The Market

LS Edge Investment Strategy | 투자코멘트 | 2026. 2. 27

미 중간선거 카운트 다운, 예견되는 패배와 트럼프의 카드

마켓 황산해
sh.hwang@ls-sec.co.kr

중간선거 카운트 다운, 민주당이 움직인다

텍사스 예비선거(3/3)를 시작으로 미 중간선거 일정 본격 진행. 9월까지 각 주에서 정당별 출마자를 선정하는 예비선거가 치러지게 되며. 독립선언 500주년 기념일(7/4), 노동절(9/7)이 주요 정책 등장 타이밍으로 예상. 더해 October Surprise로도 불리는 선거 직전 10월, 정치적 변수 및 변동성 대거 등장 가능

향후 정책 동력 달려있는 트럼프 정부와 조금씩 승기를 잡아가는 민주당의 과격한 정책 대결 예상. 주요 화두인 물가를 비롯해, 정부부채, 관세, 이민자, AI 투자, 에너지에 대한 논의 진행될 것. 시장의 관심도가 높고 상반된 정책이 뚜렷하기에 2024년 미 대선과 동일한 지지율에 따른 테마 및 시장 변동성 불가피

예견되는 패배, 떨고 있는 트럼프

최근 민주당의 승리 확률이 급격히 상승. 작년 10월 20% 불과했던 민주당 스윕(양 의회 집권) 확률은 현재 40%에 육박(폴리마켓). 앞서 7일간 진행된 텍사스 예비선거 사전투표도 민주당 강세의 시그널. 기존 공화당 강세지역인 텍사스는 민주당원들의 관심도가 상대적으로 낮음. 그러나 이번 예비선거에서는 달라진 기조. 민주당이 예비선거 사전투표에 66.5만표가 몰리며 공화당(59만)을 초과. 앞선 보선의 승리가 민주당 낙관을 자극했다는 텍사스 현지 언론들의 평가

트럼프 정부의 최대 과제, 물가

판도를 뒤집기 위해 트럼프 정부가 집중할 영역은 물가가 될 것. 특히 관세, 유가, 데이터센터(Chip-flation, 전력, 원자재)를 중심으로 행동에 나설 가능성. 부채압박으로 추가 재정지출 어려운 가운데 케빈 워시를 통한 통화정책 완화가 부담 없는 활로이기 때문

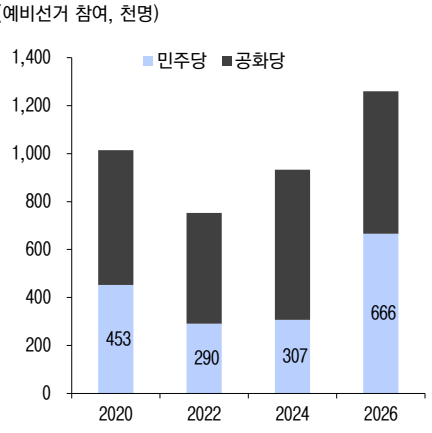
그러나 최근 인플레 시그널은 부정적. 12월 근원 PCE 물가의 서프라이즈(3.0%YoY)에서 내구재가 +0.4%p 기여. 서비스 물가 기여도가 안정된 가운데 25년초까지 마이너스 기여하던 내구재가 가파르게 상승. PC, 휴대폰 등이 포함된 Recreational goods 항목도 +1.8%MoM 급등. Chip-flation 영향 가시화

관세의 경우 표면적 노이즈는 상당하나 25년 11월 음식료 관세 폐지를 시작으로 점진적 완화 국면. 남아있는 유가, 원자재, 전력, 반도체 인플레를 공략하기 위한 향후 트럼프 정부의 추가 정책적 행보 예상

만만한 건 빅테크? 트럼프식 부양책의 돈줄

빅테크 이익을 활용한 우회적 경기 부양도 이어질 것. 금번 국정 연설에서도 전력 비용 부담 전가했으며 지속적인 사회 인프라 건설에 대한 압박 부여. 다만 CAPEX의 급증으로 빅테크들마저 26년부터 FCF 압박 마주. 정부는 자국 규제 완화와 EU등 국가의 반독점 규제 저지와 같은 방법으로 부담 완화 시도할 것

