MIRAE ASSET 미래에셋증권

Investment Strategy
2026.11.9

[선진국 전략]
김성근
sungkeun.kim@miraeasset.com

Market Issue

중간선거 이후 민주당 흐름 읽기

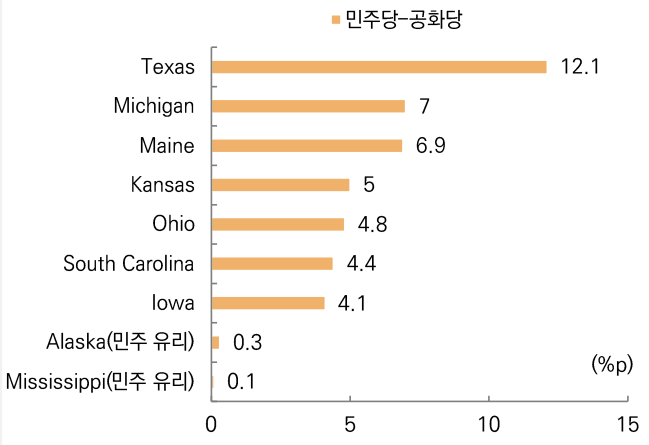
- 민주당은 예상보다 큰 격차로 중간선거에서 선전하면서 28년 블루웨이브 가능성도 고조
- 민주당내 강경 진보 성향 인사들의 행보를 유의. 증세를 비롯해 강도 높은 AI, 데이터센터 규제를 주장. Ossoff 상원의원과 같은 중도 성향 인사 중심의 흐름이 시장에 유리
- 텍사스를 비롯한 데이터센터 활동 상위주 내 실질 정책적 변화를 지켜볼 필요. 텍사스 상원은 공화당이 사수해 주지사를 제한하기 위해 노력할 전망
- 이란에 대한 군사적 공격 가능성이 낮아진 점은 긍정적. 트럼프 행정부는 이번 선거로 정치적 입지가 약화. 이란 전쟁이 패배의 원인으로 지목되면서 당내 지지 상실

예상보다 큰 격차로 상하원을 확보한 민주당: 높아진 2028 블루웨이브 가능성

미국 중간선거에서는 예상보다 큰 차이로 민주당이 상하원을 모두 가져갔다. 상원에서는 상대적으로 까다로운 텍사스, 캔사스, 아이오와에서 민주당 후보가 당선된데 이어 공화당 당선이 유력했던 사우스 캐롤라이나에서도 수십년만에 처음으로 민주당 후보가 당선됐다. 현재 확보된 상원 의석수는 54석으로, 아직 집계가 안된 알래스카와 미시시피까지 더해지면 최대 56석까지도 가능하다. 하원도 단순 과반 장악(218석)을 넘어 현재 254석을 확보했다.

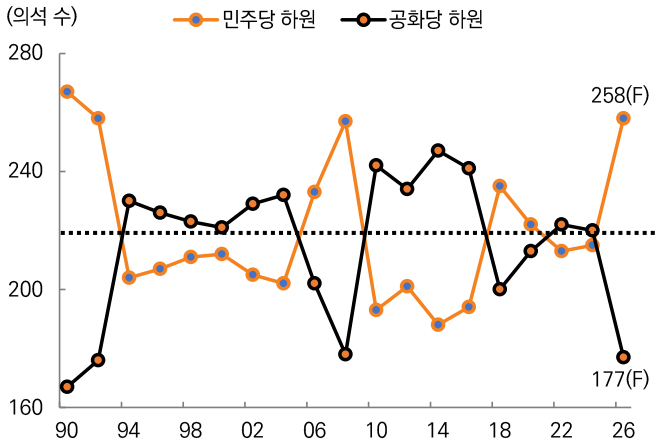
2028년에 상원 구조도 민주당에 유리한 만큼, 민주당이 행정부와 상하원을 모두 장악하는 블루웨이브 시나리오 가능성도 높다. 상원의원은 한번 당선되면 6년의 임기를 가져 2년만에 5~6석을 빼앗기기 쉽지 않다. 28년 선거 대상인 34개의 상원의석의 구성을 보더라도 13개은 공화당, 13개는 민주, 8개의 경합주로 이루어져 있어 공화당에게 유리한 구도도 아니다. 하원도 큰 폭의 과반 확보가 유력한 만큼, 차기 대선에서 상당한 완충 지대를 확보했다. 높아진 28년 블루웨이브 가능성은 민주당 정책에 대한 기대를 한층 더 고조시킨다.

