

中国，2015年9月21日

## 拉丁美洲：商品泡沫爆破后的经济发展

拉丁美洲的增长自 2011 年开始放缓，在国内基本因素疲弱的情况下，加上 2014 年下半年出现的周期性恶化，我们已预期 2015 年有进一步下降趋势，拉丁美洲区域国内生产总值将下跌至 -0.2%，这将是自 2009 年次贷危机区域国内生产总值缩减至 -1.4% 以来的首次衰退。

在科法斯研究中，我们将专注于阿根廷，哥伦比亚和厄瓜多尔三个拉美国家。阿根廷将于十月份举行总统选举，预计 2015 年将达盈亏平衡，哥伦比亚在 2014 年表现较强，但由于油价下跌的影响，已失去动力。厄瓜多尔的经济也将继续受石油价格的低水平严重影响。

科法斯研究的第二部分阐述了我们对拉丁美洲各行业的风险评估。分析不同类型公司的财务业绩，评定行业的风险状况。第三部分将剖析在阿根廷和哥伦比亚较高风险的行业。

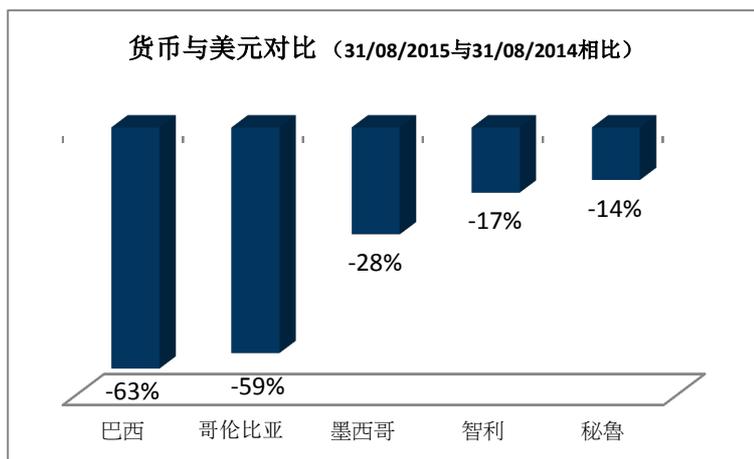
### 拉丁美洲主要经济体在 2015 年表现继续疲弱

科法斯预计，大西洋国家如巴西国内生产总值在 2015 年将缩减至 -2.5%，而委内瑞拉将下降至 -7%，对区域经济带来负面影响。在 2014 年显著的经济放缓下，智利和秘鲁是仅有的两个主要经济体，在今年经济表现可评为略有改善。展望 2016 年区域增长将以微小的 0.8% 走出负面区，一般外围基础因素将继续对拉丁美洲带来负面影响，相对改善的应该来自巴西，预计 2016 年将录得较低的经济衰退。



资料来源：科法斯及 IMF

## 经济活动减慢 货币更显疲弱



资料来源：科法斯及 IMF

投资者普遍认为美国经济将于未来几个月跑赢其他经济体，令美元进一步加强；此外预期美国收紧货币政策，亦对拉丁美洲投资和商业活动造成冲击。

因此，拉丁美洲五大自由浮动的货币（巴西雷亚尔，哥伦比亚币，智利和墨西哥比索和秘鲁币）已出现大幅贬值。

## 大部分拉丁美洲行业现已被列为高风险

在拉丁美洲，风险在最近几个月普遍增加。受商品价格持续下跌以及其后续活动影响的背景下，大多数行业现已被列为高风险。

	拉丁美洲风险评估	
	风险水平	科法斯信用风险评估 (2015年2月)比较
农副食品	●	↓
零售	●	=
纺织 - 服装	●	=
金属	●	=
汽车	●	↓
建筑	●	=
制药	●	=

● 低风险 ● 中度风险 ● 高度风险 ● 极高度风险



## P R E S S R E L E A S E

五个主要经济体巴西，墨西哥，阿根廷，哥伦比亚和智利。共同代表了该地区国内生产总值的83%。在较低的地区生产总值增长影响下，许多行业被评为风险恶化。

至于哥伦比亚，由于经济活动疲软，零售行业持续放缓；阿根廷的农业食品则受到政府大力干预而造成了严重的负面影响。

### 媒体联络：

如需进一步垂询，请联络：孙凌艳 - 电话：+86 21 6171 8100 [shanghai@coface.com](mailto:shanghai@coface.com)

### 科法斯集团简介

科法斯集团在全球信用保险市场具领导地位，为各国企业提供国内及出口贸易风险保障服务。集团员工人数达 4,406 名，2014 年集团营业总收入为 14.41 亿欧元。集团在 99 个国家为超过 40,000 家企业提供信用保险业务。科法斯集团全球拥有 350 名贸易信用额度评核人员，凭借对当地客户及买家的认识及集团对全球企业付款状况的专业知识，每季为 160 个国家的贸易风险作出评估。科法斯集团代表法国政府管理出口公共担保服务。

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

科法斯集团在巴黎证券交易所 A股挂牌交易  
ISIN代码：FR0010667147 / 股票代码：COFA

