

### 베네수엘라, 하이퍼인플레이션으로 고액권 지폐 발행

박미숙  
KIEP 미주팀

#### ■ 주요 내용

- 베네수엘라 정부는 하이퍼인플레이션으로 12월 15일부터 6종류의 고액권 지폐를 유통할 예정
- 원유가격 하락으로 극심한 경제난이 초래되고 생필품 생산부족과 정부의 외환통제로 하이퍼인플레이션이 발생
- 고액권 발행은 임시 처방일 뿐이며, 베네수엘라의 경제난과 급격한 물가상승은 당분간 지속될 것으로 전망

**KIEP** 대외경제정책연구원  
Korea Institute for International Economic Policy

30147 세종특별자치시 시청대로 370  
세종국책연구단지 경제정책동  
TEL 044-414-1076 E-MAIL [emerics@kiep.go.kr](mailto:emerics@kiep.go.kr)  
<http://www.emerics.org/> <http://www.kiep.go.kr/>

EMERiCs의 사전 동의 없이, 상업 상 또는 다른 목적으로 본 동향세미나의 내용을 전재하거나 제3자에게 배포하는 것을 금합니다.  
본 이슈분석에 대한 저작권 책임은 연구진 본인에게 있으며 KIEP 및 EMERiCs의 공식적인 입장을 대변하고 있지 않습니다.

## 1 이슈 현황

### ☒ 베네수엘라 정부는 하이퍼인플레이션으로 12월 15일부터 6종류의 고액권 지폐를 유통할 예정

- 현재 유통 중인 지폐 중 가장 큰 당위는 100볼리바르로, 달러로 환산할 때 공식 환율로는 약 10달러이며 암시장 환율로는 2센트에 불과함.
- 중앙은행은 500, 1,000, 2,000, 5,000, 10,000, 20,000 볼리바르 지폐를 새로 발행하여 유통할 계획임.

## 2 원인과 분석

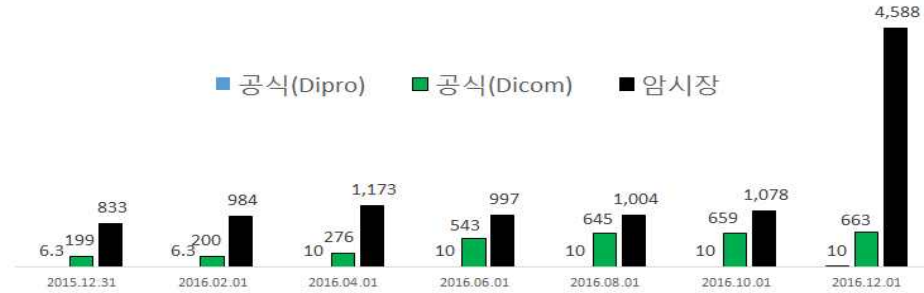
### ☒ 원유가격 하락으로 극심한 경제난이 초래되고 생필품 생산부족과 정부의 외환통제로 하이퍼인플레이션이 발생

- (원유가격 하락) 석유산업은 베네수엘라 재정수입과 외화 수입의 대부분을 차지하나, 2014년 이후 국제유가가 급락하면서 국가 경제의 위기가 초래됨.
  - 정부 재정의 약 2/3는 국영석유회사인 PDVSA의 수입에 의존하고 있으며, 국내로 유입되는 달러 대부분은 석유수출 대금임.
  - 국제유가 하락과 함께 베네수엘라의 GDP 성장률은 2014년 -3.9%, 2015년 -5.4%, 2016년 -13.5%로 급락함.
- (외환통제) 외환공급 부족과 정부의 외환거래 규제로 암시장 환율(볼리바르/달러)이 2016년 동안 450% 상승
  - (외환통제) 개인의 외환 매입은 연간 1만 달러로 한정되고 기업의 해외송금은 정부의 승인을 필요로 하여 사실상 외환 매입이 어려운 상황이며, 달러 공급부족으로 암시장 환율이 급등하는 추세임.
  - (외환보유고) 2013년 외환보유고는 약 215억 달러였으나 2016년에는 약 103억 달러로 감소
  - (환율) 베네수엘라는 공식적으로 고정환율(Dipro)<sup>1)</sup>과 관리변동환율(Dicom)의 이중환율을 사용하고 있는데, 2016년 12월 1일 기준으로 Dipro는 달러당 10 볼리바르이고 Dicom은 달러당 663볼리바르임. 외환공급부족으로 암시장에서의 거래가 확대되어 암시장 환율이 달러당 4,588 볼리바르까지 상승함.

1) Dipro 환율은 공공부문의 해외제품 수입에 적용

표 1. 환율

단위 : 볼리바르/달러



자료 : Venezuela Live Economic Data

- (물가) 베네수엘라 정부는 2015년에 당해 소비자물가상승률이 180%라고 발표한 이후에 공식적으로 물가상승률을 발표하지 않고 있으며, 민간<sup>2)</sup>에서는 2016년 7월 기준으로 생필품의 12개월 누적 물가상승률이 약 457%라고 추정함.
  - EIU는 2016년 말 소비자물가상승률이 약 537.6%일 것으로 추정하며, IMF는 극심한 생필품 부족과 볼리바르화의 지속적인 가치 하락으로 2017년에는 소비자물가상승률이 2,000%를 넘을 것이라고 추정함.
  - 농산물과 공산품을 대부분 수입에 의존하고 있으나 환율상승과 정부의 생필품 가격 통제로 공급이 급락하여 식료품과 생필품 부족이 심각한 수준임.

### 3 전망과 시사점

☒ 고액권 발행은 임시 처방일 뿐이며, 베네수엘라의 경제난과 급격한 물가상승은 당분간 지속될 것으로 전망

- 원유가격이 상승하지 않은 한 경제상황이 개선되기는 어려울 것으로 전망되며, 외환공급 부족으로 생필품 수입이 어려워 물가는 지속적으로 상승할 것으로 예상됨. **EMERiCs**

#### 출처

Venezuela Live Economic Data

2) 베네수엘라의 민간 연구기관인 El Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores(CENDA)의 추정치임.