

巴西季评（第3期）

Quarterly Review of Brazil (No.3)

《巴西季评》第3期反映的主要是2016年10月-2017年2月初巴西政治、经济、外交动态，点评人为周志伟（副研究员、巴西研究中心执行主任）、王飞（助理研究员、巴西研究中心副秘书长）。《巴西季评》第4期发布时间预计为2017年5月初。

1 特梅尔的民意回温，执政挑战依然严峻 根据民调机构 Ipsos Public Affairs 最新一期的舆情报告（1月5-18日）显示，特梅尔总统的支持率从2016年12月的15%上升至19%，反对率也从77%降至75%。尽管民意支持率有所略微回升，但超高的反对率显示特梅尔政府依然面临诸多执政压力。该民调机构负责人丹尼洛·赛尔索西莫（Danilo Cersosimo）认为，特梅尔面临的问题是“没有体现出优于劳工党政府的迹象”，腐败案持续发酵和经济低迷未见改观仍是限制特梅尔政府的双重压力。

点评：相比而言，特梅尔的执政环境得到了一定的改善，尤其是2月初的参、众两院议长改选后。一方面，两院议长的产生是议会各力量派别的竞争结果，议会内部乱局（尤其是针对两院议长的攻击）会有较大改善；另一方面，两院产生的新议长反映出了特梅尔阵营在议会中处于绝对优势。尽管如此，在执政联盟内部，党派利益之争依然暗流涌动，呈现出特梅尔对最大盟党社会民主党（PSDB）越发依赖的局面，这不仅限制了特梅尔的执政空间，而且也引起本党民主运动党（PMDB）的强烈不满，进而有可能造成PMDB的进一步分化。从某种程度上说，特梅尔执政的最核心挑战在于“如何处理本党（PMDB）与PSDB之间的平衡”。展望政局走势，巴西媒体的一则社论不无道理：尽管特梅尔也面临腐败调查，但不太可能出现被弹劾的局面，然而，PSDB或将成为“影子掌权者”。（周志伟）

2 朝野政客会晤，党派纷争有望缓和 2月2日，巴西前总统卢拉的妻子玛丽萨·莱蒂西娅（Marisa Leticia）因“脑死亡”在圣保罗去世，此事促成了卢拉与巴西主要政党政客之间的会晤，其中既包括以现任总统特梅尔、前总

巴西研究中心/Center for Brazilian Studies

统萨尔内为主的民主运动党（PMDB）核心人物，也包括以前总统卡多佐、现外长塞拉为代表的社会民主党（PSDB）等关键政客。此事有望缓和朝野党派争斗局面。

点评：尽管会晤不具有太多政治色彩，但也透露出朝野政党“求和”的意愿，尤其是在朝野主要政党均存在涉腐问题的局面下。据此判断，针对腐败问题的朝野对攻局面有可能趋于缓和，而“洗车”腐败调查可能由此逐渐收尾。相比而言，如事态按此逻辑发展，局面可能对卢拉有利，一方面既能摆脱腐败案的纠缠，集中精力重建“劳工党”，另一方面可能保持其在民调上的领先优势。（周志伟）

3 经济继续衰退，消费低迷，失业率急剧上升 2015年巴西经济衰退3.8%，2016年继续衰退3.6%。经济不景气的一大表现是消费低迷。2016年10月，零售业销售同比下降8.2%，环比下降0.8%，连续第四个月萎缩。具体到各个部门，同比降幅超过10%的部门有书报杂志和文具、家具家电、服饰和鞋类、燃料和润滑油、建材等。同时，2016年，巴西失业率大幅飙升，六大城市失业率从9.3%上升到12.9%。截止到10月底，全国失业人口数量为150万人。

点评：巴西经济较早出现了“去制造业化”现象，第三产业和消费在经济拉动中的比例最高。自2014年下半年开始的经济衰退目前来看仍未见底。虽然里约奥运会在一定程度上促进了巴西的消费行业，但是全国效果一般，不然也不会连续四个月萎缩。12月底，特梅尔宣布将信用卡利息降低50%，以期促进消费。但是，鉴于巴西家庭部门的杠杆率较高，此举效果也许并不会达到预期。要想恢复消费，经济大环境的改善是硬道理。2015年和2016年失业率两连升，或许全球金融危机的余波真正袭来。失业率上升导致坏账率攀升，形成了银行与消费者之间的恶性循环。据统计，巴西居民家庭的债务率从2004年开始攀升，部分城市居民家庭的偿债能力超过警戒线。虽然央行两次降息能够缓解一些家庭的债务规模，但如果就业继续恶化，经济复苏前景堪忧。（王飞）

4 央行两次降息，货币政策宽松 2016年10月19日，巴西中央银行将基准利率降低0.25个百分点，由14.25%降至14%。这是四年来首次降息，开启了政策宽松周期，旨在将巴西经济拉出逾一个世纪来最为严重的衰退。11月30日，巴西中央银行再次降息25个基点，继续缓步放松货币政策。

点评：为实现通货膨胀目标，巴西中央银行自2014年以来一直保持紧缩的货币政策，一路加息至14.25%的历史高位。2015年美联储加息之后，市场关于美联

巴西研究中心/Center for Brazilian Studies

储再次加息的预期一直较为强烈。因此，在奥运会后通货膨胀压力得以部分缓解的情况下，巴西中央银行的两次降息，为货币政策留出空间。美联储 12 月加息之后，虽然巴西货币政策与美国货币政策出现背离，但为 2017 年货币政策的操作留出空间。目前需要警惕的是巴美利差减小造成的资本外流潜在风险。但是，相较于其他经济体，13.75%的基准利率依旧较高，风险可控，未来资本撤出规模不会断崖式下降（王飞）



5 巴西资产价格风险加大 2015 年和 2016 年失业率两连升，或许全球金融危机的余波真正袭来。失业率上升导致坏账率攀升，形成了银行与消费者之间的恶性循环。据统计，巴西居民家庭的债务率从 2004 年开始攀升，部分城市居民家庭的偿债能力超过警戒线。虽然央行两次降息能够缓解一些家庭的债务规模，但如果就业继续恶化，经济复苏前景堪忧。

点评：在经济基本面每况愈下的前提下，逆势上涨的股票市场全球领先。然而，在没有强劲经济复苏支撑的条件下，股票市场的上涨不可持续。但是，与此同时，资本市场的高收益率在一定程度上会留住部分资金。预计未来巴西货币当局不会重启 2008 年全球金融危机时期曾采取的资本流出税来限制资本外逃。（王飞）

6 马克里访问巴西，南共市探索“出路” 2 月 7 日，阿根廷总统马克里将访问巴西。根据巴西媒体的报道，贸易便利化、南共市发展和边境安全将是此次出访的核心议题，尤其值得关注的是，此次出访将关系到南共市的未来走势。

点评：当前，阿根廷是巴西外交的战略优先目标。其一，在过去的 2016 年，马克里政府给予了特梅尔非常的支持；其二，阿根廷是巴西的第三大贸易伙伴，双边贸易在 2003-2015 年间从 92.4 亿美元增至 230.9 亿美元，随着美国特朗普政府贸易保护主义政策趋于明确，从贸易层面上来看，阿根廷对巴西的重要性进一步提高；第三，自 80 年代以来，巴阿关系一直是巴西外交的重要基础。关于南共市，自马克里政府执政以来，市场开放一直是主要的思路，特梅尔执政后，两国针对南共市的政策一致性更加强化。从趋势来看，南共市很有可能加快与欧盟的自由贸易谈判，并有可能启动与日本、韩国的贸易谈判（周志伟）