

# Thematic Radar

## Ep. 56 베네수엘라 갈등: 유가보다 중국의 반응에 주목

- 유조선 입출항 봉쇄 등 트럼프 행정부의 베네수엘라에 대한 압박 조치의 목표는 마두로 정권의 교체로 보임
- 유가 영향은 제한적. 풍부한 원유 매장량에도 불구하고 생산량은 미미. 정권 교체시에는 원유 공급 확대도 가능
- 보다 주목해야 하는 부분은 중국의 반응. 중국의 대응 수위에 따라 미중 무역 관계 불확실성 높아질 수 있음

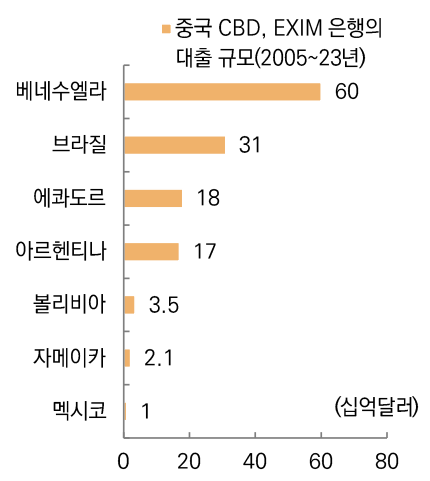
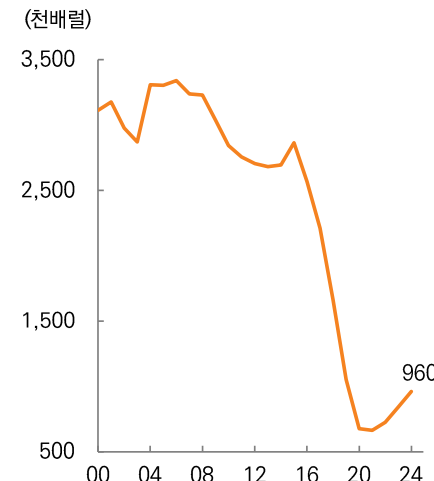
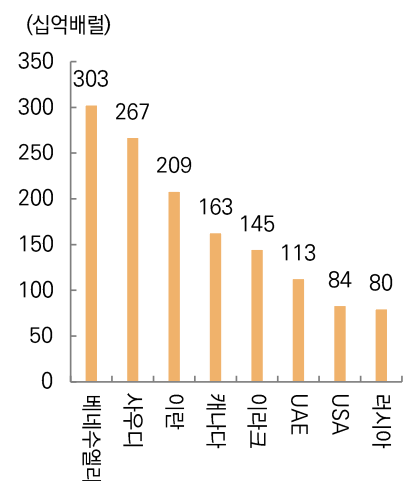
금일 트럼프 대통령은 베네수엘라 해상에서 제재 유조선의 입출항을 전면 봉쇄하겠다고 발표했다. 베네수엘라 상공을 폐쇄시키고, 원유 수송선 압류에 이은 조치인데, 마두로 정권의 핵심 자금줄을 차단해 정권 교체를 이끌어내는 것이 최종 목표로 보인다. 해당 목표는 트럼프 행정부가 12월초 발표한 국가안보전략(NSS)에서 제시된 최우선 정책 기조인 서반구(Western Hemisphere)내 영향력 확대와 에너지 자원 장악과도 부합한다. 폴리마켓에 의하면 시장은 마두로 정권이 26년 3월까지 물러날 가능성을 45%로 평가하고 있다. 봉쇄 조치 전에 비해 7%p 가량 상승한 수치다.

베네수엘라가 산유국이지만 유가에 미치는 영향은 제한적으로 판단된다. 베네수엘라는 미국의 4배 규모인 약 3,030억배럴 규모의 원유 매장량을 보유하고 있지만, 원유 생산량은 글로벌 수요의 1% 미만 수준에 불과하다. 수년간 이어져온 베네수엘라 정권의 부실한 경영과 불충분한 투자, 각종 경제적 제재의 영향이다. 오히려 봉쇄 조치로 인한 유가 상승 걱정보다는 장기적으로 원유 공급이 늘어나는 시나리오를 감안할 필요가 있다. 정권이 교체될 경우 미국 기업들이 베네수엘라로 진출할 기회를 확보할 수 있기 때문이다. 실제로 베네수엘라의 야당 대표인 마차도 대표는 미국내 컨퍼런스에서 베네수엘라 원유 가스 산업의 전 부분을 모든 기업들에게 개방하겠다고 발언했다.

유가 보다 관심을 가져야 하는 부분은 중국의 반응이다. 중국은 자원 공급 다변화 정책의 일환으로 일부 남미 국가들과 관계를 강화하고 있는데, 베네수엘라와의 관계도 돈독하다. 중동산 원유에 대한 의존도를 낮추기 위해 베네수엘라 원유를 수입하고 있고, 무기도 수출하고 있다. 중국 정부 기관들도 남미 국가들 중 베네수엘라에 가장 많은 투자를 집행했고, 지난 10일에는 9년만에 남미 정책 백서를 발표해 남미와의 관계 강화의 중요성을 강조했다. 중국이 베네수엘라로부터 수입하는 원유량이 크지는 않아 미국의 베네수엘라 개입에 별다른 대응을 하지 않을 수도 있다. 그러나 앞서 서술한 중국의 스탠스를 감안하면 예상보다 공격적인 조치를 취할 가능성도 감안할 필요가 있다. 이미 중국 외교부는 미국의 베네수엘라 상공 폐쇄 조치를 비판하는 성명을 냈다. 미국산 대두 수입 재차 중단, 희토류 공급 감축과 같은 미국-중국 무역 협정을 위협하는 조치들은 주식 시장을 위협하는 요인들이다.

그림 1. 주요 산유국의 원유 매장량(2024년) 그림 2. 베네수엘라 원유 생산량

그림 3. 중국 정부 기관들의 남미 대출



자료: Oil & Gas Journal, 미래에셋증권 리서치센터

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

자료: Inter-American Dialogue, 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.