

CAPE Global Issue

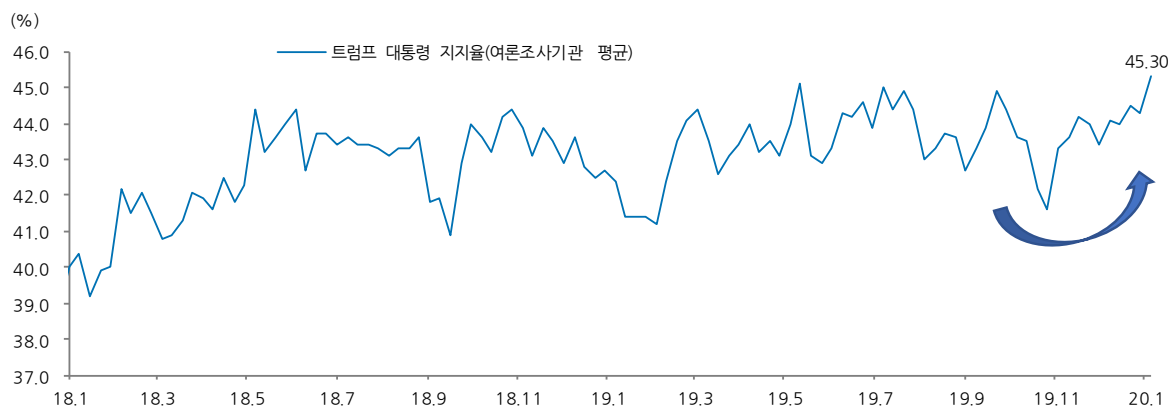
속전속결(速戰速決), 트럼프 대통령 지지율 박스권 탈출의 Key

- 트럼프 대통령 지지율, 2019년 11월 기점으로 상승세 재개, 취임 이후 지속된 지지율 박스권 돌파 재시도
- 주요 교역국과의 무역분쟁은 단기 소강국면 진입, 트럼프 대통령의 지지율 하단 강화 작업은 착실히 진행 중
- 트럼프 대통령 지지율 박스권 돌파, 단기간 내 북한 및 이란 문제 해결 여부가 분수령이 될 전망

트럼프 대통령 지지율, 2019년 11월 기점으로 상승세 재개, 취임 이후 지속된 지지율 박스권 돌파 재시도

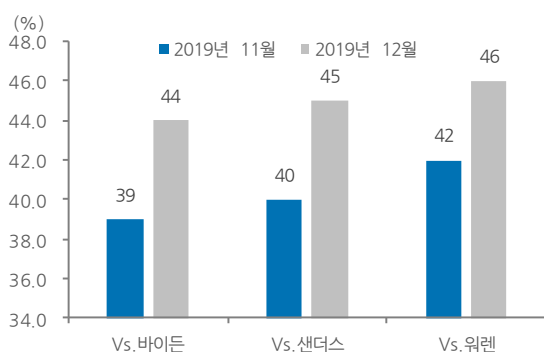
- 2019년 10월 40%대까지 하락했던 트럼프 대통령 지지율은 11월을 기점으로 반등. 2020년 1월 현재 여론조사기관 평균 지지율은 45.3%를 기록, 취임 직후인 2017년 연초 이후 가장 높은 수준을 기록함
- 민주당 주요 대선후보와의 경합 지지율 또한 이전 대비 개선된 모습을 보임. 바이든과 샌더스, 워렌 후보와의 12월 기준 일대일 대결 지지율은 11월 대비 모두 상승. 최우선 경합지역인 플로리다주 지지율 또한 반등에 성공
- 현재까지 민주당 대선 후보 중 확고한 지지를 확보한 후보가 없다는 점 또한 트럼프 대통령에게 상대적으로 유리한 여건을 제공. 민주당 경선 레이스는 과반 지지율 후보가 없는 난전 흐름을 지속 중

그림1. 트럼프 대통령 지지율 추이(여론조사기관 평균치)



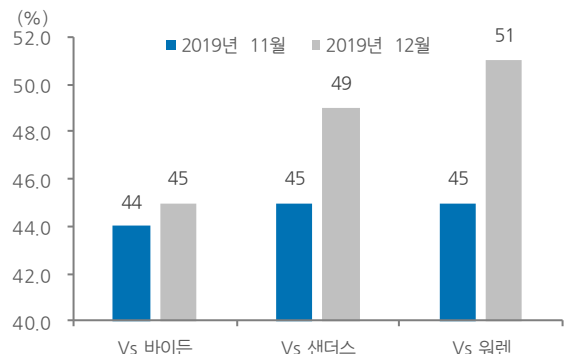
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

