

# 트럼프 관세 정책의 영향과 전망

---

## 1. 실물 경제

- 물가 상승, 소비 감소로 인한 성장률 하락 및 실업률 증가

### 1-1 물가 상승

- 관세 부과로 수입품 가격이 상승하면서 소비자 물가에 직접적인 영향을 미치는 중
- 자동차 제조업체 Stellantis는 근로자를 일시해고하고 캐나다, 멕시코 공장을 폐쇄하고 미국 생산을 늘리겠다고 밝힘

### 1-2 소비 감소

- 물가 상승은 소비자들의 구매력을 저하시켜 소비 지출을 위축시킴
- 최근 소비자 신뢰 지수 하락과 소매 판매 감소가 이를 반영 중

### 1-3 성장률 하락 및 실업률 증가

- 경제 성장률 둔화와 함께 기업들의 비용 증가로 인한 고용 축소가 우려
- 일부 경제학자들은 관세로 인해 경기 침체 가능성이 높아졌다고 경고하고 있음
- KPMG의 수석 경제학자 다이앤 스웁크는 관세가 가격 충격으로 작용하여 수요를 죽일 수도 있다고 밝힘

### 1-4 전망 및 대응 전략

- 전망
  - 관세로 인한 물가 상승과 소비 위축은 경제 성장에 부정적인 영향을 미칠 것으로 예상
- 대응 전략
  - 정부: 소비 진작을 위한 세제 혜택 제공, 중소기업 지원 강화 등의 정책을 통해 내수를 활성화
  - 기업: 비용 절감, 공급망 다변화 → 경쟁력 유지
  - 소비자: 합리적인 소비를 통해 개인 재정 관리

## 2. 금융 시장

- 주가 하락, 채권 가격 하락(금리 상승), 환율 변동에 의한 금융 불안 증가

### 2-1 주가 하락

- 관세 부과 이후 글로벌 주식시장은 큰 폭의 하락
- 특히, 기술주 중심의 나스닥 지수는 약세장을 기록 중
- S&P Dow Jones Indices의 수석 지수 분석가인 하워드 실버블렛에 따르면 S&P 500은 지난 이틀 동안 시장 가치가 5.06조 달러 손실했다고 밝힘

### 2-2 채권 시장 변동

- 금융 시장의 불안정성 증가로 인한 안전자산을 선호 증가 → 채권 수익률에 영향
- 일부 보고서에 따르면, 관세로 인한 경제 불확실성이 금리 상승 압력을 가중시키는 중

- 헤지펀드들은 관세 발표에 앞서 이미 포지션을 정리하고 안전을 모색하고 있었으며, 수출 주도의 아시아 시장이 매도 우선 대상

## 2-3 환율 변동

- 달러 인덱스: 변동성을 보이며 무역과 투자에 영향을 주고 있음
- 특히, 안전자산 선호로 인해 엔화와 스위스 프랑의 가치가 상승중
- 호주 달러는 0.73% 하락한 0.6001달러에 거래 마감, 거래 초반에는 5년만에 최저치로 하락
- 달러도 일반적으로 안전 자산으로 알려져 있지만, 관세에 대한 불확실성, 미국 경제 성장에 미치는 영향에 대한 우려가 심화되면서 그 지위가 침식되고 있는 듯함

## 2-4 전망 및 대응 전략

- 금융 시장의 불안정성은 투자 심리를 위축시키고, 실물 경제에도 부정적인 영향을 미칠 수 있음
- 중앙은행: 시장 안정을 위한 통화 정책을 신중하게 조율
- 투자자: 포트폴리오 다변화를 통해 리스크 관리
- 기업: 환율 변동에 대비한 헤지 전략 수립, 재무 건전성 강화

## 3. 국제 정치

- 갈등 고조에 따른 경제적 충격 확대

### 3-1 무역 갈등 심화

- 미국의 관세 부과에 대응하여 중국 등 주요 교역국들은 보복 관세를 발표하며 무역 갈등이 고조
- 중국은 미국의 추가 관세 위협에 대해 "끝까지 싸울 것"이라며 강경한 입장
- 미국이 중국 수입품에 34% 관세를 부과하자 중국은 미국 수입품에 대해 34%의 보복 관세를 부과
- 이에 트럼프는 철회하지 않을 시, 50%의 추가 관세를 부과하겠다고 말함

### 3-2 글로벌 경제 질서 변화

- 미국의 보호무역주의 강화로 인해 기존의 자유무역 질서가 흔들리고 있으며, 이는 글로벌 경제 성장에 부정적인 영향을 미치는 중
- 일부 분석가들은 이러한 변화가 세계 경제에 장기적인 충격을 줄 수 있다고 경고
- 노무라 종합연구소의 수석 경제학자 타카히데 키우치는 "트럼프의 관세는 미국이 2차 세계대전 이후 주도해 온 세계 자유무역 질서를 파괴할 위험이 있다"고 함

### 3-3 전망 및 대응 전략

- 국제 무역 갈등의 장기화는 글로벌 경제 성장에 심각한 위협이 될 것
- 주요국: 대화를 통한 갈등 해소에 주력
- 국제기구: 공정한 무역 질서 유지를 위한 중재 역할 강화
- 기업: 지정학적 리스크를 고려한 전략 수립이 필요, 공급망 다변화를 통해 리스크를 최소화

## 5. 종합 의견

- 트럼프 행정부의 관세 부과 정책은 단기적으로 국내 산업 보호 및 무역 불균형 해소라는 목적을 가지고 있으나, 구조적 리스크를 동반
- 실물경제: 소비 위축과 기업 부담 증가로 내수 부진, 성장률 둔화, 실업률 증가가 현실화될 가능성 존재
- 금융시장: 주가와 채권시장 불안, 금리 상승, 환율 변동성 확대로 인해 시장 불안정성 심화

- 국제정치: 미중 간 대립이 공급망 분리, 전략산업 탈세계화로 이어져 장기적인 세계경제 재편을 초래할 가능성

이에 따라 한국을 포함한 무역의존도가 높은 국가들은 다층적 대응 전략이 필요

1. 공급망 다변화 및 자국 내 핵심 산업의 자립도 제고
2. 무역외교 역량 강화, 다자·양자 FTA의 전략적 활용
3. 금융 리스크 관리 시스템 고도화 (환리스크, 유동성 위험 등)
4. 내수 기반 산업 육성, 고부가가치 서비스업과 제조업의 병행 발전