



리서치센터 리포트
바로가기

브라질 레터

원화 강세가 주도한 원/헤알 환율 하락

- 최근 원/헤알 하락은 과거와 달리 헤알화 약세보다는 원화 강세에 주로 기인
- 높은 실질금리로 인해 달러/헤알은 당분간 5.0~5.2헤알 수준에서 안정될 전망
- 다만, 확대된 재정지출로 인해 향후 재정 건전성 우려가 재부각될 위험은 잠재

올해 5~6월 300원을 상회했던 원/헤알 환율이 최근 270원을 하회

올해 5~6월 300원을 상회했던 원/헤알 환율이 최근 270원을 하회하기 시작했다. 최근 원/헤알 환율 급락의 가장 큰 원인은 원/달러 환율 하락에 따른 원화 강세이다. 원/헤알 환율이 높았던 6월 원/헤알 환율은 302원 수준이었으나, 최근에는 268원까지 하락하면서 약 12% 하락했다. 같은 기간 원화 가치는 약 9% 상승한 반면, 헤알화 가치는 약 3% 하락하는 데 그쳤다. 이에 따라 최근 원/헤알 환율 하락은 헤알화 약세보다는 원화 강세에 의해 주도된 것으로 판단된다.

과거와 달리 최근 원/헤알 환율 급락의 원인은 원화 강세

원/헤알 환율은 원화 가치 상승(원/달러 환율 하락) 또는 헤알화 가치 하락(달러/헤알 환율 상승)에 의해 하락한다. 과거 원/헤알 환율 하락은 브라질의 재정건전성 악화나 정치적 불확실성 확대에 따른 헤알화 약세가 주된 원인이었다. 일반적으로 원/달러 환율보다 달러/헤알 환율의 변동성이 더 크기 때문에, 달러/헤알 환율 급등에 따른 헤알화 약세가 원/헤알 환율 하락을 유발하는 경우가 많았다. 실제로 2024년 4분기 브라질 재정건전성 우려가 재부각되면서 달러/헤알 환율은 6.29헤알까지 상승했다. 그러나 이후 브라질 중앙은행이 기준금리를 인상하며 헤알화 방어에 나서자 달러/헤알 환율은 5.0헤알 수준까지 하락했다. 원/달러 환율은 1,550원을 상회하는 수준까지 상승하면서, 원/헤알 환율은 헤알화 강세와 원화 약세에 힘입어 300원 수준까지 상승했다. 반면 최근에는 달러/헤알 환율이 5.0~5.2헤알 수준에서 안정적으로 유지되고 있음에도 불구하고, 원/달러 환율 하락으로 원/헤알 환율이 270원 아래로 하락했다.

높은 실질금리에 따른 헤알화 가치 안정에도 재정 건전성 우려는 잠복

최근 원/헤알 환율 하락은 과거와 달리 헤알화 약세보다는 원화 강세에 기인하고 있다는 점에서 우려의 성격이 다소 다르다. 브라질은 높은 기준금리에 기반한 높은 실질금리를 유지하고 있어 헤알화 가치가 단기간 내 크게 약세로 전환될 가능성은 높지 않다. 이에 따라 달러/헤알 환율은 당분간 5.0~5.2헤알 수준에서 박스권 흐름을 이어갈 전망이다. 다만 2024년 4분기와 같이 재정건전성 우려가 재차 부각될 가능성에는 주의가 필요하다. 올해 10월 대선을 앞두고 재정지출 확대 기조가 지속되면서 재정수지 악화가 이어지고 있기 때문이다. 따라서 향후 재정건전성에 대한 시장의 우려가 다시 확대될 가능성은 여전히 잠재해 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	2026-08-18	2026-08-25	변화율
기준금리 (%)	14.00	14.00	0 bp
국채 2년 (%)	14.16	14.04	-12 bp
국채 10년 (%)	14.89	14.61	-29 bp
헤알/달러	5.22	5.16	-1.2%
원/헤알	271	268	-1.2%

참고: 전일자 뉴욕 종가 기준
자료: Infomax

5월 300원을 상회했던 원/헤알 환율이 최근 270원을 하회



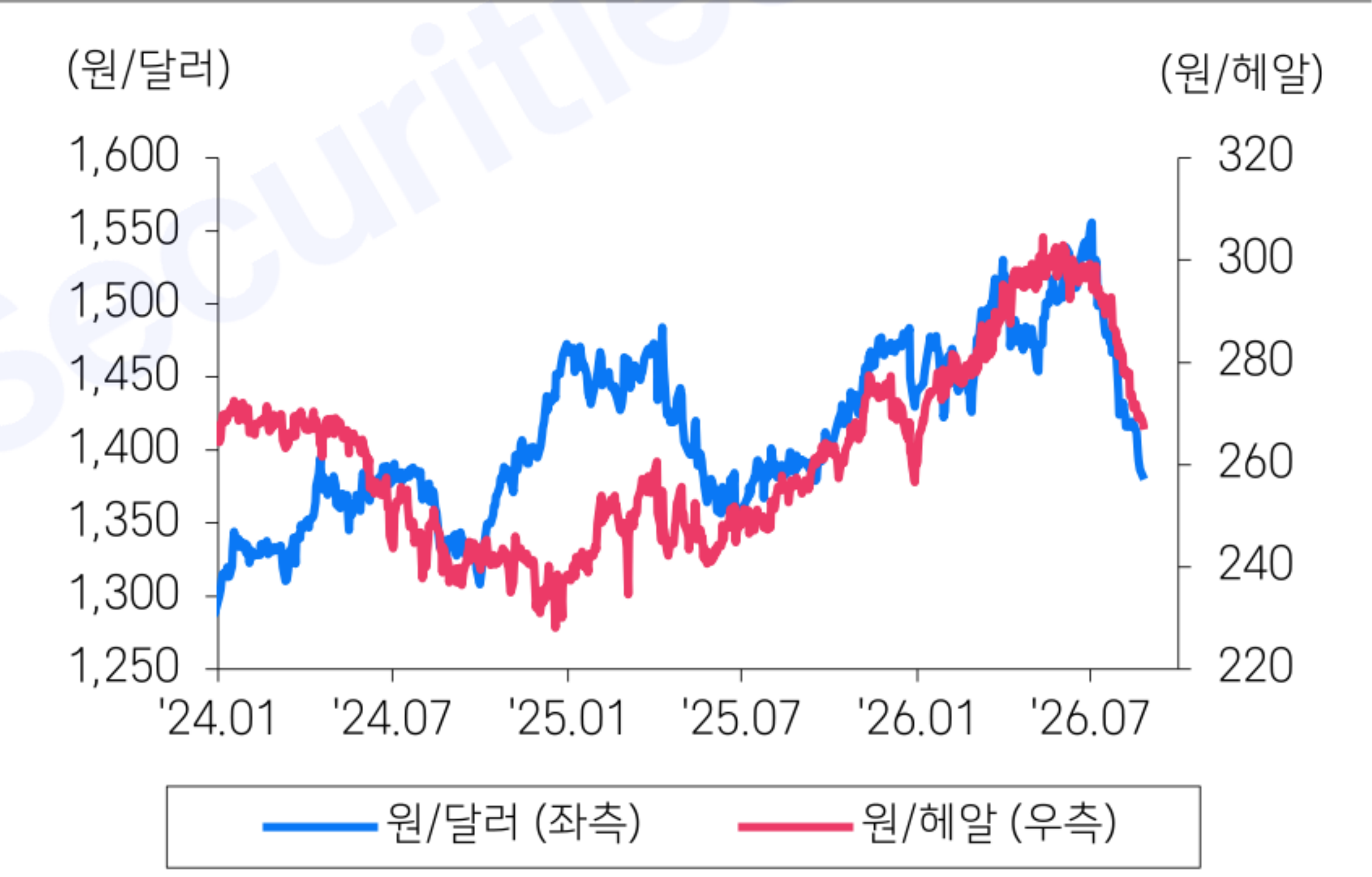
참고: 원/헤알 환율
자료: Infomax

과거 원/헤알 환율 하락은 대부분 헤알화 약세가 원인



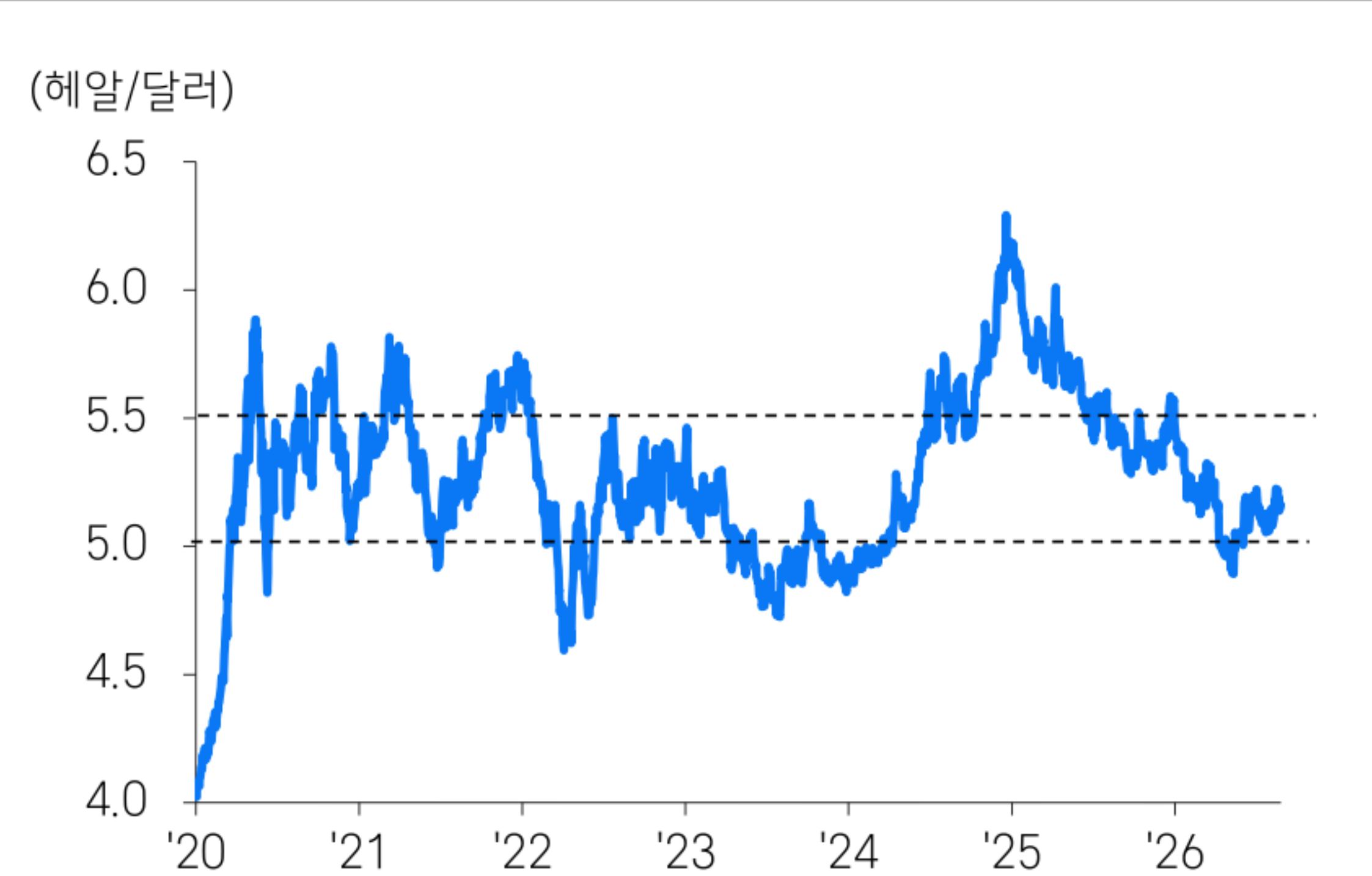
