GLOBAL BOND STRATEGY

2026. 4. 17

글로벌채권팀

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

리서치센터 리포트
바로가기

브라질 레터

미-이란 사태가 브라질 금리와 환율에 미친 명암

- 미-이란 사태로 인한 유가 상승으로 브라질 물가상승률은 다시 상승 폭이 확대됨
- 유가 상승으로 환율은 '24년 3월 이후 처음으로 5.0헤알을 하회할 정도로 강세
- 4월말 기준금리 인하 추세는 지속될 전망이나, 인하 속도는 25bp를 유지할 전망

미-이란 사태로 인한 유가 상승으로 브라질 소비자 물가상승률은 높아짐

작년 4분기 이후 상승 추세 둔화를 지속했던 브라질 소비자 물가상승률은 3월 4.14%로 2월 3.81% 대비 0.33%p로 상승 폭이 확대 전환됐다. 이와 같은 물가 재상승 요인은 미-이란 사태로 인한 유가 상승으로 연료비 관련 항목의 상승에서 비롯됐다. 음식료와 유가를 제외한 핵심인플레이션은 4.4%로 전월 대비 0.1%p 하락해 물가상승률 둔화 추세가 지속됐다. 여전히 서비스 인플레이션은 둔화 추세가 지속됐으며 산업재 인플레이션은 안정적이어서, 미-이란 사태만 아니었으면 물가상승률 둔화 추세는 지속됐을 것으로 판단된다.

그러나, 유가 상승으로 헤알화 통화가치는 강해지고 있음

미-이란 사태로 인한 지정학적 리스크로 인해 달러가 강세를 보였음에도 불구하고, 헤알화 가치의 강세 기조가 지속되고 있다. 최근 중동지역의 지정학적 리스크가 부각되면서 원자재에 대한 관심이 높아졌으며, 이로 인해 원유 수출국인 브라질 통화의 강세가 지속되고 있다. 원유가 브라질 수출에서 차지하는 비중은 12.5% 수준으로 1위 대두 수출 다음으로 높다. 게다가 브라질 무역 수지 흑자의 43%가 석유 및 관련 제품에서 나올 정도로 달러 유입에 큰 비중을 차지하고 있어 환율에 미치는 영향이 크다. 달러 기준 헤알화 환율은 지속적으로 하락해 '24년 3월 이후로 처음으로 5.0헤알을 하회하기 시작했다.

일부 인플레이션 압력이 지속되더라도 금리 인하 사이클에는 변화가 없음

미-이란 사태가 종료되고 국제 유가가 정상화되어 연료 가격 상승 압력이 완화된다고 해도 여전히 인플레이션 압력은 지속될 전망이다. 또한 유가가 정상화되면서 유가 상승에 따른 헤알화 추가 강세 압력도 사라질 것이다. 그러나 작년 대비 매우 낮은 헤알/달러 레벨(높은 수준의 헤알화 가치)로 인해 수입물가 하락이 수입에 의존하는 연료 가격 상승 압박을 어느 정도 완화할 것으로 판단된다. 시장 예상보다 물가상승률이 높아질 전망이나, 3월부터 시작된 기준금리 인하 사이클을 바꾸지 못할 전망이다. 올해 연간 인플레이션 전망치가 다소 높아지더라도 목표 물가 상단인 4.5%를 하회할 것으로 예상된다. 4월말에 예정된 통화정책회의(COPOM)에서 기준금리를 추가 인하할 전망은 유효하다. 다만, 정상적인 인하 속도인 50bp보다는 둔화된 25bp 인하가 이어질 것으로 판단되며, 국채 금리는 점진적인 하락세를 보일 것으로 예상된다.

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.

