

巴西季评（第8期）

Quarterly Review of Brazil (No.8)

《巴西季评》第8期反映的主要是2018年4-6月巴西政治、经济、外交动态，点评内容仅代表点评人个人观点，供大家参考。本期点评人为张勇（副研究员、巴西研究中心秘书长）、何露杨（助理研究员、巴西研究中心副秘书长）。《巴西季评》第9期发布时间预计为2018年9月底。

1 2018年选情混乱，传统政党整体表现低迷 2018年6月10日，巴西大选的最新民调显示，在前总统卢拉参选的情况下，卢拉以30%支持率居首位，来自社会自由党的博索纳罗(Jair Bolsonaro)和网络党的席尔瓦(Marina Silva)分别以17%、10%的支持率位列第二、第三。民主工党戈麦斯(Ciro Gomes)和社民党阿尔克明(Geraldo Alckmin)并列第四，支持率为6%，我们能党迪亚斯(Álvaro Dias)支持率为4%，巴西共产党达维拉(Manuela D'Ávila)和民主党马亚(Rodrigo Maia)支持率为2%，其余预备候选人支持率均在1%以下。无明确投票意向的选民为21%。在卢拉不参选、劳工党推前圣保罗市市长哈达德(Fernando Haddad)参选的情况下，博索纳罗以19%的支持率排名第一，席尔瓦、戈麦斯、阿尔克明、迪亚斯以15%、10%、7%和4%排名第二至第五，哈达德支持率仅为1%，位列第六，无明确投票意向的选民则高达33%。在大选“随机投票”民调中，社会自由党人博索纳罗支持率(12%)首次超过前总统卢拉(10%)。“随机投票”指选民在没有固定候选人选项的情况下选择投票对象。

点 评：根据上述民调，左、极右、中右三股政治力量竞争态势初步形成。博索纳罗代表的极右势力支持率较为稳固，在巴西经济复苏乏力、治安问题无法明显改善的背景下，博索纳罗将成为本届大选的有力竞争者。左派方面，尽管前总统卢拉支持率优势明显，但按照“清白履历法”的规定，卢拉无法参选已成定局，其他左翼政党候选人中，网络党的席尔瓦和民主工党戈麦斯支持率较高，两位有可能成为巴西左翼力量的旗帜。劳工党面临的局面较为尴尬，一方面需要做好卢拉最终不能参选的预案，另一方面需要努力维持近二十年来与其他左翼政党之间的联盟关系，避免左翼旗手被席尔瓦或戈麦斯取代，维护劳工党在巴西政治格局中的地位。中右翼方面，多个政党相继推出候选人，但目前的支持率都不高。为此，民主运动、社会民主党等传统大党有可能最终形成联合参选的局面。中间派成为左、右翼政党争相拉拢的对象，有可能成为大选中的关键因素。近日，中间派大党民主党领袖马亚做出“可能不参选”，以及“与社民党或民主工党结盟”的表态，这很有可能使竞争局面发生较大的改变。总体来看，2018年大选的选

巴西研究中心/Center for Brazilian Studies

情仍较为混乱，依然存在较多不确定性因素，尤其是当卢拉参选资格最终被拒的情况下，30%的票仓流向目前非常不明朗。（何露杨）



2 卡车司机大罢工影响巴西政经走势 为抗议持续上涨的柴油价格，巴西卡车司机于5月21-30日举行大规模罢工活动，导致全国数州路面交通瘫痪，多地出现燃油和食品短缺，给民众生活及邮政、航空、港口、农牧业、汽车工业等造成较大影响。最终，政府作出让步，宣布降低柴油价格、减免柴油的社会一体化税及社会保险融资税、修改柴油价格调整机制、出台运费价目表等举措。

点 评：巴西石油公司于2017年7月启动燃油价格每日调整机制，将国内油价与国际原油价格挂钩，导致巴西柴油出厂价持续上涨，累计涨幅超50%，直接引发此次罢工。在政府投资扶持项目（PSI，2009-2016）刺激下，巴西卡车数量大幅增长，而近年来的经济增长颓势造成供应过剩、加剧行业竞争与压力，成为引发大规模罢工的深层次原因。此外，部分政治势力的介入是此次罢工持续时间较长的原因之一。罢工事件不仅导致巴西石油公司市值严重缩水、巴西股市和进出口大跌、各行业经济损失超过750亿雷亚尔，还重挫市场信心、增加政府推进改革难度、进一步延缓巴西经济复苏势头。罢工事件也引发对国企私有化、税制改革等议题的热烈讨论，对今年大选及未来政府执政产生影响。（何露杨）

