Market Insight | 2026. 1. 9

김석환 seokhwan.kim@miraeasset.com

월스트리트 파인더

Ep.172 확고한 '트럼프 코럴러리'

MIRAE ASSET
미래에셋증권

주간 경제지표 & 일정

	경제 지표	일정
12일 (월)	• 독일, 11월 경상수지 • 미국, 12월 컨퍼런스보드 고용동향지수	• 행사: JP모건 헬스케어 컨퍼런스(~15일) • 채권: 미 국채 3년·10년물 입찰 • 공개: 미 농무부, 월간 농산물 수급 전망 보고서
13일 (화)	• 중국, 12월 무역수지 • 미국, 12월 소비자물가지수·10월 신규주택판매 12월 NFIB 소기업낙관지수·월간재정수지	• 채권: 미 국채 30년물 입찰 • 공개: 미 EIA 단기에너지전망보고서 • 실적: 뉴욕 멜론 은행, JP모건체이스, 델타항공
14일 (수)	• 중국, 12월 신규위안화대출·사회융자총액 • 미국, 11월 생산자물가지수·소매판매 12월 기존주택판매·3분기 경상수지	• 공개: OECD 경기선행지수 • 실적: 뱅크오브아메리카, 웰스파고, 씨티
15일 (목)	• 한국, 12월 실업률·수출입물가지수 • 미국, 1월 뉴욕·필라델피아 연준 제조업 지수 11월 수출입물가지수	• 회의: 한국 BOK 금융통화정책회의(예상 2.50%) • 실적: 블래곡, 골드만삭스, 모건스탠리, J.B.헌트
16일 (금)	• 중국, 4분기 GDP(17일, 예상 YoY +4.5%) 12월 산업생산·소매판매·고정자산투자(17일) • 미국, 12월 산업생산·1월 NAHB 주택가격지수	• 실적: 스테이트 스트리트, M&T 은행, PNC 파이낸셜

자료: 미래에셋증권 리서치센터/주:현지시각 기준

Executive Summary

1) Issue Dive: 베네수엘라 사태

- 미국 '확고한 결의' 작전 통해 베네수엘라 마두로 대통령 부부 체포
- 21세기판 '먼로 독트린' 및 트럼프 코럴러리 천명. 글로벌 패권 경쟁 가속
- 베네수엘라 전 세계 원유 매장량의 약 17% 차지. 상당한 시간과 자본 필요
- 마두로 대통령 축출 이후, 베네수엘라 증시 144% 급등. ETF 출시 신청
- 글로벌 군비 경쟁에 방산株 강세 및 미 에너지 기업 차별적 수혜 예상

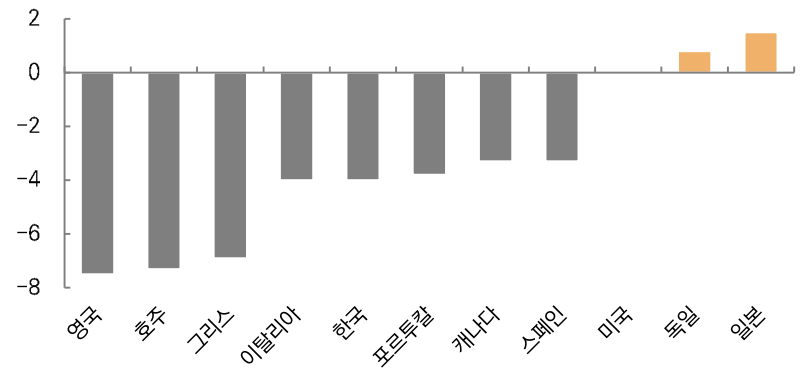
2) Weekly Preview

- (9일) 미 연방대법원 '상호관세' 적법 여부 판결
  - 적법: 권력의 중심 이동(의회 → 대통령), 관세發 가격 상승 압력 ↑
  - 불법: 관세 수입(25년 $287B) 대규모 환급 및 행정부 대응(Plan B) 불확실성
- (13일) 미국 소비자물가지수 발표
  - 물가에 대한 우려 크게 완화됐지만 연간 3% 이상의 높은 물가 전망은 유효
- (15일) 한국 금융통화위원회
  - 기준금리 동결 전망 우세한 가운데 높은 환율 변동성에 대한 코멘트 주목

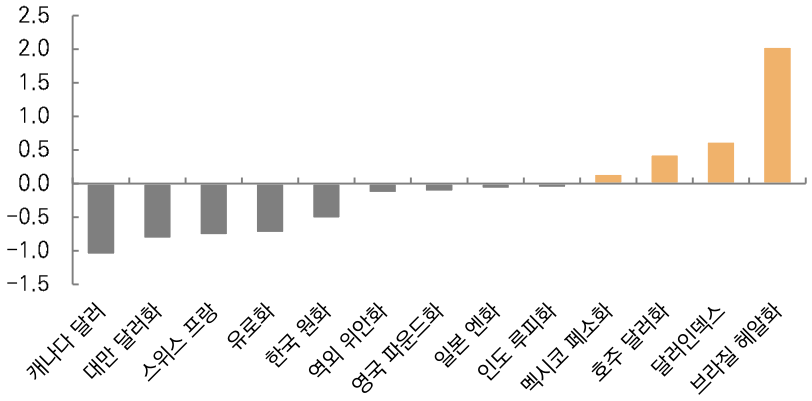
Global Market Snapshot(1.2~8)

