

[시황]

고승희  
 02-3774-18711871  
 seunghee.ko@miraesasset.com

# Market Issue Comment

## 셋다운 장기화에도 주식시장 변동성 확대 가능성은 낮음

- 미국 연방정부 셋다운 역사상 최장 기간 경신
- 미국 정책 불확실성 지수가 가파르게 상승하는 등 셋다운 장기화에 대한 우려감이 높아짐
- 그러나 셋다운이 장기화될수록 FRB의 완화적인 정책 기대감과 셋다운 협상 가능성은 높아질 것. 이는 셋다운 이슈에 따른 주식시장 변동성 확대 가능성이 크지 않음을 시사

### 미국 연방정부 셋다운 역사상 최장 기간 경신

미국 연방정부 셋다운 역사상 최장 기간 경신. 12/22일부터 현재까지 셋다운이 지속되면서 과거 클린턴 정부의 21일을 경신함. 쟁점은 57억 달러 규모의 멕시코 국경 장벽 건설 예산안. 트럼프 대통령의 국경 장벽 건설에 대한 의지가 뚜렷한 가운데 민주당과의 입장차가 좁혀지지 않고 있음

공화당 그레이엄 상원의원은 트럼프 대통령에게 셋다운을 3주 간 일시 해제하고 민주당과 협상을 진행하자고 제안했다고 밝힘. 협상에서 타결책을 마련하지 못할 경우 국가 비상사태를 선포하고 장벽 건설에 필요한 자금을 마련하는 방안도 제시했지만 트럼프 대통령은 이 제안을 거절함

### 셋다운에 대한 우려감은 경계. 그러나 주식시장 변동성 확대 가능성은 크지 않음

셋다운이 장기화 되면서 이에 대한 우려가 커지고 있음. 현재 9개 기관의 약 38만 명이 무급 휴가를 보내졌고, 42만 명은 급여를 받지 않고 업무를 하고 있는 상황. 일각에서는 연방정부 셋다운이 1주 간 지속될 때 마다 GDP 성장률의 0.02~0.05%p가 감소할 수 있다고 말함.

그럼에도 불구하고 미국 주식 시장은 안정적인 모습. 경험적으로 셋다운 여파가 금융 시장에 제한적인 영향을 미쳤다는 분석에 따른 영향이라고 판단. 그러나 셋다운 기간이 늘어날수록 경기에 미치는 부정적인 여파가 더욱 확산될 수 있음. 실제로 미국의 정책 불확실성 지수는 상승하고 있고, 올해 들어 미국 경제 성장률 전망치도 소폭 하향 조정되고 있는 모습

다만, 셋다운의 부정적인 여파가 가시화될수록 FRB의 통화긴축에 대한 부담감은 더욱 완화될 것. 더불어 정치권의 부담감도 높아지면서 역설적으로 협상에 대한 기대감이 높아질 것. 이러한 점을 고려할 때, 셋다운 이슈에 따른 주식시장의 변동성 확대 가능성은 크지 않다고 판단

표 1. 1990년 이후, 미국 연방정부 셋다운 기간 중 주요 자산 변동률

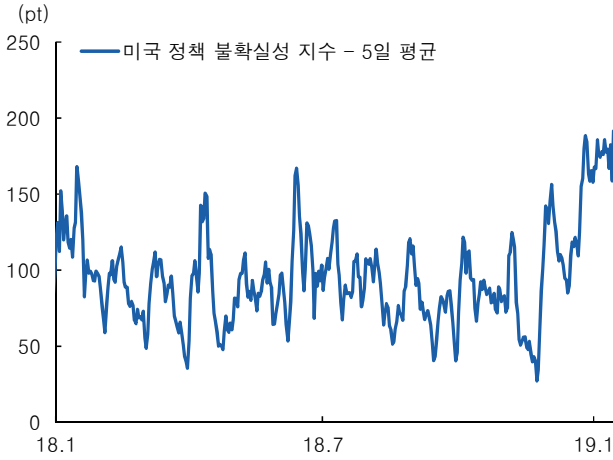
(%, bp)

