

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.



리서치센터 리포트
바로가기

브라질 레터

브라질 대선 후보 등록 이후에도 금리 및 환율 변동성 축소

- 8월 대선 후보 등록 후 제3후보가 급부상하며 기존 유력 후보의 지지율 하락
- 과거와 달리 공식 선거운동 이후에도 금리 및 달러/헤알 환율 변동성은 제한적
- 올해 재정지출 확대로 향후 후보들의 재정 건전성 관련 정책 발표에 주목할 필요

8월 중순 대선 후보 등록 이후 제3후보 급부상

8월 15일 브라질 대선 후보 등록이 마감되면서 16일부터 공식적인 선거운동이 시작됐다. 브라질 대선은 7월 20일부터 8월 5일까지 정당 전당대회를 통해 후보를 선출한 후, 8월 15일까지 브라질 선거법원(TSE)에 후보 등록을 완료하고 8월 16일부터 공식 선거운동에 돌입한다. 이후 10월 4일 1차 투표를 실시하며, 과반 득표자가 없을 경우 10월 25일 결선투표를 통해 최종 당선자를 선출한다. 후보 등록 이후 주목해야 할 변화는 제3후보의 급부상이다. 최근 8월과 9월 여론조사에서 기존 유력 후보인 룰라와 플라비우의 지지율이 동시에 하락했는데, 이는 제3후보인 아우구스투 쿠리의 지지율 상승에 따른 영향으로 해석된다. 쿠리 후보의 급부상은 당선 가능성 자체보다 우파와 좌파의 정치적 양극화에 실망한 중도층과 무당층을 흡수하면서 양대 후보의 지지 기반을 동시에 잠식하고 있다는 점에서 의미가 있다.

과거 대선과 달리 공식 선거운동 이후 금리 및 달러/헤알 환율 변동성 축소

'22년 대선에서는 공식 선거운동 시작 이후 현직 대통령인 우파의 보우소나루와 야권 후보인 좌파의 룰라 간 극심한 정치적 양극화가 나타나면서 금리 상승과 달러/헤알 환율 상승 등 금융시장 변동성이 확대됐다. 특히 당시에는 기준금리 인상기와 맞물리면서 국채금리가 상승했고, 좌파 성향의 룰라 당선 시 정부 지출 확대와 재정건전성 악화 우려가 부각되면서 헤알화가 약세를 보였다. 반면 올해는 당시와 다른 모습을 보이고 있다. 선거운동이 시작된 이후에도 국채금리와 달러/헤알 환율은 비교적 안정적인 흐름을 유지하고 있다. 기준금리는 '22년과 달리 인하 국면에 있으며, 지지율이 높은 룰라 후보가 현직 대통령으로 재직 중이어서 정권 교체에 따른 정책 불확실성이 크지 않다. 또한 높은 실질금리를 바탕으로 환율 변동성도 제한되고 있다. 다만 원화 강세의 영향으로 원/헤알 환율은 원화 강세 폭만큼 하락하는 모습을 보이고 있다.