그림1 **텍사스 예비 선거 정당별 참여**



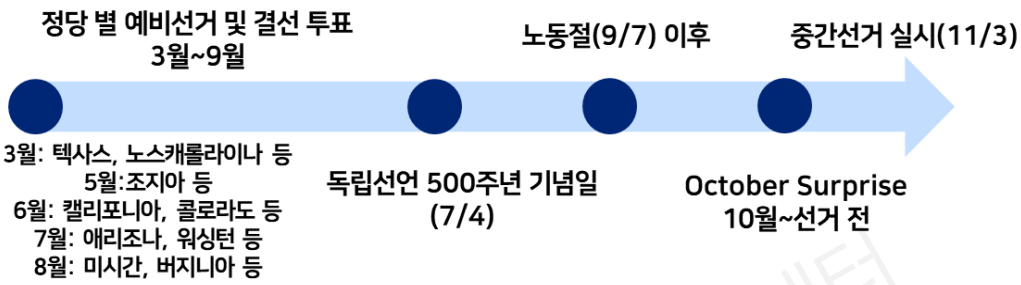
자료: 텍사스, 주무실, LS증권 리서치센터

그림2 **트럼프 2기, 공화당 패배 선거**

일자	선거	격차(%p)
25년 11월	뉴저지 주지사	14.4
	버지니아 주지사	14.2
	뉴욕 시장	43.2
25년 12월	마이애미 시장	19
26년 1월	텍사스주 상원	14
	텍사스 연방 하원	결선 실패

