



Economy

2024년 9월 12일 | Global Asset Research

Global Macro Alert

해리스의 저력을 확인한 TV 토론, 미국 경제 영향은?

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

성공적으로 마친 해리스의 대선 후보 TV 토론 데뷔전

해리스 미 부통령과 트럼프 전 대통령의 첫 대선 후보 TV 토론이 끝났다. 선거가 8주 밖에 남지 않았고 양측이 추가 토론에 합의하지 않아 이번이 처음이자 마지막 토론이 될 가능성이 높다. 트럼프가 해리스보다 5분 16초 가량 길게 발언했지만, 해리스는 침착한 목소리로 트럼프를 공격했고 트럼프가 이에 수 차례 발끈해 대선후보로서 해리스의 저력을 확인할 수 있는 자리였다. 8월 초부터 해리스의 지지율이 트럼프 지지율을 꾸준히 상회하고 있지만 미 대선이 간접선거인 만큼 당선 확률은 현재 49.9:48.5로 엇치락뒤치락하고 있다. 대통령직을 수행할 신체적/정신적 건강, 정직함 등 주요 자격 요건들에서는 해리스 후보가 우세한 모습이고 민주주의, 낙태 등의 정책에 있어서도 유리한 위치를 점하고 있지만, 유권자들이 중요하게 생각하는 경제와 이민 정책에 있어서는 트럼프보다 다소 불리한 상황이다.

해리스의 주요 경제 공약 살펴보기

해리스는 “기회의 경제”를 내세우며 중산층 지원과 물가 안정에 주력하고 있다. 경제/물가 정책에 대한 평가에서 트럼프가 우위를 차지하고 있는 만큼 부당한 가격 인상을 금지하는 법안을 입법하고 주택 공급을 늘려 생활비 부담을 낮추고자 하고 있다. 또한 저소득층 소득세 공제, 신생아 가정에 1년 간 세금 공제, 아동세액공제 신설, 의료비 지원 등을 통해 중산층의 지지율을 확보하고자 하고 있다. 무역정책은 중국에 대한 관세 조치를 유지하되, 트럼프의 보편관세 10% 적용에 대해서는 반대하고 있어 바이든 정부 수준의 관세율이 유지될 듯 하다. 한편 세금 관련 정책의 경우 중산층에 대해서는 감세 조치를 시행하지만 고소득자 증세와 법인세 인상을 고려하고 있다. 연 소득 100만 달러 이상의 고소득자의 자본 차익에 28%의 자본소득세율을 적용하고, 법인세율을 21%→28%로 인상하겠다고 예고했다. 다만 종전 바이든의 자본소득세율 44.6% 공약에 비해서는 어느 정도 절충안이 마련되고 있다.

단기 성장 관점에서는 트럼프, 재정수지 관점에서는 해리스의 승

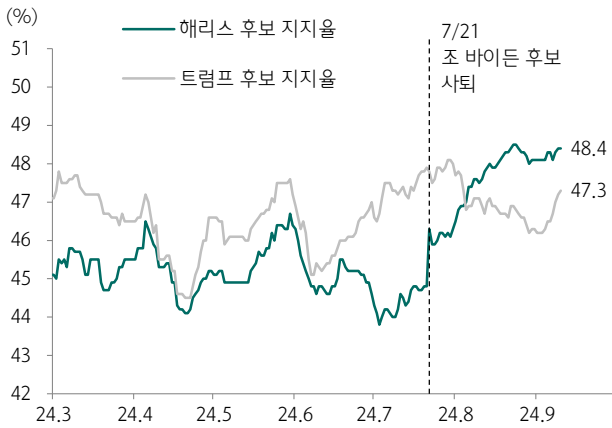
미국 경제의 단기적 성장 관점에서는 트럼프의 경제 정책이 보다 유리할 수 있다. 법인세율 인하(21%→15%)로 인해 기업들의 자본투자가 0.8% 가량 증가하며 성장률을 끌어올릴 것이다. 해리스의 중산층 지원 정책은 이전지출을 늘려 가계의 저축 및 근로 유인을 약화시킬 수 있다. 하지만 트럼프 정책이 이행될 경우 미국의 재정적자 부담은 급증한다. 와튼스쿨의 펜 와튼 예산모형(PWBM)이 각 후보의 경제 공약이 미국 재정수지에 미치는 영향을 분석한 결과, 해리스 공약은 향후 10년간 재정적자를 1.2조 달러 늘리는 반면 트럼프 공약은 동기간 재정적자를 5.8조 달러 늘리는 것으로 추정됐다. 양 후보 모두 선심성 정책을 펼치고 있는 것은 동일하나, 트럼프의 경우 법인세 인하로 세수 확보가 어려울 것이기 때문이다. 재정적자는 장기적으로 구축효과를 야기할 수 있으며 장기 성장에 부정적일 공산이 크다.



Economist 권규연 kychun@hanafn.com
RA 김형균 hyungkyunkim@hanafn.com

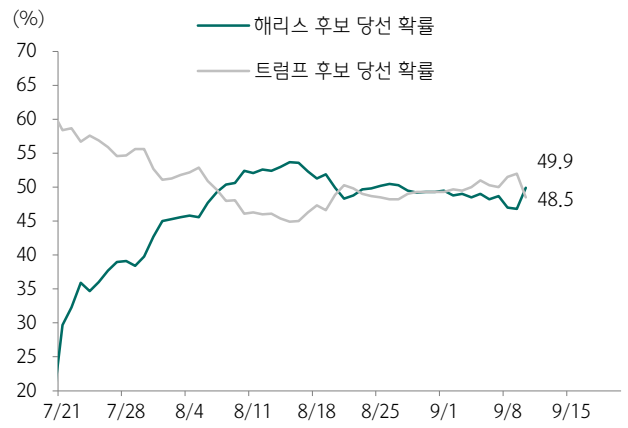
하나증권 리서치센터

도표 1. 트럼프 vs 해리스, 두 후보의 지지율 추이



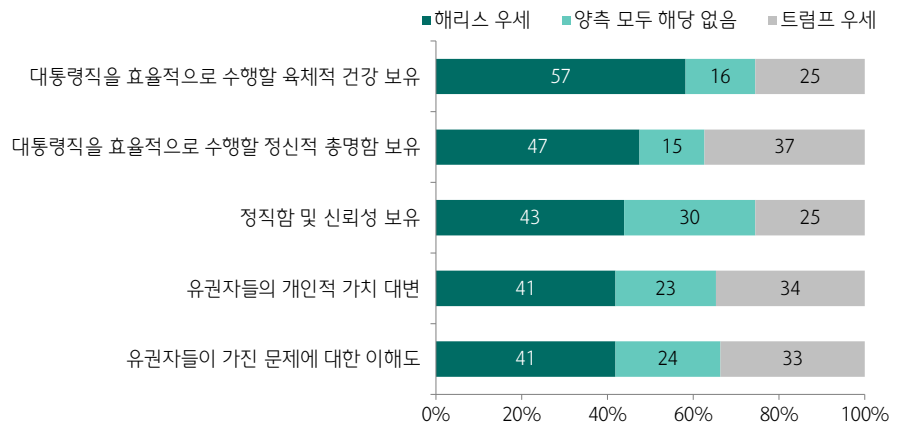
주: 7/21 이전은 트럼프 vs 바이든 지지율 추이
 자료: Real Clear Politics, Bloomberg, 하나증권

도표 2. 앞서락뒤치락하는 당선 확률, 박빙의 승부 펼쳐질 듯



자료: Real Clear Politics, Bloomberg, 하나증권

도표 3. 대통령직을 수행할 주요 자격 요건들은 해리스 후보가 우세



자료: IPSOS, 하나증권

도표 4. 경제, 이민 이슈는 트럼프 우위, 민주주의와 낙태 등은 해리스 우위

이슈	해리스	트럼프	양측 모두 해당 없음	차이
멕시코 국경에서의 이민 상황	36%	45%	18%	R+9
경제	38%	46%	15%	R+8
인플레이션	36%	44%	19%	R+8
이스라엘-하마스 전쟁	33%	40%	26%	R+7
범죄 및 안보	41%	41%	17%	0
연방대법원 입법	42%	37%	20%	D+5
총기사고	42%	36%	20%	D+6
민주주의 보호	45%	38%	17%	D+7
헬스케어	45%	35%	19%	D+10
낙태	47%	31%	20%	D+16
인종 관계	47%	31%	20%	D+16