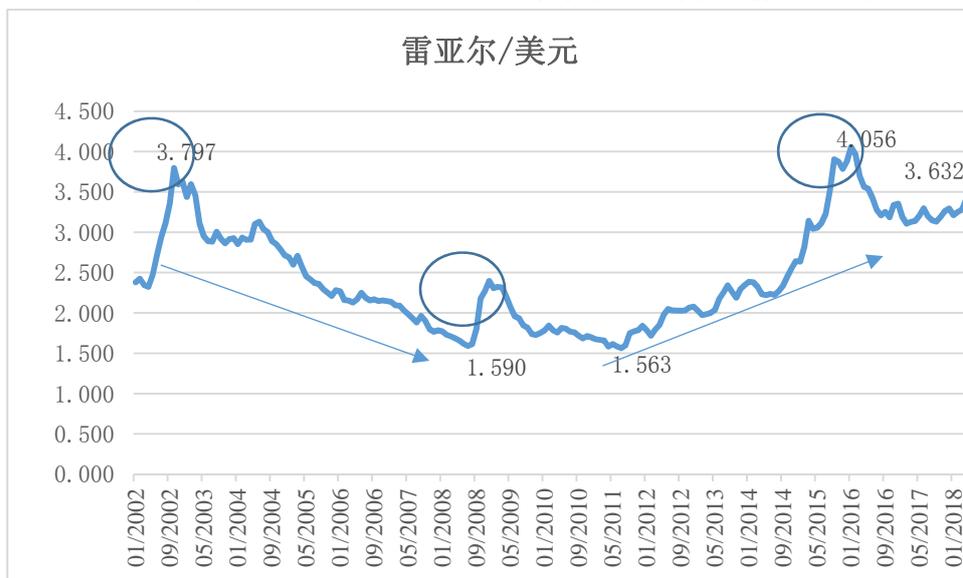
3 巴西雷亚尔大幅波动，但暂无爆发货币危机风险 继阿根廷、土耳其、印度和印度尼西亚之后，巴西不得不再次出手挽救本国货币雷亚尔。6月7日巴西雷亚尔兑美元重挫至逾两年低位，报收3.967比1。而2018年1月至今，雷亚尔兑美元汇率累计贬值约15.2%。6月8日，巴西央行出售了价值37.5亿美元的货币互换合约，这一举措令雷亚尔兑美元汇率在当天的涨幅一度超过5%，也是自2008年金融危机以来的最大日内涨幅。对于雷亚尔汇率出现波动的原因，巴西央行行长戈德法恩认为，市场并无投机行为，汇率波动主要是由于外部压力。巴西总统特梅尔也表示，尽管汇率大幅贬值，该国并无爆发汇率危机的风险。

点 评：短期而言，雷亚尔的贬值主要归因于三点。其一，强美元走势造成外部环境不利；其二，自5月21日以来的卡车司机罢工拖累了经济复苏步伐，而政府恢复燃料补助的措施让投资者动摇了对政府财政改革的信心。其三，围绕10月总统大选的不确定性。而从长周期看，2002年1月至2018年5月货币雷亚尔大致经历“先升后贬”的趋势。在这16年的时间中有三次加速贬值的时期，依次为2002年大选引发投资者对政治前景担忧，进而导致金融市场动荡；2008-2009年国际金融危机爆发；2015-2016年巴西陷入政治经济双重危机，目前的雷亚尔

巴西研究中心/Center for Brazilian Studies

贬值仍处于第三次大的贬值周期中，而且这一次波动性明显加大（见图 1）。因此，从长周期看，大选是很重要的影响因素之一。EIU 预计，到 2022 年末，雷亚尔兑美元汇率将逐步贬值至 3.83:1。鉴于目前大宗商品价格比较稳定且处于历史相对高位、经济复苏迹象出现以及外汇储备比较充足（2018 年末巴西国际储备预计达到 3771 亿美元），巴西货币波动性仍处于可控范围。（张勇）