참고: 원/헤알 및 헤알/달러(역측) 환율 추이
자료: Infomax

최근 원/헤알 환율 하락의 원인은 헤알화 약세가 아닌 원화 강세



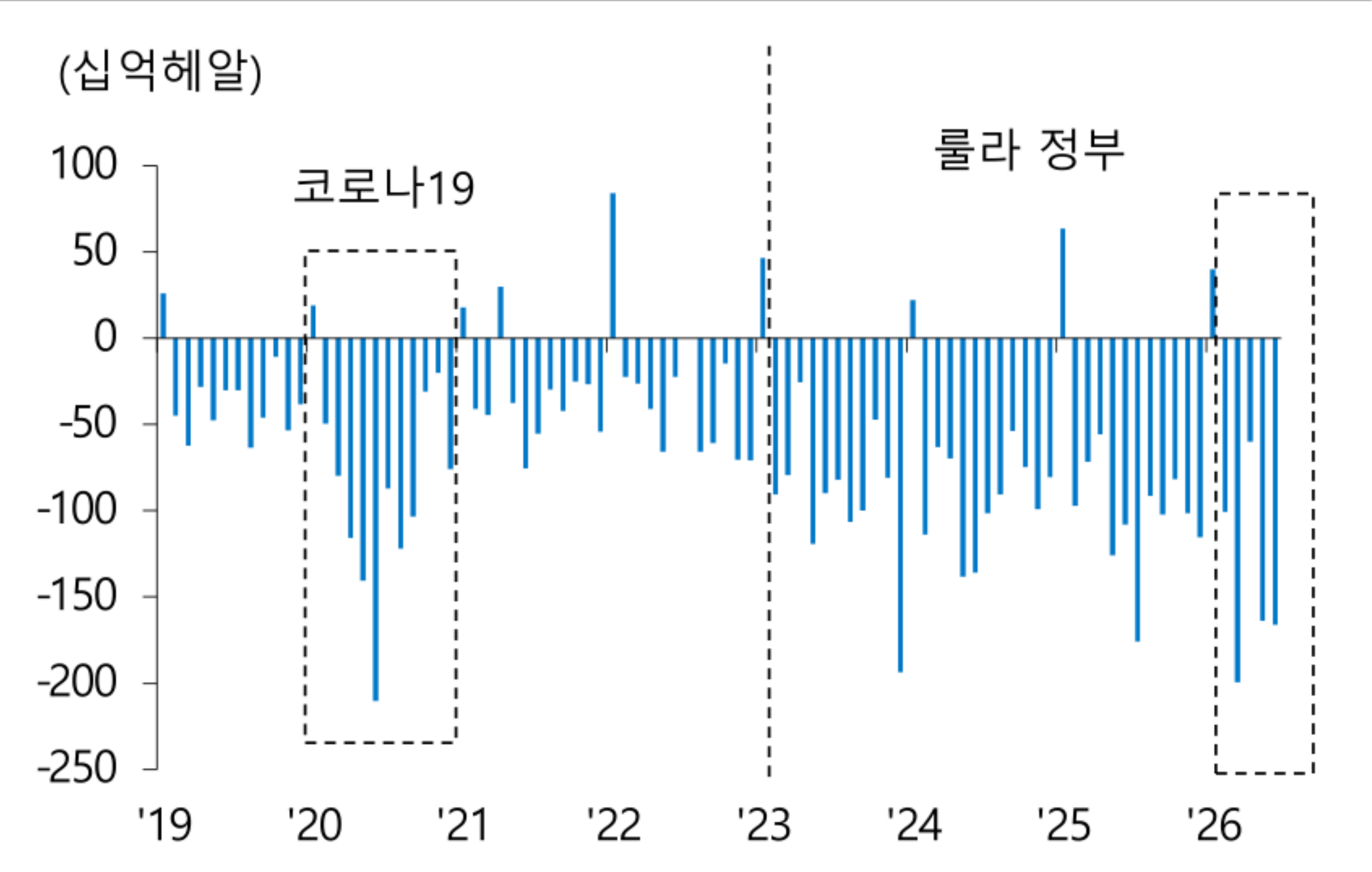
참고: 원/달러 및 원/헤알 환율
자료: Infomax

코로나19 이후 달러/헤알 환율은 5.0~5.5헤알의 박스권 형성



참고: 헤알/달러 환율
자료: Infomax

10월 대선을 앞두고 최근 재정수지 악화에 따른 우려는 지속



참고: 브라질 재정수지(월별)
자료: Bloomberg

Samsung Securities

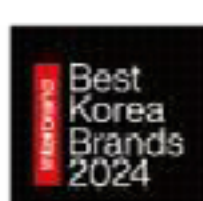
삼성증권

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