한화투자증권

2026년 5월 4일
매크로분석

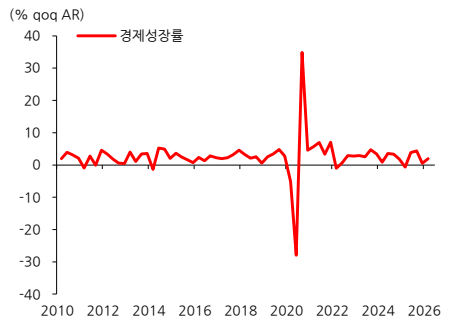
Macro Review

1/4분기 미국 GDP: 우려는 강하지 않을 전망

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

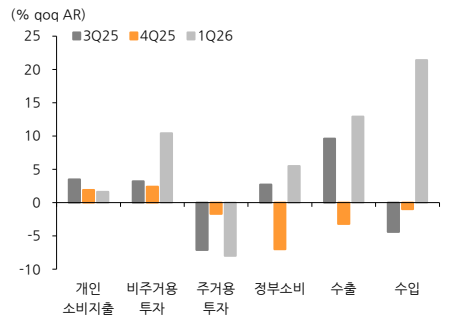
[주요 데이터 및 차트]

1/4 분기 GDP: 전기대비 연율 +2.0%



자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

소비 둔화 vs. 비주거용 투자 반등



자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

미국 경기 우려는 강하지 않을 전망입니다. 당분간은 전쟁 여파가 반영되겠지만, 고용 침체 가능성이 낮고 제조업 업황 부담도 단기에 그칠 수 있기 때문입니다.

1/4분기 미국 GDP 예상치 하회

1/4분기 미국 GDP는 전기대비 연율 2.0% 성장하며 예상치 하회(전기대비 +0.5%, 전년동기대비 +2.1%). 비주거용 투자(+10.4%), 정부소비(+5.5%)가 반등했지만 개인소비지출(+1.6%)은 둔화. 수입(+21.4%)이 크게 늘어난 점도 성장에 부담으로 작용

순수출이 문제, 내수는 양호

순수출(-1.3%p)이 성장에 마이너스 기여. 다만 개인소비(+1.1%p)와 고정투자(+1.1%p)를 더한 내수의 성장기여도는 대체로 양호. 정보처리장치를 중심으로 설비투자(+0.9%p)가 개선된 점이 내수 성장 주도. 정부소비와 투자(+0.7%p) 기여도 또한 기저효과를 반영해 반등

강하지 않을 우려

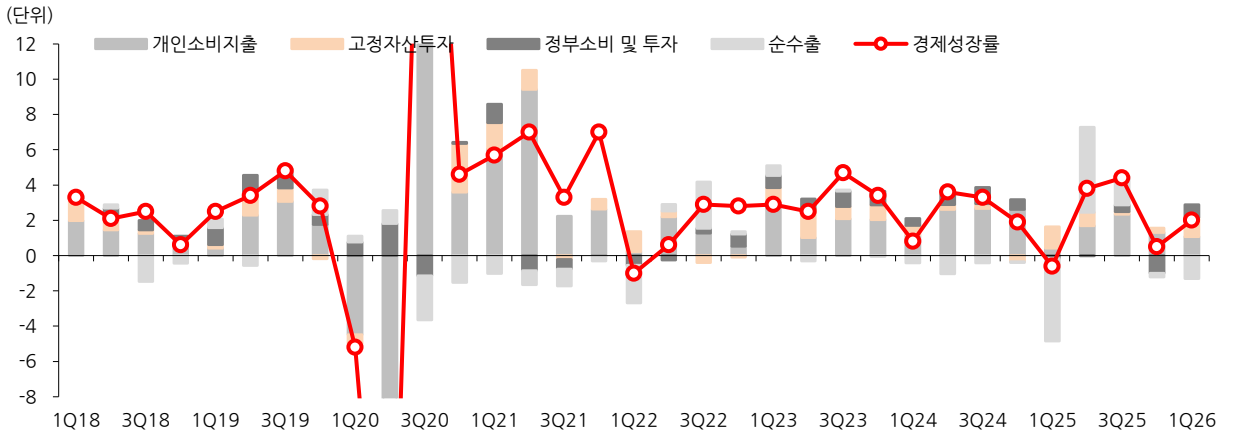
경기 우려는 강하지 않을 전망. 물가 중심으로 단기적인 전쟁 여파가 있겠지만, 고용과 제조업이 위축될 가능성은 낮기 때문

