한화투자증권

2026년 4월 23일
매크로분석

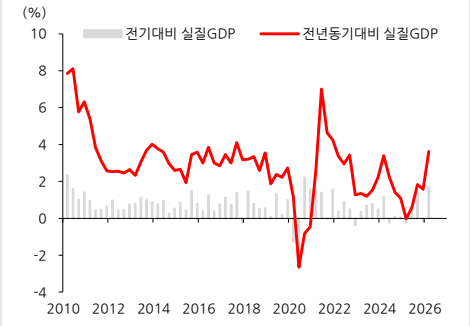
Macro Review

1/4분기 한국 GDP: 수출에 더해진 투자

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

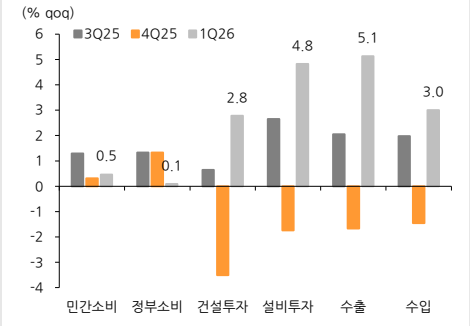
[주요 데이터 및 차트]

1/4 분기 GDP: 전기대비 +1.7%, 전년동기대비 +3.6%



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

민간소비와 투자, 수출 등 전반적으로 성장



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[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.

올해 경기는 수출과 투자가 중심이 될 전망입니다. 당분간 전쟁 여파가 있겠지만, 글로벌 제조업 회복과 국내 첨단 기술 투자 정책 등 대내외 수출과 투자 환경이 우호적이기 때문입니다.

한국 1/4분기 GDP 예상치 상회

한국 1/4분기 GDP는 전기대비 1.7% 성장(전년동기대비 3.6% 성장). 수출(+5.1%)과 설비투자(+4.8%)가 크게 개선. 건설투자(+2.8%) 또한 성장으로 돌아섰고, 민간소비(+0.5%)도 양호한 흐름 유지. 산업별로는 제조업(+3.9%)과 건설업(+3.9%)이 성장 주도

수출과 내수 동반 개선

수출과 내수 동반 개선. 순수출(+1.1%p)이 성장을 주도했지만, 민간소비(+0.2%p)와 건설투자(+0.3%p), 설비투자(+0.4%p)의 성장기여도가 전반적으로 반등하며 내수(+0.6%p)도 개선. 금번 성장은 정부가 거의 기여하지 못했고 민간(+1.7%p)이 이끌었음

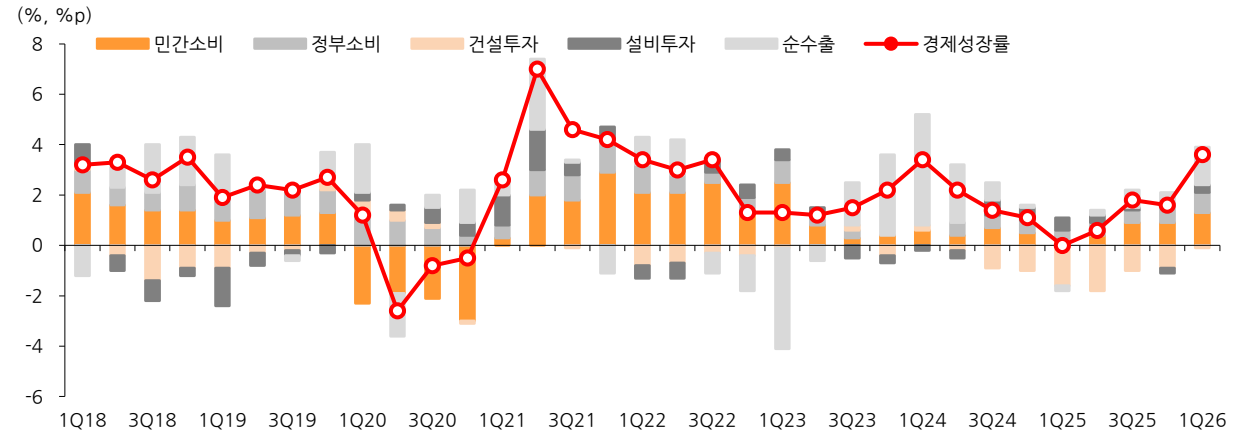
수출과 투자 주도 성장

올해 경기는 수출과 투자가 이끌 전망. 글로벌 제조업이 개선되고 있고 국내 정책도 투자에 우호적이기 때문

수출과 투자는 앞으로도 양호할 것. 중동 전쟁 이후의 국제유가 부담과 반도체 수출 기저효과 등이 향후 성장률을 낮출 수 있음. 다만 글로벌 제조업이 저점을 통과하고 있어 절대 수출액 자체는 높은 수준 유지할 전망. 반도체 중심의 재고 사이클이 양호하고 교역 환경도 준수. 국내 첨단 기술 예산 증액과 공공성장펀드를 통한 투자 계획까지 고려하면, 수출과 투자 환경은 앞으로도 우호적일 전망

