



Economy

Global Macro Alert

한국 수출 호조 반영해 26년 성장률 3%대로 상향 조정

Compliance Notice

본 조서자료는 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.

사상 처음으로 1,000억 달러를 상회한 한국 6월 수출액

한국 6월 수출/입이 각각 70.9%/30.1% 증가하며 무역수지가 361.5억 달러 흑자를 기록했다. 수출액은 사상 처음으로 1,000억 달러를 상회했고, 반도체 수출은 200% 증가했다. 조업일수가 지난 해보다 1.5일 증가했지만, 조업일수를 감안한 일평균 수출 증가율도 59.5%에 달한다. AI 투자 사이클 확대 효과로 반도체(199.5%), 컴퓨터(308.8%)를 비롯한 IT 부문이 한국 수출 호조를 주도하고 있지만, 이번 달에는 IT 외 주요 품목들도 고르게 증가하며 수출 회복을 뒷받침했다. 대중국 수출은 반도체 수출이 3배 이상 증가한 가운데 석유화학, 일반기계, 무선통신기기 등 주요 품목 수출이 늘어나며 전년비 92.1%를 기록했다. 대미국 수출도 반도체, 컴퓨터, 전자기기 수출 호조에 이어 화장품, 농수산물 등 소비재 수출이 늘어나며 전년비 78.6%를 기록했다.

예상보다 더 강한 한국 수출 모멘텀, 2026년 한국 성장률은 3.3%로 상향 조정

예상보다 더 강한 한국 수출 모멘텀을 반영해 2026년 한국 성장률은 3.3%로 상향 조정한다. 1분기 GDP 잠정치가 전분기비 1.8%로 상향 수정됨에 따라 기계적으로 당사의 성장률 전망치도 +0.2%p 가량 높아지게 되며, 무역수지 흑자폭 확대에 따른 대외부문 기여도 상향, 반도체 업황 호조에 따른 설비투자 확대 등이 추가적인 성장을 이끌 것으로 기대한다. 반도체 수요가 견조한 가운데 메모리 제품 가격은 지속적으로 상승하고 있어 반도체 수출은 하반기에도 세 자릿수 대 증가율이 이어질 가능성이 높다. 호르무즈 해협 개방에 따른 원유 수입물량 확대가 한국 수입 증가율 상승을 유도하며 무역수지 흑자 폭을 일부 줄일 수 있으나, 예상보다 빠른 유가 하락은 원유 수입단가 부담을 완화시킬 것으로 보인다.

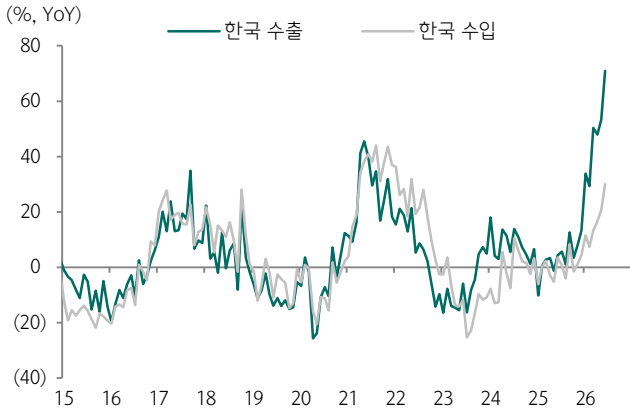
당분간 경기 상방 요인 우세. 수요측 물가 상승 압력도 고려

한국 경제는 당분간 상승 탄력이 높게 유지될 것으로 보이며, 이에 따른 물가 상승 및 한국 은행의 통화긴축 기조 지속 가능성도 염두에 두어야 할 듯 하다. 상반기 한국 소비자물가가 공급측 요인에 의해 상승했다면, 하반기는 소비 회복에 따른 수요측 물가 압력이 주된 요인이 될 수 있다. 실제로 6월 소비자물가는 전년비 3.2% 상승했는데, 석유류 가격이 높은 수준을 유지하고 농축수산물 가격 상승폭이 커진 것도 사실이지만, 내구재 가격이 5월 2.4% → 6월 3.1%로 오르면서 근원 물가 부담(6월 전년비 2.5%)이 커졌다. 기대 인플레이션도 2.8%로 높은 수준을 유지하고 있어 물가에 대한 경계감이 유효하다. 게다가 정부의 대출 옥죄기에도 불구하고 가계대출이 신용대출 위주로 늘어나고 있어 하반기 기준금리 인상의 필요성은 높아질 수 밖에 없다.