첫째, 고용이 침체되지는 않을 것. 경제활동참가율 하락 등 일부 우려 요인들이 있지만, 구직 환경이 크게 악화되지 않았고 기업 해고가 급증하지도 않았음. 영구 실업자 감소와 양호한 실질임금을 고려하면 고용 침체를 우려할 정도는 아님

둘째, 제조업 업황 부담도 단기에 그칠 전망. 주요 산업들이 전쟁 여파에 따른 비용과 공급망 문제를 우려하고 있어 당분간 업황 부담 예상. 다만 전쟁 양상이 극단적으로 치달을 가능성이 높지 않아 제조업 회복 지연도 장기화되지 않을 것. 지정학적 불확실성이 완화되면 제조업과 고용 부담도 점차 낮아질 전망. 경기 침체 가능성은 높지 않음

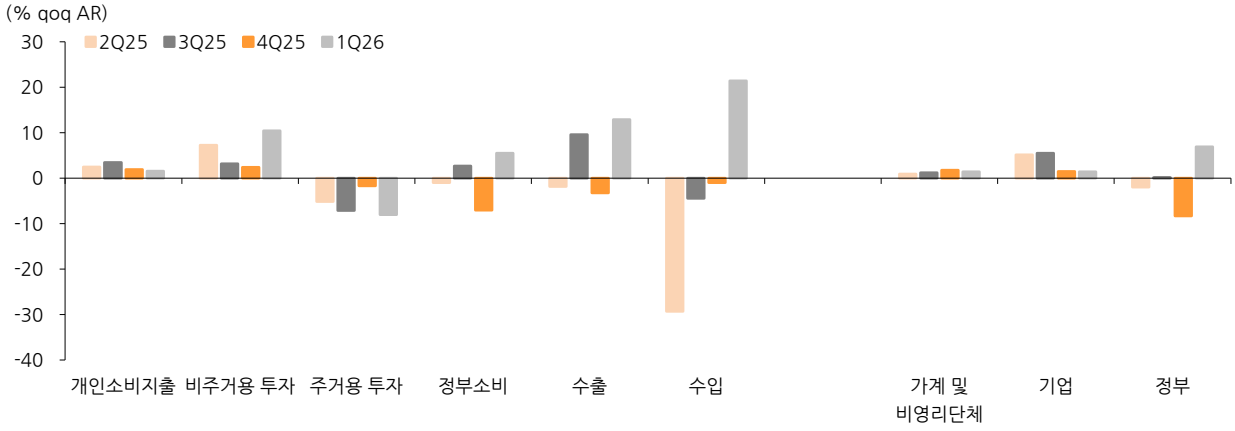
[Compliance Notice]
이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[그림1] 1/4 분기 GDP: 전기대비 연율 2.0% 성장



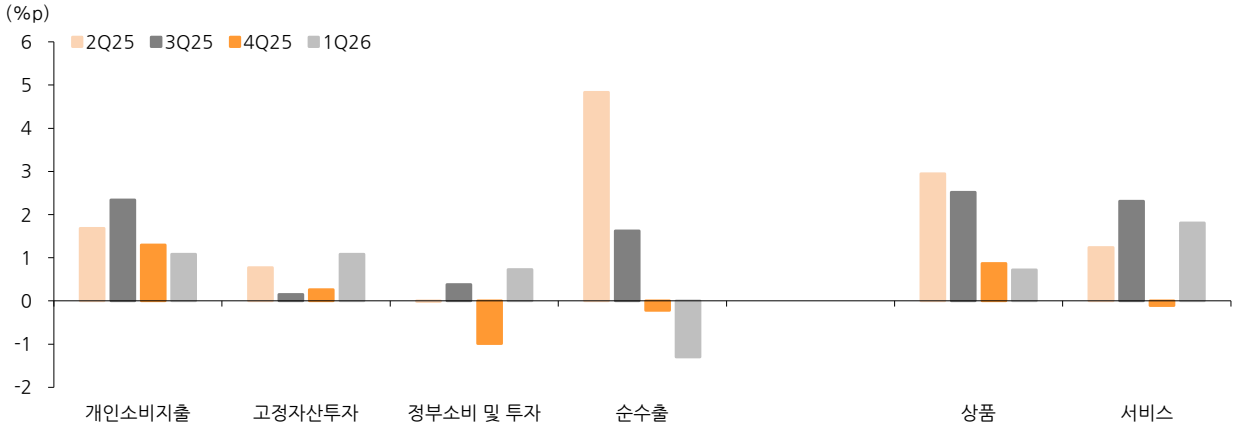
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 지출항목 및 경제활동별 성장률: 소비 둔화 vs. 비주거용 투자 반등