그림2. 트럼프Vs.민주당 대선후보 지지율 비교(전국)



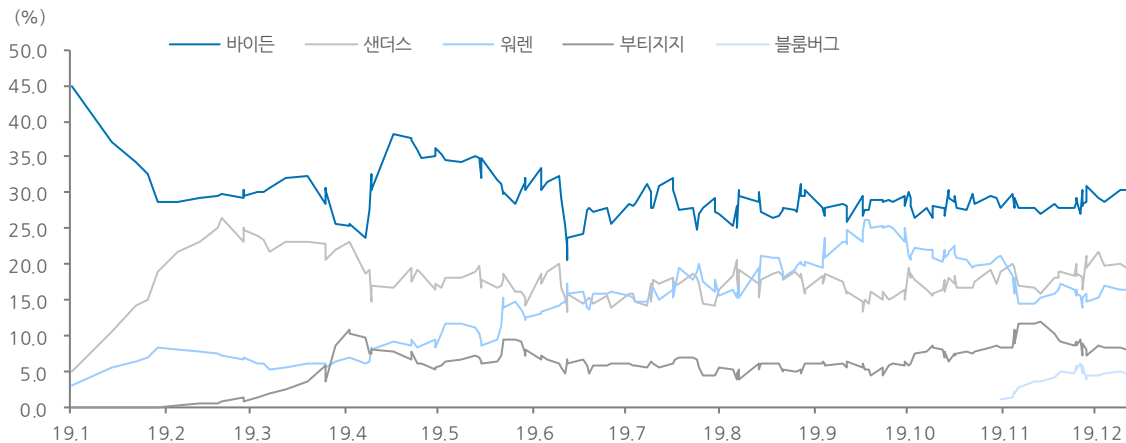
자료: 270-to-win, 케이프투자증권 리서치본부

그림3. 트럼프Vs.민주당 대선후보 지지율 비교(플로리다주)



자료: 270-to-win, 케이프투자증권 리서치본부

그림4. 민주당 주요 대선후보 지지율 추이: 과반 지지율 후보가 없는 난전 흐름을 지속



자료: 270-to-win, 케이프투자증권 리서치본부

주요 교역국과의 무역분쟁은 단기 소강국면 진입, 트럼프 대통령의 지지율 하단 강화 작업은 착실히 진행 중

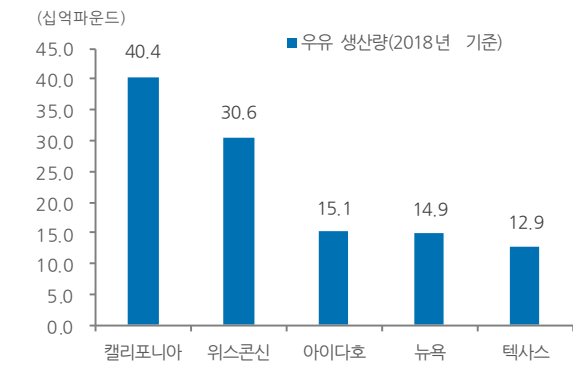
- 나바로 미국 무역정책국장은 10일(금) USMCA 상원 비준, 15일(수) 미중 무역협상 1단계 서명을 진행한다고 발언
- USMCA의 경우, 자동차 무관세 기준 강화, 캐나다 유제품 시장 개방 등 미국 제조업/낙농업에 유리한 조항이 포함
→ USMCA 비준 완료 시 위스콘신주(대표 낙농업 기반 지역)와 러스트벨트(인디애나, 오하이오 등 제조업 기반 지역) 등 대선 주요 경합지역이 직접적 수혜를 받을 전망
- EU 또한 1월 중 고위급 회담을 통해 미국과의 무역관계를 재설정하도록 노력하겠다는 입장을 밝힘
- 미국-최대 교역국(중국, EU, 캐나다 등)과의 무역 분쟁은 단기 소강 국면에 진입, 재선에 있어 트럼프 대통령에게 부담으로 작용했던 경합 지역(러스트벨트 지역)의 지지율 확보에도 긍정적으로 작용할 것으로 전망
→ 올해 트럼프 대통령은 무역분쟁 확전 등 지지율 하락을 가져올 수 있는 행동들을 자제할 가능성이 높음

표 1. USMCA(舊NAFTA) 항목별 주요 내용

구분	주요 내용	예상 정치적 효과
자동차 무관세 기준 강화	미국-캐나다-멕시코 역내 무관세 수출 시 자동차의 역내 부품 사용 비율을 상향 조정(62.5%→75.0%)	미국 내 자동차 부품 수요 확대 효과 → 러스트벨트 등 주요 제조업 지역 고용 및 경기 활성화
임금 규정 강화	자동차 부품 중 시간당 16달러 이상 수령 근로자가 생산하는 부품 비중을 40~45%로 규정	저임금 노동자의 자동차 산업 진입 규제를 확대 → 미국 자국민의 제조업 고용 수요 확대 → 러스트벨트 등 주요 제조업 지역 고용 및 경기 활성화
분쟁조정조항 도입	역내 국가들의 좀 더 강력한 협정 준수를 위해 기존 분쟁 조정 시스템을 약화	
일몰조항 도입	-협정 유효기간을 총 16년으로 설정 -6년마다 필요 시 협정 내용을 재검토할 수 있도록 조정	
역내 유제품 시장 개방	연간 약 160억 달러 규모의 캐나다 낙농 시장을 개방	미국 내 낙농업 업계 수출 규모 확대 → 캐나다와 인접한 위스콘신주(대표 낙농업 기반 지역) 낙농업 경기 활성화 기대

자료: 언론 보도내용 종합, 케이프투자증권 리서치본부,

그림5. 미국 주요 우유 생산지역 현황



자료: 미국 농업국, 케이프투자증권 리서치본부

그림6. 미국 내 제조업 고용 주도 지역



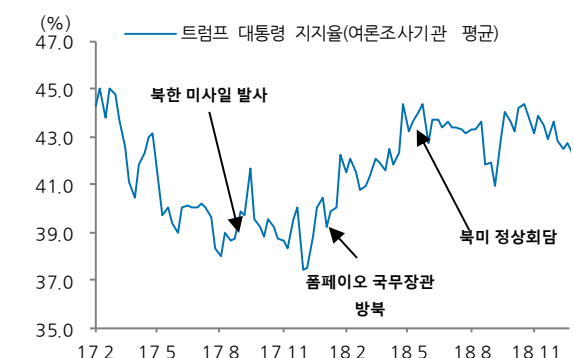
자료: Wall Street Journal, 케이프투자증권 리서치본부

주: 노란색 표기 지역이 제조업 고용 비중이 높은 지역을 의미

트럼프 대통령 지지율 박스권 돌파, 단기간 내 북한 및 이란 문제 해결 여부가 분수령이 될 전망

- 과거 이라크나 북한 등 대립 국가들과의 군사적 갈등(전쟁, 무력 등) 확대시 미국 대통령의 지지율은 내부 결집 효과 영향으로 대부분 반등. 트럼프 대통령 또한 2017년 북한 미사일 이슈를 거치며 지지율 반등에 성공
- 취임 후 트럼프 대통령 지지율은 러시아 스캔들, 물러 특검 이슈 등 부각으로 2017년 상반기까지 하락세를 지속. 2017년 7월 북한의 ICBM 발사, 이후 폼페이오 국무장관 방북 및 북미 정상회담 등을 거치며 지지율 반등에 성공
- 과거 군사적 갈등을 통한 대통령 지지율 반등 여부는 문제의 단기해결 여부가 중요 요소로 작용. 조기 종결(결프전, 오사마 빈 라덴 사살)케이스의 경우 지지율 상승, 장기화(이라크전 등) 케이스의 경우 지지율 하락 요인으로 작용
- 속전속결로 진행된 결프전(90.8~91.3) 당시 부시 시니어 대통령의 지지율은 80%중반까지 큰 폭으로 상승. 2010년 대 오사마 빈 라덴 사살 작전의 경우 작전 이후 오바마 대통령의 지지율은 10%p 가까이 상승하는 모습을 보임
- 반면, 전쟁이 장기화된 이라크 전쟁의 경우, 부시 주니어 대통령의 지지율 하락의 주 요인으로 작용
 - 9.11테러 및 이후 12월까지 진행된 탈레반 소탕 작전 당시 부시 대통령의 지지율은 90%대까지 상승
 - 이후 진행된 아프간 및 이라크 전쟁이 장기화 국면에 진입하며 지지율은 장기 하락세에 돌입
- 현재 다수의 미국 국민은 미국 본토에 직접적 위협이 되지 않는다면 북한 및 이란 문제에 있어 전쟁보다는 대화를 통한 문제 해결을 상대적으로 선호. 솔레이마니 공습에 대해서는 정당 성향별로 찬반 의견이 엇갈리는 모습
- 올해 대선을 앞둔 트럼프 대통령의 정치적 상황과 과거 미국의 군사 개입 사례를 고려하면, 트럼프 대통령은 무력 개입 등 강경책 재개보다는 대화와 협상을 통한 문제 조기 해결을 우선적으로 추진할 가능성이 높다는 판단
 - 향후 북한과 이란 관련 불확실성이 완화될 경우 박스권 상단에 도달한 지지율 또한 추가 상승이 가능할 전망

그림7. 트럼프 대통령 지지율 추이



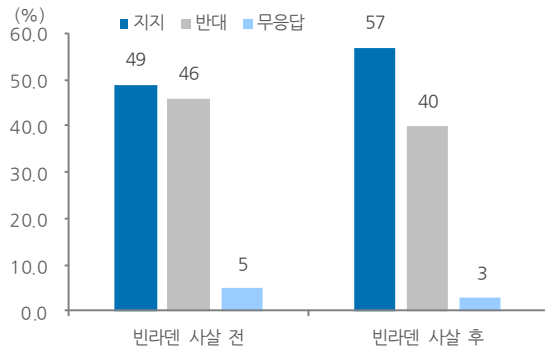
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

그림8. 결프전 당시 부시 시니어 지지율



자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

그림9. 오사마 빈 라덴 사살 전후 오바마 대통령 지지율



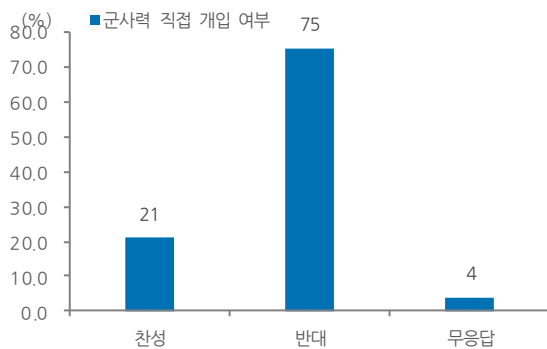
자료: Washington Post, 케이프투자증권 리서치본부

그림10. 부시 주니어 지지율



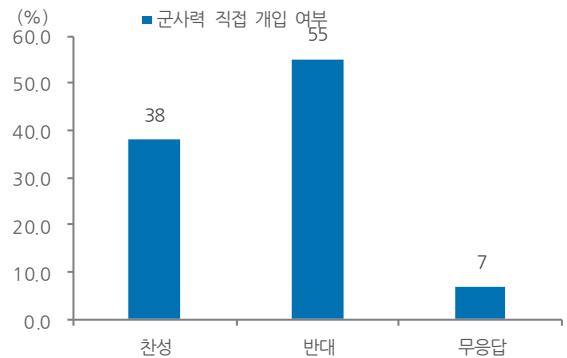
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

그림11. 여론조사: 이란에 대한 직접 군사 개입 여부



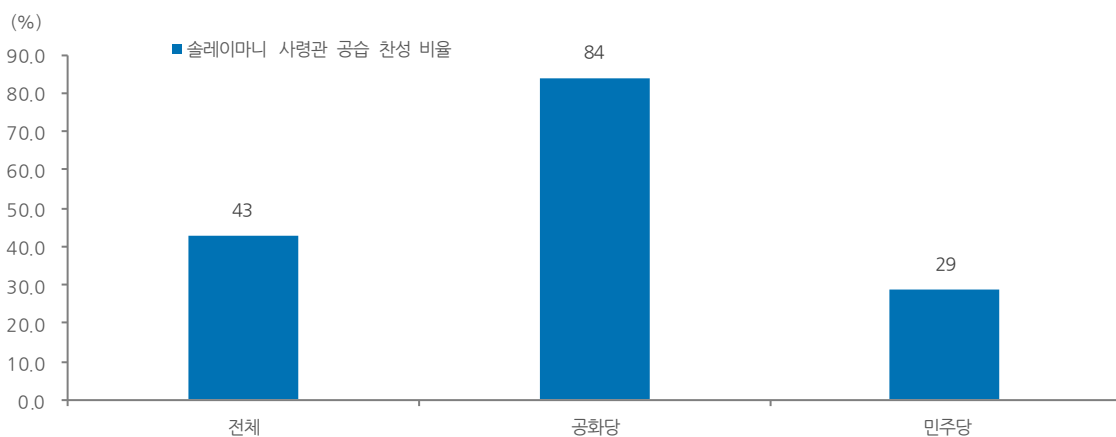
자료: FP, 케이프투자증권 리서치본부

그림12. 여론조사: 이란에 대한 직접 군사 개입 여부



자료: Investor Business Day, 케이프투자증권 리서치본부

그림13. 솔레이마니 이란 사령관 공습에 대한 설문조사 결과



자료: Washington Post, 케이프투자증권 리서치본부

Compliance

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.