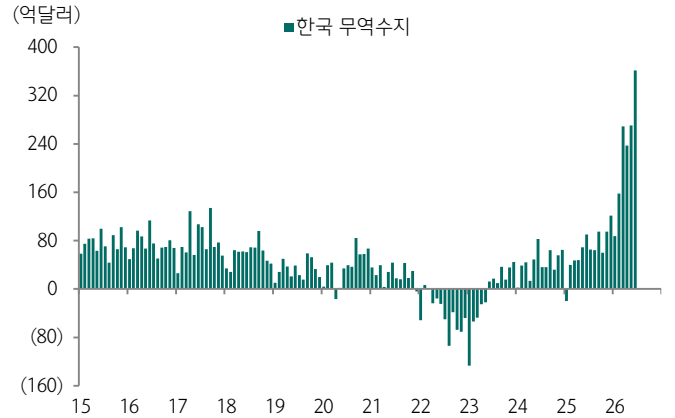
Economist 권규연 kychun@hanafn.com
RA 이태석 taeseoklee@hanafn.com

도표 1. 한국 6월 수출/입 증가율은 각각 70.9%/30.1% 시현



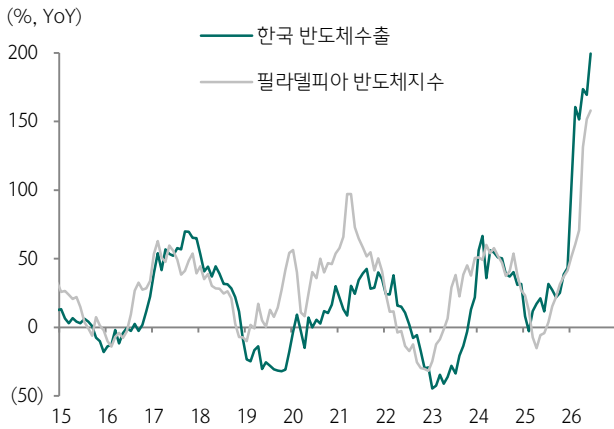
자료: LSEG, 하나증권

도표 2. 6월 무역수지는 361.5억 달러 흑자



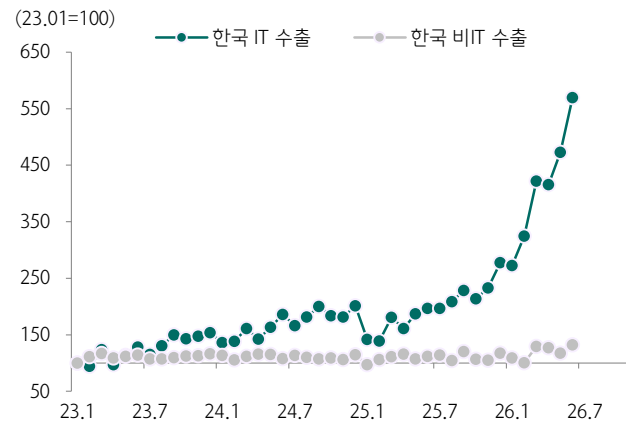
자료: LSEG, 하나증권

도표 3. 반도체 업황 호조 지속되며 반도체 수출 약 200% 증가



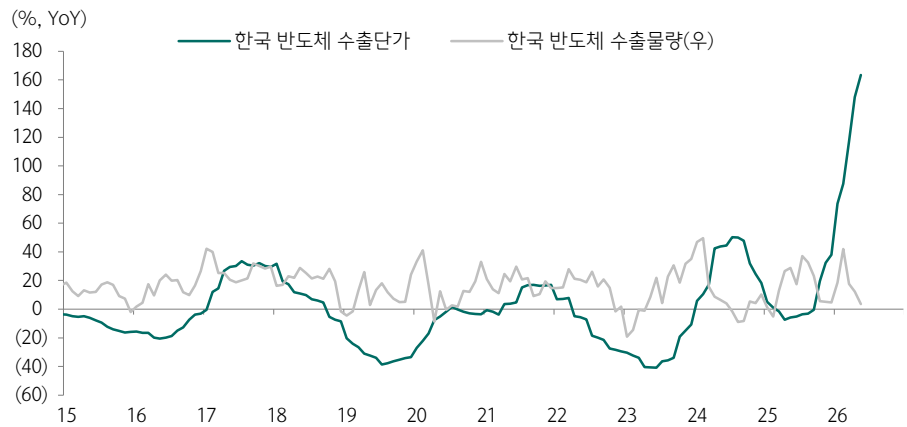
자료: LSEG, CEIC, 하나증권

도표 4. IT 주도의 수출 호조 이어지고 있으나 비IT 수출도 개선



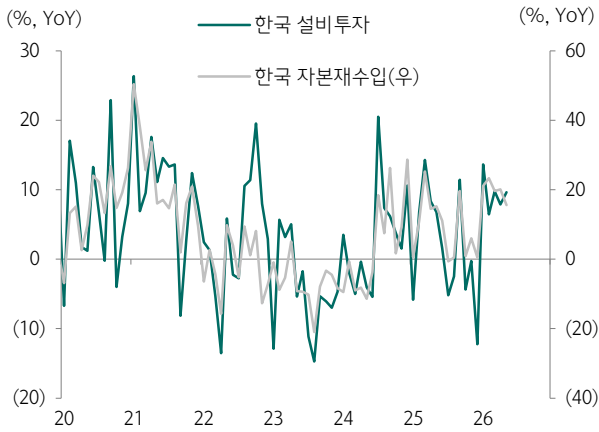
자료: CEIC, 하나증권

도표 5. 지속적인 메모리 가격 상승이 반도체 수출 호조를 이끄는 양상



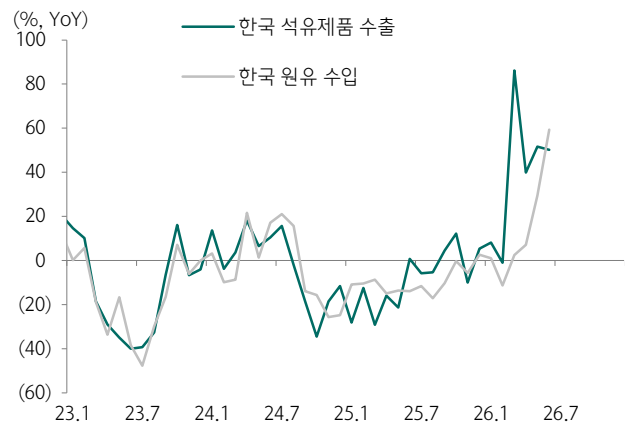
자료: CEIC, 하나증권

도표 6. 반도체 중심으로 기계류 설비투자도 늘어나는 모습



