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.

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

하나증권 리서치센터

Global Macro Alert

한국 1Q GDP: 아직 반영되지 않은 악재, 전망은 상향

한국 1분기 GDP는 전기대비 1.7%로 급등. 반도체 수출과 설비투자 회복 영향

한국 1분기 GDP가 전기대비 1.7%, 전년비 3.6% 성장하며 예상치(0.9%, QoQ)를 대폭 상회했다. 2020년 3분기 이후 최고치다. 지난 분기 역성장(-0.2%, QoQ)으로 인한 기저효과가 일부 상존하지만, 반도체 수출 호조와 설비투자 회복이 한국 경제 성장을 견인했다. 산술적으로 남은 2~4분기 성장률이 전기대비 0%여도 2026년 연간 성장률은 2.4%에 이른다.

지출 항목별 기여도를 보면, 내수(+0.6%p)와 순수출(+1.1%p)이 모두 좋았다. 민간소비가 양호한 수준을 유지하는 가운데(+0.2%p), 설비투자와 건설투자 기여도가 각각 +0.4%p, 0.3%p를 기록하면서 내수 회복을 주도했다. 설비투자는 반도체 업황 호조를 토대로 반도체 제조용 기계 투자가 늘어났고, 법인 전기차 구매 등으로 기계류와 운송장비 모두 증가했다. 정부의 공공주택 공급 확대 정책 등으로 착공이 늘어나며 건설투자도 증가했다. 반도체 등 IT 중심으로 수출이 5.1% 증가하며 수입 증가율(3.0%)을 상회해 순수출 기여도는 1.1%p에 달했다. 추경 예산이 4월부터 집행되고 있는 만큼 1분기 정부 기여도는 0.0%p였다.

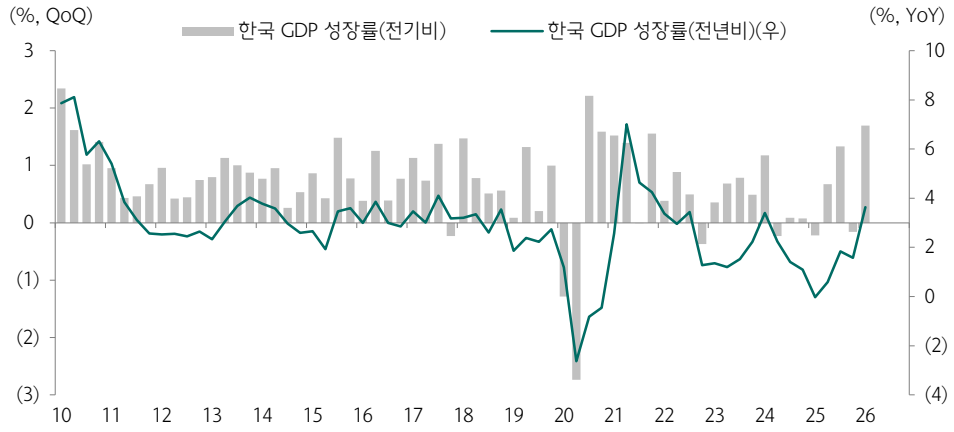
아직 반영되지 않은 이란 전쟁의 부정적 영향. 순수출 왜곡 현상도 고려할 필요

금번 성장률 급등은 반도체 업황이 예상보다 더 좋았던 영향도 있지만, 이란 전쟁으로 인한 부정적인 영향이 한국 경제에 본격적으로 반영되지 않은 탓도 있다. 이란이 호르무즈 해협을 봉쇄하기 직전 해협을 통과한 마지막 유조선이 3/20에 국내에 입항한 만큼 전쟁 발 하방 압력은 대체로 2분기부터 반영될 공산이 크다. 실제로 한국 3월 수출입동향을 보면, 석유제품 수출은 유가 급등으로 인한 단가 상승으로 54.9% 증가했고, 원유 수입은 단가 상승에도 불구하고 봉쇄로 인한 물량 감소 영향으로 -5.2% 감소해 순수출이 오히려 증가하는 결과로 이어졌다. 4월부터 원유 수입물량 차질이 본격화된 점을 감안하면, 호르무즈 해협 재개방 전까지 한국 순수출의 왜곡 현상은 지속될 수 있으며, 순수출 기여도는 재개방 이후 급격히 악화될 것이다. 한편 정부의 석유 최고가격제 도입으로 3월 말 한국 휘발유 리테일 가격은 2월 말 대비 12% 상승하는 데 그쳤고, 이에 가계 소비 영향도 제한적이었다.

