미국 이슈 코멘트

미국 기업 & 산업 | 2026.02.03

Analyst 강재구 jaekoo.kang@hanafn.com

Research Assistant 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

올해 미국인들 연말 정산 환급 많이 받는다(OBBBA)

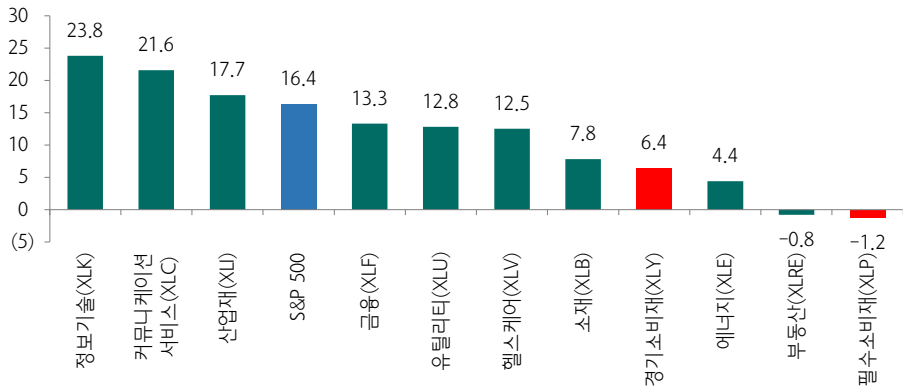
핵심은 AI 인프라, 위성은 경기소비재: '투 트랙' 전략 유효

- 2월 중·하순부터 하나의 크고 아름다운 법(One Big Beautiful Act) 효과로 미국의 세금 환급금은 늘어날 것이다. 증가한 미국인들의 가처분 소득 효과가 나타날 여지가 있다. 2025년 소비 관련 섹터 ETF의 수익률은 경기소비재(XLY) +6.4%, 필수소비재(XLP) -1.2%다. S&P 500이 16.4%보다 부진했다. 경기소비재는 성장주임에도 불구하고 정보기술(XLK, +23.8%), 커뮤니케이션 서비스(XLC, +21.6%)뿐만 아니라 방어적 섹터인 유틸리티(XLU +12.8%), 헬스케어(+12.5%) 대비 열위였다. 트럼프 행정부의 관세에 대한 우려 때문이다. 미국인들의 세금 환급으로 소비 여력이 증가한다면 소비재에 대한 투자심리가 개선될 여지가 있다. 핵심 포트폴리오는 AI 인프라 기업들을 유지하면서 경기소비재에 대한 관심이 필요하다.
- 포트폴리오 내 핵심 종목은 AI 관련 기업들로 유지하는 것이 유리할 것이다. 소비재는 일부 위성 포트폴리오로 접근할 것을 권한다. 현재 미국 증시를 이끌고 있는 핵심은 소비가 아닌 AI 자본 지출 사이클이기 때문이다. 투자를 견인하고 있는 초대형 기술 기업들의 자본 지출 전망은 상향되고 있다. 미국 정부와 연준의 정책도 AI에 우호적일 것이다. 미국 정부는 2018년 경험한 초대형 플랫폼 기업들의 투자로 인한 낙수 효과를 재현하려 할 것이다. 새로운 연준 의장으로 지명된 캐빈 워시는 중국이 아닌 미국 방식의 AI 혁신을 이끌려면 연준의 지원이 필요하다고 주장한 인물이다.
- 미국인들의 4분기(9~12월) 발생한 소득에 대한 추정 소득세 납부 기한은 1월 15일이지만, 처리 기간이 소요될 수 있다. 미국 재무부의 일반 계정(US Treasury General Account Balance)가 1월 30일 기준 8,932억 4,500만 달러 수준이다. 1월 30일 재무부의 일일 재무부 상태 보고서(Daily Treasury Statement)의 비 원천징수 개인 및 자영업세는 전자납부 5억 9,100만 달러, 기타 납부 20억 5,700만 달러다. 1월 중순의 급증세가 진정된 것으로 보이며, 2월 초 잔여 세금 유입이 마무리 될 것으로 생각한다.
