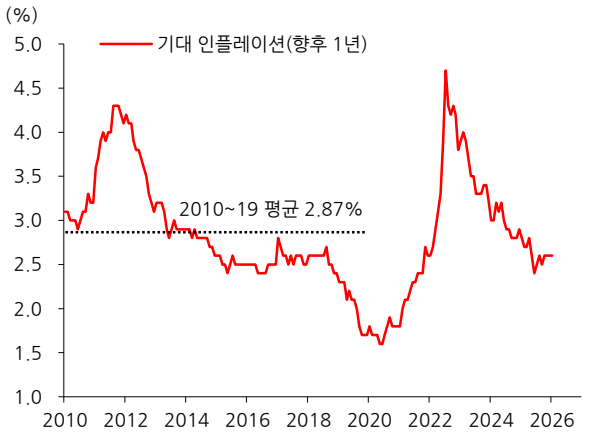
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 민간 제조업 기계 수주 감소



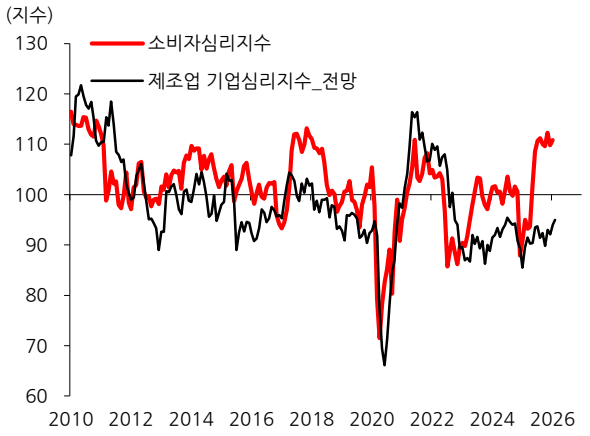
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 제한적인 기대 인플레이션 하락



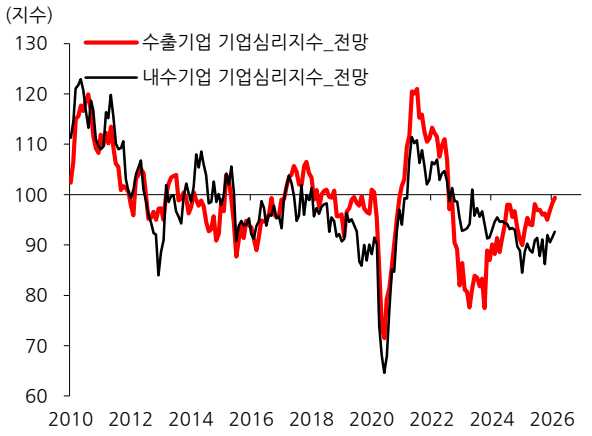
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 소비심리가 양호하고



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 기업심리도 저점을 통과하고 있음



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터