

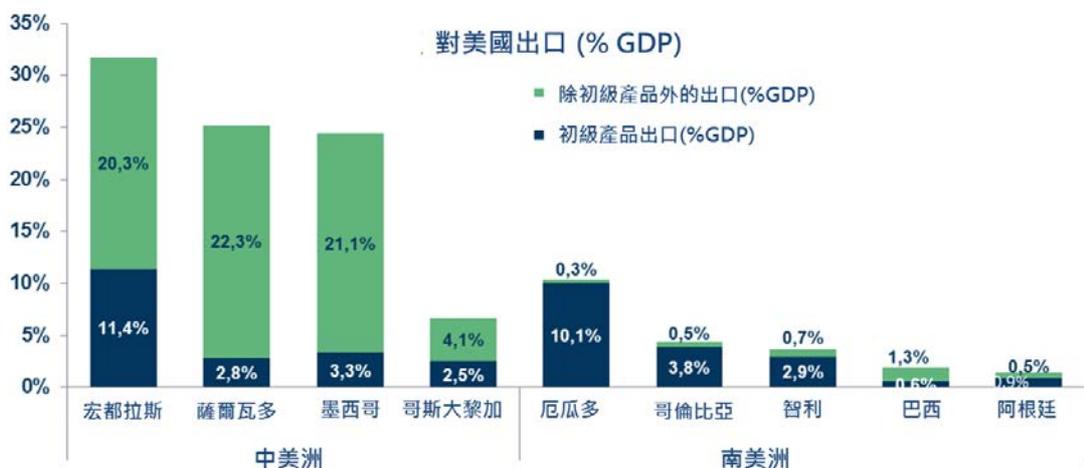
台灣，2017年8月4日

## “川普經濟學”如何影響拉美經濟？

美國的政局變化給可能實施的貿易政策帶來了不確定性，並導致該地區在金融形勢趨緊時愈加脆弱。

### 中美和墨西哥受到美國貿易保護措施的影響最大

哥斯大黎加、薩爾瓦多、宏都拉斯和墨西哥是該地區最易受到美國可能實施的進口措施衝擊的國家。原因在於他們對美國的貿易依存度極高（更具體地說，集中於製成品）。除了過度依賴美國，這些國家的 GDP 依賴出口的程度也高於地區內其他國家。



鑑於川普政府的首要目標可能是美國對其有較大貿易逆差的國家，因此墨西哥的處境尤其不妙。2016年，墨西哥對美國的貿易順差僅排在中國、日本和德國之後。

該地區內的其他國家中僅有厄瓜多和哥倫比亞兩國在 2016 年對美國報收貿易順差。因此，這兩個國家可能也會成為美國政府的目標。不過，考慮到這兩國在美國總貿易逆差中的佔比較小且時有時無，發生上述情況的可能性微乎其微。

### NAFTA 成為目標

縈繞北美自由貿易協定（NAFTA）的不確定性也可能會導致投資延緩，尤其是外國在墨西哥直接投資的減少。另一個引發擔憂的問題是川普威脅稱對在美墨西哥勞工匯回本國的僑匯徵稅。雖然目前為止，這些情況尚未出現。

根據彼得森國際經濟研究所<sup>1</sup>的估計，如果 NAFTA 終止，比索可能貶值 25% 以上。因此，墨西哥產汽車可能會在美國更具競爭力，從而將進一步拉大貿易赤字（這與美國政府的目的背道而馳）。

### 貨幣影響

即使川普能夠兌現其競選時的承諾，要推動拉美地區政策利率攀升（墨西哥除外）的可能性也不大。2016 年拉美地區的通膨率普遍上升，主要原因是氣候狀況不利導致食品價格上漲。不過，這一趨勢在 2017 年已有緩解。與此相應，哥倫比亞、智利、秘魯和巴西已經放寬了基準利率。

透過分析拉美經濟體信用違約掉期<sup>2</sup>的演變以及其近期匯率的走勢，可以評估川普經濟學對外匯記帳債務可能產生的溢出效應。

名義匯率方面，川普當選並未造成任何一個拉美國家出現大幅貨幣貶值。表現出最大波動的依舊是墨西哥貨幣 - 比索，該貨幣在 2016 年對美元貶值 19%，不過在今年一月中旬有所反彈。

### 媒體聯絡：

如需進一步詢問，請聯絡：李圭之 – 電話：+886 2 7734 0287 – [grazia.li@coface.com](mailto:grazia.li@coface.com)

### 科法斯集團簡介

科法斯集團在全球信用保險居領導地位，為遍佈世界的 50,000 家企業並提供國內及出口貿易信用風險保障服務，減低企業壞帳風險。集團矢志成為業界最具靈活性的全球信用保險服務商，在 100 個國家設有營業機構，全球員工人數達 4,300 名，2016 年全球總營收為 14.11 億歐元。科法斯集團擁有 660 名貿易信用額度評核及信用分析人員，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，每季發布國家及行業貿易風險評估。

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

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



<sup>1</sup> PIIE：川普處理 NAFTA 的方式可能導致美墨貿易逆差惡化，2017 年 3 月

<sup>2</sup> CDS - 信用違約掉期是一種金融互換協議，其賣方（債務人）在出現貸款違約或其他信貸問題的情況時，需要對買方（通常為相關貸款的債權人）進行賠償。