- 2월 중순 또는 말엔 세금 환급금이 미국 증시에 긍정적일 것으로 기대한다. 올해 미국의 세금 환급은 여느 때보다 많을 것이다. OBBBA 효과 덕분이다. 미국 조세 재단(Tax Foundation)에 따르면 2025년 귀속분 감세 효과는 약 1,290억 달러다. 최대 1,000억 달러 수준이 환급금 형태로 풀릴 것이다. 미국인들의 평균 환급액은 전년 대비 약 300 달러에서 1,000 달러까지 늘어날 수 있다.
- OBBBA로 인해 1) 자녀 세액 공제 200 달러 인상, 2) 일반 납세자 표준 공제 인상(일반 750 달러, 부부 공동 납세자 1,500 달러), 3) 고령자 공제 6,000 달러 신설(소득이 일반 75,000 달러, 부부 합산 150,000 달러 초과 시 단계적 감소), 4) 자동차 새로 구매할 경우 대출 이자 공제 혜택 10,000 달러, 5) 팁 소득 최대 25,000 달러, 6) 초과 근무 소득에 대한 최대 12,500 달러 공제 신설, 7) 주 및 지방세(SALT) 공제(연 소득 50만 달러 미만 납세자의 소득 상한선 4만 달러로 인상) 등이 시행됐다.
- OBBBA는 계층별 맞춤형 수혜를 제공한다. 팁과 초과 근무 수당 공제는 서민층의 기초 소비 체력을 보강할 것이다. SALT 한도 상향은 고소득 중산층의 지갑을 열 것이다. 캘리포니아, 뉴욕 등 세금이 비싼 주에 사는 고소득 중산층의 자금 여력이 커진다. 고소득 중산층의 경우 필수 소비는 충족된 사람들이다. 자금은 저소득층 비중이 높은 필수소비재보다 재량 소비나 증시로 향할 확률이 높다. 3월 봄방학 시즌과 자동차 세액 공제를 고려하면 여행 및 레저 관련 기업들(항공, 여행 플랫폼 등), 자동차 관련 기업들(전기차, OEM, 중고차 플랫폼, 수리센터 등), 소매업체(온·오프라인) 등에 대한 수혜가 있을 수 있다.
- 상반기 핵심 포트폴리오로 2026년 전망에서 추천한 AI 인프라 기업들에 대한 긍정적 관점을 유지하면서 위성 포트폴리오로 작년 시장 대비 부진했던 경기소비재를 권한다. 초거대 기술기업들의 돈은 AI 인프라로 몰리고 있고, 고소득 중산층의 여유 자금은 재량 소비(경기소비재)로 이동할 가능성이 높다.

주요 차트

소비재 섹터는 트럼프 행정부의 관세 및 경제에 대한 우려로 시장 및 방어적 섹터 (유틸리티, 헬스케어 등)보다 부진했음

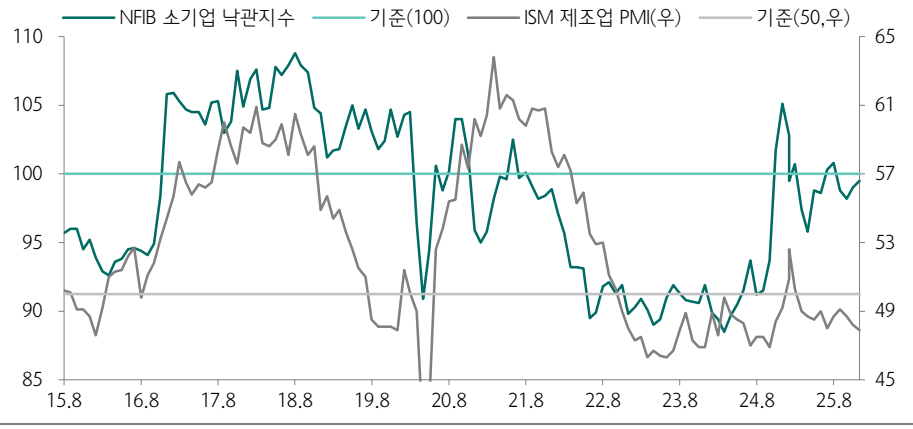
도표 1. 2025년 섹터 수익률



자료: Bloomberg, 하나증권

트럼프 행정부 1기 NFIB 소기업 낙관지수와 ISM 제조업 PMI 확장 국면

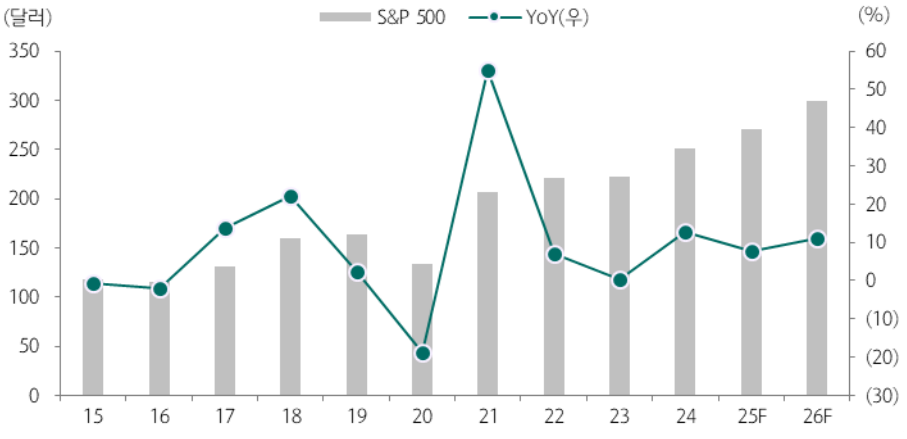
도표 2. NFIB 소기업 낙관지수와 ISM 제조업 지수



자료: ISM, NFIB, 하나증권

2021년 특수상황 (팬데믹에 따른 기저) 제외 2018년 가장 높은 EPS 증가율

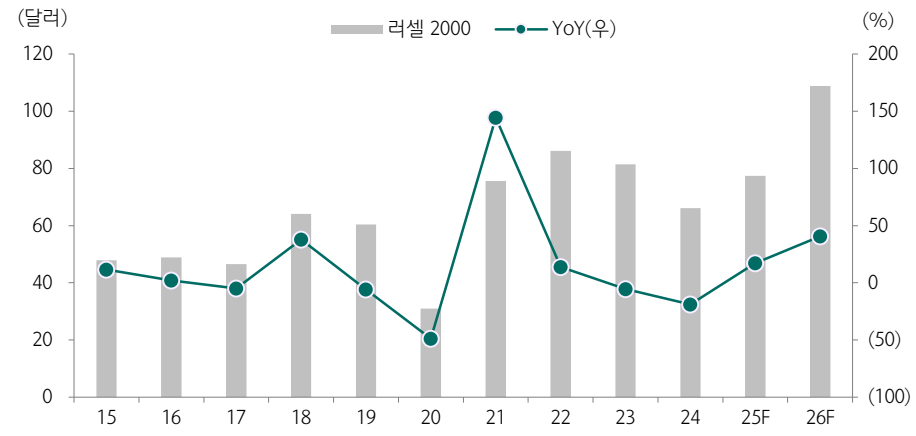
도표 3. S&P 500의 EPS 와 EPS 증가율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

2021년 특수상황
(팬데믹에 따른 기저)
제외
2018년 가장 높은
EPS 증가율

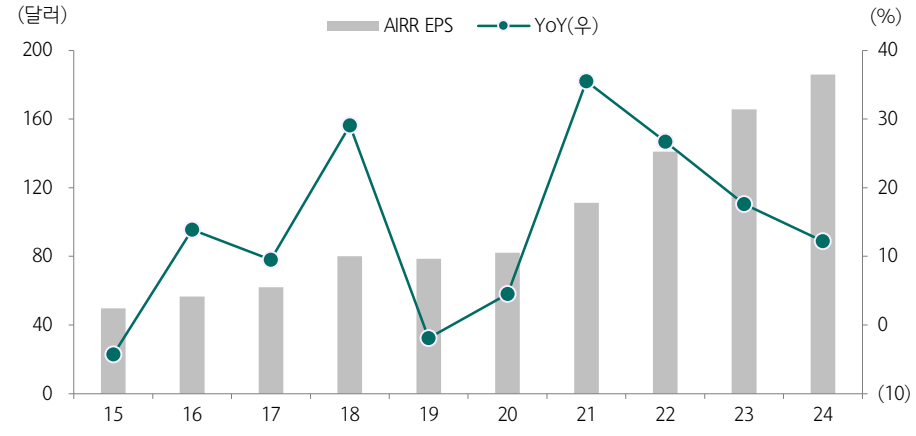
도표 4. 러셀 2000의 EPS 와 EPS 증가율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