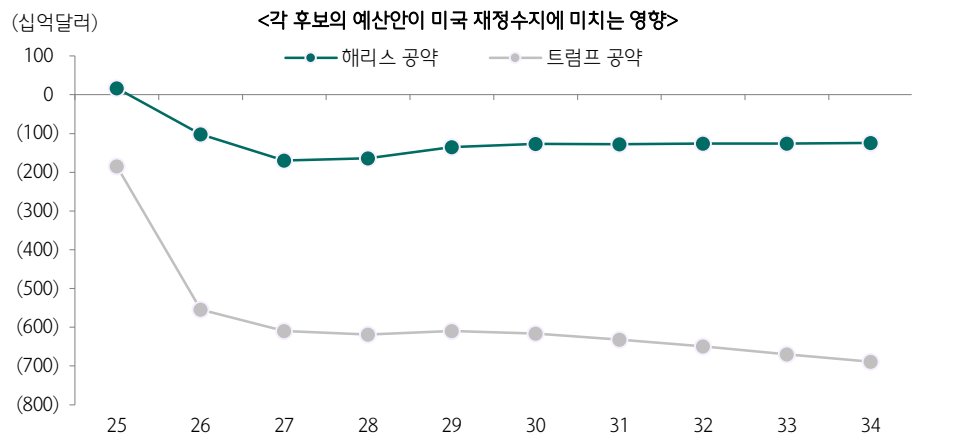
자료: IPSOS, 하나증권

도표 5. 법인세 인하(21%→15%) 시 미국 경제의 장기적 효과

	법인세 인하에 따른 미국 경제의 장기적 효과
GDP	0.4%
GNP	0.4%
자본투자	0.8%
임금	0.4%
풀타임(Full time) 고용	93,000

자료: Tax Foundation, 하나증권

도표 6. 트럼프 공약 이행 시 해리스보다 미국 재정수지 적자 폭 확대



자료: Penn Wharton Budget Model, 하나증권

도표 7. 미국 민주당 해리스 대선 후보 주요 공약

분류	공약	내용	세부내용
경제	세금	중산층 감세	최대 \$3,600까지 아동세액공제 신설, 신생아 출산 시 \$6,000 세액 공제 연 소득 \$400,000 이하 가계의 추가 세금부담 방지
		고소득자 증세	부유층 증세를 통한 중산층의 후생감소 방지 연 소득 \$1,000,000 이상 고소득자의 장기 자본 차익에 대해 28%의 자본소득세를 적용
		법인세율	법인세율 28%로 인상(현행 21%)
	주거	주택공급량 증가	300만채의 임대주택 및 주택 건설
		가용주택 비축 기업에 대한 불이익	주택가격을 높이기 위해 가용 주택 물량을 비축하는 기업에게 패널티 부과
		주택건설지원기금	주택건설지원 기금을 4백억달러로 확대
		주택구매 시 보조금	생애 첫 주택구매자를 위해 최대 \$25,000 보조금 지급
	기업활동	중소기업 창업 지원	첫 임기 내 2,500만개의 신규 비즈니스 창업 목표 스타트업 비용 공제를 \$5,000에서 \$50,000로 확대, 벤처캐피탈 투자 유치 지원
		기업 가격 폭리 금지	기업들의 식료품 가격 폭리 금지 촉구
	투자	인프라 투자	반도체, 친환경에너지, AI 등 미국이 경쟁우위 가진 산업 인프라에 대한 투자 확대, 지원 지속
	노동	친노조 법안 서명	PRO 법에 서명, 공무원 노조 설립 자유화 법안 지지
		최저임금 인상	최저임금 인상, 가족/의료 유급 휴가 신설, 서비스 및 숙박업 종사자 팀에 대한 세금 폐지
	무역/통상	보호무역	USMCA, TPP에 대해 환경, 안보를 이유로 회의적. 취임 후 개정 예고
		관세정책	공정 무역을 통한 미국 제조업 보호 지향, 직접적인 관세 정책보다는 간접적 제재 선호 전기차와 배터리, 반도체, 철강, 의료기기 등 일부 중국산 제품에 대한 180억달러 상당의 관세 부과 (바이든 행정부 내에서 실시했으나 계승이 유력)
		동맹국	한국 등 외교 안보 동맹국에 무역 편의 제공
	공급망	니어쇼어링	미국의 글로벌 공급망 경쟁력 강화 및 우방/협력국과의 경제적 이득 공유 강화
		IRA 정책 계승	바이든 행정부 CHIPS, IRA, 인프라법 계승. IRA 전기차 보조금 유지
	외교	동맹 협력 주의	동맹국과의 외교적 협력 강화, 친우크라이나, NATO 중심
동맹국과의 외교기구 존중		인도-태평양 경제 프레임워크(IPEF), 경제 번영을 위한 미주 파트너십(APEP) 협력 지속	
미군 보호		이란 및 이란이 지원하는 테러리스트로부터 미군을 보호하는 것을 주저하지 않을 것	
사회	의약품 및 의료비용 상한제	인술린 상한선 35달러와 노인 본인 부담금 상한선 2,000달러를 모든 미국인에게 확대 적용	
	의료비용 인하	의약품 총당 및 의료비용 인하 협상 지속	
	사회보험 및 메디케어 제도 강화	고소득층을 통한 세수 확보로 장기적인 사회보장 및 메디케어 제도 강화에 기여	
교육	공교육 강화	공교육 제도 및 훈련 프로그램 강화	
	교육관련 비용 인하	과도한 학자금 대출 부담 철폐, 고등 교육 비용 인하	
복지	노인, 아동 케어 서비스 확대	노령 인구를 위한 홈케어 서비스, 고강도 노동인구의 자녀를 위한 케어 서비스 확대	
환경	기후	기후위기 대응, 친환경 일자리 창출, 친환경 에너지 투자 확대 기업의 오염물질 배출 책임 및 친환경 관련 투자 촉구	
	친환경에너지	100% 청정 에너지 전환을 목표로 하되 천연가스를 '가교 연료'로 활용	
이민	국경보호	초당파적 국경 보안 법안 부활에 서명할 것	
	이민	이민관련 법안 개정, 절차 간소화	
중국	미-중 관계	중국에 대해 특정 부문 위험요소만 제거하는 방식(De-Risking)을 추구	
	견제	중국의 불공정 무역관행 타파, 중국보다 AI 분야에서의 경쟁력 확보	
	대중국 관세	대중 현행 관세 체제 유지에 찬성	
	수출 통제	첨단 산업 분야에 한정된 수출통제 강화, 동맹국들의 협력 및 대중국 제재 참여 강조	

