

# 브라질의 재정수지 목표 하향 및 향후 전망

('15. 7. 27)

상파울루사무소

- ◆ 브라질 정부, 재정수지 흑자 목표 하향
- ◆ 향후 브라질 신용등급에 대한 불확실성 가중

## 1 브라질 정부의 재정수지 목표 하향

- (배경) 경기 침체로 인한 조세 수입 감소와 금리인상에 따른 공공부채 이자부담 증가 등으로 재정수지 관리의 어려움이 가중되어 당초 재정수지 목표를 수정
  - 계속되는 긴축재정과 증세조치로 의회, 집권여당, 노동계, 사회단체로부터 거센 반발이 제기
- ⇒ 2015년도 재정수지 흑자 목표를 당초 GDP 대비 1.1%에서 0.15%로 대폭 하향

**GDP 대비 재정수지 흑자 목표 조정**

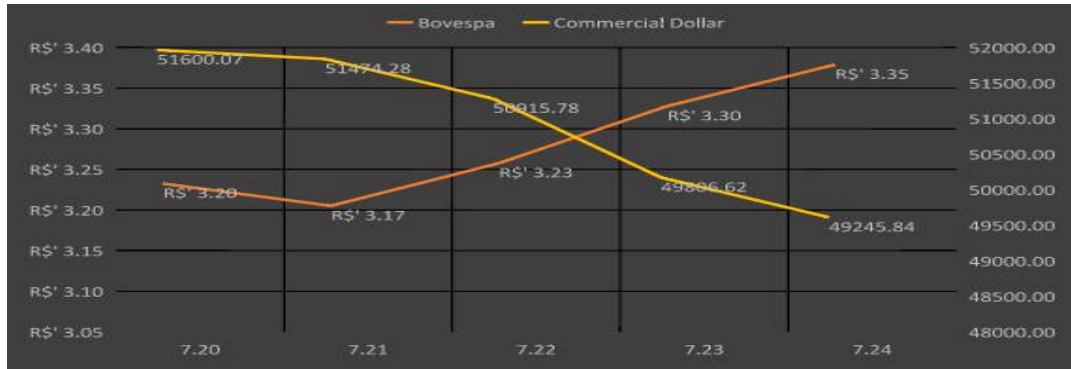
구 분	`15년		`16년		`17년	
	종전	조정후	종전	조정후	종전	조정후
목표치	1.1%	0.15%	2.0%	0.7%	2%	1.3%

## 2 시장의 반응

- 금번 정부의 재정수지 목표 하향에 따라 향후 공공부채가 지속 증가세를 보일 것으로 전망
  - 현지 주요은행인 ITAU는 2015년과 2016년 GDP 대비 재정수지 흑자는 각각 0.15%, 0.7% 수준으로 비슷하나 2017년은 0.9%로 다소 보수적인 전망

- 신용등급 강등 가능성이 제기되며 증시 및 헤알화 약세 지속
  - 발표 당일 증시는 전일 대비 2% 하락하였으며 PETROBRAS는 15% 하락하며 투자자의 우려를 반영
  - 달러대비 헤알화 가치 2% 하락하여 향후 전망을 어둡게함.
  - 특히 9월 미국의 금리인상이 예상되어 헤알화의 추가하락 가능성이 상존

### 브라질 BOVESPA 지수 및 헤알화 추이



⇒ 실제로 Morgan Stanley는 라틴아메리카 포트폴리오에서 브라질의 투자 비중 의견을 하향

### 3 브라질 신용등급 전망

- 현재 브라질의 신용등급은 BBB(Fitch)와 Baa2(Moody's)이며 S&P의 등급은 투자등급 가운데 가장 낮은 BBB-임.

Fitch Ratings		Standard & Poor's		Moody's	
AAA		AAA		Aaa	
AA+		AA+		Aa1	
AA		AA		Aa2	
AA-		AA-		Aa3	
A+		A+		A1	
A		A		A2	
A-		A-		A3	
BBB+		BBB+		Baa1	
<b>BBB</b>		<b>BBB</b>		<b>Baa2</b>	
BBB-		BBB-		Baa3	
BB+		BB+		Ba1	
BB		BB		Ba2	
BB-		BB-		Ba3	
B+		B+		B1	
B		B		B2	
B-		B-		B3	
CCC		CCC+		Caa1	
CC		CCC		Caa2	
C		CCC-		Caa3	
D		CC		Ca	
		C		C	
		D			

\* 출처 : Globo

- 국제신용평가 기관으로부터 현재까지 신용등급에 하향에 대한 직접적인 언급은 없는 상태이나 일부 시장전문가들은 향후 브라질의 국가 신용등급에 대한 불확실성에 대한 우려감 표명
- 브라질 리스크가 심화됨에 따라 미국 금리 인상과 맞물려 당분간 달러화 대비 헤알화 가치하락은 지속될 것으로 전망이며 브라질 경제의 회복 시점은 연초 예상보다 다소 지연될 가능성이 있음.

#### **4** 올해 브라질의 경제성장 전망

- 현재 Levy 재무장관이 추진하고 있는 재정긴축 정책의 가시적인 성과가 부진한 가운데 올해 브라질 경제에 대하여 부정적인 전망이 지배적인 상황
  - 브라질 중앙은행은 올해 경제성장률을 -1.5%로 수정한바 있으나 현지 주요은행은 -2.1%까지 전망