GLOBAL BOND STRATEGY

2025. 7. 10

글로벌채권팀

김은기 팀장/수석연구위원
(크레딧/해외채권 Analyst)
creditbond.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

Brazil Letter

브라질 상호관세 50% 부과 예고, 협상 진행에 주목

- 미국은 정치적 요인과 무역 장벽으로 브라질에 대해 50% 상호관세 부과 예고
- 미국이 흑자국으로 관세 부과의 실익은 없으며, 양국의 무역 규모는 감소할 전망
- 경기 둔화 우려로 장기 국채 금리 하락 기대감에도, 헤알화 환율 변동성 확대 우려

미국은 브라질 상품에 대해 10% 기본관세에서 50% 상호관세 부과 예고

트럼프 미국 대통령은 현지시각 9일 브라질 등 8개국에 8월 1일부터 적용할 상호관세 세율을 적시한 서한을 발송하고 이를 공개했다. 브라질의 상호관세율은 50%로 지난 4월 2일 발표한 상호관세율과 비교하면 10%에서 50%로 40%p 상승했다. 이와 같은 상호관세율 상승은 보우소나루 전 대통령에 대한 내란 선동 재판 등 정치적 요인과 브라질 당국이 미국 디지털 기업의 활동을 제한하고 있다는 무역 장벽을 이유로 들었다. 브라질 룰라 대통령은 즉각적으로 미국의 일방적인 관세 인상은 경제 상호주의법에 따라 처리될 것이라고 밝히면서 보복성 관세 부과를 시사했다. 이번 미국의 브라질에 대한 징벌적 관세율 인상 조치는 다른 국가의 정치와 사법에 대한 개입으로 협상의 여지는 커 보이지는 않는다.

미국은 브라질에 대해 흑자국으로 관세 부과의 경제적 실익은 없음

이번 미국의 브라질에 대한 상호관세율 인상은 미국에 대한 경제적 실익은 크지 않다. 미국은 브라질 입장에서는 전체 수출 및 수입에서 상당한 비중을 차지하는 주요한 고역 상대국임은 분명하다. 미국은 브라질 주요 수출 및 수입 대상국 중 중국 다음으로 두 번째로 큰 교역 파트너이다. 브라질 무역 규모에서 미국이 차지하는 수출 비중은 10% 내외하며, 수입 비중은 15% 내외이다. 브라질의 대미 주요 수출품목은 원유, 반가공 철강 및 커피 등으로 원자재를 수출하고 있으며, 주요 수입품목은 산업 기계류, 정제유 및 항공기 등이다. 브라질은 무역 교역국 1위인 중국으로부터는 무역수지 흑자를 보이고 있으나, 2위인 미국은 만성적인 무역 적자를 보이고 있다. 미국은 브라질에 대한 만성적인 흑자국으로 이번 관세 부과 조치는 미국 입장에서는 무역 수지 개선의 효과는 없으며, 브라질 입장에서도 유럽으로 대체 수입 수단을 확대하면서 미국과 브라질의 무역 규모는 감소할 전망이다.

장기 국채 금리 하락에도 헤알화 환율 변동성 확대 우려

미국의 상호관세율 상승으로 인해 브라질의 경제의 둔화 조짐이 나타나면서 브라질 장기 국채 금리는 하락했다. 브라질은 미국으로부터 산업 기계류 및 정제유를 수입하기 때문에 상호관세 부과에 따른 브라질 생산 활동이 둔화할 수 있다. 미국의 상호관세율 발표 이후, 브라질 국채 10년물 금리는 14.6%에서 13.5%로 큰 폭으로 하락했

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권

다. 15%의 높은 기준금리 수준 등 고금리 상황에서 미국의 관세 부과에 따른 브라질 경제 성장률 저하 등 부정적인 영향이 커질 수 있다는 판단이다.

이번 미국의 상호관세율 상승의 충격으로 헤알화 약세를 보였다. 헤알/달러 환율이 5.45헤알로 하락하다가 관세 부과 이후 5.58헤알까지 상승하면서 약세를 보였다. 다만, 원/헤알 환율은 251원에서 246원으로 소폭 하락하면서 하락 폭이 제한됐다. 미국의 관세 위협으로 인해 원화 가치와 헤알화 가치가 같은 방향성을 가졌기 때문이다.

향후, 미국과 브라질의 양국 간 무역 협상 진행 과정에서 헤알화 환율 변동성은 다소 확대될 전망이다. 정치적 요인을 문제 삼으면서 양국의 협상 과정은 쉽지 않을 전망이나, 미국의 입장에서는 실익이 크지 않다는 점에서 협상의 타협점을 찾을 것으로 판단된다. 문제는 외국인 투자자의 이탈 여부이다. 헤알화 환율 변동성이 장기간 확대되면서 외국인 투자자 이탈이 나타나면 헤알화 가치 하락과 장기 국채 금리 상승이 나타날 리스크 요인도 있다. 다만 외국인 투자 비중이 10% 내외로 과거 대비 그 영향력은 크게 감소했다.

Samsung Securities

Compliance Note

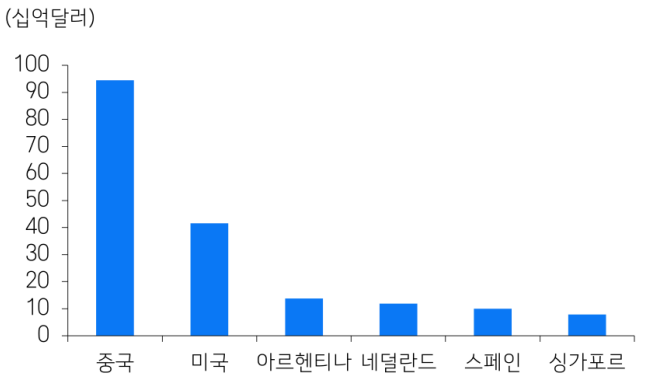
본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

브라질 금리 및 환율 변화

구분	2025-06-26	2025-07-09	변화율
기준금리 (%)	15.0	15.0	0 bp
국채 2년 (%)	13.71	13.70	-1 bp
국채 10년 (%)	13.67	13.53	-14 bp
헤알/달러	5.49	5.58	+1.7 %
원/헤알	247	246	-0.3 %

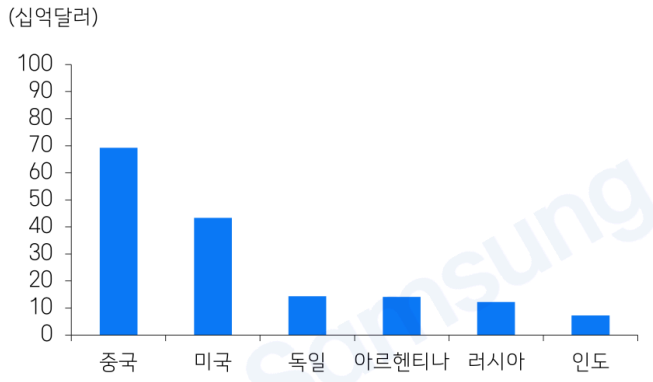
자료: Infomax

브라질 상위 5위 수출국: 중국/미국으로 대두/철광석 등을 수출



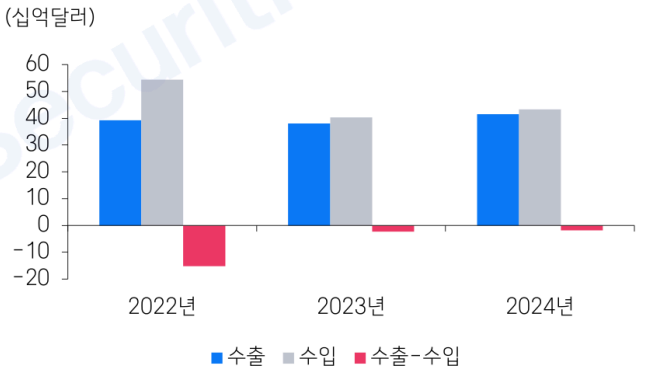
참고: 2024년 기준
자료: Kotra

브라질 상위 5위 수입국: 정제유, 비료 등을 중국/미국에서 수입



참고: 2024년 기준
자료: Kotra

미국과의 수출-수입: 브라질은 미국으로부터 수출액 〈 수입액

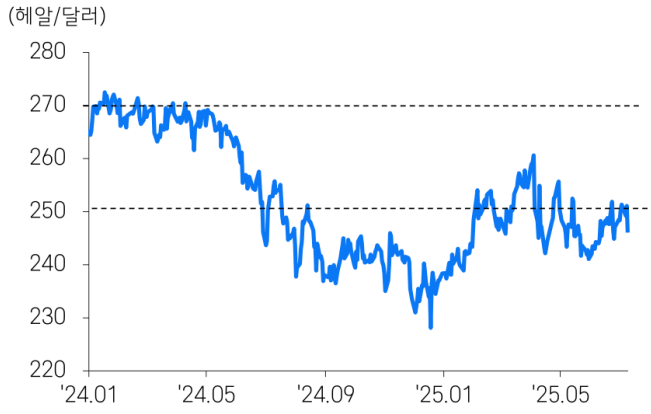


참고: 수출액 – 수입액(달러 기준)
자료: Infomax

헤알/달러 환율은 관세율 인상으로 5.45헤알 → 5.58헤알 상승

참고: 헤알/달러 환율
자료: Infomax

헤알화 약세에도 원/헤알은 251원 → 246헤알로 하락 폭 제한



참고: 원/헤알 환율
자료: Infomax

Samsung Securities

Samsung Securities

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024 Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA