2025.12.22

HK market insight

중간선거의 해 2026년, 트럼프의 과제

흥국투자전략 **이영원** / (02)739-5848 / youngwon@heungkuksec.co.kr

- 2026년 중간선거를 앞두고 트럼프 대통령의 지지율이 하락하며 정국운영의 부담이 커지고 있음
- 관세정책을 비롯한 트럼프 정책에 대한 비판적인 의견이 커지고 있음
- 물가, 고용 등 핵심 변수의 관리 여부가 2026년 미국 정치구도와 경제상황의 기준이 될 전망

중간선거를 앞두고 트럼프 지지율 하락 중

2026년 미국은 중간선거가 예정되어 있다. 중간선거는 미국 대통령 임기의 중간에 실시되는 선거로 임기 2년인 하원의원 전원(435명), 임기 6년인 상원의원의 1/3(이번 2026년 선거에서는 보궐선거 포함 35명), 상당수의 주지사(50개 주 중 36개주)가 새로 선출된다. 현재 공화당이 장악하고 있는 상원과 하원 의회의 우위가 이어질지 여부가 관건이 되고 있다.

1년 가까이 남아있는 중간선거의 결과를 현 시점에서 예상하기는 어렵지만, 트럼프 대통령과 공화당 입장에서 유리하지 못한 상황전개가 이어지고 있다. 여론조사 결과 트럼프 대통령의 지지율은 조사기관별로 30%대에서 40%대 초반 수준에 형성되고 있으나 각 조사기관의 지지율 가운데 최저 수준이 이어지고 있으며 최대의 치적으로 내세우고 있는 경제 분야에 대한 정책 지지도 역시 하락하고 있기 때문이다.

트럼프 대통령의 강한 지지기반을 형성하고 있는 남성, 백인, 저학력 계층에서 지지율과 반대 비율이 엇비슷하게 유지되고 있는 반면 여성, 유색인종, 고학력 계층에서 지지율과 반대 비율의 격차는 확대되고 있다.

관세 등 트럼프의 대표적인 경제정책은 최대의 치적이라는 자평과는 다르게 대중적인 지지를 이끌어내지 못하고 있다. NPR/PBS에서 조사한 경제조사에 대한 설문에서 트럼프 경제정책의 지지율은 36%에 머문 반면 반대는 57%를 기록했다. 트럼프 1기 임기 내내 지지율이 반대 비율을 앞섰던 경험과 상반되는 모습이며 코로나 팬데믹 영향으로 기록적인 인플레이션을 경험했던 바이든 당시의 최저 지지율과 동일한 평가를 받고 있다.

바이든 행정부 내내 경제정책과 관련해 공화당의 정책 지지율이 민주당의 정책 지지율을 앞섰으나 최근 들어 경제정책에 대한 양당의 지지율도 역전된 상태다. 관세를 기본으로 대규모 감세정책, 금리인하 압박, 물가안정을 위한 노력 등이 이어지고 있음에도 평가가 기대에 미치지 못하고 있는 모습이다. 이에 트럼프 대통령은 관세에 기초한 기본 배당금, 군인들에 대한 전사 배당금(warrior dividend)등을 약속하거나 언급하는 등 정책에 대한 홍보를 강화하고 있다.

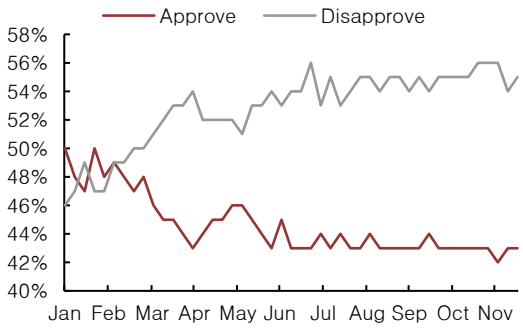
하지만 경제정책과 관련한 지지율이 하락하고 있는 것은 여전히 높은 수준을 이어가고 있는 물가에 대한 우려, 예상보다 빠르게 악화되고 있는 고용시장에 대한 불안, 오바마 케어의 축소로 인한 의료비 지출 부담에 대한 우

려 등이 복합적으로 작용하고 있다.

다행히 지난 11월 미국 소비자 물가는 9월 기록했던 3%에서 2.7%로 낮아졌으며 core CPI의 경우도 8월 3.1%에서 2.6%로 하락했다. 하지만 관세 영향이 재고조정이나 유통업체 대응으로 완충 되지 못하고 직접 반영된 일부 식품들(소고기 15.9%, 커피 18.4%, 바나나 7.6%)의 경우 물가에 대한 부정적 인식을 자극하고 있다.

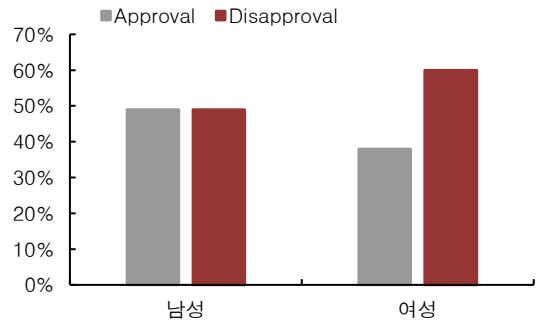
2026년 초 물가와 금리정책 등 핵심 경제변수의 관리 수준에 따라 트럼프 대통령의 지지율과 중간선거 판세예측이 등락할 것이며 미국 경제와 시장의 방향에도 핵심적인 변수가 될 전망이다.

그림 1 **트럼프 2기 대통령 지지율 추이**



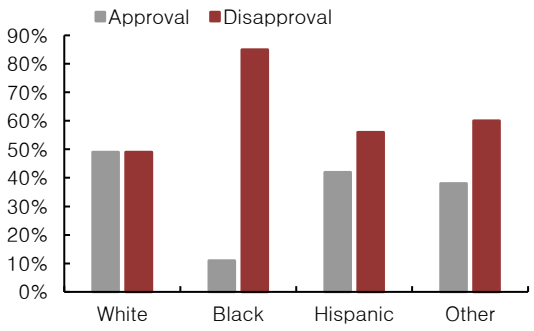
자료: YouGov, 흥국증권 리서치센터

그림 2 **성별 트럼프 대통령 지지율**



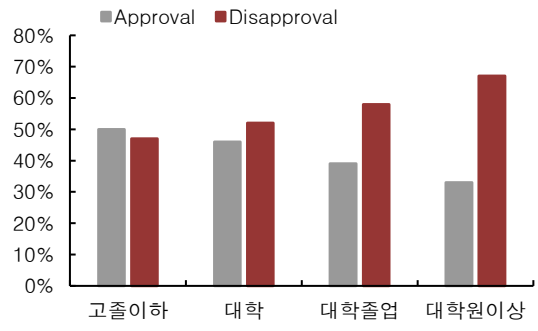
자료: YouGov, 흥국증권 리서치센터

그림 3 **인종별 트럼프 대통령 지지율**



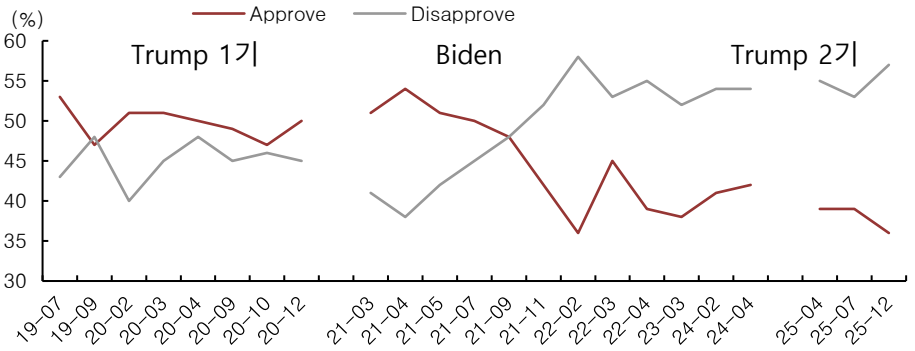
자료: YouGov, 흥국증권 리서치센터

그림 4 **학력별 트럼프 대통령 지지율**



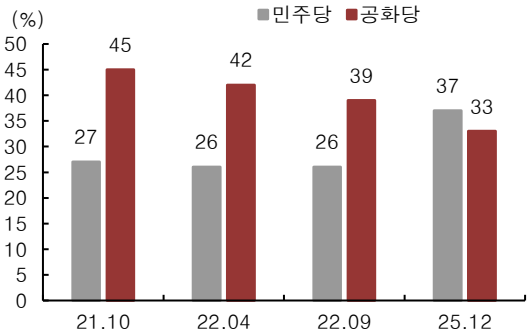
자료: YouGov, 흥국증권 리서치센터

그림 5 미국 대통령 경제정책 지지율



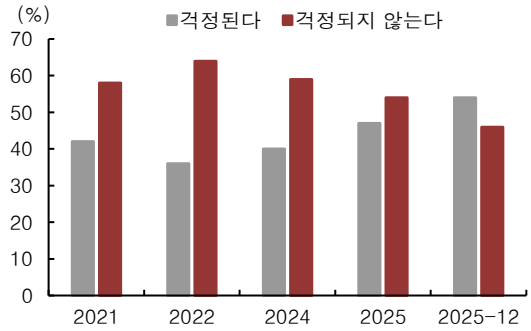
자료: NPR/PBS, 흥국증권 리서치센터

그림 6 미국 정당별 경제정책 지지율



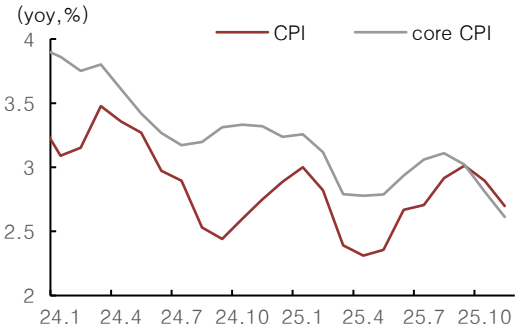
자료: NPR/PBS, 흥국증권 리서치센터

그림 7 향후 1년내 미국 가계 의료비 부담 인식



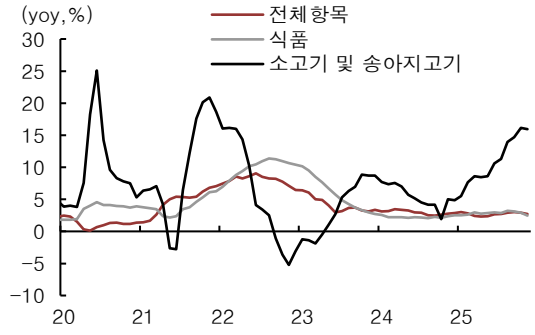
자료: NPR/PBS, 흥국증권 리서치센터

그림 8 미국 CPI, core CPI



자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 9 미국 육류 물가 상승률



자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

Heungkuk 흥국증권

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

본 보고서에 사용된 흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286