2021년 특수상황
(팬데믹에 따른 기저)
제외
2018년 가장 높은
EPS 증가율

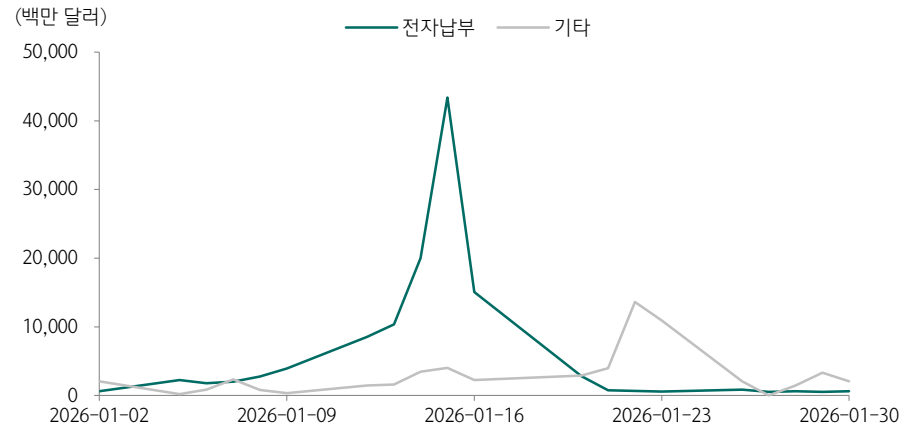
도표 5. 제조업 ETF(AIRR)의 EPS 와 EPS 증가율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

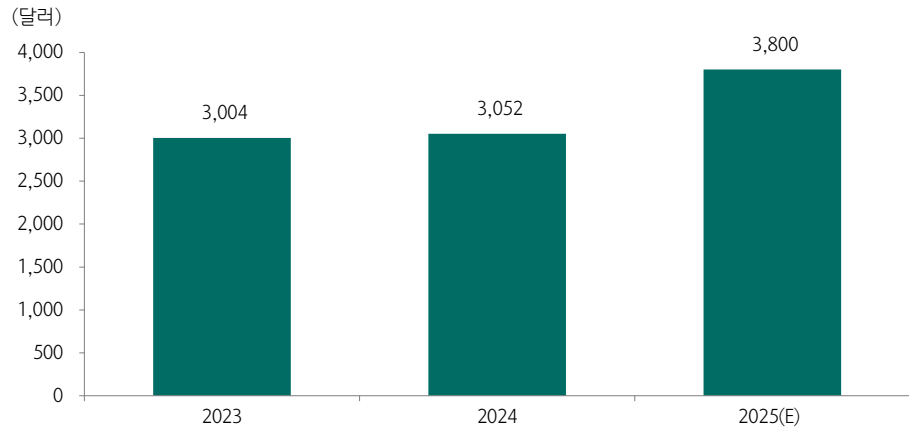
1월 급증세는 진정됐으나
물리적 시차로 인해
2월 초까지 잔여 세금 존재
가능성 有

도표 6. 미국의 비 원천징수 개인 및 자영업자 소득세 추이



자료: 미 재무부, 하나증권

도표 7. OBBBA는 2026년 세금 환급금을 증가시킬 것



자료: TAX Foundation, 하나증권

도표 8. OBBBA는 2026년 세금 환급금을 증가시킬 것

조항 (Provision)	2025년 세수 효과 (정부 손실)
초과 근무 수당에 대한 신규 공제 (New Deduction for Overtime Income)	-$38.7B
SALT(주·지방세) 공제 한도 인상 (SALT Cap Increase)	-$32.2B
표준 공제 인상 (Standard Deduction Increase)	-$18.3B
고령자를 위한 신규 $6,000 추가 공제 (New $6,000 Additional Deduction for Seniors)	-$16.8B
자녀 세액 공제 인상 (Child Tax Credit Increase)	-$8.9B
팁(Tips) 소득에 대한 신규 공제 (New Deduction for Tips)	-$7.0B
자동차 대출 이자에 대한 신규 공제 (New Deduction for Auto Loan Interest)	-$6.8B

자료: TAX Foundation, 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 2026년 2월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(강재구)는 2026년 2월 3일 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.