

國際貨幣基金

「大流行持續籠罩拉丁美洲和加勒比海地區的復甦」

重點摘譯

駐智利代表處經濟組

2020.10

國際貨幣基金 IMFBlog 本(10)月 22 日發布「大流行持續籠罩拉丁美洲和加勒比海地區的復甦」(Pandemic Persistence Clouds Latin America and Caribbean Recovery)之分析文章指出，從人民及經濟角度來看，COVID-19 對拉丁美洲和加勒比的打擊比世界其他地區更為嚴重。截至 9 月底，該地區人口占世界人口的 8.2%，病例數占全球病例數的 28%，死亡人數占全球死亡人數的 34%。

IMF 最新《區域經濟展望：西半球》報告預測拉丁美洲和加勒比海地區 2020 年實質 GDP 將收縮 8.1%。與之前的經濟衰退不同，2020 年第 2 季就業衰退幅度比 GDP 衰退幅度更大，5 個最大國家(巴西、智利、哥倫比亞、墨西哥、秘魯)就業平均衰退幅度為 20%，其中秘魯衰退幅度最高，達 40%。

拉丁美洲和加勒比經濟體的兩個結構特徵導致相對較大的經濟影響：相對較多的人從事需要實體接觸的工作，而較少的人從事可以進行遠距辦公的工作。除了高度非典型就業及貧窮問

題外，上述兩個特徵以及全球經濟不景氣引起的貿易減少和金融動盪，造成該地區經濟活動的崩潰。

由於逐步解封、消費者和企業適應社會距離、部分國家提出多項支持政策以及外部環境改善等因素，拉美地區經濟活動在 5 月開始反彈。然而，由於政府能力不足和衛生體系問題，疫情仍高度傳染及死亡率偏高，導致重新開放進程相對緩慢。該地區中，巴西、哥斯大黎加、烏拉圭等國家衰退幅度較不明顯，7 月時又再度回到 1 月之經濟趨勢。中美洲國家由於匯兌、出口強勁反彈以及低油價等因素，衰退較小。但其他國家如厄瓜多和秘魯則經歷相對較大的崩潰，7 月時經濟活動仍然疲弱。加勒比海國家的旅遊業的受影響嚴重，由於旅遊業占 GDP 和就業的 20%至 90%，儘管在遏制病毒傳播方面相對成功，但遊客量驟減和封城措施等重創其經濟。

未來展望

在本(2020)年第 2 季，巴西、智利、哥倫比亞、墨西哥和秘魯總共損失 3,000 萬個工作機會，其中女性、年輕和低學歷的勞工受到的打擊尤其嚴重。儘管隨著經濟逐漸復甦，許多工作將得到恢復，但據目前的估計顯示，勞工收入將持續減少。預計貧困將大大增加，加劇收入不平等。

拉丁美洲和加勒比海地區經濟需要長時間的復甦，預測 2021 年將成長 3.6%。大多數國家要到 2023 年才能恢復到大流行

前的 GDP，到 2025 年才能回復至疫情前人均實際收入。

大流行將對外部和國內需求之影響，以及危機將如何影響該地區的生產力，將決定經濟前景。總體上，全球經濟長期不確定性導致出口前景黯淡。在國內消費部分，在疫情獲控制前，接觸密集型商品和服務的消費可能會受到抑制，疫情獲控制後，收入水準仍可能維持低迷。中期部分，需求疲軟和不確定性將使投資減少。在政府財政支持不足的情況下，部分工作機會可能永久消失，使潛在的成長速度降低。

政策重點建議

各國政府採取積極的政策措施對於緩解大流行的經濟和社會影響至關重要，但這些政策將留下高額公共及私人債務。政府政策應繼續集中於遏制大流行和鞏固復甦，避免過早取消財政支持。但應在進一步支持的同時，中期而言，政府必須明確、法制性以及清楚傳達穩健及重建財政防禦措施的承諾。

一旦大流行得到控制，經濟開始恢復，政府就必須執行前述財政承諾，以強化中期目標。財政結構改革並應著眼於加強財政自動穩定機制、社會安全網以及獲得保健和教育的機會，同時維持公共投資。

金融監管法規將需要解決由於危機衍生的潛在金融穩定風險。具風險的公司債券份額（即收益低於利息費用）已從去年 12

月的 14% 增至今年 6 月的 29%，在此不利的情況下，2021 年前可能持續增加。對於仍可存續的公司而言，債務重組對於恢復財務狀況非常重要。對於破產公司，需要一個在投資者、債權人、所有者、勞工和政府之間，高效且公平分配損失的破產架構。

銀行體系部分，儘管公司資產負債表惡化，但拉丁美洲的銀行仍然保持韌性。在大流行期間，銀行相對有較佳的基礎，擁有充足的資本和流動性緩衝，不良貸款率低。即使在疫情嚴峻時，多數銀行也將能夠維持所需的資本比率。但是，隨著經濟活動的恢復，銀行將需要重建資本結構以確保中期財務穩定。如果大流行較預期時間更長，導致嚴重衰退，國家應妥善監督實力較弱的金融機構。

經濟復甦低於預期及大流行持續加劇將為政府帶來更多困難的選擇。經濟復甦及潛在的 GDP 成長速度降低，為政府短期政策挑戰帶來了挑戰。儘管某些可持續性及為包容性成長奠定基礎之結構性改革將會提高信心和復甦，但大流行的陰影仍將繼續影響拉美地區原已不明之前景。

文章來源:

<https://blogs.imf.org/2020/10/22/pandemic-persistence-clouds-latin-america-and-caribbean-recovery/>