일본 금리 상승세 지속, 베네수엘라 사태 속 브라질 헤알화 강세, 천연가스 날씨와 재고 영향 급락, 암호화폐 반등

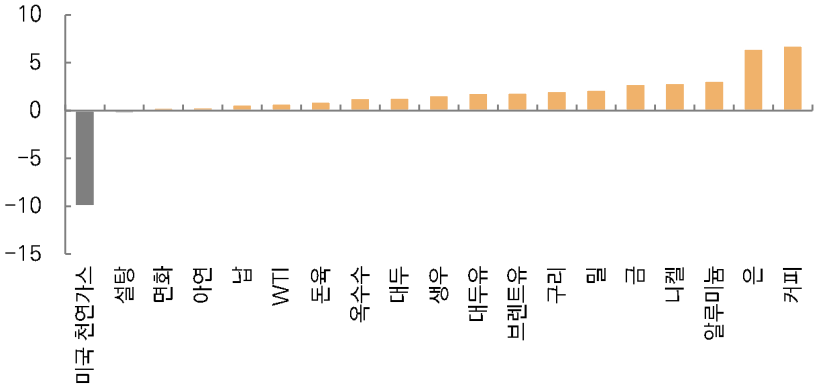
주요국 10년 국채 등락폭(bp)



주요국 통화 가치 등락률(%)

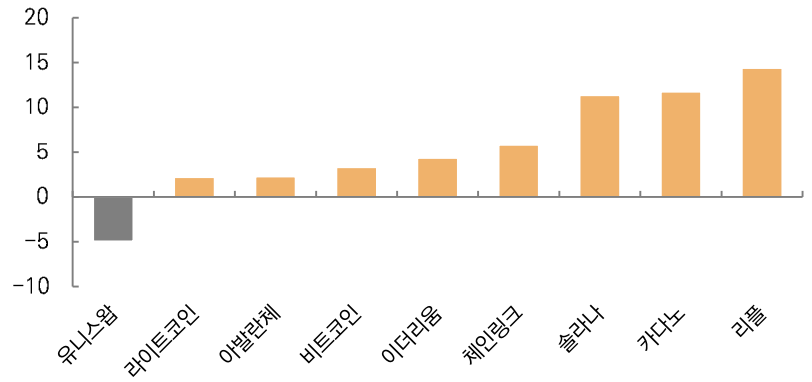


블룸버그 상품지수 품목별 등락률(%)



주) 12월 18일 기준

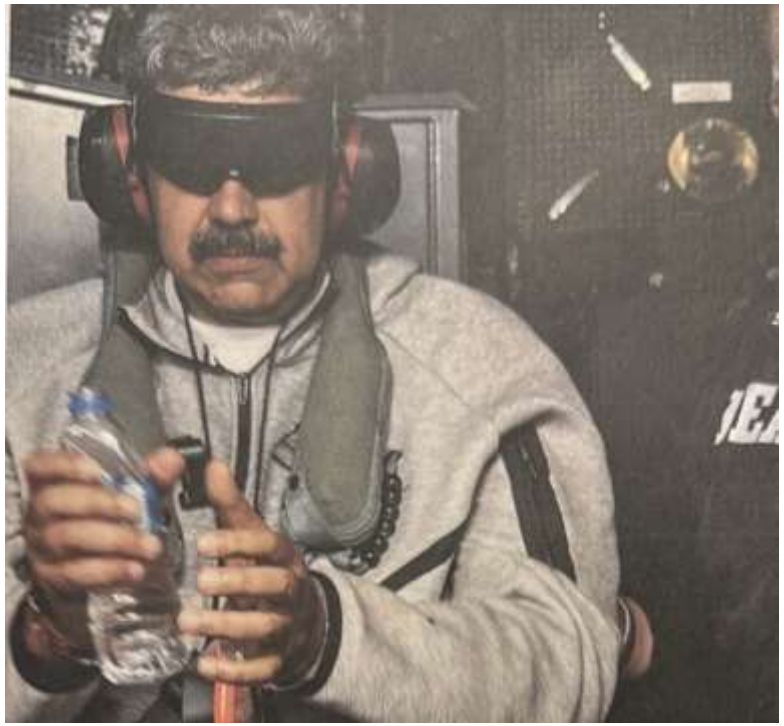
나스닥 크립토 지수 항목별 등락률(%)



미국, 확고한 결의 작전 통해 마두로 축출

- 지난 3일 새벽(현지시각), 미국은 '확고한 결의(Operation Absolute Resolve)' 작전을 통해 베네수엘라 마두로 대통령 부부를 체포 및 압송
- 미국은 마두로 대통령 부부가 마약 밀매 관련 혐의로 미국 법원에 기소된 피고인이라는 점을 강조하며 이번 체포의 적법성을 주장
- 트럼프 대통령은 "현명한 정권 이양을 할 수 있을 때까지 통치"하겠다고 밝힘. 또한 원유 산업 재건을 위한 직·간접 투자 의사 밝혀
- 이번 사안의 핵심 쟁점으로는 특정 정권 평가를 넘어, 외국 군대가 타국 국가원수를 직접 체포하는 방식 자체가 국제질서에 미치는 영향임

미국, 베네수엘라 니콜라스 마두로 대통령 축출



자료: 트루스소셜

이번 사태에 대한 국제 사회 의견

구분	국가/단체	내용
옹호	미국	마두로 대통령 부부가 마약 밀매 혐의로 기소된 피고인 신분
	이탈리아	자국 안보에 대한 하이브리드 공격에 맞선 방어적 개입은 정당
	이스라엘	미국은 '자유세계의 리더'로서 행동
	아르헨티나	밀레이 대통령 "자유가 전진하고 있다. 자유 만세!"라는 글 게시
비판	유엔(UN)	국제법 원칙이 존중되지 않은 점과 위험한 선례에 깊이 우려
	중국	미국의 조치를 "패권적 행태"로 규정.
	러시아	무력 침략 행위. 이념적 적대가 실용을 압도했다고 평가
	브라질	"용납할 수 없는 선을 넘었다"고 비판
	멕시코	"어떠한 개입도 규탄"
	콜럼비아	일방적 무력 사용 규탄 및 지역 불안정 확산에 대해 우려
	쿠바	"국가 테러"로 규정
	유럽	국제법 위반을 지적

자료: 미래에셋증권 리서치센터

돈로 독트린 (Donroe Doctrine)

- 트럼프 행정부는 25년 12월 국가안보전략(NSS)을 발표. 서반구에서 미국의 확실한 우위를 강조
- 이는 트럼프판 먼로 독트린으로 불리며 월스트리트저널(WSJ)은 '돈로 독트린'으로 명명
- 트럼프 코롤러리(Trump Corollary) 선언: 서반구에서 정치적, 경제적, 군사적 의지를 행사 명시
- 베네수엘라 마두로 대통령 부부를 체포 및 압송한 것도 이 같은 전략의 연장선 상으로 볼 수 있음
- 트럼프 대통령은 그린란드나 쿠바에 대한 개입도 준비 중. 그린란드 합병은 국가 안보 최우선 과제

미국 우선주의 결정판 '돈로 독트린'

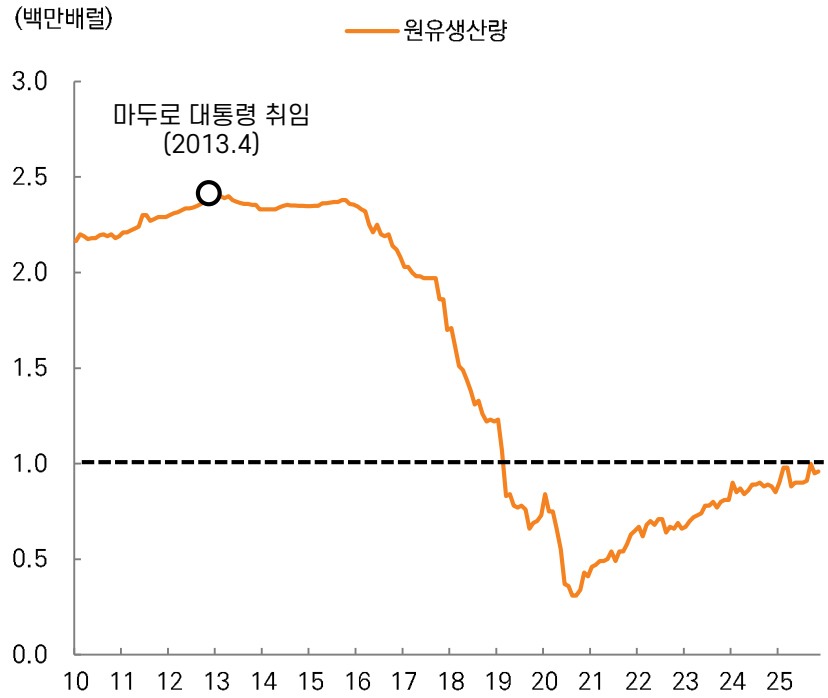
구분	먼로 독트린(Monroe Doctrine)	돈로 독트린(Donroe Doctrine)
발표	1823년 12월 2일	2025년 12월 05일
주체	제5대 대통령 제임스 먼로	제49대 대통령 도널드 트럼프
주요선언	유럽 열강의 아메리카 대륙 간섭 불용 미국은 유럽 내정 불간섭 서반구는 독립적 영역	서반구 위협 격퇴에 초점 서반구에서 미국의 확실한 우위 강조 비서반구 국가의 전략적 자산 통제 시도 차단
목표 대상	**스페인, 프랑스 등 유럽 열강 러시아의 알래스카 확장 견제**	**중국, 러시아, 이란 등 경쟁국의 서반구 영향력 밀어내기**
적용 지역	미주 대륙 전체	아메리카 대륙
기본 사상	고립주의 외교정책	미국 우선주의

자료: 미래에셋증권 리서치센터

베네수엘라의 잠재력: 원유 매장량

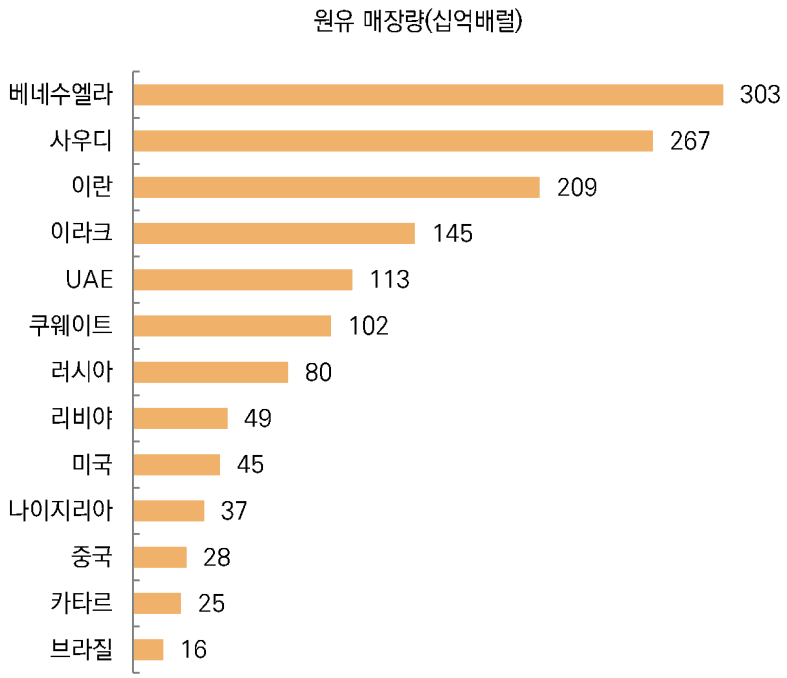
- 베네수엘라 원유 매장량 추정치는 세계 최대 수준인 3,030억 배럴. 반면 일일 원유 생산량은 90~100만 배럴로 전세계 공급량의 1% 미만
- JP 모건은 안정적인 정치 환경 구축 및 미국 석유 기업 정상 운영 시 현실적인 목표로 '2년 내 일일 생산량 130~140만 배럴' 제시
- 트럼프 대통령은 "미국의 석유 회사들이 베네수엘라에 진출해 원유 생산량을 늘리고 국가 재건 자금을 마련할 것"이라고 밝힘
- 다만, 장기적인 제재와 인프라 노후화로 인해 수백억 달러 규모의 선제적 투자와 수년의 시간이 필요할 것으로 추산

베네수엘라 일일 원유 생산량



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 원유 매장량 상위 국가

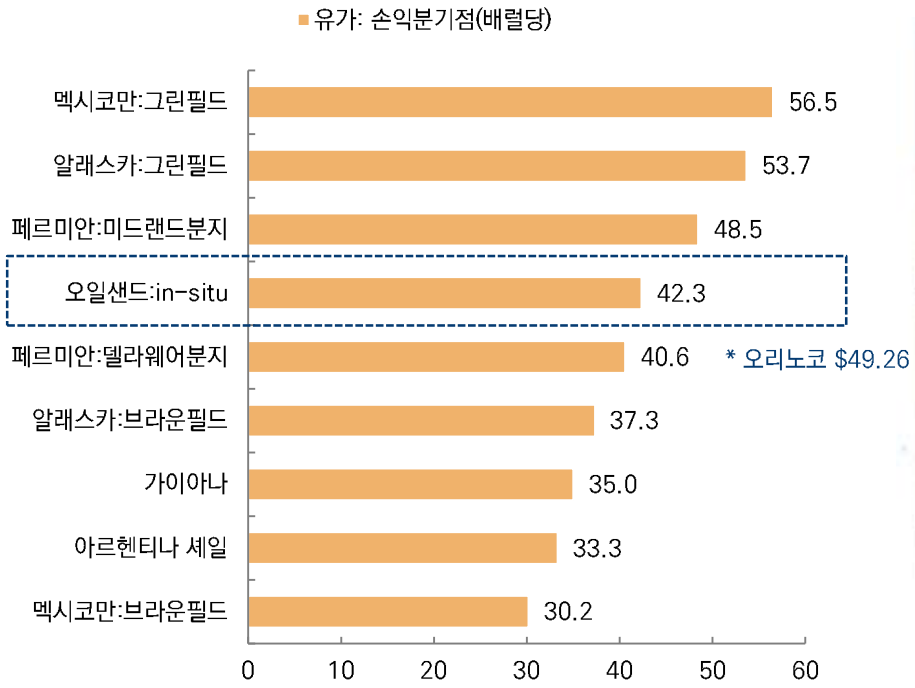


자료: OPEC(2025), 미래에셋증권 리서치센터/주:셰일오일 제외

기회와 위험 상존

- '오리노코벨트(Orinoco Belt)'는 베네수엘라 최대 유전지대로서 세계 에너지 시장에서 베네수엘라의 입지를 결정짓는 핵심 요소임
- 이곳에는 원시 부존량 약 1조 3천억 배럴, 가채 매장량 약 2,500억 배럴에 달하는 초중질유(Extra Heavy Oil)가 매장되어 있음
- 향후 안정적으로 개발되고 생산될 경우, 세계 에너지 시장의 주요 공급자로서 역할 및 경질유 자원 고갈에 따른 가치 점차 높아질 것으로 기대
- 다만, 초중질유는 일반 경질유에 비해 불순물 함량이 매우 높아 정제 과정이 복잡하고 생산 단가가 높아 '경제성' 문제에 직면할 수 있음

주요 원유 생산지별 손익분기점 유가



자료: 블룸버그NEF, 미래에셋증권 리서치센터

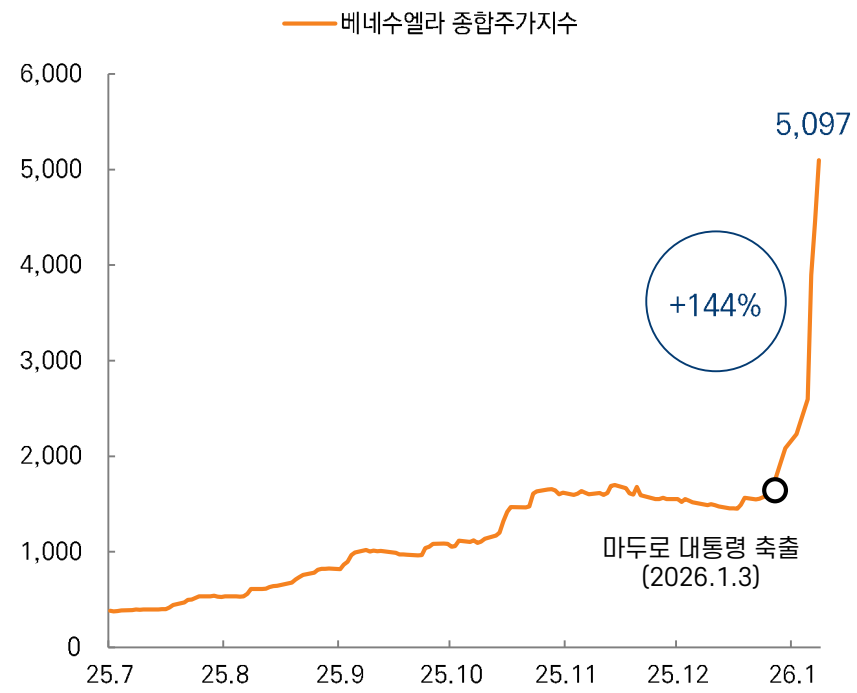
베네수엘라 최대 유전지대 '오리노코 벨트'

