2026년 4월 17일 | Global Asset Research

Global Macro Alert

전쟁의 그림자 속 한국 경제의 회복탄력성은?

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.

한국은 물가 충격이 다소 길게 이어지며 내수를 제약할 소지

이란 전쟁으로 인해 세계 경제의 하방 압력이 커진 가운데, 전쟁의 영향은 국가별로 고르게 나타나지 않을 가능성이 높다. 한국은 중동산 원유 의존도가 70%에 달하고, 경제 규모(GDP) 대비 원유 순수입 비중도 여타 주요국 대비 높아 금번 사태에서 취약한 위치에 있다. 미국은 원유 공급에 큰 문제가 없어 물가 상승이 일시적일 수 있지만, 한국은 공급 차질이 발생해 물가 충격이 다소 긴 기간 동안 이어질 수 있으며, 고물가가 소비를 제약하며 경기가 둔화될 수 있다. 한국 3월 소비자물가는 석유 최고가격제 실시 등으로 인해 전월비 0.3% 상승하는 데 그쳤지만, 3월 수입물가는 전월비 16.1% 상승했다. 세부항목 중 원재료 수입물가는 원유 등을 중심으로 전월비 40.2% 상승했다. 산업연구원 분석 결과 국제유가가 10% 상승할 때 국내 제조업 생산비용은 0.7% 가량 상승하는 것으로 추정되는데, 기업의 생산비용 상승이 소비자가격으로 전이돼 한국 소비자물가는 연간 2.4% 내외를 기록할 것으로 전망한다. 전쟁 발 석유 공급 차질이 예상보다 장기화된다면 Worst Scenario 상 소비자물가는 2.8%까지 오를 수 있다.

물량 차질로 인해 유가 상승분은 한국 수입에 아직 반영되지 않은 상태

중동 전쟁으로 인한 직접적인 한국 경제 타격은 중동향 수출 감소와 원유 수입 증가가 주요하다. IMF는 4월 세계경제전망에서 2026년 중동/중앙아시아 성장률을 1.9%로 전망하며 지난 1월 대비 -2.0%p 하향 조정했다. 한국의 대중동 수출 비중은 2.9%에 불과해 영향이 크지는 않지만 중동 내수경기 둔화로 인한 수요 약화, 중동 초대형 경제협력 프로젝트 지연 리스크 등이 하방 압력으로 작용할 수 있다. 한편 유가 상승에도 불구하고 한국 3월 에너지 수입은 전년비 -7.0%로 감소했는데, 이는 호르무즈 해협 봉쇄로 원유 수입물량이 줄어들었기 때문이다. 해협 봉쇄가 완화되며 원유 수입이 정상화되기 시작하면 고유가가 원유 수입 단가에 반영되면서 수입 증가율이 확대될 수 있다.

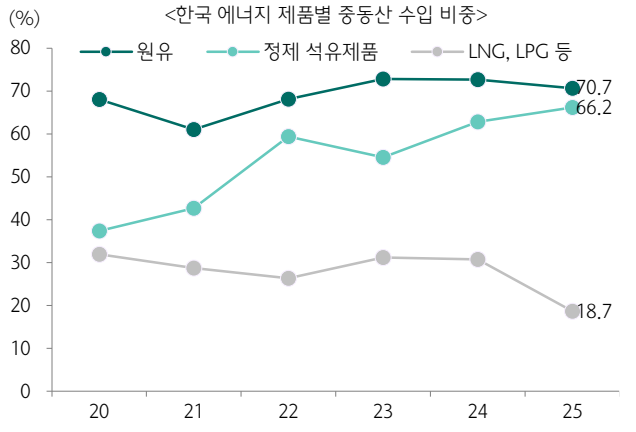
2026년 한국 경제성장률은 1.9%로 하향 조정. 대외부문 주도의 성장세는 지속

2026년 한국 경제성장률은 1.9%로 기존 전망(2.0%)보다 -0.1%p 하향 조정한다. 중동 발 경기 하락 압력(-0.3%p)을 26.2조원 규모의 추경(+0.2%p)이 일부 상쇄하며 성장률 하락 폭은 제한될 공산이 크다. 물가 부담 확대로 내수 경기는 다소 부진할 듯하다. 한국 4월 제조업 PMI에서 기업들은 환율 및 원자재 가격 상승으로 인해 비용 부담이 증가했다며 2022년 7월 이후 가장 높은 비율로 가격 인상 의지를 보였다. 고유가로 인한 원유 수입액 증가로 무역수지 흑자 폭도 점차 줄어들겠지만, 반도체를 비롯한 IT 수출 호조가 이를 상쇄하며 대외부문 주도의 성장세는 지속될 가능성이 높다.