그림 1. 상원 경합주 결과: 알래스카, 미시시피 확정시 56석



자료: NY Times, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 정당별 하원의원 의석 수: 26년에는 민주 250석 초과 예상



자료: US House, NY Times, 미래에셋증권 리서치센터

민주당내 강경 진보 성향 인사들을 유의: 증세, 강도 높은 AI 규제 선호

민주당은 중간선거에서의 모멘텀을 이어 받아 27년부터 유권자들의 생활고를 낮추기 위한 정책을 추진하겠다는 입장이다. OBBB 법안으로 삭감된 메디케어(의료보험)를 원상복귀 시키고 26년초에 만료된 오바마케어 보조금도 되살리는 방안이다. 또한 민주당 원내대표는 관세 권한을 의회가 되찾아오기 위한 노력도 하겠다는 입장도 표명했다.

중간선거에서의 민주당의 압승은 2028년 대선에서 민주당 후보의 선전 가능성도 높인다. 특히 경합주인 조지아에서 무려 10%p 이상의 차이로 당선된 Ossoff 상원의원에 대한 관심이 높아진 모습이다. 베팅 시장에 반영된 2028년 당선 후보, 2028년 민주당 후보에서 Ossoff 상원의원의 확률이 선거 이후 큰 폭으로 상승했다. 정당별로는 민주당 후보의 대선 승리 가능성이 67%까지 올라왔다.

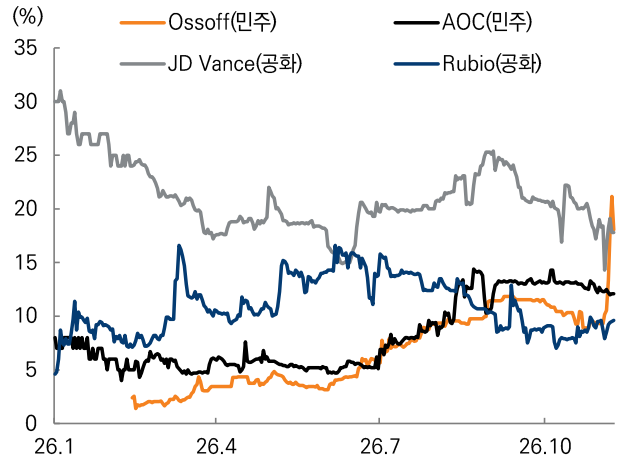
민주당이 향후 2년 동안 택하는 방향성도 중요하다. 이번 중간선거에서는 Ossoff 상원의원 같은 중도 성향 후보의 선전도 돋보였지만, AOC(Ocasio-Cortez) 하원의원이 대표하는 강경 진보 성향 후보들도 많이 당선됐다. 미시건의 El-Sayed 상원의원 당선자가 대표적 사례다. 강경 진보 성향 후보들은 공격적인 증세 정책, 강도 높은 데이터센터, AI 규제 등을 선호하고 있어 민주당내 강경 진보 성향이 짙어지는 흐름을 경계할 필요가 있다.

표 1. 민주당 대선 후보로 거론되는 인사들의 정책 포지션

구분	분야	정책 포지션
Jon Ossoff 조지아 상원, 중도 성향	재정/의료	-OBBBA의 메디케이드 삭감을 되돌려 의료비를 낮추겠다는 입장. 신재생 지원 유지
	전쟁	-트럼프 대통령 군사작전을 제한하는 전쟁권한결의안 채택 촉구. 이란 전쟁 종식 의지
	데이터센터	-트럼프 행정부의 데이터센터 보조금 지급 비판, 가정과 중소기업 전력 비용 전가에 반대
	AI 규제	-AI 규제에 찬성. 첨단 AI 연구소 감독 ·생물안보·의료 분야에서 구체적인 조치를 요구
AOC 뉴욕 하원의원, 강경 진보 성향	재정/의료	-모두를 위한 의료보험 지지. 억만장자 부유세 도입 찬성. 보육비 지원 등 복지 확대
	생활비	-공공주택 공급 확대, 신용카드 이자율 상한 및 식료품 가격 규제 옹호
	전쟁	-이란 전쟁이 불법이라는 입장. 방어 시스템을 포함한 이스라엘에 대한 군사 지원도 반대
	데이터센터	-노동자·소비자·환경 위한 연방 기준 마련 전까지 신규 AI 데이터센터 건설 중단 지지
	AI 규제	-초지능 AI 개발 금지, 첨단 AI 개발 일시중단, 연방 AI 규제기관 신설에 찬성

자료: 언론 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중간선거 이후 Ossoff 28년 대통령 당선 가능성 상승



자료: Polymarket, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 2028년 민주당 블루웨이브 확률: 중간선거 이후 급등



자료: Kalshi, 미래에셋증권 리서치센터

텍사스 상원은 공화당이 사수: 주 내에서의 실제 정책 변화 모니터링 필요

이번주 시장 변동성을 야기한 요인은 상하원 결과보다도 주지사 선거 결과로 판단된다. 텍사스, 조지아, 오하이오의 주지사가 민주당으로 바뀌면서 27년부터는 데이터센터 건설 활동 상위 10개 주 중 8주에서 민주당 주지사가 자리잡게 된다.

이번에 당선된 민주당 주지사들은 공화당 주지사들에 비해 데이터센터 건설을 일정 기간 중단하는 모라토리움, 세제 혜택 철회 등의 정책을 옹호하고 있다. 2026년에는 전체 데이터센터 캐파 중 28% 정도가 90일 이상의 지연을 경험했는데, 2027년에는 해당 비율이 늘어날 여지가 커졌다. 프로젝트가 발표 됐지만 건설은 아직 개시하지 않은 프로젝트들의 진행이 관건이다. 각 주에서 실질적으로 진행되는 정책 방향을 모니터링 할 필요가 있다.

여러 주들 중에서도 텍사스가 핵심인데, 주지사의 공약 집행에는 텍사스 상원이라는 장애물이 존재한다. 현재 주지사의 권한으로는 TCEQ와 같은 규제 기관에 데이터센터 신규 허가를 멈추고, 주 전력망(ERCOT)에게 망 연결을 요청한 데이터센터 프로젝트에 대한 감사를 지시하는 형태로 모라토리움 효과를 낼 수 있다. 공화당 주지사가 이미 내린 조치로서 연말에 ERCOT의 감사가 마무리되면 종료된다.

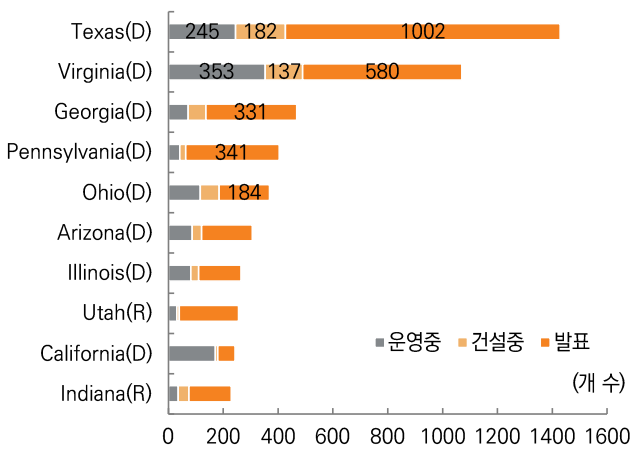
신임 민주당 주지사는 이를 연장 시켜야 하는데, 텍사스 공화당 의원들은 주지사의 비상권한을 제한하고 주 법원에 대한 사법 심사 요청 방안을 검토 중이다. 텍사스 상원의장 역할을 수행하는 부주지사의 권한 축소도 노리고 있다. 또한 새로운 규제, 세제 혜택 철회, 감독에 필요한 기관 예산 확대 등도 공화당 상원의 동의가 필요한 부분이다.

표 2. 텍사스 상원의 예상 대응 조치

주지사의 예상 조치	텍사스 상원이 취할 수 있는 조치
데이터센터 인허가 중지	-행정명령의 법적 근거에 대한 사법 심사 요청, 주지사의 비상권한 제한, 규제 기관 청문회
데이터센터 규제 강화	-신규 규제는 상하원 통과 필요. 상원에서 법안 심의, 보류 가능
신규 규제기관 운영, 감독 예산 확대	-관련 예산의 승인 및 규제 기관의 범위에 대한 협상
TCEQ, PUCT 인사 지명	-주지사 임명 인사에 대한 상원 인준 심사. 상원 인준에는 출석 인원의 2/3 찬성 필요

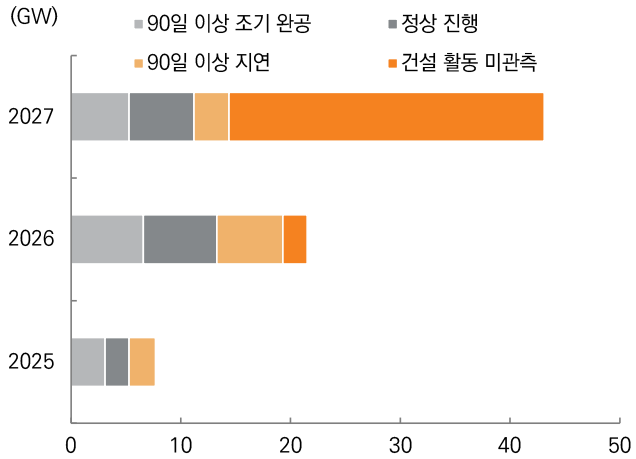
자료: 언론 종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 데이터센터 건설 상위 10개 주: 민주당 주지사 8명



자료: aterio.io, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 데이터센터 프로젝트 현황



자료: FT, IIR Energy, 미래에셋증권 리서치센터

약화된 트럼프 행정부의 입지: 공화당내 지지를 잃은 이란 전쟁

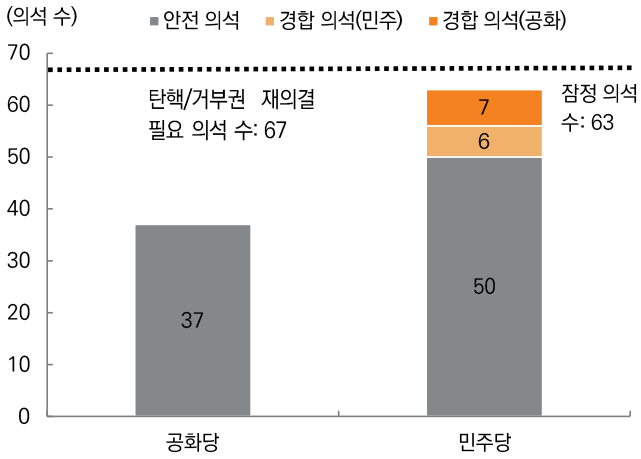
한편 민주당이 압도적인 퍼포먼스를 보이면서 트럼프 행정부의 정치적 입지도 크게 악화된 모습이다. 공화당 인사들에게 이번 중간선거는 트럼프 대통령과 밀접한 관계를 선보이는 것이 더 이상 정치적으로 유리하지 않다는 점을 확인시키는 계기로 작용할 가능성이 높다. 공화당측 유력 대선 후보인 밴스의 경우 선거 직후 이란 전쟁을 참패의 가장 큰 원인으로 지목하면서 트럼프와 거리를 두는 모습을 보였다.

트럼프 대통령은 비록 재선은 불가하지만, 공화당내 분위기에는 신경 쓸 필요가 있다. 우선 당내 분위기가 더욱 악화될 경우 탄핵이나 거부권 재의결 위험에 노출된다. 민주당이 상원에서 55~56석을 확보하면 추가로 11~12석이 필요한데 공화당 의석 중 28년 선거에서 경합주로 분류된 의석 수는 7개다. 잠정적으로 민주당과 함께 투표 할 수 있는 표다. 또한 28년에 대통령도 민주당 후보가 당선된다면 트럼프는 바이든 행정부 당시처럼 각종 조사에 소환될 확률이 높다. 공화당 대선 후보들의 지지율에도 신경을 써야 하는 이유다.

주식 시장에는 긍정적인 변화다. 이번 중간선거에서 이란 전쟁이 패배의 직접적 원인으로 지목되며 전쟁은 공화당 내에서도 지지를 상실했다. 전쟁을 주도한 헤그세스 국방장관의 자진 사퇴 혹은 탄핵이 거론되는 이유다. 이런 상황에서는 이란 전쟁을 하루빨리 마무리 지을 필요가 있다. 공격을 가하더라도 체면을 세우기 위한 형식적인 절차가 될 가능성이 높다. 이란 전쟁 국면의 안정은 유가, 정제유 가격을 낮춰 인플레이션 압력을 완화시킨다.

또한 트럼프 대통령은 선거 직후 민주당과의 협조도 시사했는데, FY2027 예산안이 트럼프의 협조 정도를 가늠해 볼 수 있는 첫 기회가 될 수 있다. 현재 양당 의원들은 선거 전 연방정부 셧다운을 막기 위해 임시 예산안을 통과시켜놨는데, 12월 11일에 효력이 만료된다. 이 날짜 전까지 임시 예산안의 기한을 연장하거나 FY2027 예산을 새롭게 통과시켜야 하는데 민주당의 요구를 어느 정도 수용하는지 지켜볼 필요가 있다.

그림 7. 2028년 경합주를 감안한 상원 현황



자료: NY Times, 270 to Win, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. WTI와 정제유 가격 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 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.