향후 대선 후보들의 재정건전성 관련 정책 발표에 주목

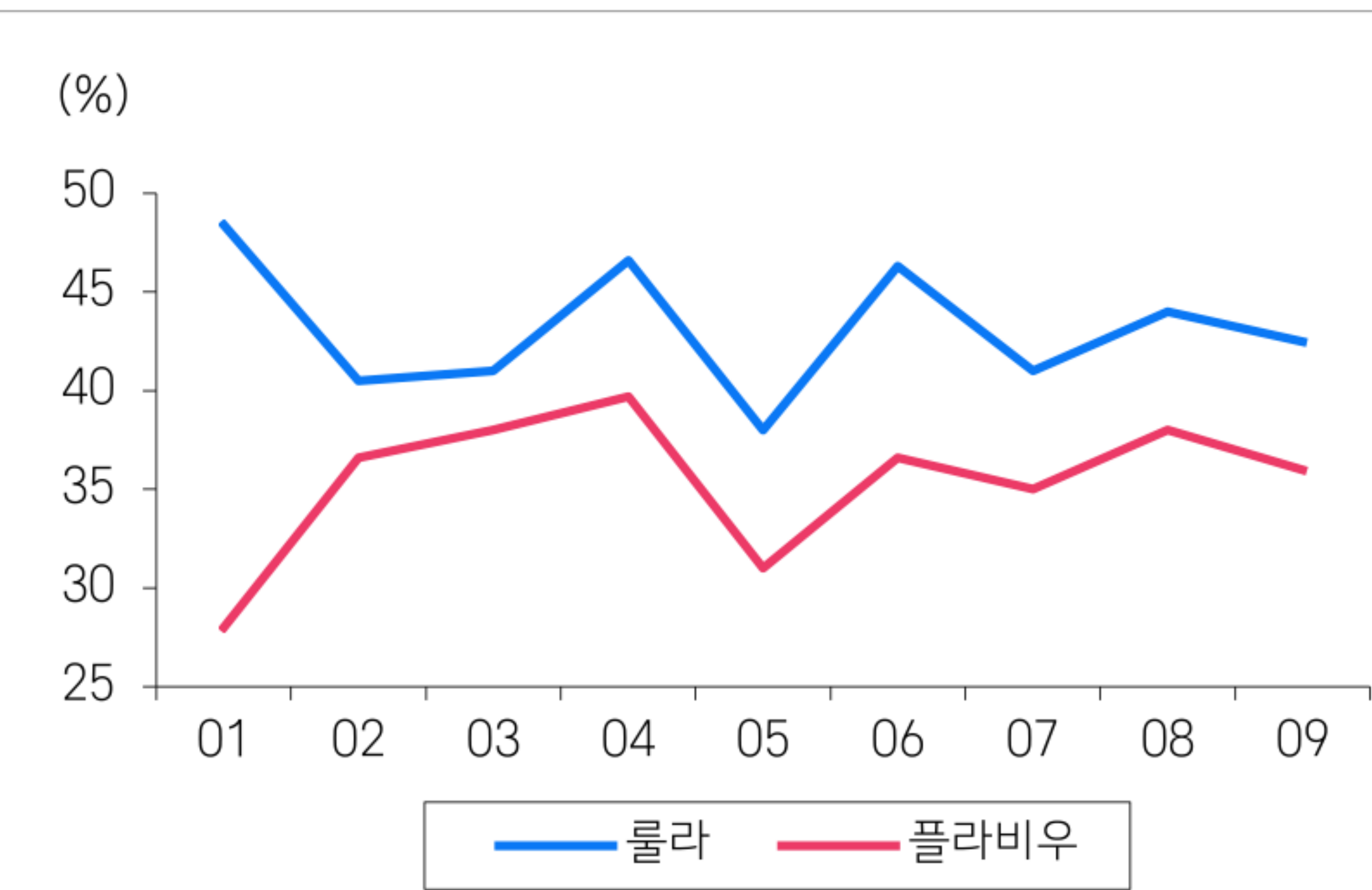
향후 공식 선거운동 과정에서 가장 주목해야 할 부분은 재정건전성 이슈다. 지난해 4분기와 마찬가지로 재정건전성 우려가 다시 부각될 가능성에 주의할 필요가 있다. 올해 10월 대선을 앞두고 재정지출 확대 기조가 지속되면서 재정수지 악화가 이어지고 있기 때문이다. 따라서 향후 후보들이 제시할 재정건전성 안정화 방안과 재정 운용 계획, 중장기 재정개혁 공약에 관심을 기울일 필요가 있다.

브라질 금리 및 환율 변화

구분	2026-08-31	2026-09-07	변화율
기준금리 (%)	14.00	14.00	0 bp
국채 2년 (%)	14.04	13.51	-53 bp
국채 10년 (%)	14.69	14.35	-34 bp
헤알/달러	5.19	5.13	-1.1 %
원/헤알	264	262	-0.8 %

