

台北，2015年2月5日

## 拉美地區 – 太平洋沿岸諸國重見增長

三十年前，拉美地區一直與“獨裁”、“債務危機”和“高通脹”等負面辭彙聯繫在一起。近些年來，該地區已經開始成為經濟增長、新中產階級、貧窮減少、可控的通脹所在。

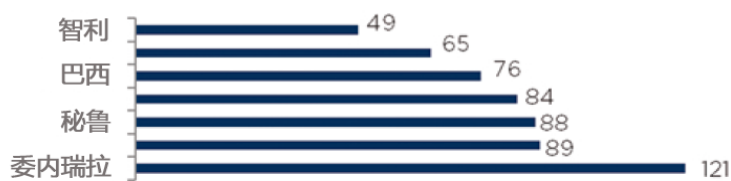
在本期的全景透視中，我們將關注兩個太平洋聯盟國家：墨西哥和秘魯。墨西哥中期展望正面。秘魯的情況也令人關注，該國的中期展望頗為樂觀。早前，科法斯將秘魯列入十大新崛起市場之一。

### 地區GDP增長放緩

拉美地區是主要的商品產地，近期的強勁表現很大程度上倚賴於中國的快速增長。該地區國家的貿易順差開始刷新歷史記錄，但後續乏力。在維持了多年10%的高速增長後，中國的增長節奏趨緩。於是商品價格開始呈下跌趨勢，影響了拉美地區的擴張速度。預期該地區2014年的GDP增長為1.3%，而2015年的增長將為2% - 遠低於之前幾年的幅度。

預期疲軟也反映了全球經濟活動的低迷以及投資的匱乏。基礎設施建設是該地區的關鍵，而各國並未利用近幾年有所優化的貿易條件來推動改革。

### 基礎建設質量 – 144 個國家中的排名



在拉美地區排名最高的智利僅列全球144國排行的第49位。該地區的其他國家則居於更後位次（如左圖所示）。

來源：世界經濟論壇

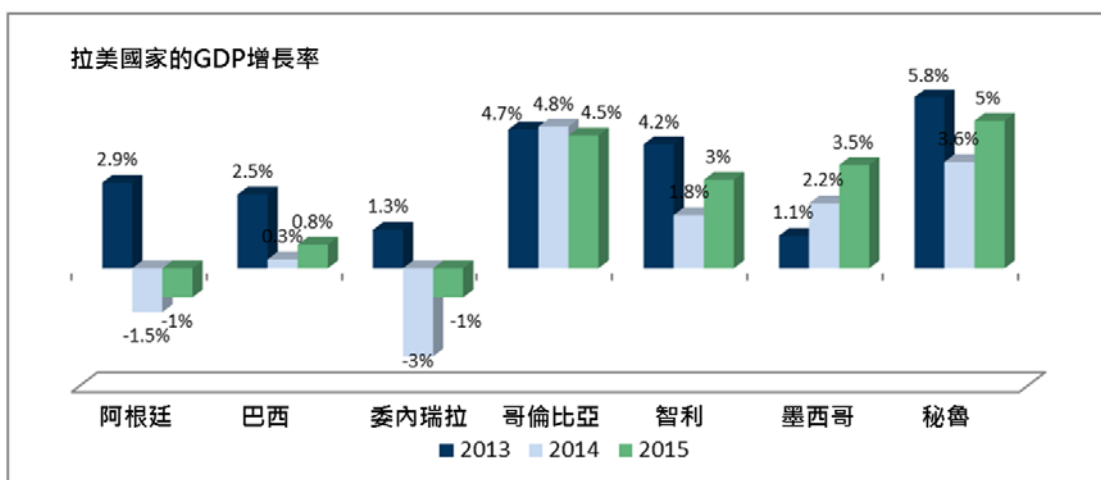
### 同一地區兩種方向

拉美地區的一邊是太平洋國家（墨西哥、智利、哥倫比亞和秘魯）在捍衛自由貿易和自由市場。另一邊的大西洋沿岸國家，對全球化的懷疑態度和國有運營模式對經濟有著顯著影響。

前者創造了太平洋聯盟，並一直致力於改善洲際貿易夥伴關係，而後者則一直固步自封於南方共同市場中。

那麼，這兩者比起來如何呢？

考慮到2013年的活動，科法斯對2014和2015年的預測，太平洋沿岸國家的GDP維持著較高的增幅。



來源：科法斯

### 行業前景維持在中高風險

拉美地區總體前景位於中高風險之間。該結論取決於各國GDP的加權平均值。值得注意的是，五個主要經濟體（巴西、墨西哥、阿根廷、哥倫比亞和智利）占該地區GDP的83%。

在地區GDP增長疲軟的背景下，許多行業的風險顯示出惡化跡象。我們將在本期全景透視中詳細討論該地區的每一個行業。

拉美行業晴雨表			
行業	風險等級	行業	風險等級
農業食品	●	汽車	●
零售	●	建築	●
紡織及成衣	●	化工	●
金屬	●	製藥	●

● 低風險      ● 中度風險      ● 高度風險      ● 極高度風險

來源：科法斯

在具體章節，我們也關注了墨西哥的建築業和秘魯的採礦業。前者在2013年經歷了波動，現已開始恢復。後者是秘魯經濟的支柱產業，近幾個月以來有所回落。

## 拉美地區不太可能恢復之前的增長節奏

2015年，基於全球商品價格益發低廉，拉美地區的經濟並不可能按之前的節奏增長。

「商品價格下跌對各國經濟的影響也取決於出口占GDP的比重。例如巴西作為一個封閉經濟體，出口僅占GDP的11%。該比例在阿根廷（13%）、哥倫比亞（17%）、秘魯（25%）及智利（27%）更高」，科法斯拉美地區經濟學家Patricia Krause表示。

### 媒體聯絡：

如需進一步垂詢，請聯絡：駱貞臻 – 電話：+886 2 2579 1169 – [kirsten.lo@coface.com](mailto:kirsten.lo@coface.com)

### 科法斯集團簡介

科法斯集團在全球信用保險市場具領導地位，為各國企業提供國內及出口貿易信用風險保障服務，使企業免於客戶財務困難的風險。集團全球員工人數達 4,440 名，2013 年全球總營收為 14.4 億歐元。集團在 98 個國家為遍佈 200 多個國家超過 37,000 家企業提供信用保險服務。科法斯集團擁有 350 名貿易信用額度核保人員，憑藉對當地客戶及買家的認識及集團對全球企業付款狀況的專業知識，每季為 160 個國家的貿易風險作出評估。

科法斯集團代表法國政府管理出口公共擔保服務。

[www.coface.com](http://www.coface.com)

科法斯集團在巴黎證券交易所A股掛牌交易  
ISIN代碼：FR0010667147 / 股票代碼：COFA