자료: Harris for president, KOTRA, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

이벤트	날짜	시간	중요도	관전 포인트
미 연준 9월 FOMC	9/19	03:00	★★★	25bp 금리 인하 단행할 듯. 점도표 및 수정 경제전망 확인
BOE 9월 통화정책회의		20:00	★★★	금리 동결 예상. 높은 서비스물가 상승 압력에 대한 코멘트 체크
BOI 9월 통화정책회의	9/20	11:00	★★★	금리 동결할 듯. 연내 추가 금리 인상 시기에 대한 언급 여부 주목

주: 날짜와 시간은 한국기준

자료: 하나증권

다음주 발표될 주요 경제지표

지표	날짜	시간	기준	중요도	예상치	이전치
미국 9월 엠파이어스테이트 제조업지수	9/16	21:30	기준=0	★★	-4.0	-4.7
독일 9월 ZEW 경제성장 예상	9/17	18:00	기준=0	★★	--	19.2
유로존 9월 ZEW 경제성장 예상		18:00	기준=0	★★	--	17.9
미국 8월 소매판매		21:30	%, MoM	★★★	0.2	1.0
미국 8월 광공업생산		22:15	%, MoM	★★	0.1	-0.6
미국 8월 설비가동률		22:15	%	★★	77.9	77.8
미국 7월 기업재고		23:00	%, MoM	★★	--	0.3
미국 9월 NAHB 주택시장지수		23:00	기준=100	★★	--	39.0
일본 8월 수출/입		9/18	08:50	%, YoY	★★	--/--
일본 7월 핵심기계수주	08:50		%, YoY	★★	--	-1.7
영국 8월 소비자물가/근원 소비자물가	15:00		%, YoY	★★	--/--	2.2/3.3
영국 8월 생산자물가	15:00		%, YoY	★★	--	0.8
유로존 8월 소비자물가/근원 소비자물가 F	18:00		%, YoY	★★★	2.2/2.8	2.6/2.9
미국 8월 주택착공건수	21:30		%, MoM	★★	5.8	-6.8
미국 8월 건축허가	21:30		%, MoM	★★	1.4	-3.3
미국 9월 기준금리	9/19		03:00	%	★★★	5.25
영국 9월 기준금리		20:00	%	★★	5.00	5.00
미국 9월 필라델피아 연은 제조업지수		21:30	기준=0	★★	3.0	-7.0
미국 8월 컨퍼런스보드 경기선행지수		23:00	%, MoM	★★★	-0.3	-0.6
미국 8월 기준주택매매		23:00	%, MoM	★★	1.9	1.3
일본 8월 소비자물가/신선식품 제외 소비자물가	9/20	08:30	%, YoY	★★	--/--	2.8/2.7
일본 9월 기준금리		11:00	%	★★★	0.25	0.25
독일 8월 생산자물가		15:00	%, YoY	★★	--	-0.8
유로존 9월 소비자기대지수 P		23:00	기준=0	★★★	--	-13.5

주: 1) 국내 지표는 '당사 전망치, 날짜와 시간은 한국 기준, 2) P(속보치), A(잠정치), F(확정치)

자료: Bloomberg, 하나증권