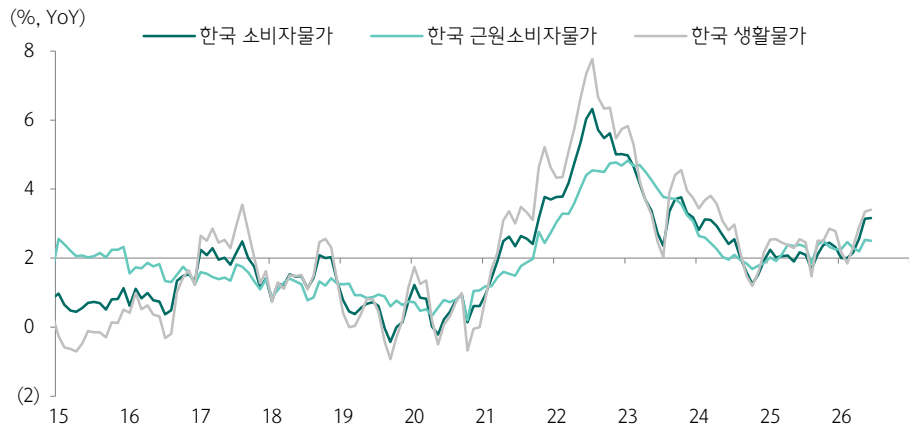
자료: LSEG, KITA, 하나증권

도표 7. 호르무즈 해협 개방으로 점차 늘어날 원유 수입량



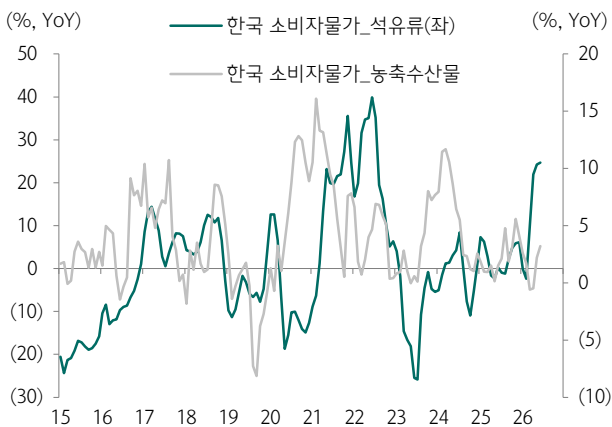
자료: LSEG, CEIC, 하나증권

도표 8. 한국 6월 소비자물가는 3.2%, 근원 소비자물가는 2.5% 상승



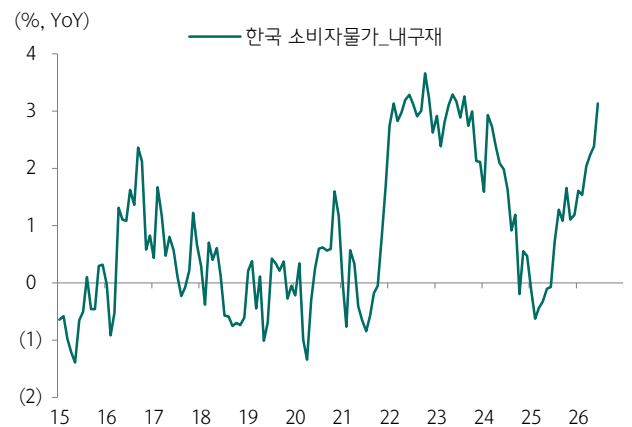
자료: LSEG, 하나증권

도표 9. 상반기 물가 상승을 견인한 농축수산물과 석유류 가격



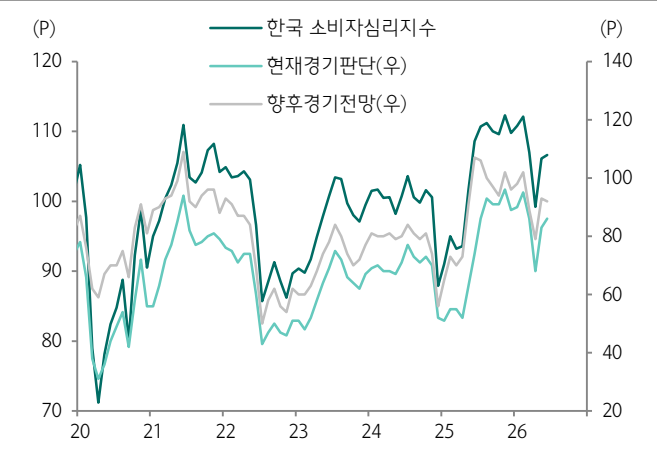
자료: LSEG, 하나증권

도표 10. 하반기에는 내구재를 중심으로 수요측 물가 상승도 경계



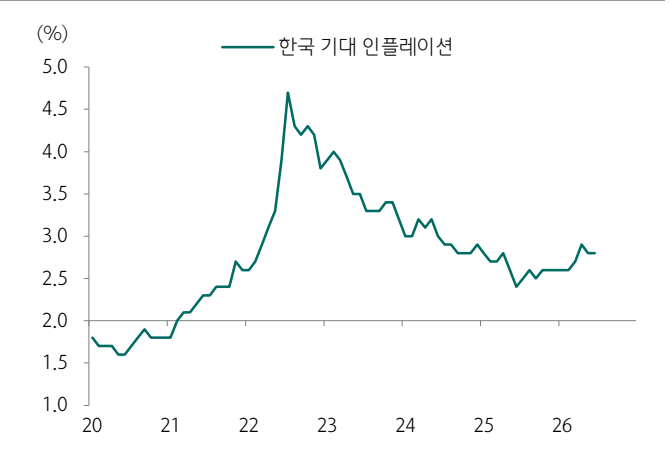
자료: LSEG, 하나증권

도표 11. 한국 소비자심리는 회복세



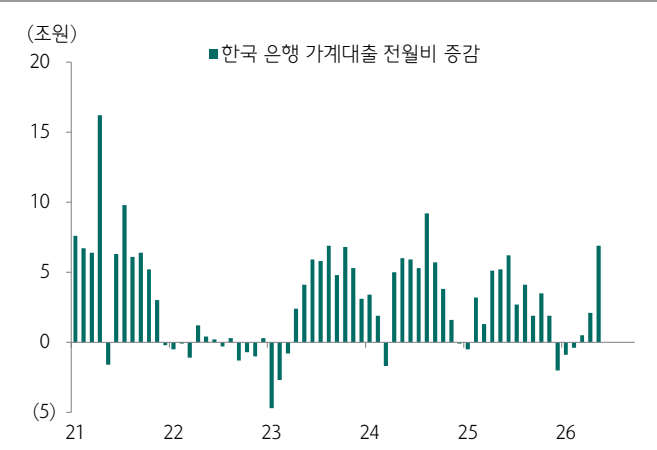
자료: LSEG, 하나증권

도표 12. 기대 인플레이션은 2% 후반 대를 유지 중



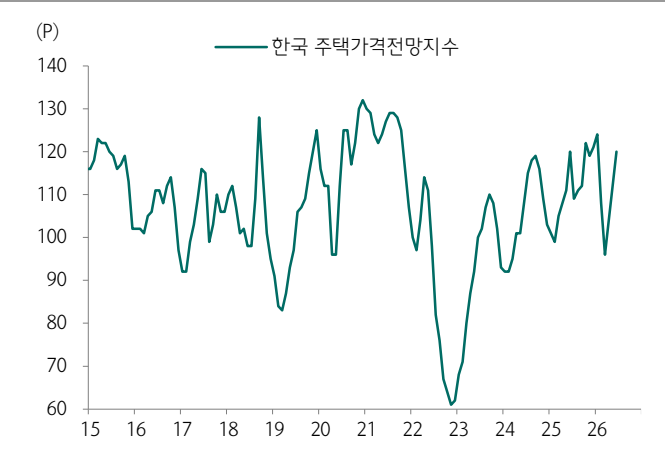
자료: LSEG, 하나증권

도표 13. 한국 은행 가계대출은 신용대출 중심으로 증가



