



브라질 레터

글로벌 금리 인상 기조에도 브라질 기준금리 인하는 지속

- 6월 회의에서도 지난 번 회의와 같이 25bp 인하를 결정하면서 3회 연속 인하
- 높아진 물가상승률로 인해 9월까지 25bp 인하, 이후 50bp 인하로 확대될 전망
- 기준금리 인하가 지속되면서 채권 금리 하락에도 헤알화 약세 전환에 유의

6월 회의에서도 시장의 예상대로 25bp 금리 인하를 결정

6월 통화정책위원회(COPOM) 회의에서도 3월 및 4월 회의와 같이 기준금리(Selic rate)를 25bp 인하했다. 이번 결정도 만장일치로 결정됐으며, 시장의 예상대로 미-이란 사태로 인해 유가 상승 등 외부 불확실성이 높아지면서 3월 및 4월과 같은 둔화된 인하 속도로 기준금리 인하가 결정됐다. 6월 중반 발표된 5월 소비자 물가상승률은 4.72%로 2월 3.91% 이후 3월 4.14% 및 4월 4.39%로 상승세가 지속되고 있다. 미-이란 전쟁의 종결에도 불구하고, 전쟁 이전으로 수준으로 유가가 하락하기에는 상당한 시간이 지속되고, 높아진 유가 레벨로 인해 연료비 관련 항목의 상승이 지속되면서 올해 물가상승률은 목표 대비 높은 수준을 유지할 전망이다. 이와 같은 높은 물가상승률에도 현재 기준금리 수준은 중립금리보다 크게 높아 여전히 긴축적이고, 헤알/달러 환율 또한 낮은 수준으로 기준금리를 인하할 여력은 남아 있다.

3분기말까지는 현재와 같은 금리 인하 속도를 유지할 전망

유가 상승에 따른 인플레이션 압박으로 당분간 현재의 금리 인하 속도가 유지될 전망이다. 전쟁이 끝났다고 하더라도 전쟁 이전으로 유가 레벨이 하락하기에는 상당기간 시간이 소요될 전망으로 기준금리 인하 속도는 현재와 같은 25bp가 몇 차례 더 유지될 전망이다. 10월 대선 종료 이후 정치적 불확실성 해소와 낮아진 유가를 감안해 금리 인하 폭은 현재의 25bp에서 50bp로 확대되면서 인하 속도가 빨리질 전망이다.

금리 인하가 지속되면서 채권 금리 하락에도 헤알화 약세 전환에 유의

올해 3회 연속 기준금리 인하에도 불구하고, 국채 금리는 금리 인하 이전보다 높은 수준을 보이고 있다. 느려진 기준금리 인하 속도로 인해 국채 금리의 하락에 대한 기대감이 크게 약화됐으며, 글로벌 국채 금리 상승 기조와 맞물려 장기 국채 기준으로 14% 중반을 등락하고 있다. 그러나 금리 인하 기조의 지속과 10월 대선 이후 기준금리 인하 폭이 커진다는 점을 감안해 보면 향후 국채 금리 하락에도 속도가 붙을 전망이다. 그러나 최근 달러 기준으로 5.0 헤알을 하회(원/헤알 환율 300원 상회)하면서 헤알화 가치는 '24년 1분기 이후 가장 강하며, 원/헤알은 원화 약세를 반영해 코로나19 이후 가장 높은 수준으로 추가 강세가 제한되고 있다. 당장 헤알화 가치가 크게 조정될 가능성은 제한적이거나, 10월 대선 이후 기준금리 인하 속도가 빨라질 경우, 헤알화 가치가 약세로 전환될 가능성에 대해 유념해야 할 필요가 있다.

Compliance Note

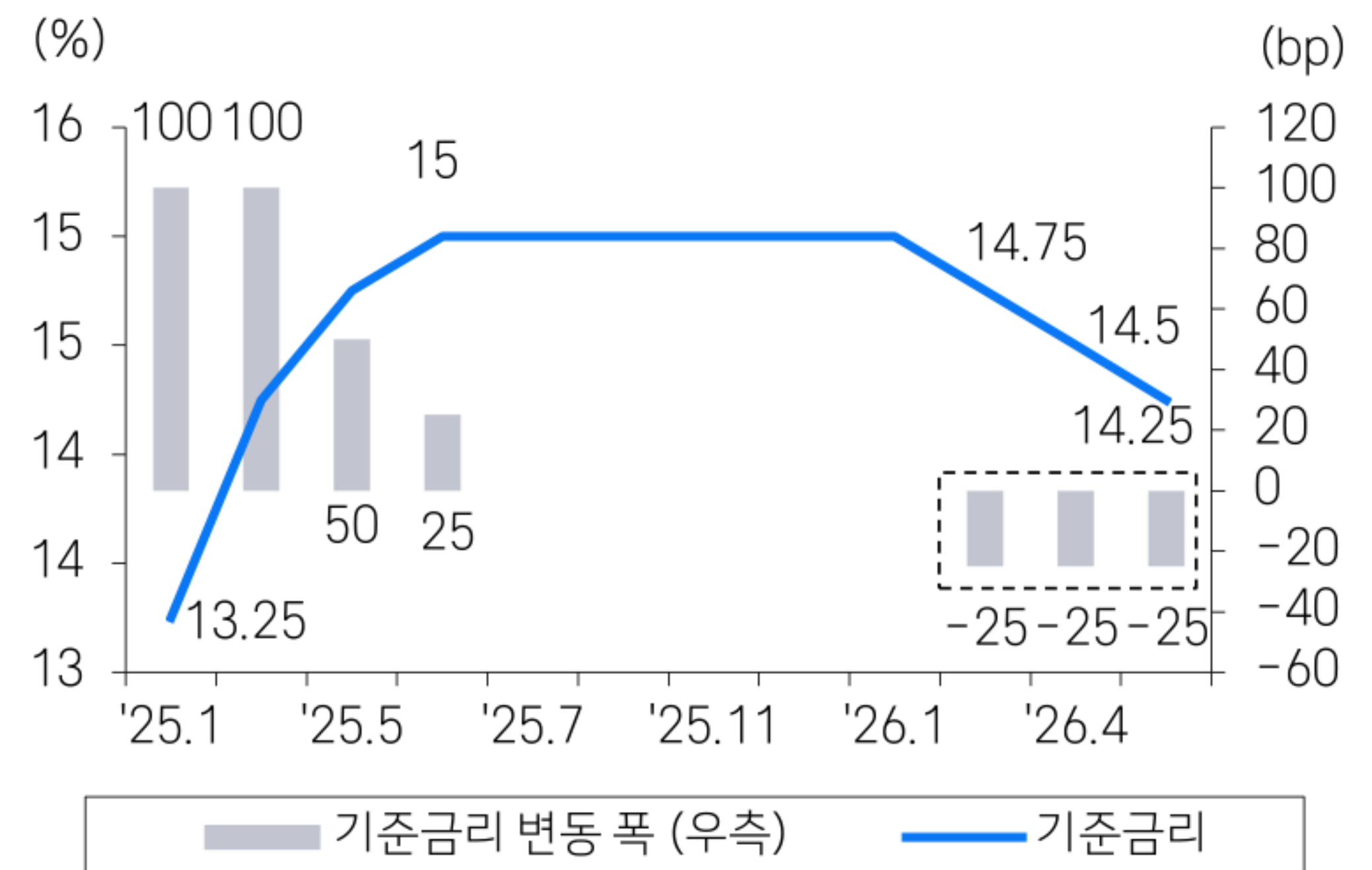
본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

브라질 금리 및 환율 변화

구분	2026-05-29	2026-06-18	변화율
기준금리 (%)	14.50	14.25	-25bp
국채 2년 (%)	13.90	14.73	+83bp
국채 10년 (%)	14.13	14.65	+52bp
헤알/달러	5.04	5.12	+1.6%
원/헤알	299	297	-0.8%