자료: 연합뉴스

금융시장의 반응은 긍정적

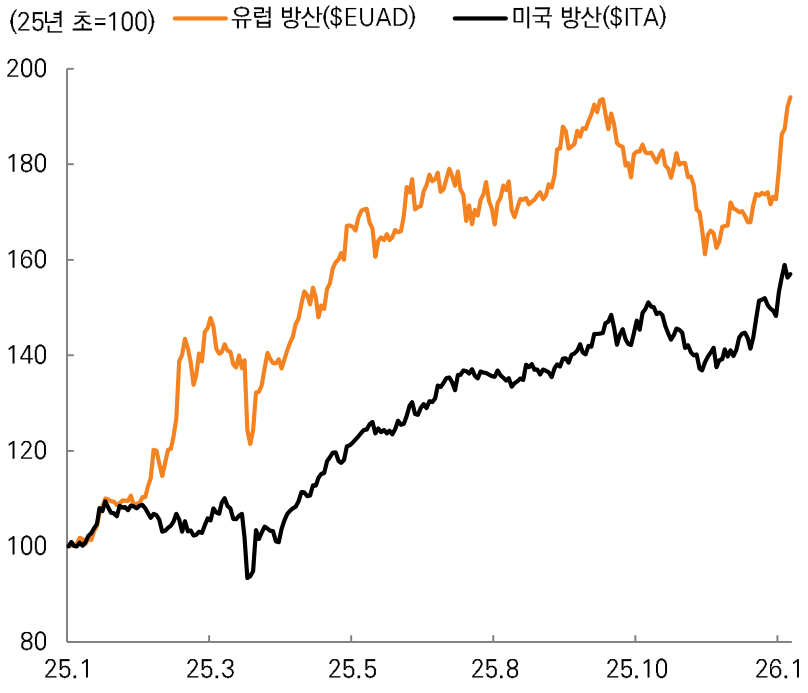
- 마두로 대통령 축출 이후, 베네수엘라 종합주가지수는 144%나 급등. 이는 정권 변화 및 석유 산업 재건으로 인한 경제 개선 등 기대감 때문
- 다만, 베네수엘라는 수 년간의 통화 통제, 하이퍼인플레이션, 경제 축소로 인해 시장 규모가 작아졌음(시가총액 $225억, 상장 기업 수 40개)
- 글로벌 방산株 강세: 미국 주도의 글로벌 패권 경쟁에 따른 지정학적 불안 확산, 유럽 재무장 및 글로벌 군비 증강 등에 방산株 강세
- 미국은 베네수엘라산 원유 수백만 배럴 매각 계획 발표. 초중질유 정제 설비를 갖춘 미국 에너지 기업(발레로, 셰브론 등)의 차별적 수혜 기대

베네수엘라 종합주가지수: 마두로 축출 이후 144% 급등



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

유럽 및 미국 방산株 강세

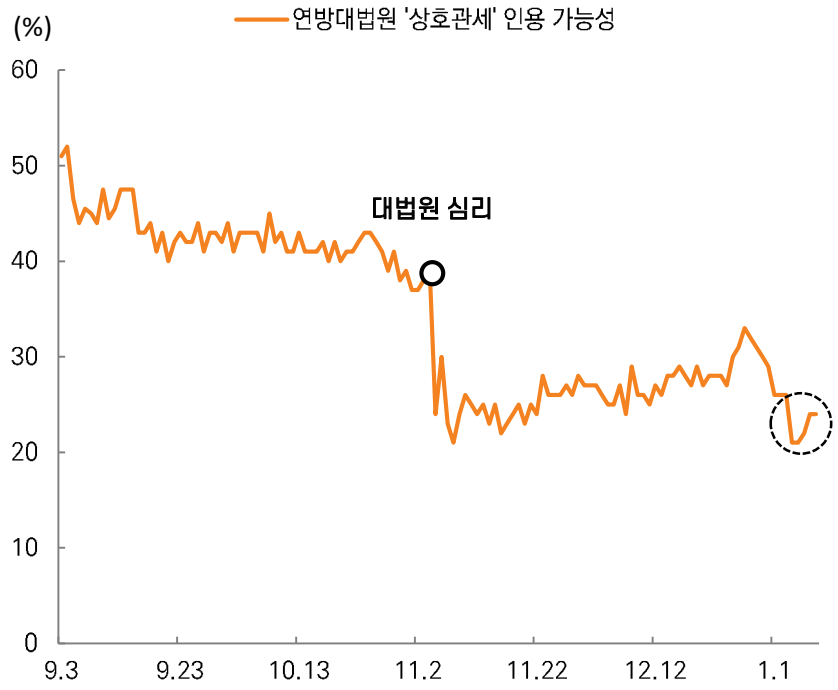


자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국 연방대법원 '상호관세' 적법성 판결

- 미국 연방대법원은 9일(현지시각) 트럼프 대통령의 상호관세 부과에 대한 적법성 여부 판결을 내릴 예정
- 25년 11월 대법원 첫 심리 이후, 트럼프에게 유리한 판결을 내릴 확률은 약 40%에서 20% 초반으로 크게 낮아진 상황(Polymarket)
- 상호관세 적법: 의회에서 행정부로 권력의 중심이 이동. 트럼프 대통령의 권한 강화 및 대외 압박 수위 높아질 가능성. 관세發 가격 상승 압력 ↑
- 상호관세 불법: 25년 관세 수입은 약 $287B으로 대규모 환급 이슈 발생. 트럼프 행정부의 'Plan B' 대응에 따른 통상 불확실성 지속

