2026년 2월 27일 | Global Asset Research

Global Macro Alert

반도체가 이끄는 한국 경제 2% 성장

Economy

Compliance Notice

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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

반도체 수출 호조와 교역조건 개선이 한국 대외부문 성장을 주도

한국 경제는 대외부문 주도로 2026년 연간 2.0% 성장할 것으로 전망한다. 반도체 수출 호조가 지속되고 교역조건도 개선되며 역대 최대 수준의 경상수지 흑자 규모가 경신될 것으로 보이기 때문이다. 한국 경상수지는 2025년에 1,230억 달러 흑자를 기록한 데 이어 2026년에도 1,300억 달러 이상 흑자를 시현할 것으로 예상한다. 최근 3개월 동안 수출을 주도한 Top 3 품목들은 반도체, 컴퓨터, 무선통신기기로 IT 주도의 수출 호조가 이어졌다. 1월 반도체 수출이 전년비 102.7% 증가했으며, 2월 1-20일 반도체 수출은 전년비 134.1%를 기록했다. 올해 반도체 수출 물량은 작년에 비해 다소 둔화될 수 있지만 수출 단가가 가파르게 상승하며 반도체 수출 호조를 이끌 가능성이 높다. 반면 한국 수입 중 원유와 석유제품이 차지하는 비중은 약 15%인데, 원유 수입 단가가 낮은 수준을 보이면서 교역조건은 개선되었다. 대외부문이 한국 경제 성장을 이끌 공산이 크다.

설비투자도 반도체 위주로 증가 기대. 다만 업종별 차별화는 한계점

반도체 업황 호조는 국내 설비투자 증가로 이어질 것으로 기대한다. D램 수급률이 마이너스(-)를 기록하며 초과 수요로 인한 가격 강세가 지속될 가능성이 높은 만큼 반도체 기업들의 설비투자 확대 움직임은 올해 내내 나타날 것이다. 3월 제조업 BSI 전망이 98.9P로 +3.9pt 상승했고, 업황 개선에 대한 기대감이 확대됐다. 제조업 기업들의 BSI 내 설비투자 계획도 올해 1~3월 연속 상승하며 2024년 8월 이후 최고치를 기록했다. 다만 각기 다른 업황으로 인해 설비투자의 업종별 차별화는 불가피하다. 건설투자는 여전히 낮은 건설수주 및 건설기성 수준과 지방 부동산 시장 부진 등을 고려할 때 낮은 증가율을 시현할 것으로 전망한다.

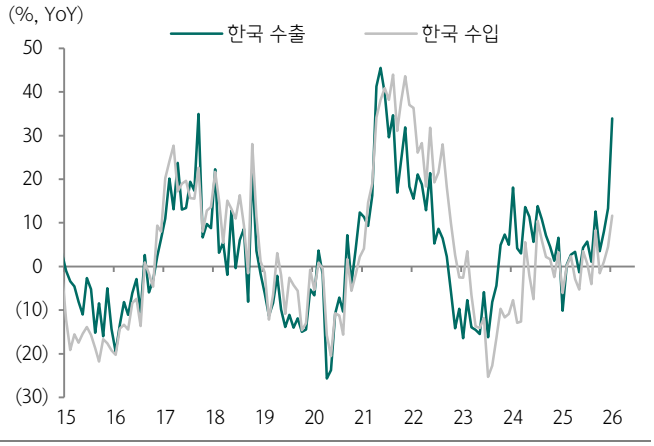
민간소비의 완만한 회복에도 불구 물가 상승 위험은 높지 않아

양호한 소비심리를 바탕으로 상반기 소비 회복 흐름은 유효하다. 증시 호조로 소득여건이 개선되고, 자동차 개소세 인하 연장 등 정부의 정책적 지원이 동반되며 민간소비가 늘어날 가능성이 높다. 다만 청년층을 중심으로 부진한 고용시장 감안 시 소비 증가가 지속될 수 있을지에 대해서는 의구심이 상존한다. 한국 잠재성장률이 1% 중후반대로 낮아진 가운데 금년 성장률이 2% 수준을 달성한다면 GDP 갭이 개선되며 물가 압력을 높일 수 있다. 다만 수요 측 물가 압력 확대에 대한 확신이 약하고, 지정학적 리스크를 제외하면 유가의 하방 압력이 높은 국면이라는 점에서 물가 상승 리스크는 제한적이라고 판단한다(2026년 소비자물가는 2.1% 내외로 전망). 향후 국내 성장 경로에 있어 변수는 1) 민간소비 회복 지속 여부, 2) 관세 불확실성과 국내 수출 여파, 3) AI 산업 사이클 전개 과정에 따른 반도체 수출 향방이 될 것이다.