图 1 2002 年 1 月至 2018 年 5 月雷亚尔兑美元汇率变动趋势（月均）



资料来源：CEIC 数据库。

4 尽管经济复苏，但就业状况并未显著改善 根据巴西国家地理统计局 5 月发布的数据，2017 年底至 2018 年 4 月失业率上升 1.1 个百分点，至 12.9%。劳动力未充分利用率也增加至 24.7%，创下自 2012 年启用该数据以来的最高水平。与此同时，巴西社会经济统计数据研究所(Dieese)和经济研究基金会(Fipe)的数据显示，2018 年第一季度在巴劳工部登记的集体合同为 2802 份，较 2017 年同期(3939 份)减少 29%，远低于 2012-2017 年同期平均值(3800 份)。反映出新劳工法实施以来，劳工和雇主之间更难就工资、假期补偿、加班等问题达成一致。

点 评： 失业率上升改变了连续三个季度就业改善的趋势。随着腐败调查案持续发酵和住宅市场繁荣消退，巴西对房地产和大型基础设施项目的投资复苏缓慢，因而建筑业就业遭受冲击最大。从地区层面看，东北部地区遭受了最大的就业下滑，反映出该地区对公共投资的高度依赖以及建筑业在过去 10 年作为该地区正规就业主要来源的重要作用。劳动力不充分利用率，既包括不充分就业也涵盖那些因缺乏经验或缺乏本地机会而停止寻找工作的求职者的潜在就业。上述两种结果加剧了人们对初期就业复苏速度和持续性的担忧，进而产生对巴西经济前景的担忧。私人消费增长与正规就业在总就业中的比例紧密相关，因为正规就业通常



巴西研究中心/Center for Brazilian Studies

与收入水平的更大确定性相关，进而能增强支出和借贷，从而有利于经济增长。以目前就业情况看，中短期内巴西难现 2004-2010 年期间消费驱动型经济增长的繁荣。（张勇）



5 全球贸易保护主义升级，巴西难以独善其身 2018 年 3 月美国特朗普政府宣布对进口钢材和铝分别加征 25% 和 10% 的高额关税，巴西则是最受影响的国家之一。据 3 月 9 日巴西《圣保罗页报》报道，巴西是美国钢材的第二大进口国，加拿大和墨西哥是美国第一大、第四大钢材进口国，由于加拿大和墨西哥暂时被美国豁免相关关税，巴西就成为了最大的受害者。而在 3 月下旬，美国表示暂时豁免包括欧洲、澳大利亚、韩国、阿根廷和巴西在内的盟友的钢铁和铝关税。但是，进入 5 月份，美国取消与巴西的关税谈判，采用钢铁进口配额机制。与此同时，6 月中旬美国对中国正式挑起贸易战，中国强力反击。而欧盟委员会 6 月 20 日也发布公告：作为对美国加征钢铝产品关税的反制措施，欧盟将从 22 日起对自美国进口的价值 28 亿欧元的产品加征关税。

点 评：在美国挑起贸易战、破坏世界贸易秩序的情况下，世界经济增长前景将蒙上一层阴影。巴西也难以独善其身，所受影响可从直接和间接两个方面考察。从直接影响看，鉴于巴西是美国钢材第二大进口国，美国加征关税措施将直接影响巴西钢材出口。然而，这种影响不至于严重拖累巴西整个经济产出或出口表现。因为钢材在巴西总出口中仅占 2%，尚未进入前十大出口产品。从间接影响看，倘若中美贸易战全面爆发，巴西遭受的间接影响可能更大。根据桑坦德银行的最新研究，美国对中国产品征收的平均进口关税增加 25%（以及中国的反击），将通过间接的金融渠道削弱年度巴西经济增长 1 个百分点，而通过贸易渠道的直接影响仅削弱 0.1 个百分点。主要的传导机制将是新兴市场融资条件的恶化，反映出全球经济放缓和全球避险情绪上升带来的后果。因此，巴西要做好应对全球陷入贸易战而导致的融资环境恶化的准备。（张勇）