연방대법원 상호관세 적법 인정 가능성



자료: 폴리마켓, 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

트럼프 대통령이 활용할 수 있는 법적 수단들

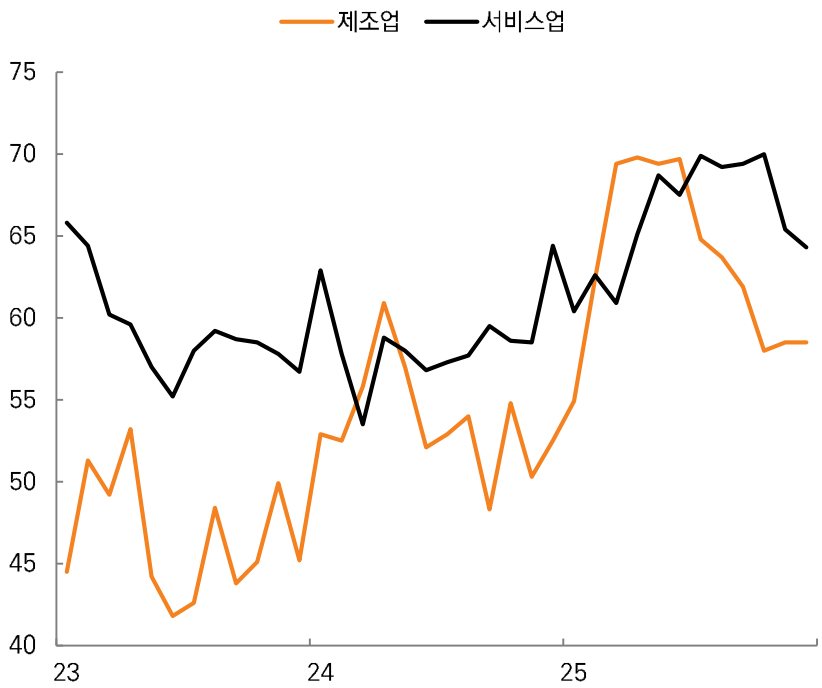
구분	내용
Section 232 (무역확장법 1962)	· 국가안보를 이유로 특정 제품에 대해 관세를 부과할 수 있는 법 · 트럼프 대통령은 이를 통해 철강, 알루미늄, 자동차 등에 관세를 부과 · 제약, 반도체 등에도 이러한 권한을 확장할 수 있음
Section 122 (무역법 1974)	· 무역 적자를 해소하기 위해 15%의 글로벌 관세 부과할 수 있는 법 · 이 법은 150일간 유효하며, 의회가 이를 연장할 수 있음 · 일시적인 조치일 수 있으며, 그 후에는 의회 승인을 받아야함
Section 301 (무역법 1974)	· 불공정한 무역 관행을 수정하기 위해 상대국에 제재를 부과할 수 있는 법 · 트럼프 대통령은 이를 통해 중국과 EU 등과의 무역 갈등에서 관세 부과
Section 201 (무역법 1974)	· 국내 산업에 심각한 피해 또는 위협을 줄 수 있는 제품에 대한 수입 제한 조치 · 세계무역기구(WTO) 규범상 인정되는 '세이프 가드' 조치 · 트럼프 대통령은 2017년 당시 세탁기와 태양광 패널에 관세 부과
IEEPA (국제긴급경제권법)	· 긴급 경제 위협에 대응하기 위해 관세를 부과할 수 있음 · 트럼프 대통령은 이를 무역 적자 해소와 국가안보 위협을 이유로 활용 · 국제무역법원은 이 법을 사용할 때 '무제한적 권한'을 부여할 수 없다고 판단 · 법무부는 즉시 항소 제기. 심리 위해 '판결 중단'됐지만 법적 공방 지속 예상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

물가에 대한 우려는 크게 완화

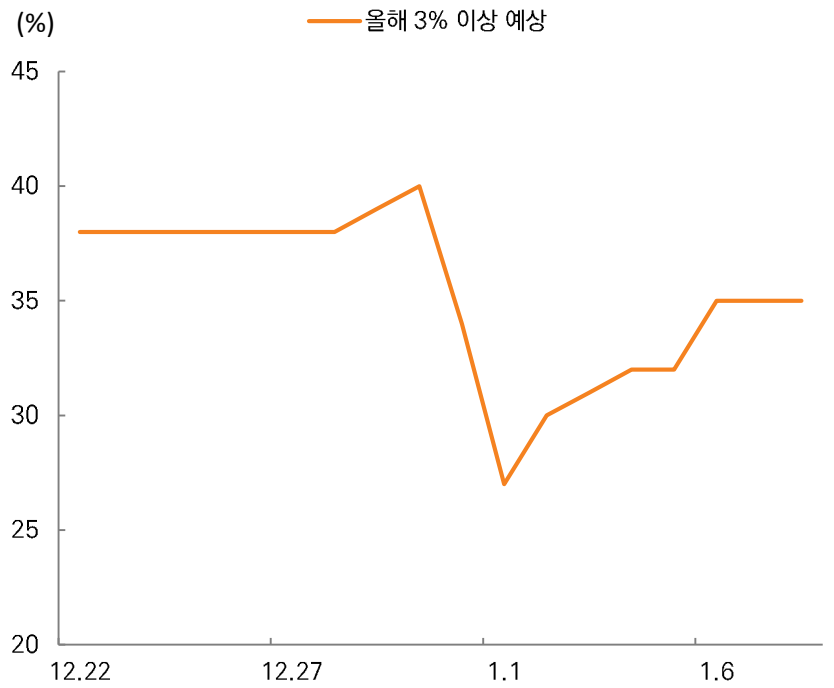
- 미국 공급관리자협회(ISM)에서 발표한 제조업 및 서비스업 구매관리자지수(PMI)의 '물가' 압력은 최근 완화되고 있는 것으로 나타남
- 서비스업 물가가 두 달 연속 하락하며 전반적인 물가 기대치를 낮췄으나 64.3은 역사적으로 여전히 높은 수치로 인플레이션 압박 지속
- 지난 11월 CPI는 전년대비 2.7%로 9월 3.0%대비 약 30bp 하락. 연방정부 셧다운 등의 여파 고려할 때, 일정 부분 리바운드 가능성
- 뉴욕 연준이 발표한 1년 후 기대인플레이션은 12월 3.4%로 11월 3.2%에서 소폭 상승. 또한 3분의 1이상이 올해 3% 이상 물가에 베팅