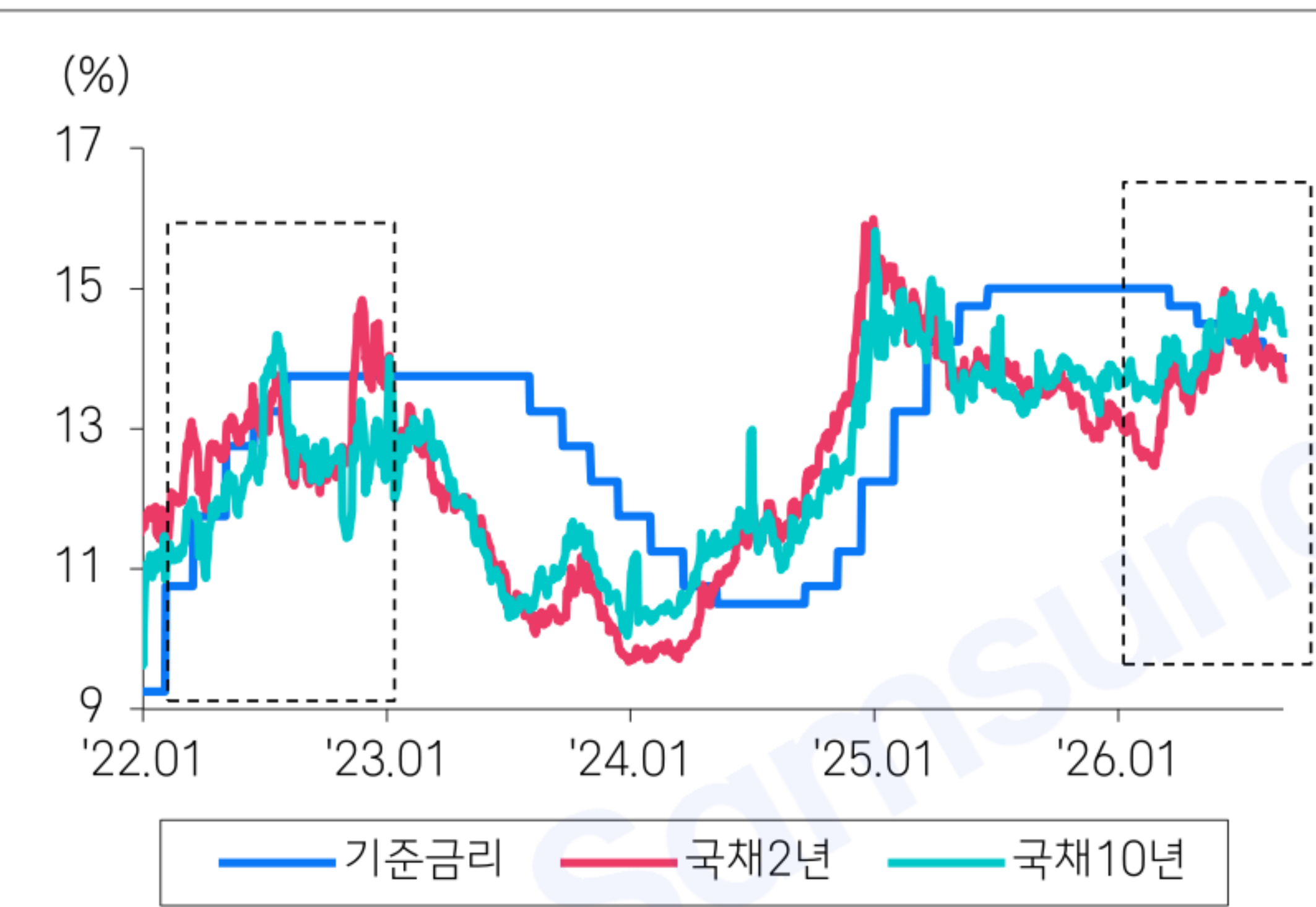
참고: 전일자 뉴욕 종가 기준
자료: Infomax

2026년 유력 대선 후보의 지지율 변화



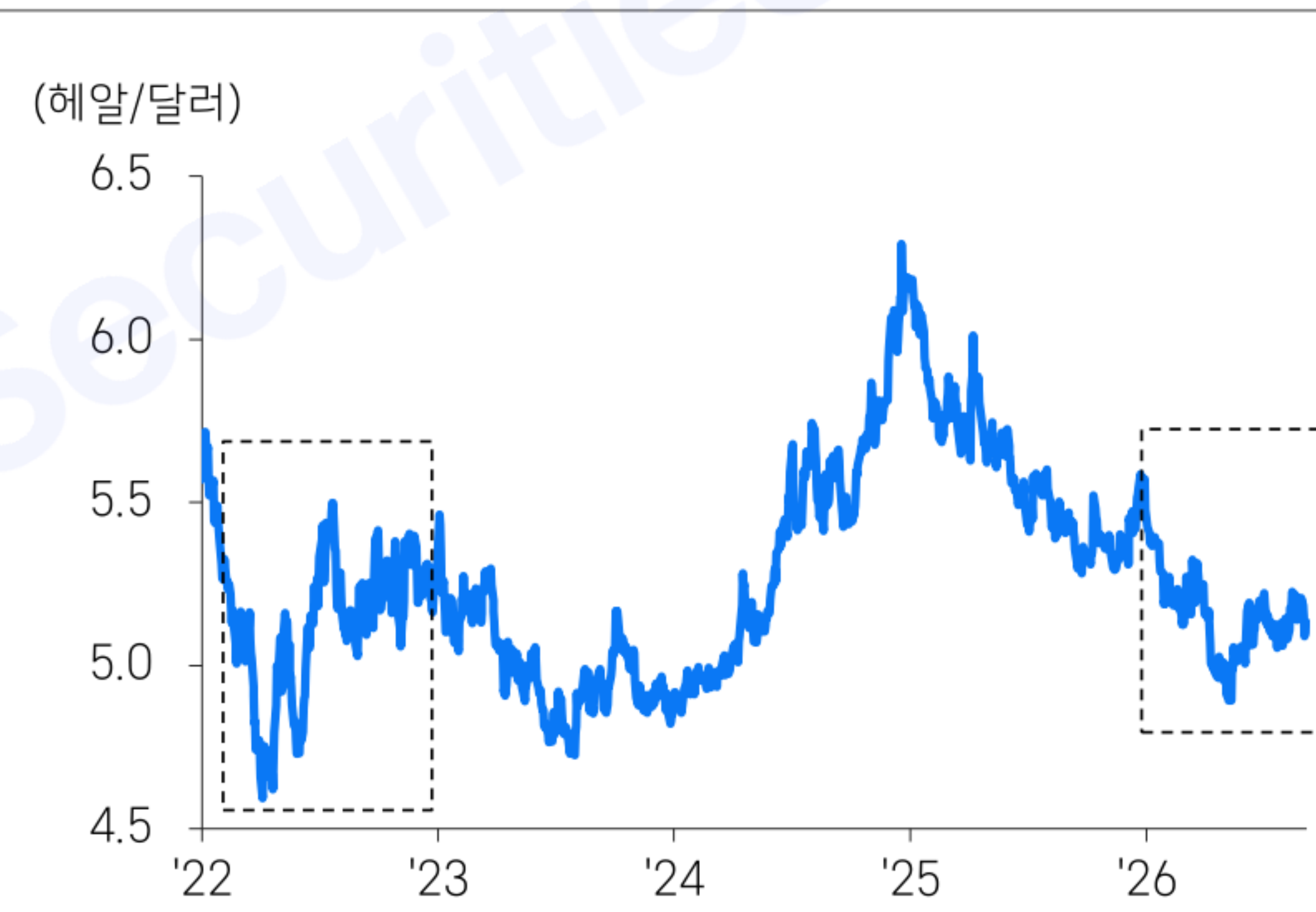
참고: 1~7월(공개된 전국 여론조사 자료), 8~9월(UBS 집계치), 월별 지지율 변화
자료: 브라질 언론자료 및 UBS