자료: LSEG, 하나증권

도표 14. 주택가격 상승에 대한 기대 심리도 강화되는 중



자료: CEIC, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

이벤트	날짜	시간	중요도	관전 포인트
미 연준 6월 FOMC 의사록	7/9	03:00	★★★	물가 및 통화정책 경로 논의 확인. 매파적 시각 확대 가능성
ECB 6월 통화정책회의 의사록		20:30	★★★	금리 인상 배경과 향후 긴축 속도, 성장에 미치는 영향 점검
미국 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설		22:00	★★	기술 발전에 따른 유동성 관리 방안 모색
미국 로건 달러스 연은 총재 연설	7/10	02:30	★★	디지털 시대의 유동성 및 레버리지 환경 점검

주: 날짜와 시간은 한국 기준

자료: 하나증권

다음주 발표될 주요 경제지표

지표	날짜	시간	기준	중요도	예상치	이전치
독일 5월 공장수주	7/6	15:00	%, MoM	★★	--	-3.8
유로존 6월 섀넥스 투자자신뢰지수		17:30	기준=0	★★	--	-13.4
유로존 5월 PPI		18:00	%, YoY	★★★	--	4.9
유로존 5월 소매판매		18:00	%, MoM	★★	0.3	-0.4
미국 6월 S&P 글로벌 서비스업 PMI F		22:45	기준=50	★★	--	51.3
미국 6월 ISM 서비스지수		23:00	기준=50	★★★	54.2	54.5
일본 5월 가계 소비지출	7/7	08:30	%, YoY	★★	--	-0.5
일본 5월 섀행지수 / 동행지수 P		14:00	기준=100	★★★	-- / --	116.1 / 118.1
독일 5월 산업생산		15:00	%, MoM	★★	--	0.4
미국 5월 무역수지		21:30	십억달러	★★	-78.8	-55.9
한국 5월 BoP 경상수지	7/8	08:00	백만달러	★★★	--	28292.3
중국 6월 PPI	7/9	10:30	%, YoY	★★★	--	3.9
중국 6월 CPI / 근원 CPI		10:30	%, YoY	★★★	-- / --	1.2 / 1.1
일본 6월 공작기계 수출 P		15:00	%, YoY	★★	--	37.5
미국 6월 기존주택매매		23:00	%, MoM	★★★	1.9	3.2
일본 6월 PPI	7/10	08:50	%, YoY	★★	--	6.3
독일 6월 CPI F		15:00	%, YoY	★★	--	2.3

주: 1) 국내 지표는 당사 전망치, 날짜와 시간은 한국 기준, 2) P(속보치), A(잠정치), F(확정치)

자료: Bloomberg, 하나증권