미국 ISM 구매관리자지수: 물가(Price)



자료: ISM, 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

올해 미국 물가 전망

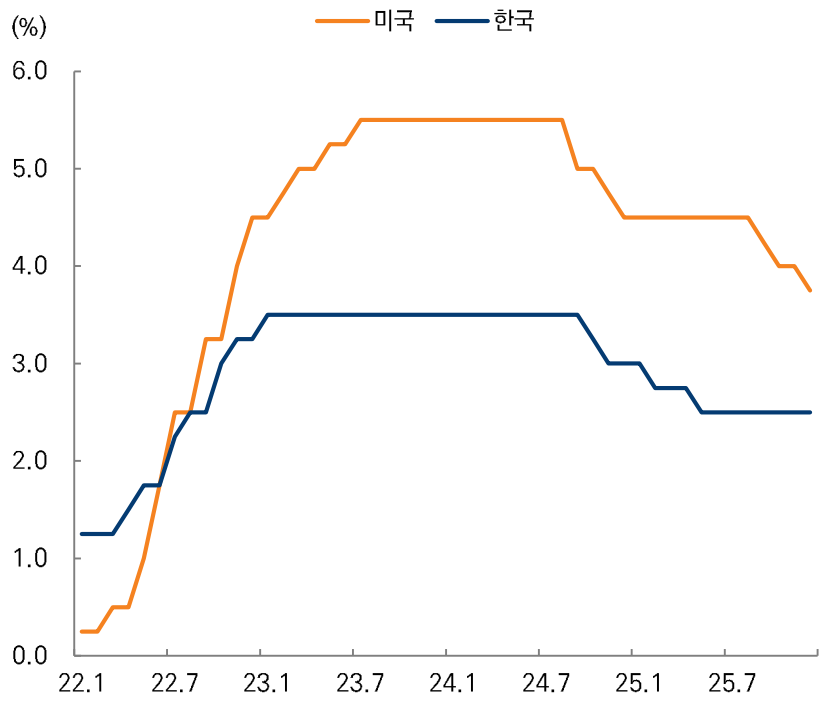


자료: 폴리마켓, 미래에셋증권 리서치센터

한국 금통위 '동결' 전망 우세

- 올해 우리나라는 1% 후반에서 2% 초반을 기록하고, 물가는 한국은행의 목표치인 2% 안팎에서 안정될 것으로 전망
- 주요 기관들은 연내 1차례 정도의 금리 인하를 전망하고 있지만, 한국은행은 금융 불균형 리스크를 우려하며 신중한 기조 유지할 전망
- 이창용 한국은행 총재는 1월 금통위에서 가장 중점을 두는 요인으로 '환율'을 언급. 1,400원 이상의 고환율은 자본유출·수입물가 상승 압력 ↑
- 'K자형 회복'에 대해서도 우려를 표명. 수출은 반도체 산업 호조로 견조한 흐름, 내수는 높은 가계 부채와 실질 소득 정체 등으로 완만할 전망

한국-미국 기준금리 추이



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

2026년 한국 경제 전망

구 분	1분기	2분기	3분기	4분기	연간
실질GDP	**2.5**	**2.3**	**1.5**	**1.8**	**2.0**
-민간소비	2.4	2.3	1.6	1.7	2.0
-공공소비	3.5	2.9	2.2	2.2	2.7
-총고정투자	1.5	2.6	2	1.9	2.1
-수출	6.4	3.5	2.4	2.3	3.4
소비자물가	2.0	2.0	2.1	2.0	2.0
기준금리	2.39	2.38	2.35	2.30	2.30
환율	1,450	1,428	1,418	1,410	1410

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.