Economist 전규연 kychun@hanafn.com
RA 이태석 taeseoklee@hanafn.com

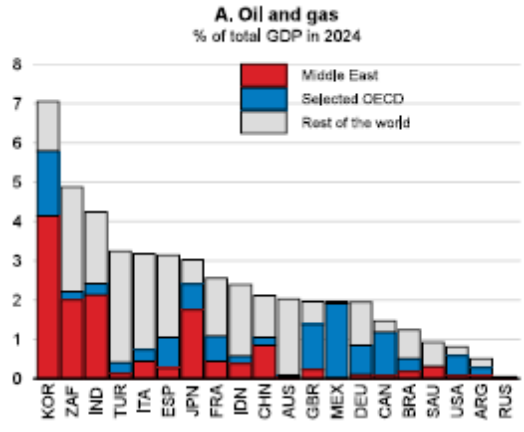
하나증권 리서치센터

도표 1. 중동산 원유 및 정제 석유제품 수입 비중이 높은 한국



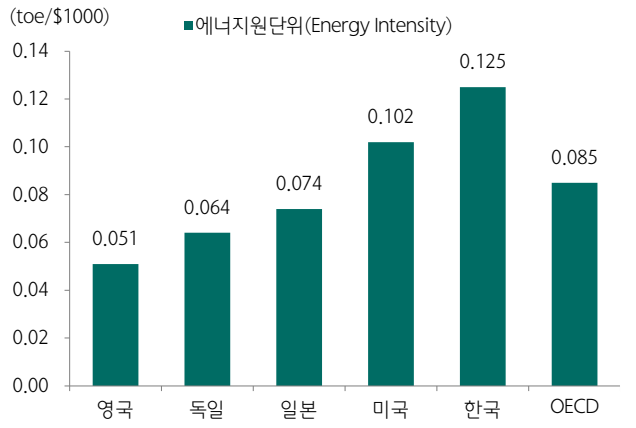
자료: KITA, KIET, 하나증권

도표 2. 한국은 GDP 대비 석유, 천연가스 순수입 비중이 높아



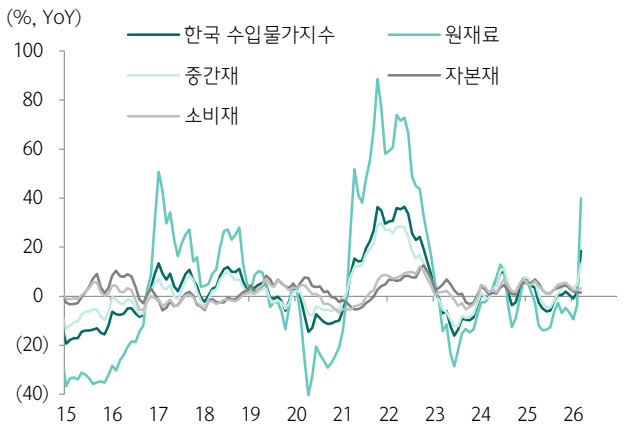
자료: OECD, 하나증권

도표 3. 주요 OECD 국가들 대비 에너지원단위가 높은 한국



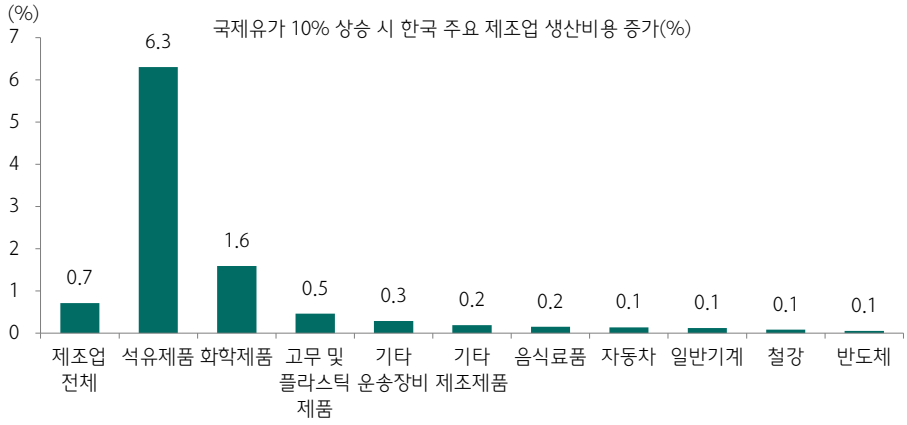
자료: EG-TIPS, 하나증권

도표 4. 한국 수입물가는 원재료 가격을 중심으로 급등



자료: ECOS, 하나증권

도표 5. 국제유가 10% 상승 시 국내 제조업 생산비용은 0.7% 상승

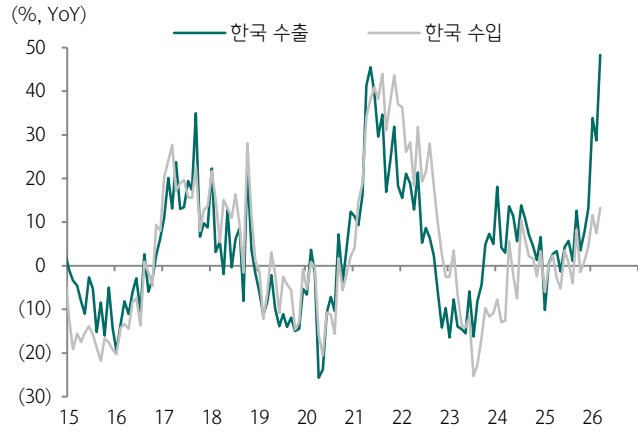


자료: KIET, 하나증권

