

Macro

Economist 이정훈, CFA
jhoon.lee@daishin.com

한국 GDP : 이 정도면 훌륭한 성적표

- 한국 2Q GDP +0.6%QoQ / +3.7%YoY 성장해 시장 예상치 상회
- 수출 기여도 예상보다 낮았으나, 양호한 소비 흐름 지속. 실질 소득은 급증
- 최근 중동 긴장 고조에도 실제 공급 차질 없다면 연간 3.5% 성장 전망

1Q 서프라이즈에도 불구하고 양호한 성장 지속

한국 2Q GDP 는 +0.6%QoQ, +3.7%YoY 성장해 당사 예상(+1.0%QoQ)을 하회했으나 시장 예상치(+0.4%QoQ)는 상회했다. 1Q +1.8% 서프라이즈 성장을 기록했음에도 2020년대 평균(+0.5%)을 상회하는 성장을 보여주었다. 상반기 성장률은 +3.8%로 2021년 이후 최고치이다.

생각보다는 약했던 수출, 투자는 부진했지만 소비는 양호

2Q 성장률이 당사 예상치를 하회한 것은 순수출 부문의 기여도가 예상보다 크지 않았기 때문이다. 2분기 수출 물량 증가율과 수입 물량 증가율의 차이가 더 확대되었으나, GDP 통계 상 순수출 기여도는 +0.3%p로 1분기 +1.1%p 대비 큰 폭으로 낮아졌다.

내수 부문은 다소 혼재된 모습을 보였다. 1분기 예상 외 호조를 보였던 설비투자(+6.6% → +0.2%), 건설투자(+1.4% → -0.2%)는 모멘텀이 큰 폭으로 둔화되었다. 반면 정부부문과 지적재산생산물 투자는 반등했고, 민간소비도 증가세가 다소 둔화되기는 했으나(+0.6% → +0.4%) 양호한 흐름을 이어갔다.

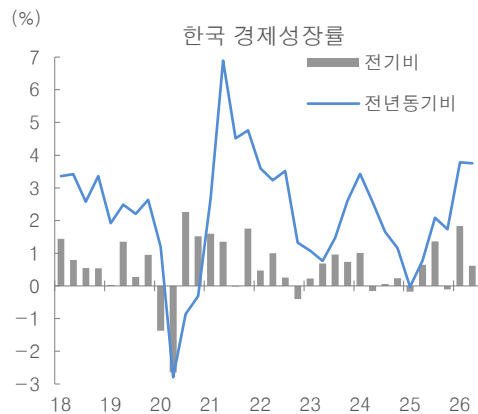
2026년 3.5% 성장 예상

2분기 성장은 전반적으로는 1분기 급등을 감안할 때 제법 훌륭한 성적표라고 할 수 있다. 특히 한은 총재의 언급처럼 한국은 교역조건의 가파른 개선 덕에 생산 대비 국민 총소득이 매우 큰 폭으로 증가하고 있다. 이러한 현상은 정도의 차이일 뿐 결국 시차를 두고 국내 경제에 파급효과로 나타날 가능성이 높다.

한국 경제는 하반기에도 양호한 성장을 이어갈 것으로 예상된다. 최근 호르무즈 해협과 홍해 통행이 다시 제한되고 있는 점과, 이번주 발표될 트럼프 행정부의 새 관세 정책 등이 하방 리스크로 볼 수 있다. 하지만 중동 문제가 실제 심각한 에너지 공급 차질을 유발하지 않는다면 성장 경로에는 큰 위협이 되지 않을 것으로 판단한다.

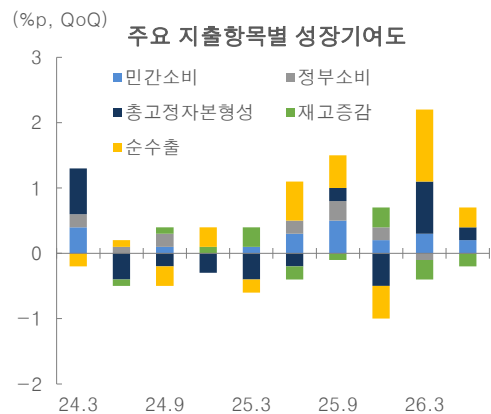
아직 반도체 수출 경기는 별다른 둔화 조짐이 없으며, 하반기 중 반도체 기업들의 국내 투자도 조금 더 확대될 가능성이 높다. 2026년 성장률 전망치를 기존 2.8%에서 3.5%로 상향한다.