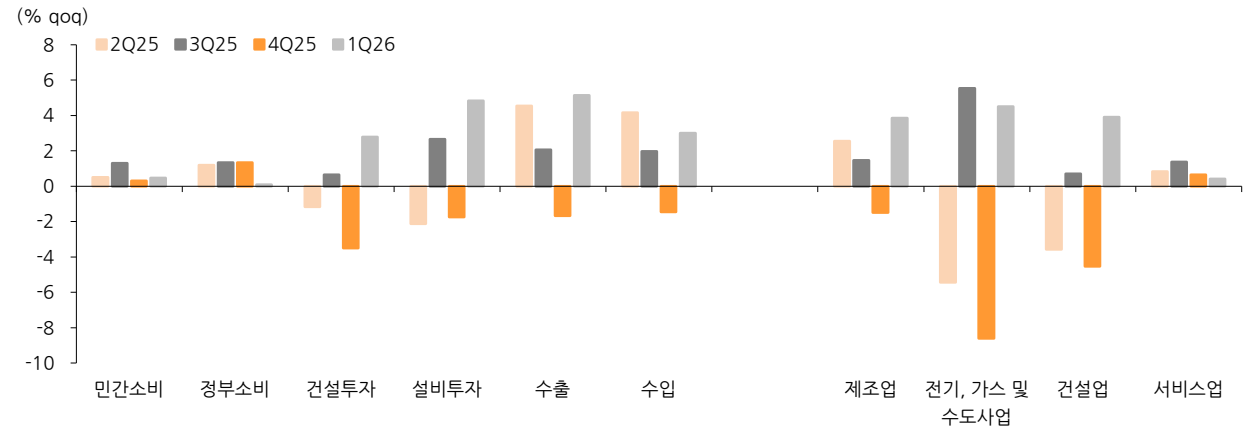
내수 부담도 강하지 않을 가능성. 전쟁 여파로 소비심리가 악화됐지만, 정부에서 유가 안정 대책을 내놓고 있고 호르무즈 해협 유조선 통과 문제도 차츰 해결되고 있음. 소비 위축으로 이어질 가능성은 높지 않음. 올해 성장은 수출과 투자 중심의 상고하저 흐름 예상

[그림1] 1/4 분기 GDP: 세부항목 전반적으로 성장



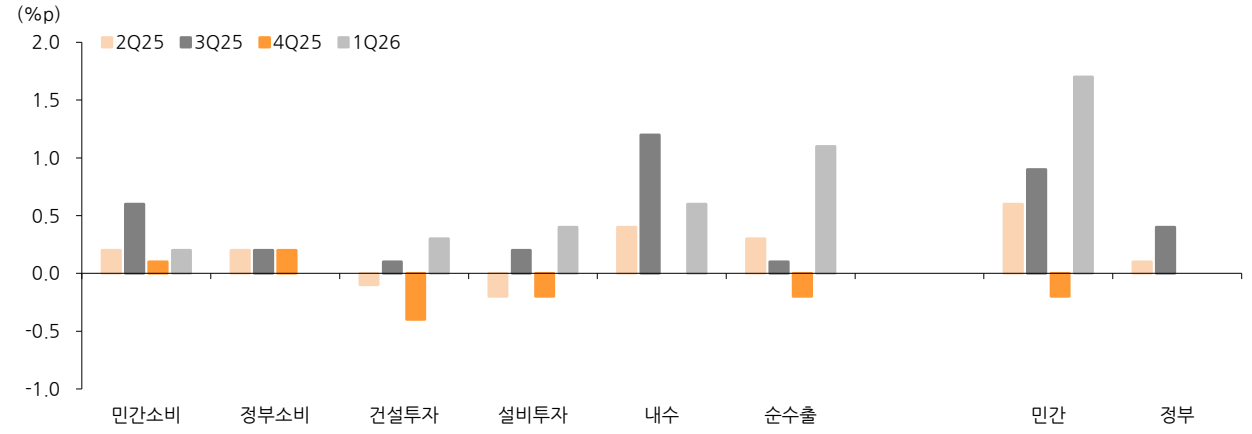
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 지출항목 및 경제활동별 성장률: 민간소비가 양호했고 투자와 수출도 크게 성장



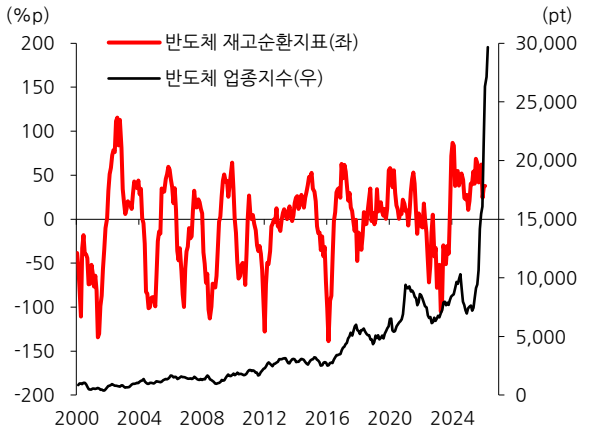
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] GDP 에 대한 전기대비 기여도: 내수와 순수출 동반 개선, 민간 주도 성장



