Strategy

반복되는 트럼프의 관세위협 패턴, TACO 트레이드로 대응하라

Strategist JR. 정해창
haechang.chung@daishin.com

Strategist 이경민
kyoungmin.lee@daishin.com

- 뉴욕 연은의 레이트 체크, 엔화 약세에 대한 통화당국의 개입을 시사
- 엔 약세 투기 포지션에 대한 경고, 중장기 변동성을 관리할 예방주사
- 미국 재무부의 아시아통화 관리, 원화 강세 유도 시 영향은?

다시 돌아온 트럼프의 청구서, 한국 입법속도에 대한 불만표현

트럼프 대통령이 지난 새벽 한국산 자동차, 목재, 제약 및 기타 상호 관세 대상 품목에 대한 관세를 기존 15%에서 25%로 인상하겠다고 발표했다. 1월 27일 증시 개장 직후 자동차, 제약/바이오, 2차전지, 비철/목재 업종은 관세 불확실성이 유입되며 하락 출발하였다.

트럼프의 불만은 현시점의 25% 인상 위협은 한국 국회가 양국의 무역합의를 법제화하지 않으면서 지난해 관세 15% 합의의 전제 조건이었던 한국 측의 대미투자 상응 조치가 이행되지 않고 있다는 것이다. 한국 국회는 지난해 11월 합의 이행을 위한 법안으로 '한미 전략적 투자 관리를 위한 대미투자특별법안'을 발의하였으나 실질적인 입법은 지연되는 상태이다. 야당은 한미 팩트시트가 사실상 조약에 준하는 성격이므로 정식 조약 비준 절차를 거쳐야 함을 주장하고 있으며 예산안 처리 등 우선순위 일정에 밀려 일정이 지연되었다.

사실관계에 집중, 법안은 한국의 속도에 맞춰 진행 중

정부와 여당은 법안 추진을 포기한 것이 아니며, 2월 임시국회를 기점으로 논의를 재개하여 조속히 입법을 마무리한다는 방침이다. 즉, 트럼프의 25% 관세 카드는 한국의 입법 무산이 아닌 지지부진한 입법 속도에 대한 강력한 불만 표시이자 조속한 이행을 독촉하는 벼랑 끝 전술로 분석된다.

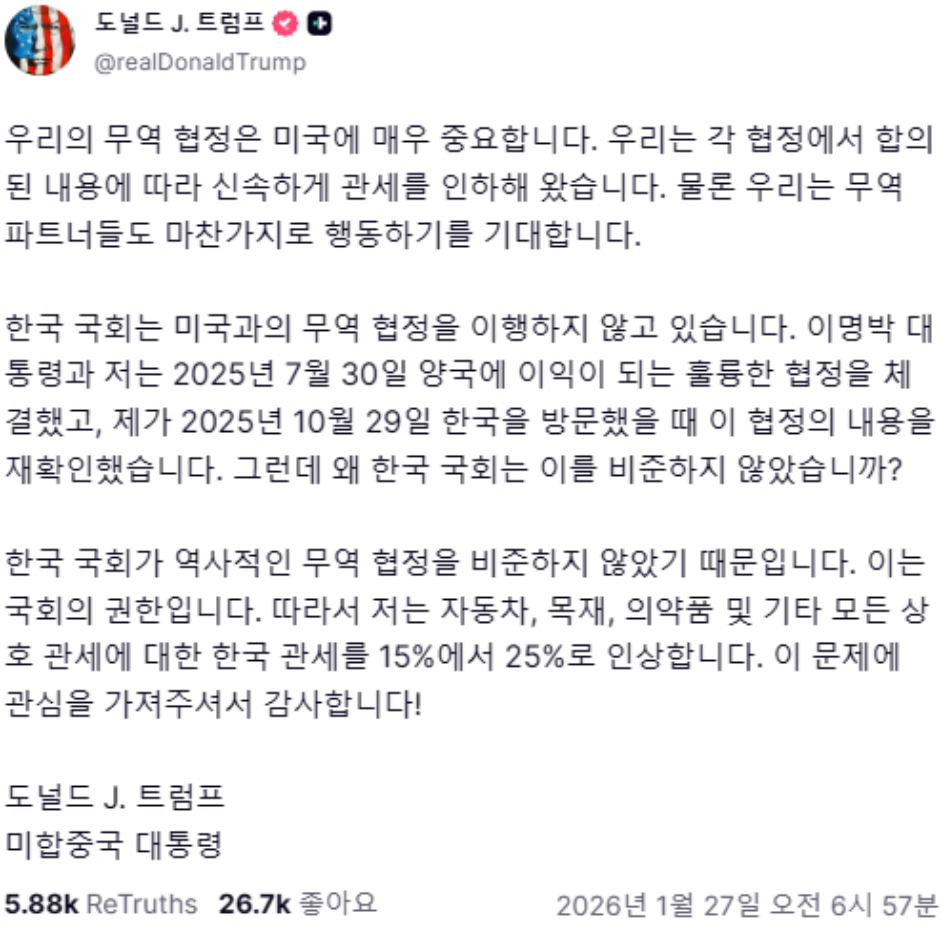
이번 압박으로 국내 대미 수출 기업들의 단기적인 심리적 위축과 불확실성 증가는 불가피하다. 특히 자동차와 가전 분야의 가격 경쟁력 약화 우려가 크다. 그러나 실제 25% 관세가 강행될 가능성은 낮다고 판단된다. 우선 2월 임시국회에서 법안 처리가 가시화되면 미국의 '입법 불이행' 주장은 설득력을 잃게 된다. 지난 16일 구윤철 부총리는 환율 변동성 관리 차원에서 26년 상반기 대미투자가 시작되기 어려움을 밝혔으나 동시에 2월부터 국회에 특별기금 설치 법안 심의를 요청할 것임을 밝혔다.

반복되는 트럼프의 협상 패턴, 조정은 TACO 트레이드로 활용

현재로써는 트럼프의 협상 패턴이 반복되는 것으로 판단한다 최근 캐나다에 대한 100% 관세위협과 그린란드에 대한 EU의 10% 관세 위협 사례에서 보듯 트럼프의 고율 관세 예고는 상대국이 협상안을 제시하면 실제 시행은 유예하거나 보류하는 경향을 보인다. 공급망의 상호의존성도 고려해야 한다. 한국산 자동차와 의약품 등에 대한 고율 관세는 미국 내 물가 상승과 공급망 교란을 초래한다. 특히 11월 중간선거를 앞두고 물가 관리가 필요한 미국 행정부는 관세 인상의 실제 시행에 신중할 수밖에 없다.

결론적으로 25% 관세 위협은 한국 국회의 빠른 입법 이행을 끌어내기 위한 협상용 카드 성격이 짙다. 2월 임시국회의 입법 진척 상황이 리스크 해소의 분수령이 될 전망이다. 최근 주도주로 올라선 자동차 업종과 여전히 저평가 업종인 2차전지, 바이오 업종은 조정을 이용한 저가매수. 즉, TACO 트레이드가 유효하다고 판단한다.

그림 1. **27일 새벽, SNS를 통해 한국에 대한 관세 위협을 재개한 트럼프**



도널드 J. 트럼프
@realDonaldTrump

우리의 무역 협정은 미국에 매우 중요합니다. 우리는 각 협정에서 합의된 내용에 따라 신속하게 관세를 인하해 왔습니다. 물론 우리는 무역 파트너들도 마찬가지로 행동하기를 기대합니다.

한국 국회는 미국과의 무역 협정을 이행하지 않고 있습니다. 이명박 대통령과 저는 2025년 7월 30일 양국에 이익이 되는 훌륭한 협정을 체결했고, 제가 2025년 10월 29일 한국을 방문했을 때 이 협정의 내용을 재확인했습니다. 그런데 왜 한국 국회는 이를 비준하지 않았습니까?

한국 국회가 역사적인 무역 협정을 비준하지 않았기 때문입니다. 이는 국회의 권한입니다. 따라서 저는 자동차, 목재, 의약품 및 기타 모든 상호 관세에 대한 한국 관세를 15%에서 25%로 인상합니다. 이 문제에 관심을 가져주셔서 감사합니다!

도널드 J. 트럼프
미합중국 대통령

5.88k ReTruths **26.7k** 좋아요 2026년 1월 27일 오전 6시 57분

자료: Truth Social, 대신증권 Research Center

그림 2. **트럼프의 위협에 반응하며 속도를 높이는 정치권**

與, 트럼프 관세 25% '발등의 불'…11시 재경위 당정, 4시 구윤철 국회로

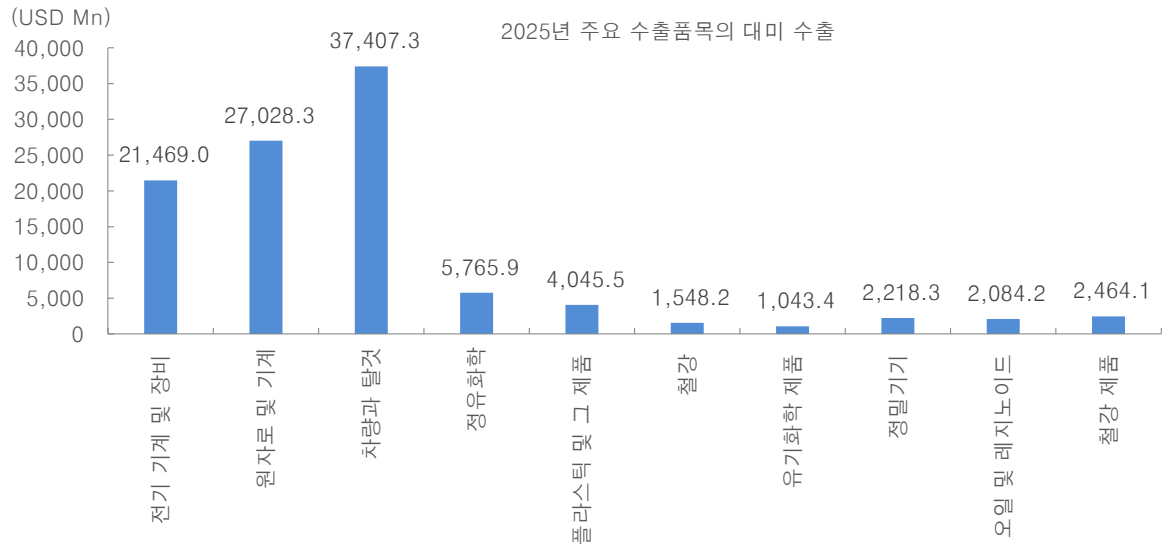
박기현 기자
2026.01.27 오전 10:25

국힘 "정부여당에서 아무런 사후조치 안 해"
재경위 與 간사 "한미합의에 법안 통과 시점 없어"

구윤철 부총리 겸 재정경제부 장관이 26일 서울 종로구 정부서울청사에서 열린 대외경제장관회의에서 모두발언을 하고 있다. 2026.1.26/뉴스1 ⓒ News1 임세영 기자

자료: 뉴스1, 대신증권 Research Center

그림 3. **차량, 전력기기, 정유/화학 등 대미 수출 상위품목 단기 영향 불가피**



자료:CEIC, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
(작성자: 정해창, 이경민)

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.