성장 경로의 불확실성은 높지만 2026년 연간 성장률은 2.4%로 상향 조정

1분기 성장 호조를 반영해 한국 2026년 성장률은 2.4%로 상향 조정한다. 전쟁으로 인해 성장 경로의 불확실성이 확대되었지만, 반도체 수출 호조와 정부 추경이 한국 경제 성장을 일부 지탱해줄 것으로 예상한다. 다만 1분기 대비 내수와 순수출 기여도는 모두 약화될 것으로 본다. 전쟁 이후 한국 소비자심리가 3, 4월 연속 하락해 민간소비가 점차 약화될 가능성이 높고, 원자재 가격 상승으로 건설투자 회복도 지속되기 어려울 것이다. 호르무즈 해협 재개방 이후에는 원유 수입이 급증하면서 순수출 기여도도 약화될 것으로 예상한다.

도표 1. 한국 1Q GDP 전기비 1.7%, 전년비 3.6%로 예상치 대폭 상회



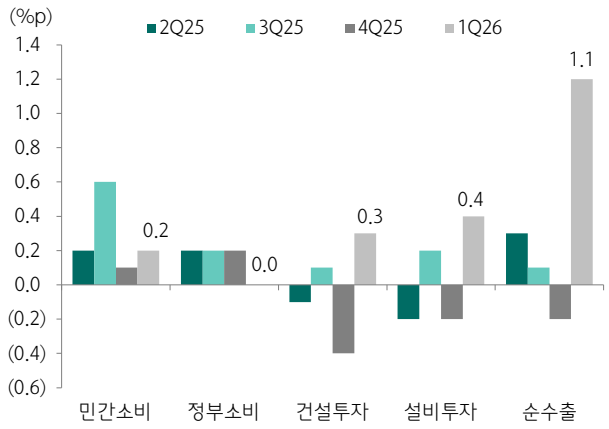
자료: LSEG, 하나증권

도표 2. 한국 GDP 세부항목 추이

		25.2Q	25.3Q	25.4Q	26.1Q	전기대비
국내총생산	전년비	0.6	1.8	1.6	3.6	2.0
	전분기비	0.7	1.3	-0.2	1.7	1.9
최종소비지출		0.7	1.3	0.6	0.4	-0.2
	민간소비	0.5	1.3	0.3	0.5	0.2
	정부소비	1.2	1.3	1.3	0.1	-1.2
총 고정자산투자		-1.0	1.4	-2.2	2.9	5.1
	건설투자	-1.2	0.6	-3.5	2.8	6.3
	설비투자	-2.1	2.6	-1.7	4.8	6.6
	지적재산생산물투자	0.8	1.2	-0.5	0.5	1.0
재고증감		0.2	-0.1	0.3	-0.4	-0.7
수출		4.5	2.1	-1.7	5.1	6.8
수입		4.2	2.0	-1.5	3.0	4.5

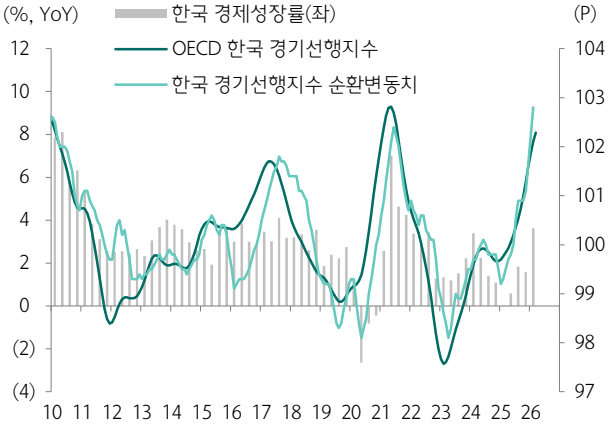
주: 1) 항목별 성장률은 전분기비 기준, 2) 재고증감은 GDP에 대한 성장기여도(%p)
자료: LSEG, CEIC, 하나증권

도표 3. 국내 지출별 GDP 전기대비 성장 기여도



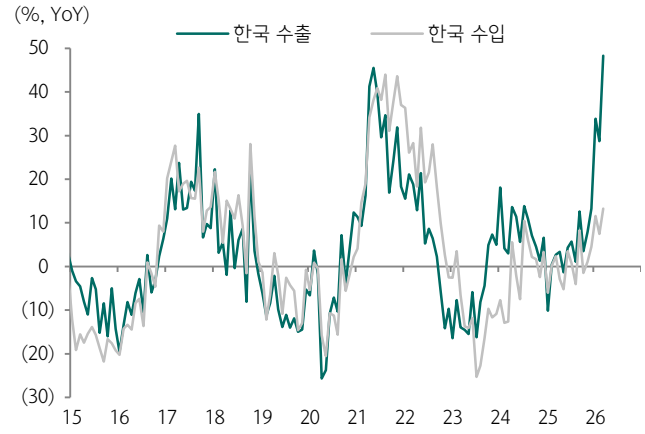
자료: LSEG, 하나증권

도표 4. 한국 경기선행지수는 상승 추세 지속



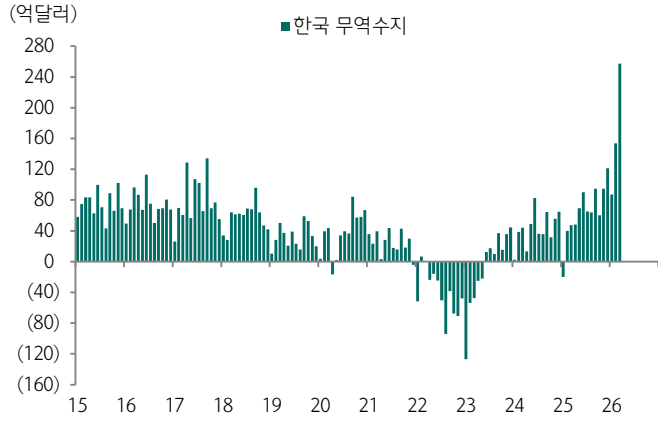
자료: LSEG, 하나증권

도표 5. 반도체 수출 호조로 한국 수출은 가파른 상승세 시현



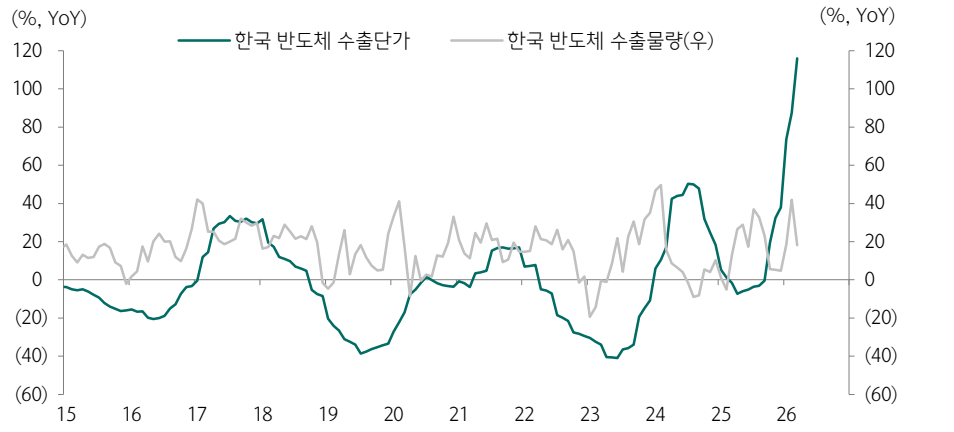
자료: LSEG, 하나증권

도표 6. 에너지 수입 물량 감소로 3월 무역수지 흑자 폭은 확대



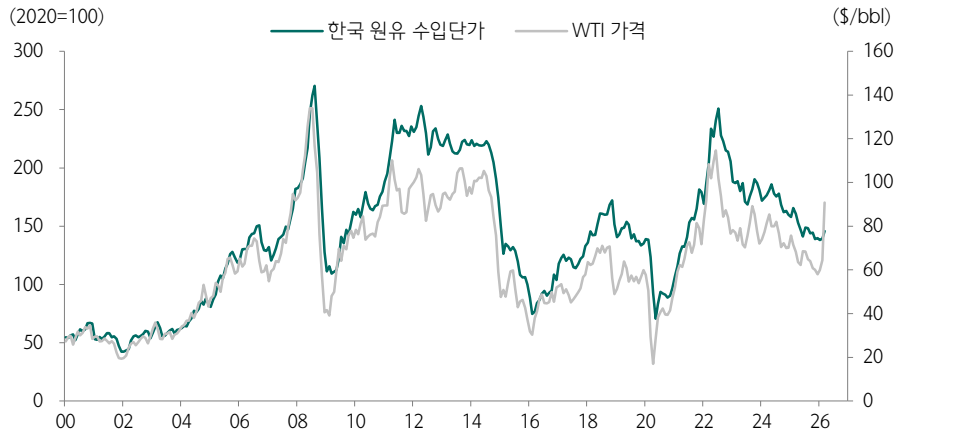
자료: LSEG, 하나증권