그림 1. 한국 경제성장률 추이



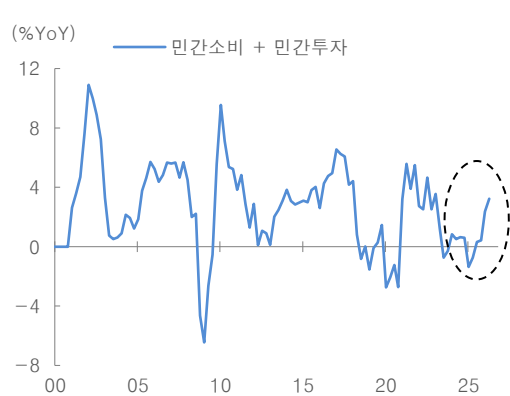
자료: CIBC, 대신증권 Research Center

그림 2. 수출 기여도 축소, 내수와 반반씩 성장



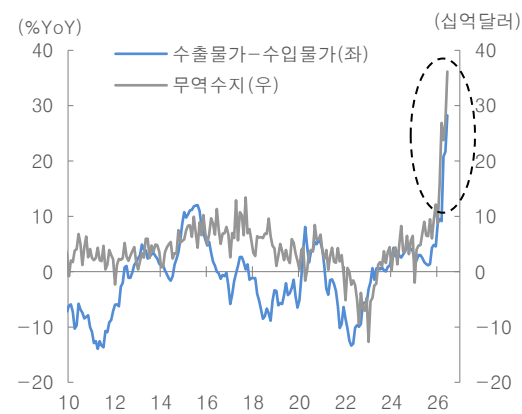
자료: CIBC, 대신증권 Research Center

그림 3. 전반적인 내수 흐름은 나쁘지 않아



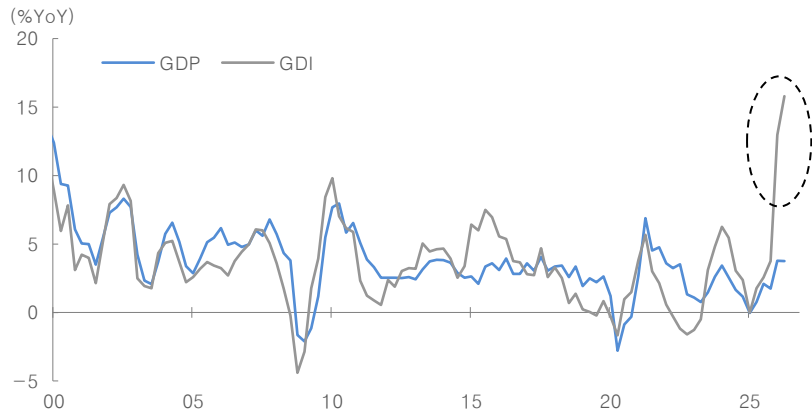
자료: CIBC, 대신증권 Research Center

그림 4. 가파른 한국의 교역조건 개선



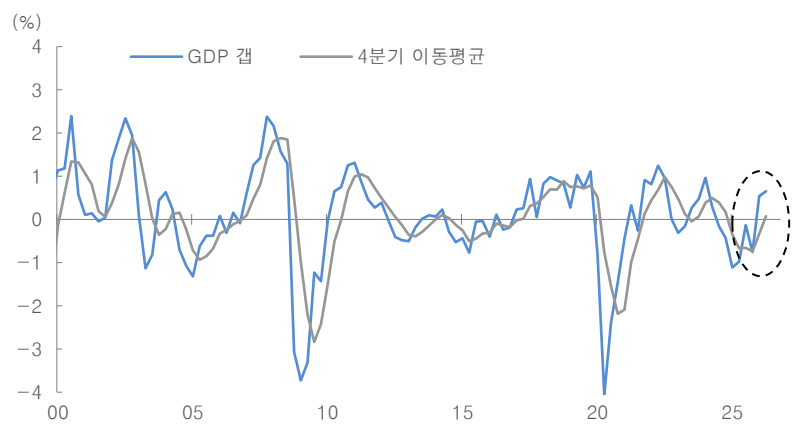
자료: CIBC, 대신증권 Research Center

그림 5. 실질 생산(GDP)을 압도하는 소득(GDI)의 성장



자료: CIBC, 대신증권 Research Center

그림 6. 최근 성장은 장기 추세를 웃도는 수준



자료: CIBC, 대신증권 Research Center
주: HP 필터링을 통해 추세 추출

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이정훈)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.