# MULTI ASSET STRATEGY

2025. 11. 18.

글로벌 투자전략팀

**유승민 Chief strategist**
strategist.you@samsung.com

**이지혜 RA**
jhye53.lee@samsung.com

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

# 美-베네수엘라 사태와 국제 금융시장

## 아직은 영향 미미, 장기전이 최대 변수

- 미군이 베네수엘라에 군사력 증파 중, 연내 본토 공격 가능성 제기
- 전력 차이 압도적이고, 베네수엘라 경제 규모 작아 아직은 금융시장 영향 미미
- 그러나 '03년 이라크 사례와 같이 장기전이 되면 美에 최악

미국과 베네수엘라가 전쟁 직전까지 갈등이 고조되고 있음. 11.13일, 미국 전쟁부 장관은 'Operation Southern Spear'라고 명명한 군사 작전의 개시를 발표. 이후 미군은 '초국가적 범죄 조직(TCO) 해체 및 마약 테러 대응'을 명분으로 해상에서 마약 운반 의심 선박을 격침하여 최소 80여 명을 사살. 한편, 관련하여 미 의회에서 베네수엘라에 대한 무력 사용에 대해 의회의 승인을 요구하는 법안이 추진됐으나 부결.

9월 이후 미군이 베네수엘라 주변에 화력을 증강시키고 있어 일부 전문가들은 연내 미군이 베네수엘라 본토를 공격할 가능성을 제기. 다만 아직은 미국의 최종 목표가 불확실. 마두로 정권을 용인한 채 마약 단속 작전에만 초점을 맞춘다면 금융시장 영향은 미미. 그러나 베네수엘라의 새정부 수립을 목표로 하면 매우 복잡한 시나리오와 불확실성이 남게 됨.

군사적으로 미국은 베네수엘라에 대해 압도적. 우크라이나 전쟁 수행 중인 러시아가 베네수엘라를 지원하기도 곤란. 그러나 미군이 베네수엘라 본토에 대한 공격과 상륙을 하려면 최소 15만 명의 대규모 병력 투입이 필요하다고 봄(최근까지 병력 증강해 약 11만 병 배치). 또한 베네수엘라의 새 정부가 수립되기 전까지 마두로가 동원할 수 있는 정규군을 제거하는 등의 작전 불가피.

현재로서 미국에 최선은 약한 강도의 군사 작전 수행을 통해 마두로 정권과 마약 카르텔의 항복을 이끌어 내는 것. 이를 위한 외교적 노력이 현재 진행 중. 그러나 마두로가 미국에 강력한 저항을 계속하면 트럼프 대통령의 정치적 입장은 결국 대규모 침공으로 기울게 될 전망.

미국 입장에서 최대 불확실성은 2003년 이라크 사례와 같이 베네수엘라에서 쉽게 발을 빼지 못하는 경우. 당시 미국과 연합국은 '바트당' 정권을 붕괴시켰으나, 새 정권을 수립할 정당성을 가진 반대 세력이 없어서 곤란에 처함. 결과적으로 미국은 이후 5년 이상 반군 진압 작전에 휘말렸고, 이후에도 이라크 내정 불안의 책임론에 시달리게 됨.

아직까지 금융시장에서 베네수엘라 사태로 인한 위험 회피 징후는 없음. 베네수엘라의 경제 규모는 미미하며(전 세계 GDP 대비 0.11%에 불과), 주식(IBVC)와 채권시장이 있으나 국제 금융시장과 연결은 강력하지 않기 때문. 다만 세계 최대 석유 확인 매장량 보유 국가로서, 원유를 '25년 9월 기준 하루 최대 110만 배럴 생산. 이에 따라 베네수엘라 위험은 원유시장의 불안 요인이 될 수 있음.

# 삼성증권

**삼성증권주식회사**
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

**삼성증권 Family Center:** 1588 2323

**고객 불편사항 접수:** 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA