

新聞稿

台灣，2014 年 7 月 15 日

## 巴西信用評等降至 A4<sup>1</sup> 2015 年將經濟面臨艱困重整

巴西沒有採取過去以基礎設施現代化及國內商業環境改善等帶動經濟蓬勃的方式來進行這一波經濟改革。儘管巴西擁有龐大的市場潛能，市場效率卻仍然低落。高昂的運輸、能源及工資成本，對巴西國內產業的營利造成龐大壓力；加上必須與進口品競爭，對許多產業形成極大挑戰。

科法斯認為，由於家庭消費增長趨緩、投資動能匱乏及貿易失衡，2014 年巴西經濟成長將相當程度放緩（預估 2014 年 1.3%，2013 年尚有 2.5%）；2015 年將是巴西的轉捩點，中期展望經濟成長將有所回升。

### 2014：下半年商業活動仍疲弱

2012 年巴西經濟僅微幅成長 0.9%，2013 年稍微進步至 2.5%。市場活絡主要受惠於投資的復甦（2012 年下降 4%；2013 年則成長 6.3%）。儘管投資有所復甦，但仍然十分疲弱—僅佔 2013 年國內生產毛額 18.4%。



在中產階級崛起和消費信貸便利的環境下，近年來巴西的經濟成長皆倚賴家庭消費—過去十年，曾多次超越國內經濟成長幅度。然而，利率和通脹壓力不斷攀升，而薪資成長卻停滯不前，使這種增長模式

似乎也走到極限。

<sup>1</sup> 科法斯國家風險評估是衡量特定國家的企業於短期商業交易中遭遇買方欠款的平均風險，評估不包含主權債務。評估時，科法斯綜合考量國家經濟、政治和財政前景、科法斯的企業付款經驗和國家商業環境等因素。共分為七個等級：A1，A2，A3，A4，B，C 和 D。

2014 年是經濟活力低迷夾雜高通膨的一年。適逢世界盃足球賽及總統大選，今年巴西年度工作天數有所縮短。世界盃雖惠及旅遊、餐飲及服飾業，卻有更多產業被迫在比賽期間停擺，交通建設也並未吸納比賽期間的大量人潮。

預期企業暫緩今年第二季的投資，至於明年企業投資是否能重回成長趨勢仍尚未明朗。新政府上任後，必需採取管制性措施，平抑通膨，使物價重回正軌。

科法斯拉美地區經濟學家帕特里夏克勞斯（Patricia Krause）指出：「預計巴西 2014 年經濟成長不會太好，最多只有 1.3%。2014 年年初，巴西便遭多家評等機構降級；科法斯也於 3 月將巴西由 A3 調降至 A4。多項官方經濟指標的惡化、低度投資、高通膨、缺乏活力的商業活動，都使巴西國家風險因此攀升。」

#### 部分產業持續面臨嚴峻挑戰

- 化工業—由於缺乏競爭力，仍為高風險產業。儘管將調升能源關稅，中期仍難以減少巴西對進口天然氣的依賴。企業缺乏投資信心、攀升的基準利率不斷墊高投資成本，使投資持續低迷。
- 汽車業—2014 年一開局便遭遇挑戰。調增稅率、新的安全法規及阿根廷市場入口限制，嚴重打擊巴西汽車業。儘管產業前景惡化，由於汽車業擁有強大的議價能力，也是巴西重要稅收來源，科法斯認為該產業為中度風險。預計巴西政府短期內將提出激勵方案，刺激產業活力。
- 農業—由於 2013 至 2014 年農產品價格穩定及利潤提升，預計 2014 年將略有增長，在沒有意外的天災和市場能繼續提供更高的信貸設施的前置下，科法斯認為行業風險仍為中等，主要原因是高利率和殘破的港口基礎設施對行業營利存有風險。
- 鋼鐵業—跟全世界其他地方一樣，鋼鐵業的前景將取決於中國的生產量。科法斯預測，2014 年鋼鐵業將持續面臨供給過剩的問題，因此鋼材價格短期內不會上漲，亦即代表鋼鐵製造商的營利將持續低下。
- 零售業—預計漲幅超過經濟成長，但漲幅已大不如前。低工資及高利率持續對零售業產生負面影響。而一些產業如電視、智慧型手機和平板電腦，預計在 2014 年跑贏大市。

## 2015 年：轉捩點？

科法斯認為，2015 年對巴西而言將是經濟成長低迷以及高通膨的一年，同時也是調整的一年，預期政府將推出措施平抑物價，短期將對經濟活動帶來負面影響，但中期能增加投資信心及經濟成長。

### 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 97 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 名貿易信用額度評核人員，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



### 媒體聯絡：

如欲進一步垂詢，請聯絡：

科法斯台灣分公司

駱貞臻

電話：+ 886 2 25791169

Email：kirsten.lo@coface.com