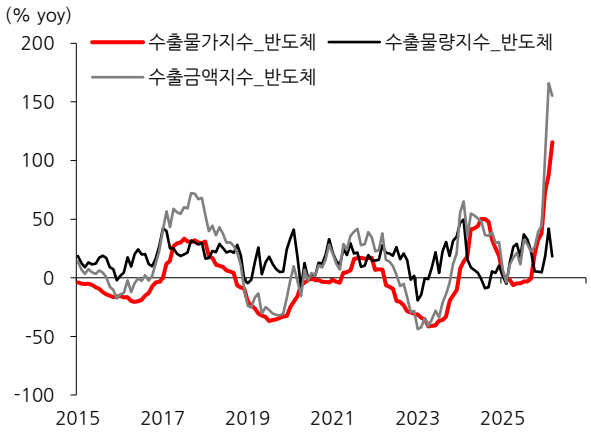
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 반도체는 재고 사이클이 양호하고



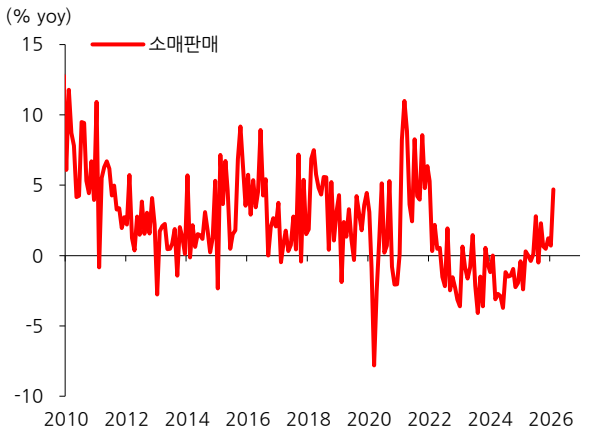
주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)
자료: 국가데이터처, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 교역 조건과 수출 환경도 좋음



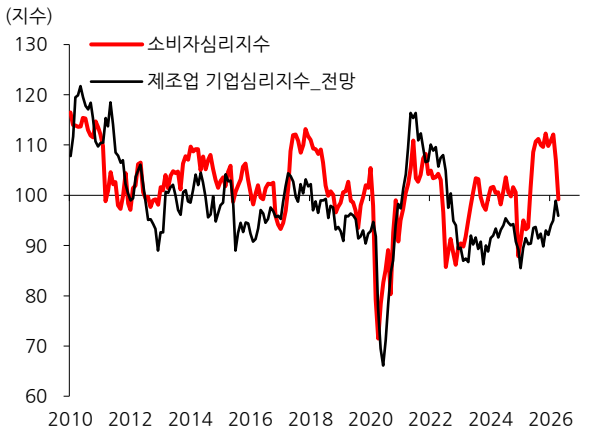
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 소비는 점차 개선되고 있으나



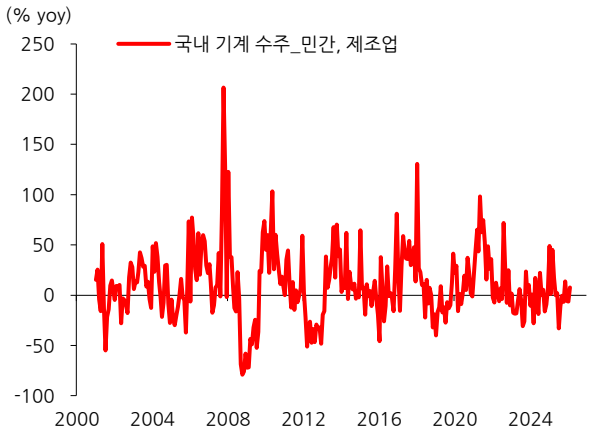
자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대외 불확실성으로 심리지표는 다소 약할 전망



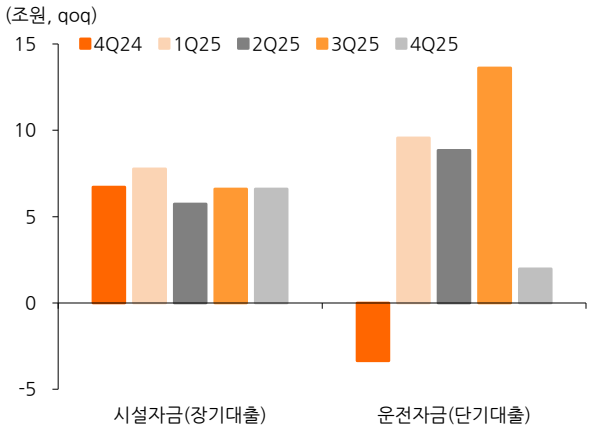
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 민간 제조업 기계 수주도 양호한 흐름



자료: 국가데이터처, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 장기대출 성격의 시설자금 수요는 꾸준히 유지



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터