시작일	종료일	셋다운 기간	S&P500	KOSPI	달러 인덱스	미국 국채 10년	쟁점
1990-10-05	1990-10-09	5	-2.1	-1.6	-1.2	16.5	재정적자 감축 계획
1995-11-13	1995-11-19	7	1.3	-0.8	-0.5	-5.1	재정적자 감축과 균형예산
1995-12-15	1996-01-06	21	0.1	-4.6	-0.1	-8.6	재정적자 감축과 균형예산
2013-10-01	2013-10-17	17	2.3	2.1	-0.6	-6.1	오바마케어
2018-01-20	2018-01-22	3	0.8	-0.7	-0.2	-0.9	불법체류청년 추방유예제도(DACA), 국방 예산 확대
2018-02-09	2018-02-09	1	-	-	-	-	일시적 자금 부족 문제
2018-12-21	현재 진행	-	6.9	1.7	-1.5	-7.5	멕시코 국경 장벽 예산안

자료: 미래에셋대우 리서치센터

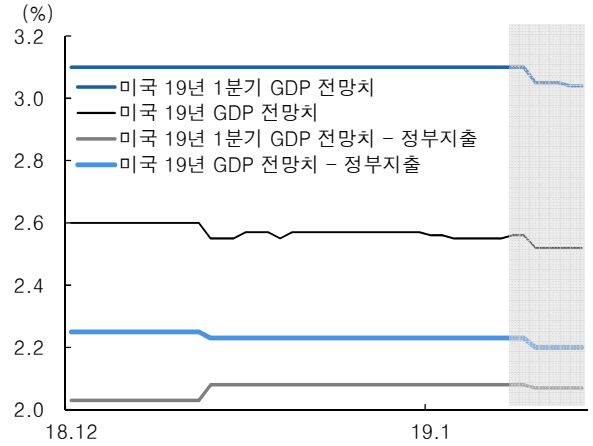
셋다운 장기화에도 주식시장 변동성 확대 가능성은 낮음

그림 1. 가파르게 상승하고 있는 미국 정책 불확실성 지수(5일 평균)



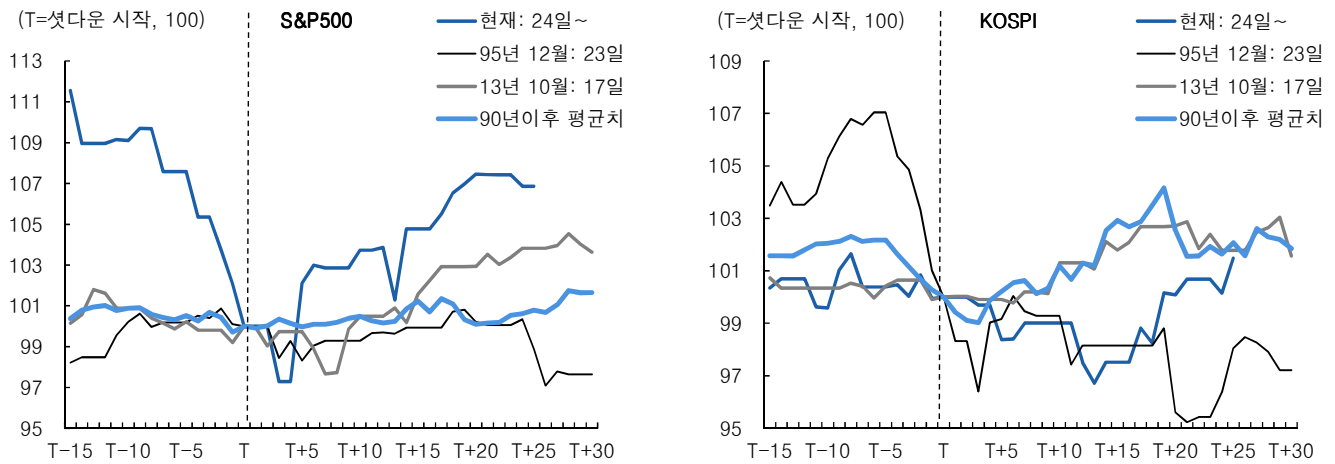
자료: EPU, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 셋다운 장기화 되면서 미국 경제 성장률 전망치 소폭 하락