도표 7. 한국 반도체 수출단가가 가파른 속도로 상승하며 반도체 수출 호조를 이끌어



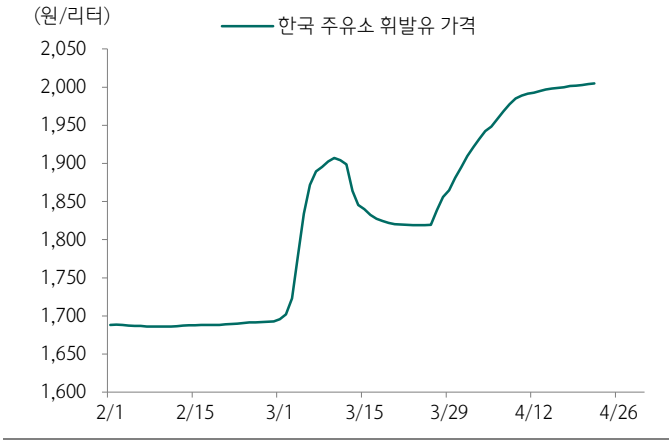
자료: CEIC, 하나증권

도표 8. 국제유가 급등으로 한국 원유 수입단가는 상승 불가피



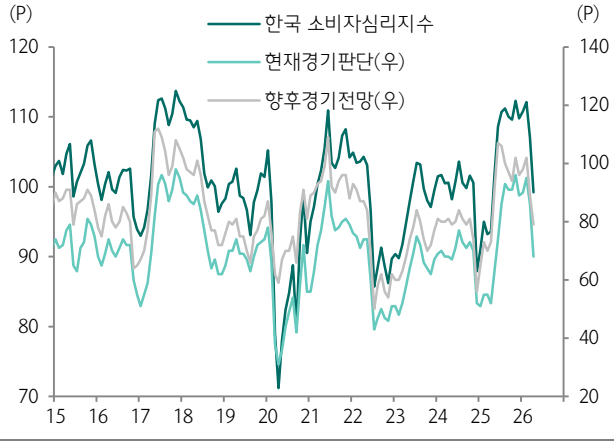
자료: CEIC, 하나증권

도표 9. 석유 최고가격제 시행으로 주유소 휘발유 가격 상승폭은 제한



자료: opinet, 하나증권

도표 10. 한국 소비자심리지수는 2개월 연속 하락



자료: LSEG, 하나증권

도표 11. 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