도표 6. 한국 원유 수입단가는 유가 급등을 반영해 상승 불가피

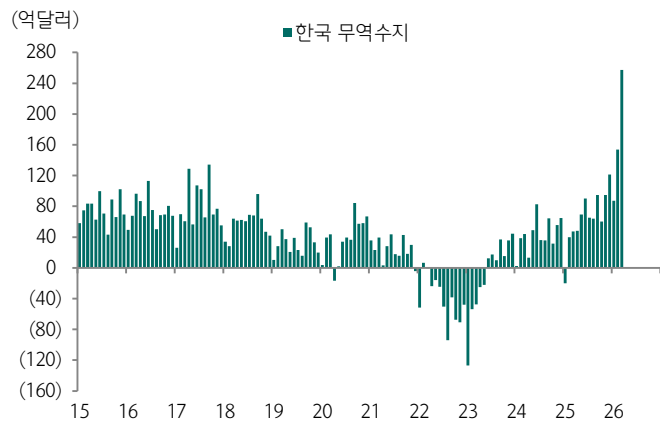
자료: LSEG, 하나증권

도표 7. 반도체 수출 호조로 한국 수출은 가파른 상승세 시현



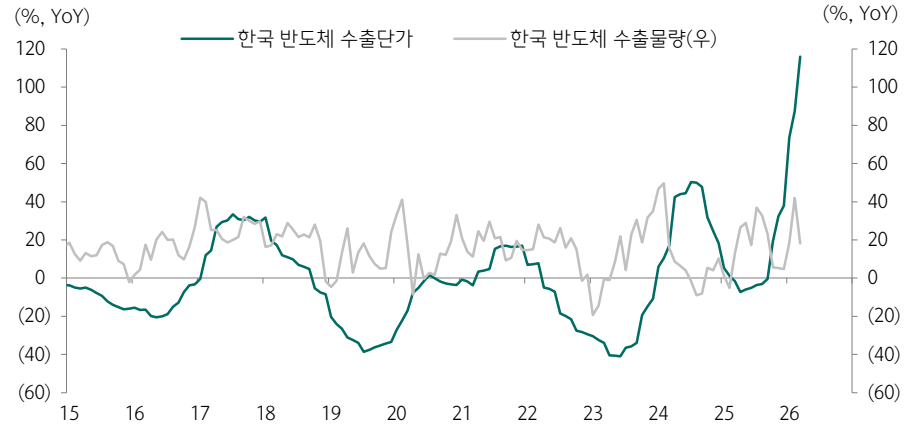
자료: LSEG, 하나증권

도표 8. 에너지 수입 물량 감소로 3월 무역수지 흑자 폭은 확대



자료: LSEG, 하나증권

도표 9. 한국 반도체 수출단가가 가파른 속도로 상승하며 반도체 수출 호조를 이끌어



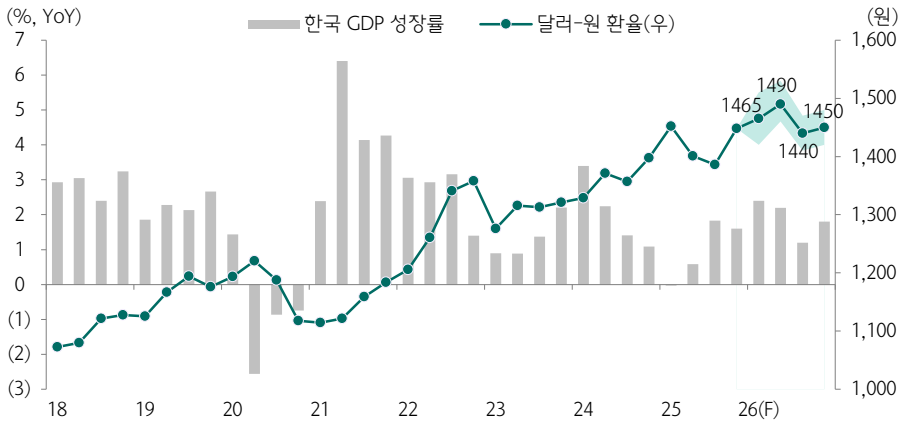
자료: CEIC, 하나증권

도표 10. 추경의 집행 시점별 경제적 효과

시나리오	추경 집행(%)			2026년 경제성장률 제고 효과
	2Q	3Q	4Q	
A	50	30	20	0.288
B	33.3	33.3	33.3	0.241
C	20	40	40	0.208

주: 추경안 중 국채 상환(1.0조원)을 제외한 규모 기준
자료: 국회예산정책처, 하나증권

도표 11. 2026년 한국 경제성장률 및 달러-원 환율 전망



자료: LSEG, 하나증권