'22년 금리 인상기로 국채 금리 상승 → 올해는 금리 인하기



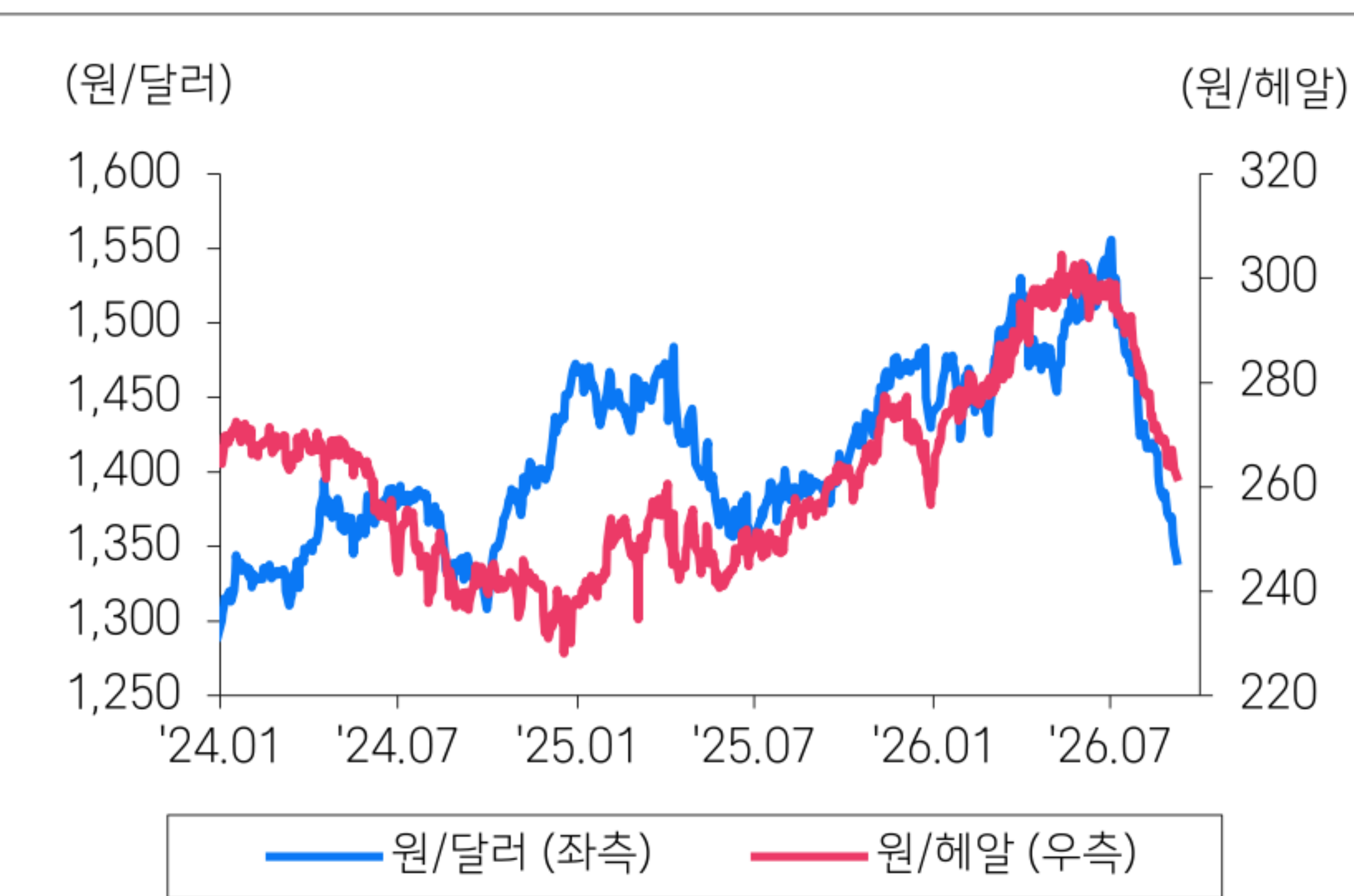
참고: 브라질 국채 금리 추이
자료: Infomax

'22년 대선: 룰라 지지율 상승→재정 건전성 우려로 헤알화 약세



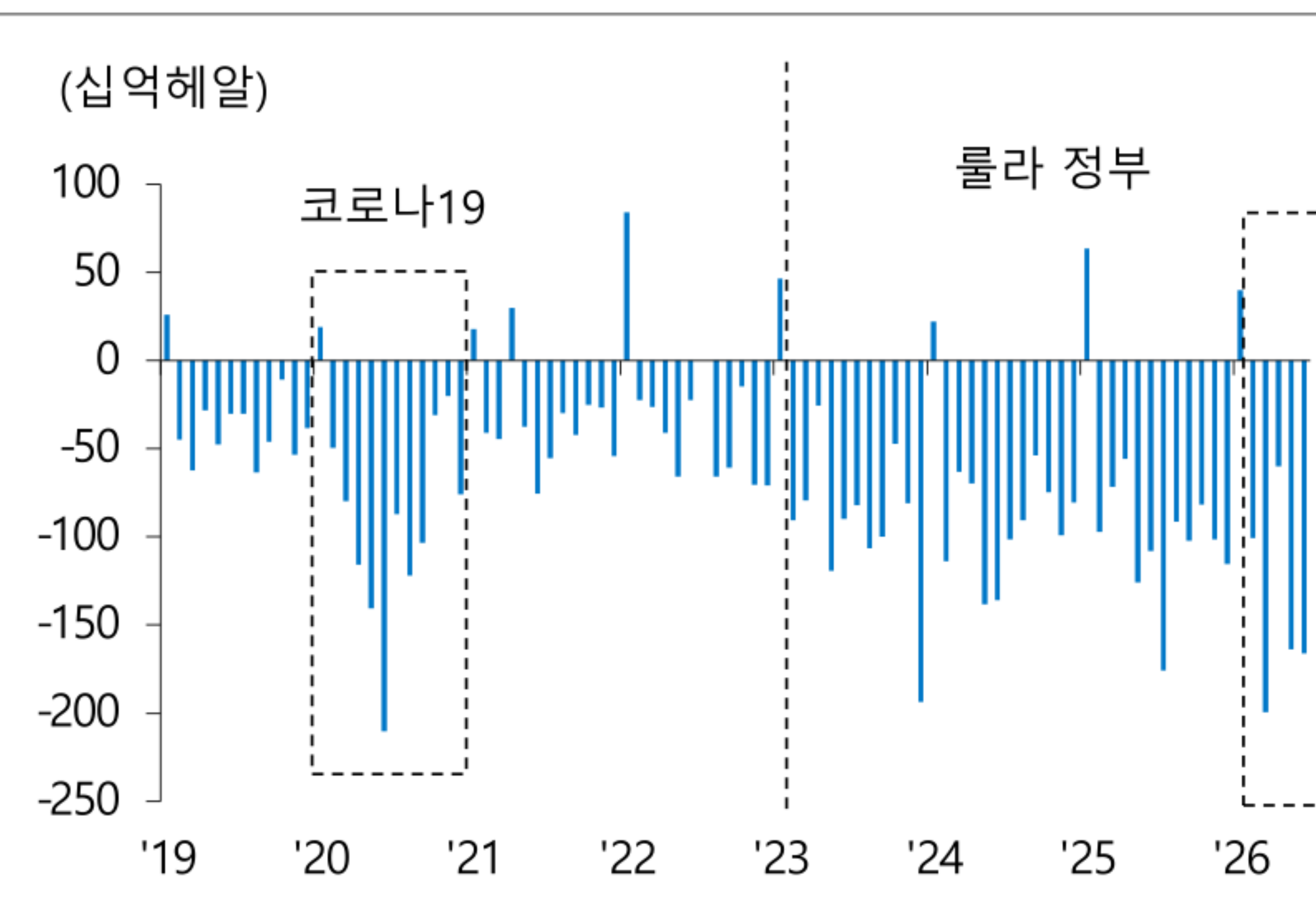
참고: 달러/헤알 환율 추이
자료: Infomax

원화 강세를 반영하면서 원/헤알 환율 하락



참고: 원/헤알 및 원/달러 환율 추이
자료: Infomax

10월 대선을 앞두고 최근 재정수지 악화에 따른 우려는 지속



참고: 브라질 재정수지(월별)
자료: Bloomberg

Samsung Securities

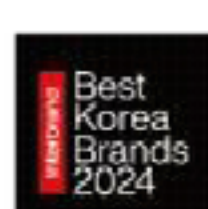
삼성증권

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