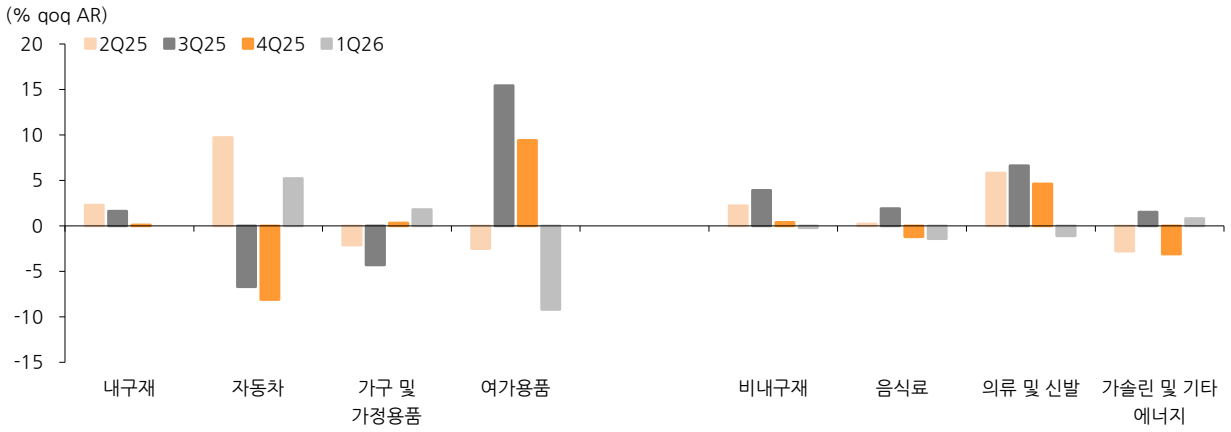
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] GDP 에 대한 전기대비 기여도: 소비와 순수출 기여도 하락 vs. 고정자산투자 기여도 상승



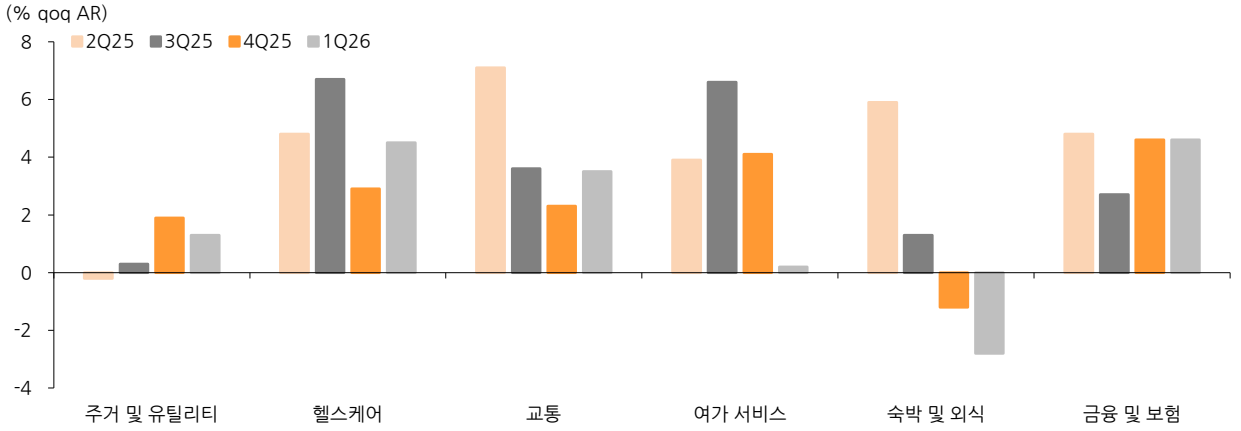
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 상품 소비: 자동차와 가구를 제외하면 대체로 둔화