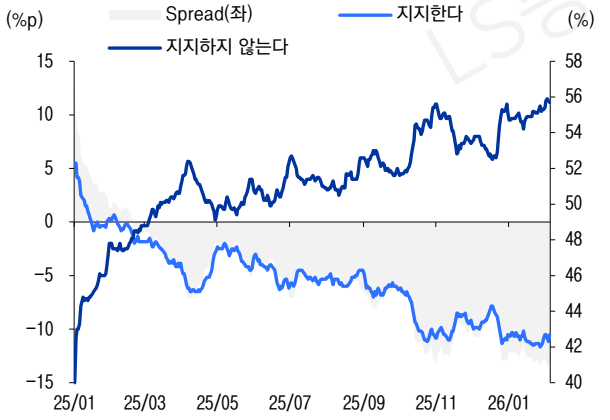
자료: 언론종합, LS증권 리서치센터

그림3 미 중간선거, 주요 정치적 기점



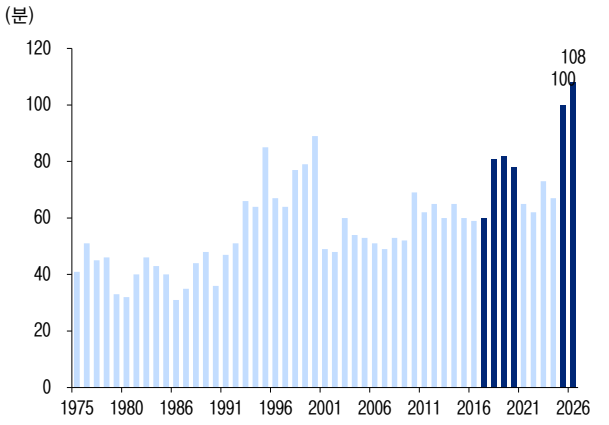
자료: LS증권 리서치센터

그림4 트럼프 지지율 추이



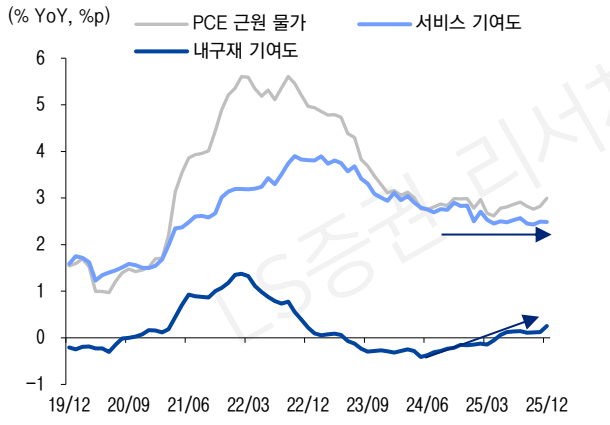
자료: RCP, LS증권 리서치센터

그림5 역대 미 대통령 연례 연설 길이



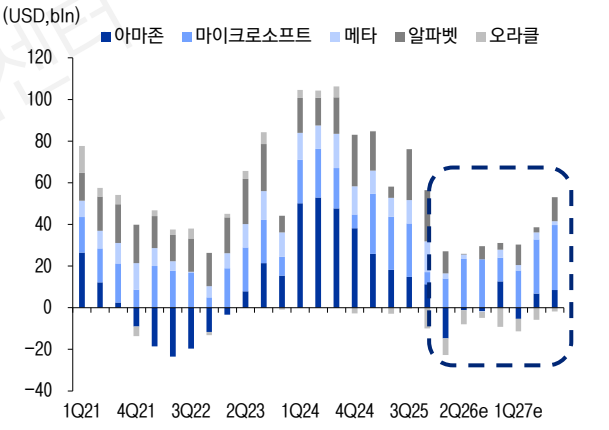
자료: The American Presidency Project, LS증권 리서치센터

그림6 근원 PCE 물가 추이와 항목 기여도



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 빅테크 FCF 전망, 2026 년부터 급격히 위축



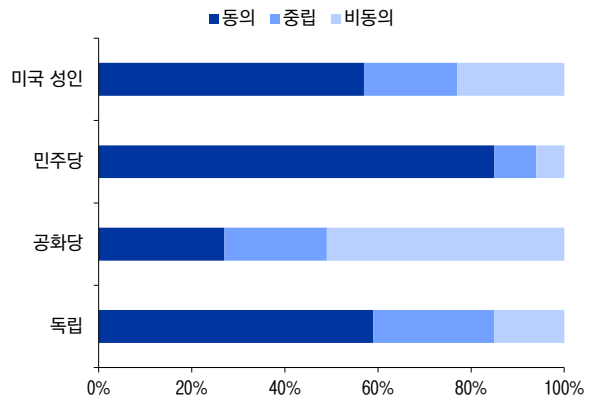
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표1 정당별 유권자들의 주요 관심사

	민주당	공화당	독립	유권자
인플레이션/구매력	42 %	40 %	46 %	42 %
이민자	10%	21%	7%	15%
미국의 가치 및 경쟁력	11%	15%	13%	15%
범죄	4%	11%	8%	7%
기후 변화	10%	3%	6%	7%
인종차별	7%	1%	6%	3%
관세 및 무역 정책	5 %	3 %	4 %	3 %
낙태	4%	2%	5%	3%
총기 규제	2%	2%	2%	2%
외교	3%	1%	2%	2%
중동 분쟁	1%	1%	1%	1%

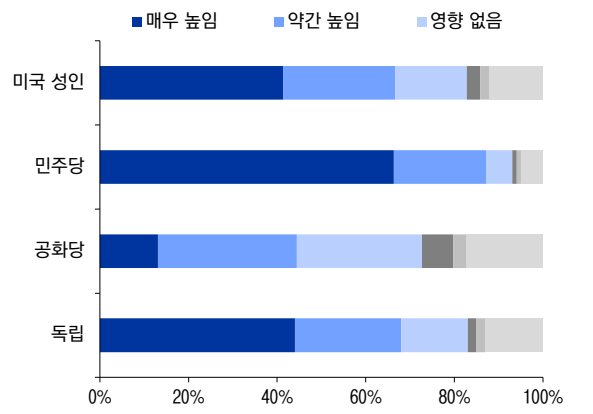
자료: Harvard Poll(2026.1.28~1.29, LS증권 리서치센터

그림8 IEEPA 관세 위헌 판결에 대한 반응



자료: YouGov, LS증권 리서치센터

그림9 관세가 소비 가격에 어떤 영향을 미쳤는가?



자료: YouGov, LS증권 리서치센터

LS증권
LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 황산해).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.