자료: Infomax

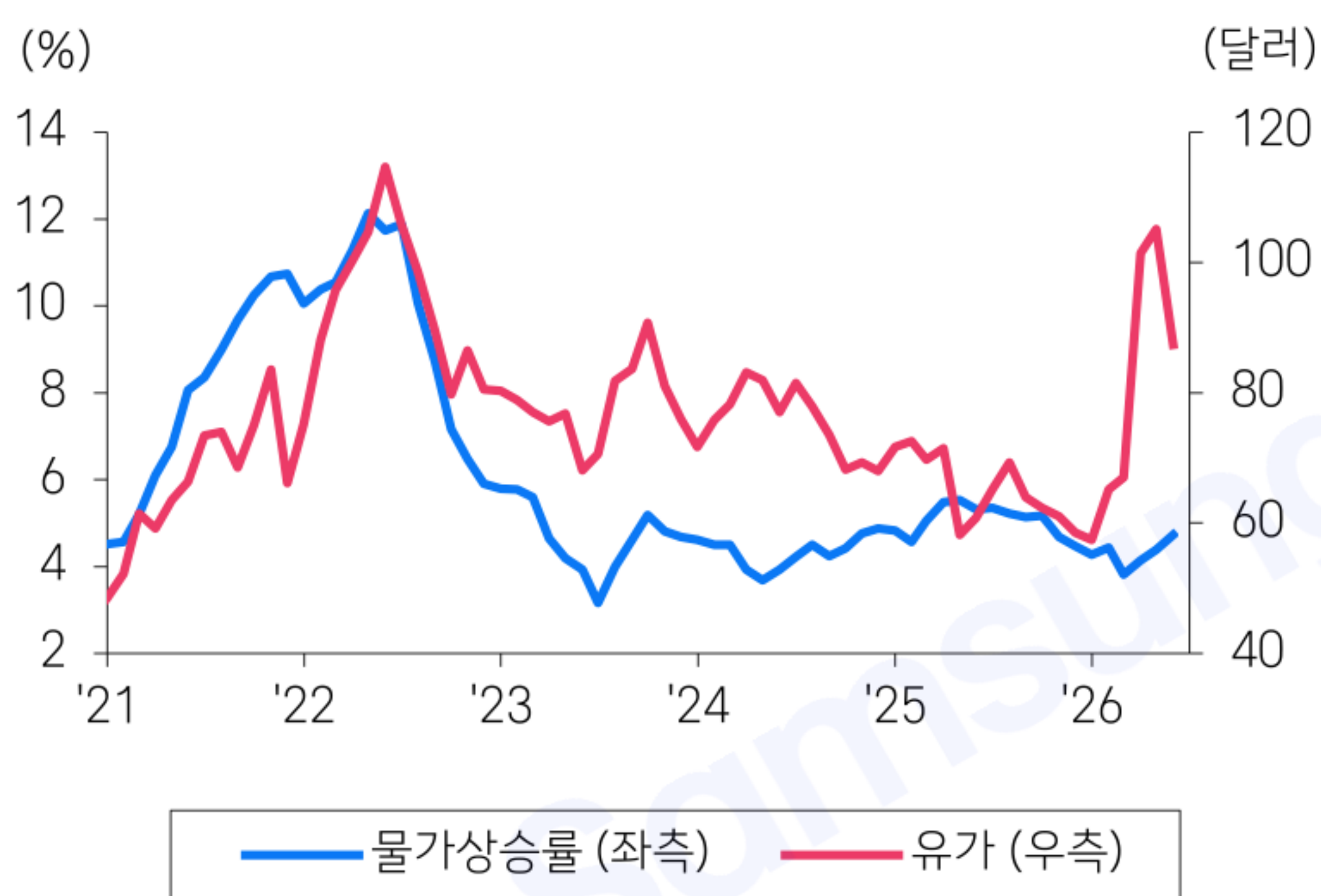
올해 3월 이후 연속 3회 25bp씩 인하가 지속되고 있음



참고: 기준금리 및 기준금리 변동 폭

자료: Infomax

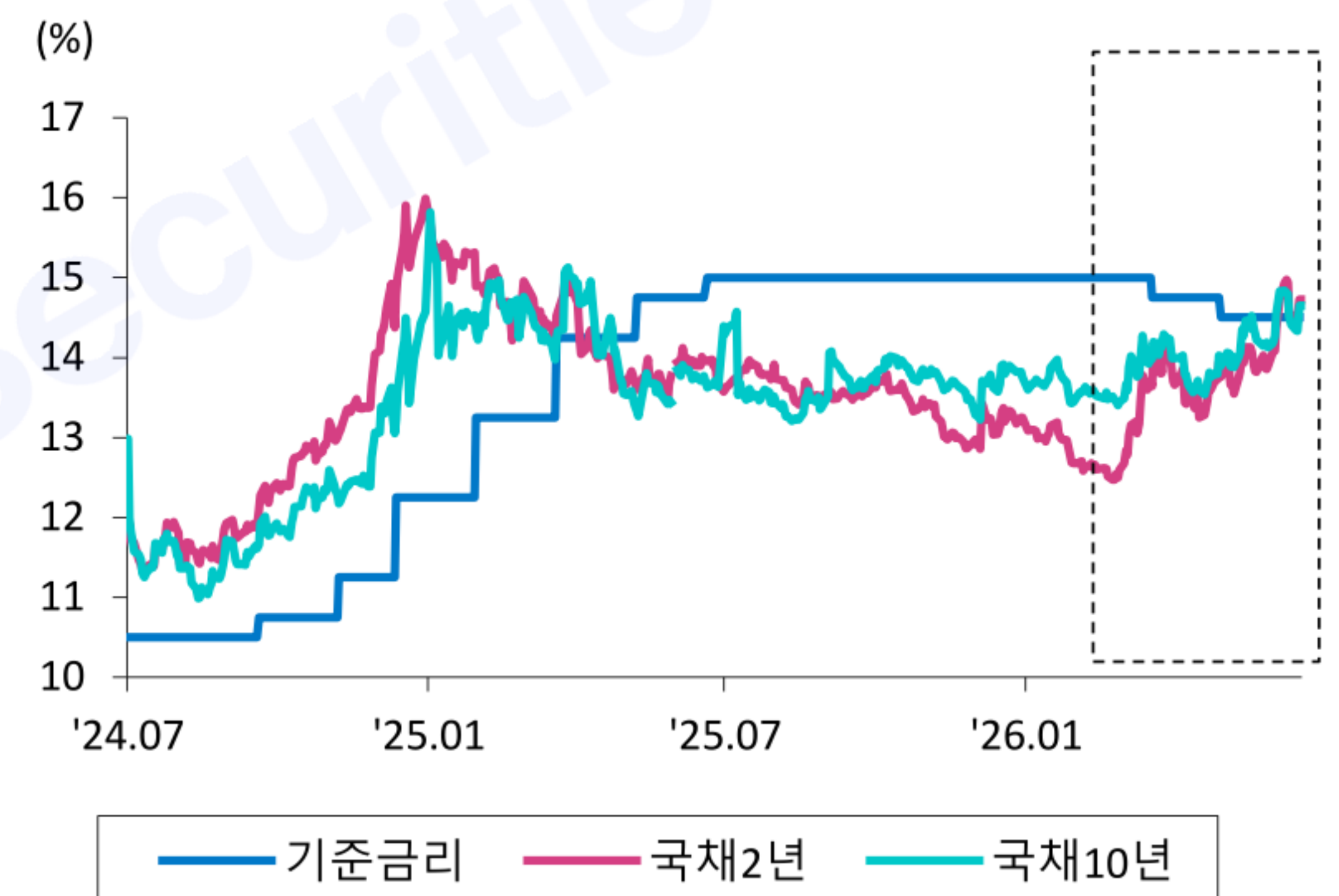
유가 상승으로 물가상승률이 반등했으나, 최근 유가가 다시 하락



참고: WTI 현물가격, 브라질 소비자물가상승률

자료: Infomax

기준금리 인하에도 글로벌 금리 상승으로 국채 금리 상승



참고: 브라질 기준금리와 국채 2년/10년물 금리

자료: Infomax

헤알/달러: 5.0헤알을 하회한 이후 헤알화 추가 강세 동력 약화



참고: 헤알/달러 환율

자료: Infomax

원/헤알: 300원까지 빠르게 상승한 이후 추가 상승 폭은 둔화



참고: 원/헤알 환율

자료: Infomax

Samsung Securities

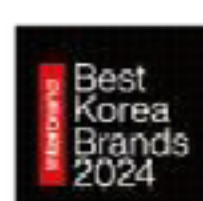
삼성증권

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