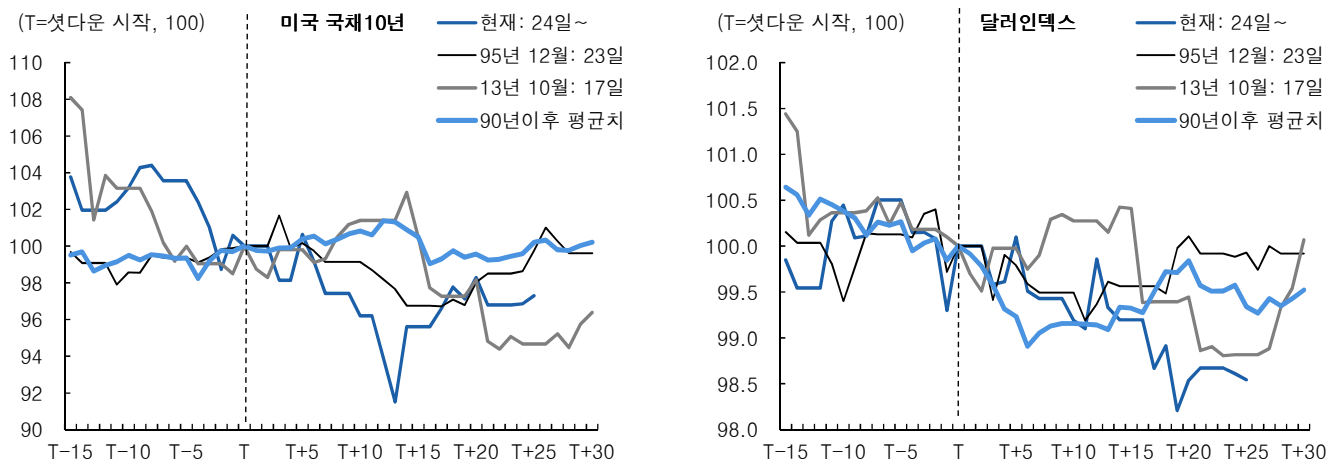
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 미국 셋다운 이후 S&P500, KOSPI는 전반적으로 안정적



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 미국 국채와 달러 인덱스도 크게 변동하지는 않는 모습

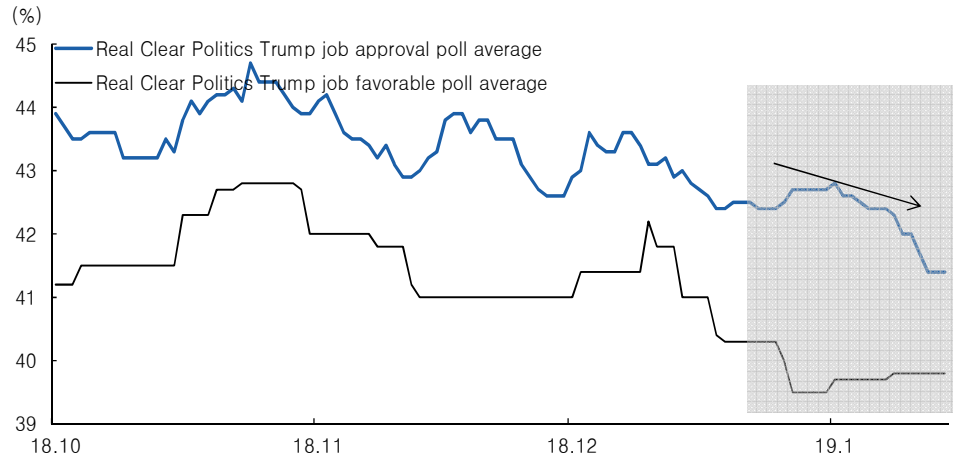


자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

Market Issue Comment

셋다운 장기화에도 주식시장 변동성 확대 가능성은 낮음

그림 5. 셋다운 이후, 트럼프 대통령의 지지율은 소폭 하락



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.