



巴西经济启动萧条模式

岳云霞

【摘要】2015年，巴西经济困难重重，创下了近年来多项最差纪录。过去五年内，巴西经济经历了繁荣、减速和停滞，而后陷入衰退，未来还面临着堕入萧条的风险。这一转变的触发因素是外部环境的逆转，根本原因却在于巴西政治经济结构的内部缺陷。

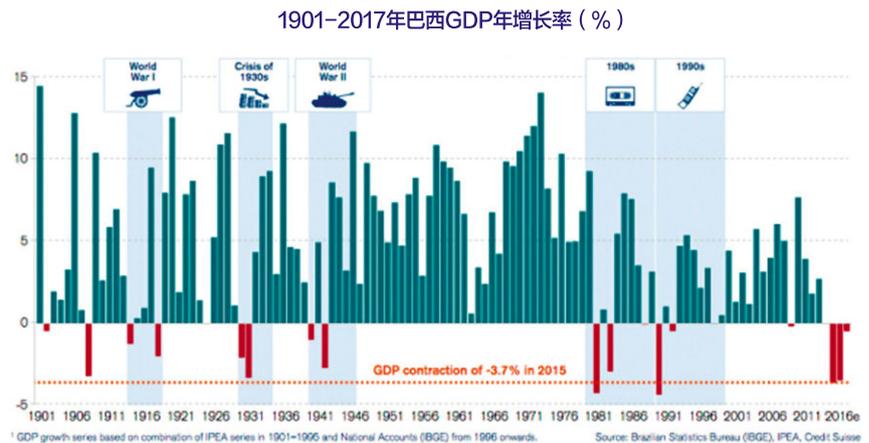
【关键词】巴西经济 通胀 失业 萧条 【中图分类号】F13/17 【文献标识码】A

21世纪初期，凭借大宗商品“超级周期”带来的有利机遇，巴西成为全球经济“模范生”，作为金砖国家成员和全球第七大经济体，引领发展中国家和新兴市场快速增长。然而，2011年下半年以来，巴西经济困难开始逐步显现，2015年更是出现了明显的衰退。那么，巴西当前的衰退程度究竟如何，原因何在？

回望2015：巴西经济深陷五大困境

2015年，全球经济步入“新平庸+大分化”时期。巴西更是创下了近年来多项最差记录，经济基本面不佳，深陷五大困境之中。

一是衰退困境。巴西经济停滞始于2013年第三季度，进入2015年以来，其GDP增长率连续三个季度为负，全年增长率为-3.5%，在拉美和加勒比地区仅好于委内瑞拉（-7.1%）。同时，巴西国家地理统计局数据显示，巴西第三季度的GDP总值为1.481万亿雷亚尔（约合3838.75亿美元），较2014年同期萎缩4.5%，是自1996年有该项统计以来的最差表现。据此，巴西经济的“负增长”迹象相对显著，已步入较



瑞信在2016年初的报告中预计，2015年至2017年巴西经济增速分别为-3.7%，-3.5%和-0.5%

为明显的衰退周期。

二是通胀困境。由于经济衰退和资本流出加剧，加之美元启动加息进程，巴西步入快速贬值通道，本年度雷亚尔对美元年度累计贬值70%，为新兴市场货币之最。通过金融市场和消费市场传导，贬值又转化为国内通胀压力。尽管自2014年11月以来，巴西央行已连续7次加息，使得基准利率达到14.25%，创下了2006年以来的新高，但巴西2015年的通胀率仍达到了10.67%，超出政府通胀管理目标4.5%的一倍多。

三是失业困境。一方面，经济下滑抑制了劳动需求，巴西就业率延

续了2013年以来的下降趋势，2015年前10个月内，城市就业率下降1.2%；另一方面，巴西劳动参与率在持续近两年的下降后止跌回升，全年平均达到61.2%，大体与2014年一致。在这双重因素的联合作用下，巴西城市失业率平均上升1.9%，达到6.9%，为近六年来的峰值。失业率的加大对劳动力市场结构也产生反向冲击，使得非正规就业现象更加突出，有薪就业相应下降，薪酬水平同比降低7%，实际工资更是由于通胀高企而大幅收缩10.3%，为2003年以来同比最差。

四是债务困境。2015年，由于货

币贬值及经济降速，巴西经常项目赤字占GDP的比重为4.1%，而财政赤字的比重则大幅增加到9.7%。双赤字加大了政府的债务负担，使得巴西公共债务的GDP占比接近70%，超出60%的国际警戒线标准，加大了经济运行的风险。同时，双赤字还使得巴西主权债务评级一再下滑，年内先后被标普和惠誉下调为“垃圾级”，并被穆迪列入“垃圾级”观察名单，而这不仅会加大巴西国际融资成本，还会促使国际资本加速流出，从而加大债务危机风险。

五是产业困境。据拉美经委会统计，2015年，巴西所有经济部门都存在程度不一的减速，其中第二产业出现连续两年的萎缩，尤其是制造业下滑明显。2015年前10个月，巴西工业产值累计下降7.8%。11月，巴西制造业采购经理人指数（PMI）创80个月新低，降至43.8，连续10个月低于50荣枯线，这表明当地制造业衰退仍在持续恶化。这又抑制了经济的未来复苏节奏和力度。

巴西经济之痛：国际市场条件恶化，内部经济结构脆弱，政局不稳

过去五年内，巴西经济经历了繁荣、减速和停滞，而后陷入衰退，未来还面临着堕入萧条的风险。这一转变的触发因素是外部环境的逆转，根本原因却在于巴西政治经济结构的内部缺陷。

就外部环境而言，国际市场条件的恶化对巴西经济形成不利冲击。一是全球经济低迷，特别是巴西第一大贸易伙伴——中国进入增速放

缓的“新常态”。二是大宗商品价格下降。2014年6月以来，全球大宗商品价格急速下跌，2015年全年大宗商品价格指数下跌30.7%。三是全球贸易陷入低迷。据世界银行统计，2011年以来，全球贸易年均增长率不足5%，2015年仅增长2.6%，是大萧条以来的最低点。2015年，拉美和加勒比地区GDP下降0.4%，其中南美地区经济下滑1.6%。作为地区最大的经济体，巴西承受区域内外经济下滑的双重压力，这使其贸易条件趋于恶化，外部需求呈现萎缩态势，经济下行的外部压力逐步累积。

就内部经济条件而言，结构性不平衡是巴西面临的根本性问题。首先，巴西经济长期重消费、轻投资，消费占GDP的比重约为80%，而投资率长期低于20%，导致资本积累不足，基础设施薄弱，制约了经济的增长潜力。其次，巴西产业发展存在“去制造化”趋势，而本世纪初期初级产品部门的超级盛宴，更是加剧了这一趋势，使得制造业在经济中的比重持续下降，且以资源密集型行业为主。由于制造业规模有限且发展滞后，巴西在全球产业链中处于低端位置，易受外部冲击影响，经济脆弱性突出。再次，巴西收入再分配中存在“福利赶超”现象，高福利降低了劳动力市场的弹性，损害了经济自我修复的能力，也压缩了逆周期政策的回旋空间，从而透支了经济活力。

就内部政治条件而言，巴西政局不稳加剧了经济的衰退。2014年10月27日，罗塞夫总统连任成功，但是一年后其支持率仅为8%。目前，罗塞夫政府面临着三重危机：一是竞选

承诺中所涉及的稳定宏观经济、降低通货膨胀、促进经济可持续增长等目标落空引发的民众信任危机；二是巴西石油腐败案不断发酵引发的投资者信任危机；三是对罗塞夫总统弹劾程序启动引发的执政危机。上述三大危机使得巴西政治不确定性加大，营商环境有恶化倾向，非经济的因素正在加剧经济下滑的风险。

当前，巴西经济指标的恶化程度创下了近年之最，经济基本面已十分脆弱。未来一段时期内，巴西的走势取决于经济的调整方向、对外部风险的敞口情况以及政策空间。现阶段，由于经济体量较大、外汇储备充足等因素，巴西尚保有一定的缓冲余地，2016年的夏季奥运会也会为其创造局部相对利好。但是，在中期内，世界经济呈疲弱态势，大宗商品价格走低之势也会延续一段时期，而巴西外债水平超出警戒标准，其出口对大宗商品的依赖度仍高达65.2%，因此，其面临的外部风险仍在积聚。与此同时，2015年以来的经济政策已透支了巴西政府的能力，因此在未来一段时期内，巴西的财政政策和货币政策的空间相对有限，逆周期政策能力受到约束。由此可以判断，巴西经济仍存在堕入萧条的可能性。人民论坛

（作者为中国社会科学院拉丁美洲研究所研究员）

【参考文献】

ECLAC, The Preliminary Overview of the Economies of Latin America and the Caribbean 2015, Santiago, Chile, December 2015.

责编/周素丽 美编/李祥峰