Economist 전규연 kychun@hanafn.com

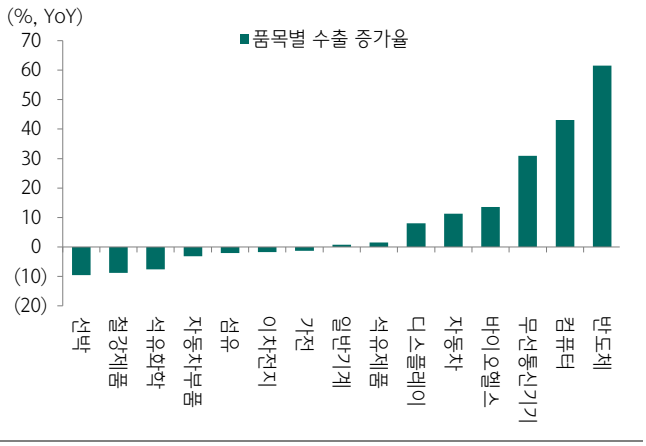
하나증권 리서치센터

도표 1. 두 자릿수 대 증가율을 기록 중인 한국 수출



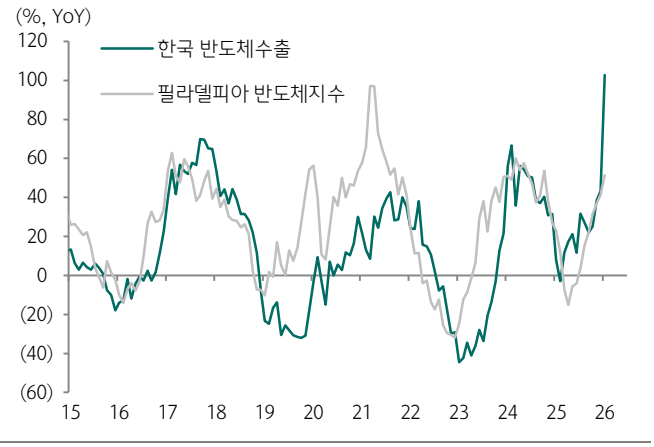
자료: LSEG, 하나증권

도표 2. 최근 한국 수출 호조를 주도하고 있는 IT 품목들



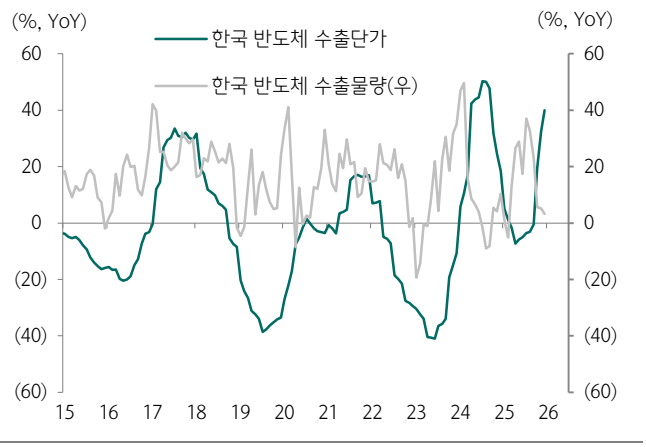
주: 3개월 평균 증가율
자료: CEIC, 하나증권

도표 3. 한국 1월 반도체 수출은 전년비 102.7% 증가



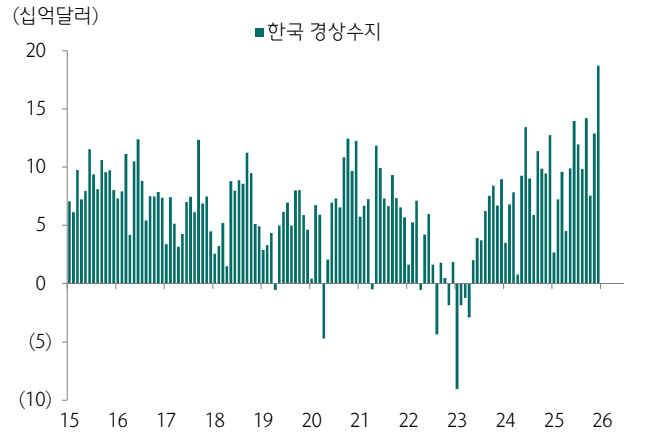
자료: LSEG, 하나증권

도표 4. 반도체 수출단가가 급등하며 반도체 수출 호조를 주도



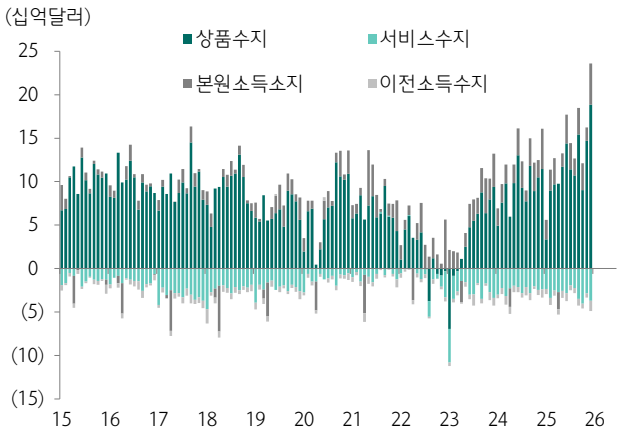
자료: CEIC, 하나증권

도표 5. 한국 경상수지는 2025년 1,230억 달러로 역대 최대치 기록



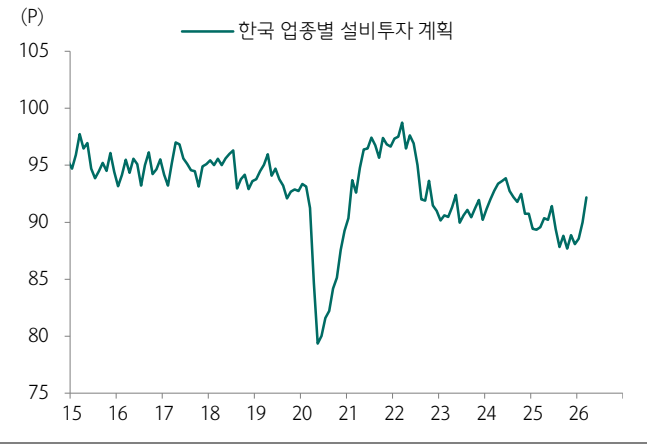
자료: LSEG, 하나증권

도표 6. 상품수지와 본원소득수지 중심으로 흑자폭 확대



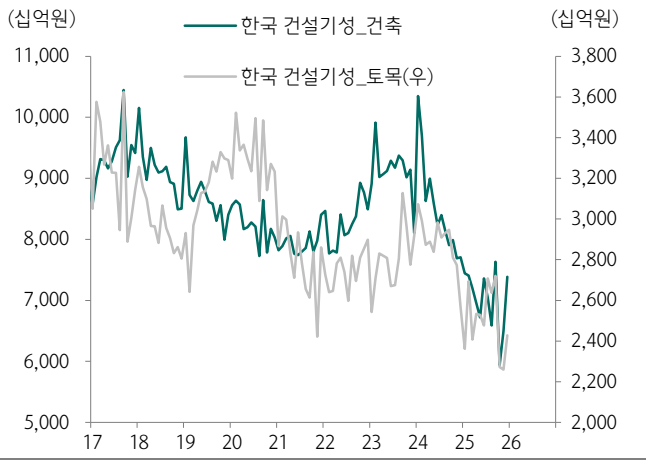
자료: LSEG, 하나증권

도표 7. 제조업 기업들의 설비투자 계획은 3개월 연속 상승



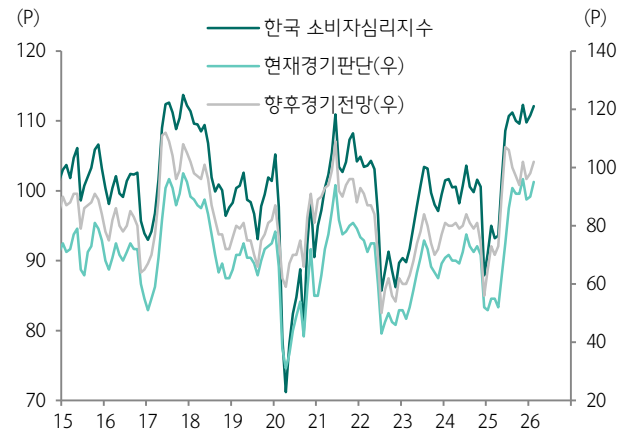
자료: LSEG, 하나증권

도표 8. 여전히 낮은 수준을 유지하고 있는 한국 건설기성



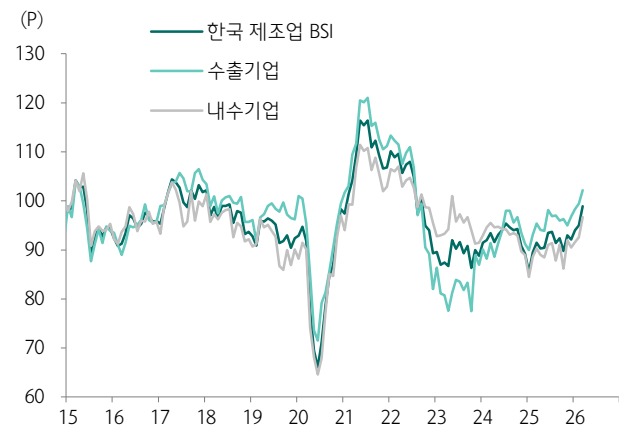
자료: CEIC, 하나증권

도표 9. 지난 해 하반기부터 한국 소비심리는 높은 수준을 유지하는 중



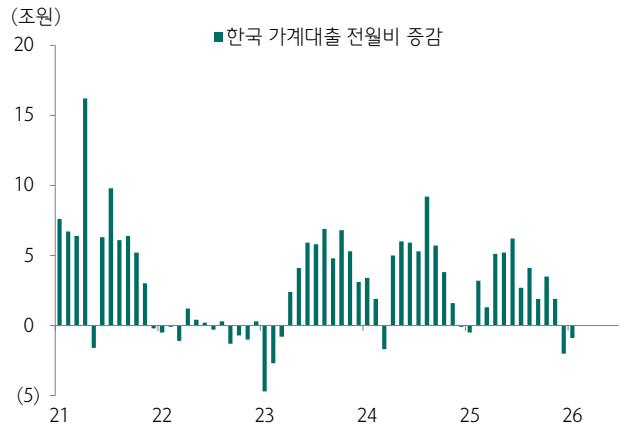
자료: LSEG, 하나증권

도표 10. 한국 제조업 기업들의 업황 개선 기대감 상승



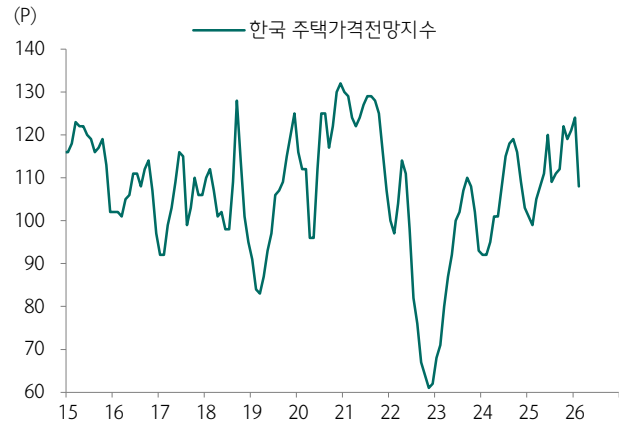
자료: CEIC, 하나증권

도표 11. 대출 규제로 인해 줄어든 은행 가계대출



자료: LSEG, 하나증권

도표 12. 소폭 낮아지고 있는 소비자들의 주택가격 기대 심리



자료: CEIC, 하나증권