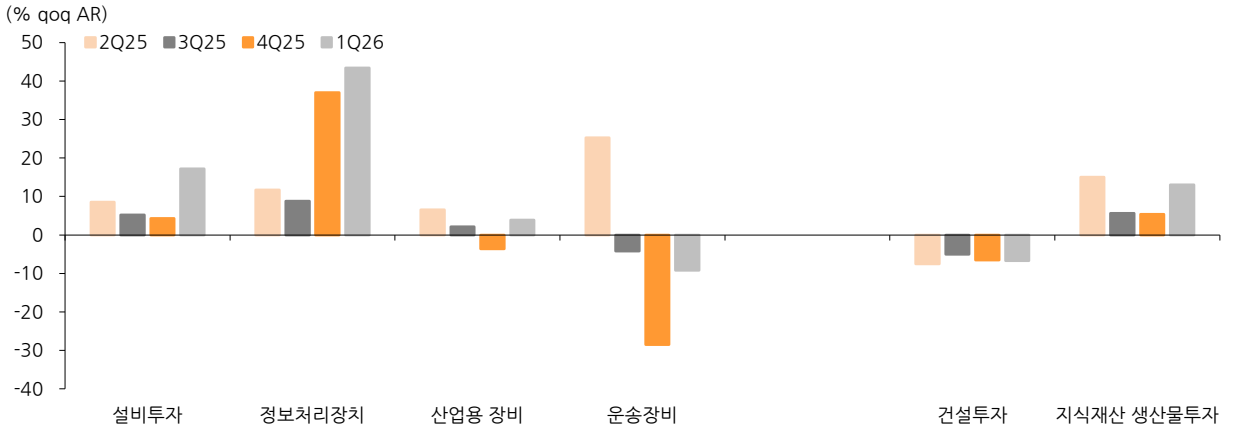
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 서비스 소비: 헬스케어와 교통, 금융 소비 양호 vs. 주거와 여가, 외식 소비 둔화



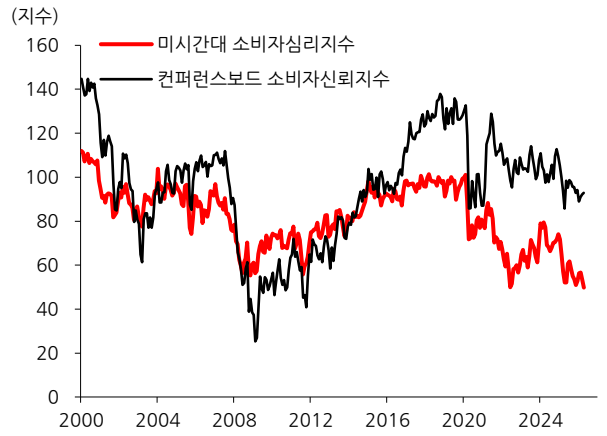
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 비주거용 투자: 설비투자 중심으로 전반적인 개선



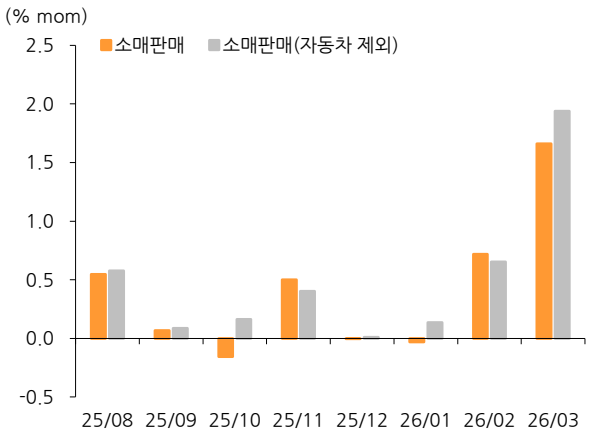
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대외 불확실성으로 소비 회복 지연



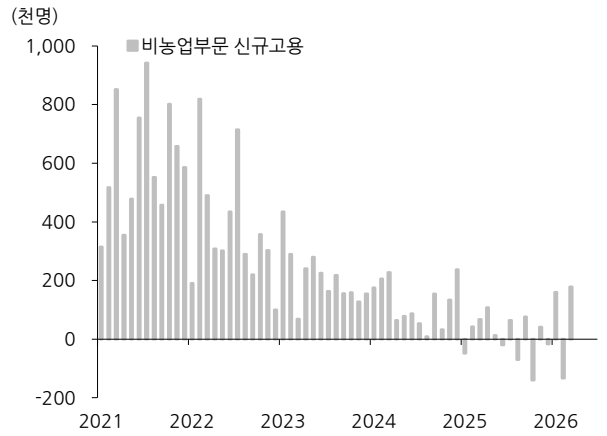
자료: University of Michigan, The Conference Board, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 소매판매 증가는 국제유가 급등 반영



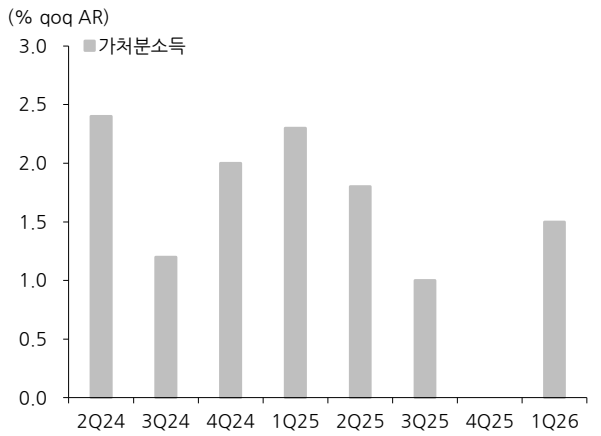
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 고용을 우려할 정도는 아니고



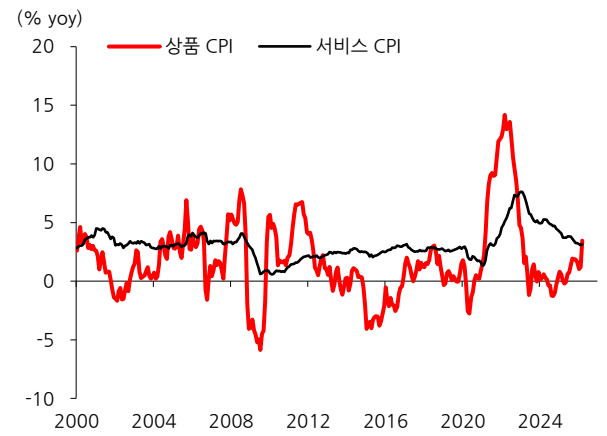
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 가처분소득도 양호



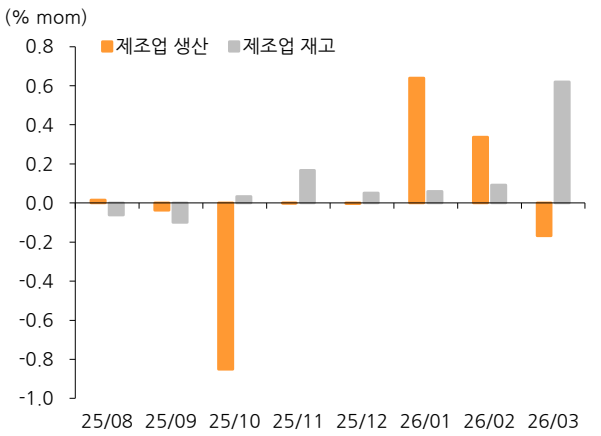
자료: U.S. Bureau of Economic Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 당분간은 상품 인플레이션 염두



자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 제조업 업황이 크게 악화될 가능성은 높지 않음



자료: Federal Reserve Board, U.S. Census Bureau, 한화투자증권 리서치센터