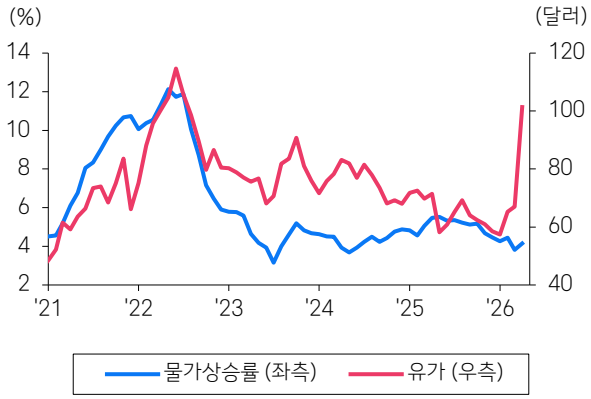
삼성증권

브라질 금리 및 환율 변화

구분	2026-02-27	2026-04-16	변화율
기준금리 (%)	15.0	14.75	-25 bp
국채 2년 (%)	12.59	13.36	+77bp
국채 10년 (%)	13.44	13.66	+22 bp
헤알/달러	5.13	4.99	-2.6 %
원/헤알	281	295	5.2 %

자료: Infomax

유가 상승으로 소비자 물가상승률이 다시 반등

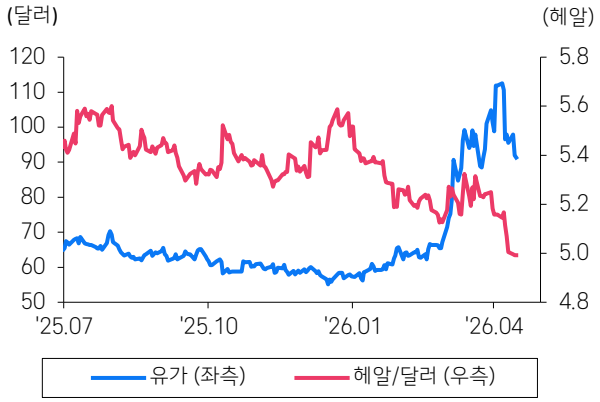


참고: WTI 현물가격, 브라질 소비자물가상승률
자료: Infomax

최근 달러 강세에도 헤알/달러 환율은 강세를 보이면서 하락

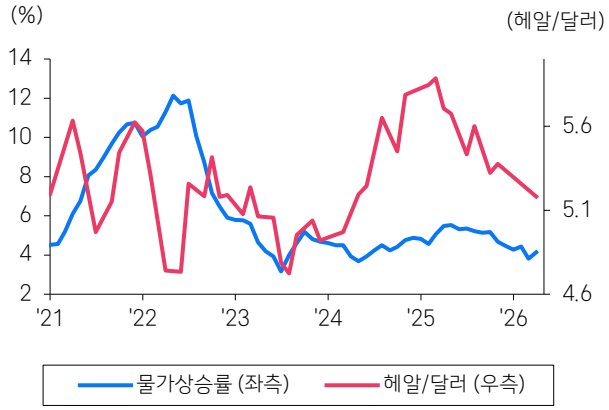
참고: 헤알/달러 환율
자료: Infomax

유가 상승으로 원유 수출국인 브라질의 통화 강세



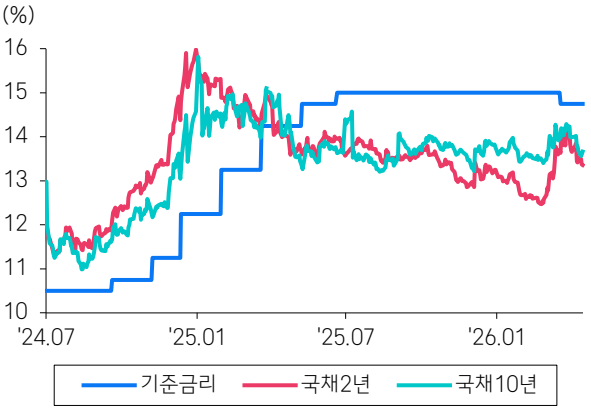
참고: WTI 현물가격, 헤알/달러 환율
자료: Infomax

헤알화 강세로 수입 물가 하락이 유가 상승을 일정 수준 상쇄



참고: 헤알/달러 환율
자료: Infomax

기준금리 인하 기대가 지속되면서 브라질 국채 금리는 하락 반전



참고: 기준금리, 브라질 2년 및 10년 금리
자료: Infomax

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

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA