

「武漢肺炎與油價暴跌對墨西哥經貿層面影響 及墨國政府因應措施」專題報告

一、 前言	2
二、 對墨西哥經貿層面影響	3
(一) 經濟成長率	3
(二) 貿易部分	3
(三) 投資部分	4
(四) 匯率	4
(五) 就業	5
(六) 股市	5
(七) 主權評等	5
(八) 產業受影響情形	6
1. 汽車業	6
2. 觀光業	7
3. 餐飲業	8
4. 電影院	8
5. 零售業	8
(九) 對拉丁美洲區域經濟影響	9
三、 墨國政府因應措施	9
(一) 公共衛生防疫措施	9
(二) 旅遊及行動限制	10
(三) 穩定石油收入及公共財政	10
(四) 穩定匯率	11
(五) 協助墨國微小型企業紓困	11
(六) 各界對墨政府因應措施評論	12

「武漢肺炎與油價暴跌對墨西哥經貿層面影響 及墨國政府因應措施」專題報告

駐墨西哥代表處經濟組

2020年3月26日

一、前言

武漢肺炎於本(2020)年1月在中國爆發2個月後，世界衛生組織終於3月11日宣布武漢肺炎進入全球大流行階段，截至3月26日為止，全球確診案例共46萬5,915名，死亡人數達2萬1,031名，墨西哥因武漢肺炎死亡人數為8例，已確診人數為585名。墨西哥政府已於3月24日宣布疫情進入第二階段社區傳染階段。

墨西哥衛生部次長Hugo López-Gatell已於3月19日向羅培茲(AMLO)總統會報，預估墨西哥因武漢肺炎死亡人數約400至2,000人之間，疫情高峰約在4月底至5月初，預計8月應可趨緩。

受到武漢肺炎疫情上升，全球經濟活動因各國採行之各項防疫措施、居家邊境管制及取消各類大型活動之影響而驟降，導致各種商品及服務需求遭受嚴重衝擊，其中尤以最具指標意義的原油。在此同時，石油輸出國家組織(OPEC)與俄羅斯之聯盟於3月6日談判破局，全球石油最大出口國沙烏地阿拉伯宣布自4月起將石油產量由每日約970萬桶增產至每日約1,000萬桶後，引發全球石油價格戰，原油價格因而暴跌，油價在3月9日創下1991年以來最大跌幅，西德州原油(WTI)價格下跌31.1%，布蘭特原油(Brent)單日最多下跌34.4%，墨西哥原油出口價格下跌31.7%至每桶24.43美元，(墨西哥2019年每日平均石油產量為167萬桶，較2018年181萬桶下跌7.4%，2018年12月每日平均原油出口量為111萬桶，為全球第18大石油出口國)，後續又跌至3月27日每桶13.01美元，累計最近一年下跌78.49%。對墨西哥經濟及財政收入造成重大影響。



墨西哥石油價格走勢(2019.3.27-2020.3.27)

墨西哥除將面臨疫情影響其國內經濟活動外，另外其最大貿易夥伴—美國經濟可能衰退恐影響墨國出口、油價暴跌造成墨國財政短收、各國隔離及旅遊限制措施導致遊客驟減等多重因素形成的完美風暴。

二、對墨西哥經貿層面影響

(一)經濟成長率

墨國央行預估 2020 年墨國經濟成長率將由原先 0.8-1.8% 調降至 0.5-1.5%，2021 年墨 GDP 由 1.3-2.3% 調降至 1.1-2.1%。經濟合作暨發展組織(OECD)亦調降墨西哥 GDP 預估，2020 年由 1.2% 調降至 0.7%，2021 年由 1.6% 調降為 1.4%。信評機構 Moody 預估墨西哥 2020 年 GDP 將衰退 1.5-3%；高盛預估墨西哥 2020 年 GDP 將衰退 1.6%；Barclay 銀行預估墨西哥 2020 年 GDP 將衰退 2%，2021 年 GDP 成長 0.6%，預估全球 2020 年 GDP 成長率為 1.8%，新興市場國家則為 3%，拉丁美洲經濟體則為 0.4%；瑞士信貸對墨西哥 2020 年 GDP 預估由成長 0.7% 調整為衰退 4%。

(二)貿易部分

聯合國貿易開發委員會(UNCTAD)頃於 2020 年 3 月 4 日提出新冠病毒(COVID-19)疫情對全球貿易影響報告指出，武漢肺炎疫情恐將重創全球貿易，尤其中國作為疫情最為嚴重國家及其為全球製造業中心，假設中國中間財出口減少 2%，全球價值鏈出口值將因而減少 500 億美元，預估出口貿易受影響最大國家或經濟體及其規模依序為歐盟(155.97 億美元)、美國(57.79 億美元)、日本(51.87 億美元)、韓國(38.16 億美元)、臺灣(26.45 億美元)、越南(22.96 億美元)、新加坡(21.65 億美元)、英國(19.17 億美元)及墨西哥(13.69 億美元)。

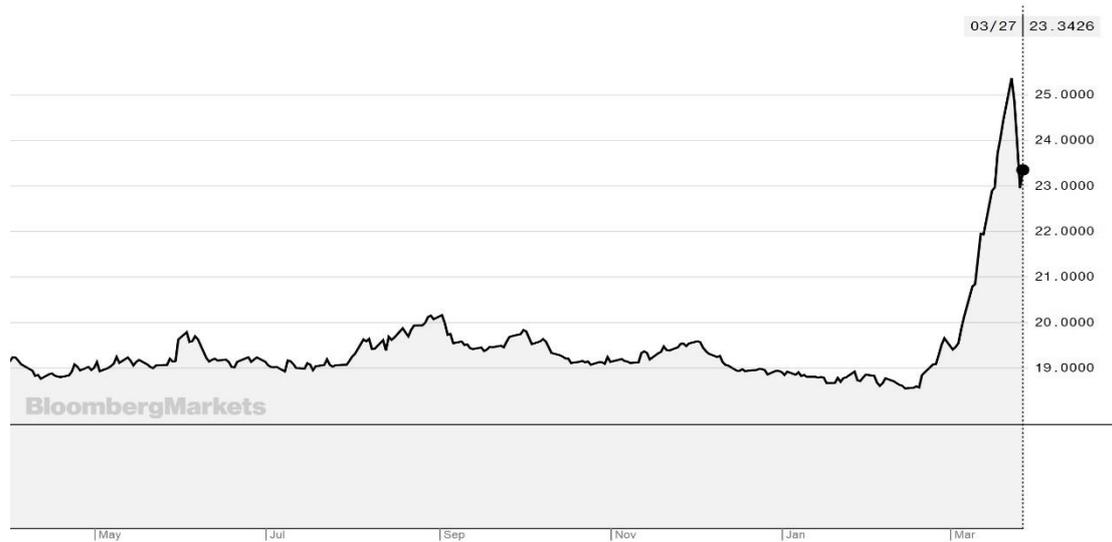
墨西哥係拉丁美洲國家中受影響最大者，受波及產業及規模分別為汽車業(4.93 億美元)、電動機械(3.41 億美元)、機械(2.28 億美元)、通訊設備(7,100 萬美元)、辦公室機器具(5,800 萬美元)、精密儀器(5,700 萬美元)、木製品及家具(5,200 萬美元)、塑橡膠(2,600 萬美元)、金屬及其製品(2,300 萬美元)、化學(1,600 萬美元)、紡織成衣(200 萬美元)、紙類產品與出版品(200 萬美元)及皮革品(100 萬美元)。

(三)投資部分

預估墨西哥 2020 年投資將衰退 0.5%，將導致產業衰退 1%。

(四)匯率

墨幣自 2 月 14 日今年高點 1 美元兌 18.57 墨幣，貶值到 3 月 24 日歷史新低點之 1 美元兌 25.12 墨幣，貶幅達 35.27%。墨幣劇貶恐不利墨商結匯支付進口貨款，造成更多貿易糾紛。各界擔憂武漢肺炎急速擴散及油價暴跌雙重影響下，美國聯準會於 3 月 16 日緊急降息 4 碼，墨國財經專家原本預期墨央行於 3 月 26 日會議可能跟進調降基本利率 4 碼，然墨央行於 3 月 20 日提前宣布將基本利率調降 2 碼，從 7%降為 6.5%。



美元兌墨幣近 1 年走勢(2019.3.27-2020.3.27)

(五)就業

根據 Base 銀行分析主管 Gabriela Siller、墨國經濟成長與產業發展研究所主任 José Luis de la Cruz 及 Barclay 銀行拉丁美洲經濟學家主管 Marco Oviedo 預估，墨國 2020 年 GDP 將衰退 3%，約有 11 至 15 萬人失去工作，失業率達 4%。

(六)股市

自墨西哥 2 月 27 日公布第 1 起武漢肺炎確診案例，墨西哥股市至 3 月 25 日已下跌 17%。2 月 28 日至 3 月 20 日跌幅最大各股及跌幅依序為 Volaris(航空-57.6%)、Asea(連鎖餐飲-53.6%)、Lala(食品-28.5%)、Soriana(連鎖超市-14.5%)、Bachoco(食品-13.2%)、Chedraui(連鎖超市-10.7%)。

(七)主權評等

石油為墨西哥主要創匯產業之一，信評機構標準普爾(S&P)表示，墨西哥石油公司(PEMEX)為墨國主要原油出口商，油價暴跌正影響 PEMEX 財務，造成墨西哥公共財政收入減少，墨西哥政府必須增加對 PEMEX 財政支援，以利該公司達成減少債務負擔之目標，2020 年墨國經濟將因油價暴跌及武漢肺炎疫情擴散對墨西哥及其最大貿易夥伴

美國造成嚴重影響，於3月26日將墨西哥債信評等從BBB+調降至BBB。

知名信評機構惠譽(Fitch)雖未於其「財政、經濟及政治壓力對拉丁美洲信評影響」報告中調降墨西哥評等，但指出墨國面臨公共政策不明、未兌現改革承諾、犯罪率升高、制度惡化等諸多危及經濟成長之風險，將拉大墨國與其他同評等為BBB級穩定展望國家之差距，該報告作者Shelly Shetty表示，墨西哥目前財政狀況應可免於信評遭調降之風險，然墨國經濟仍有可能因武漢肺炎疫情遭受重大衝擊，此係基於墨國與國際原油價格及美國經濟關連所產生之間接風險。

Banco Base 經濟金融分析主管 Gabriela Siller 亦表示，油價下跌將直接影響 PEMEX，進而影響墨西哥政府公共財政，恐影響 PEMEX 及墨國評等；法國 Natixis 銀行表示，在武漢肺炎疫情加上油價暴跌衝擊下，全球經濟將面臨金融海嘯以來最大挑戰。目前尚未出現系統性風險跡象，該資產管理公司將持續關注油價動態，如油價持續低迷，逾期欠款情形恐更為嚴重。

(八)產業受影響情形

1. 汽車業

墨國為全球第6大汽車生產國，全球第4大汽車出口國及美國汽車市場第1大供應國，汽車產業係墨國最重要創匯來源。全球汽車需求此前已趨緩，Honda、Toyota、Ford、Audi等車廠2020年1至2月在墨國組裝車輛數均較2019年同期衰退21%，各國因武漢肺炎疫情蔓延已被迫封鎖邊界，使得經濟活動更加疲弱，12家在墨西哥投資汽車組裝廠中的10家已決定關閉部分產線，視疫情發展決定復工日期，預計2020年3月汽車組裝將衰退至少50%以上，此將衝擊上游汽車零配件供應商營運，例如汽車輪胎廠Pirelli及Goodyear分別宣布其Silao廠及美洲(包含墨西哥廠)廠停工計畫，車窗玻璃生產廠商Vitro亦表示，將考慮全面或局部停工。

以下為各車廠墨西哥廠區停工情形：

汽車組裝廠(區)	部分停工日期
Ford 美加墨組裝廠	2020 年 3 月 19 日起
FCA	2020 年 3 月 19 日起
GM San Luis Potosí 廠	2020 年 3 月 20 日起
Toyota 美加墨組裝廠	2020 年 3 月 23 日至 24 日
Honda Celaya 廠	2020 年 3 月 23 日至 31 日 (預計將減少 4 萬輛汽車組裝)
Audi San José Chiapa 廠	2020 年 3 月 23 日起停工 2 周 (Q5 零件缺料)
GM Silao 廠	2020 年 3 月 23 日起
Nissan	2020 年 3 月 25 日至 4 月 14 日
Volkswagen	2020 年 3 月 30 日至 4 月 12 日
GM Ramos Arizpe 廠	近日內
GM Toluca 廠	近日內
BMW	2020 年 3 月 28 日至 4 月 19 日
Mazda	2020 年 3 月 25 日起

2. 觀光業

2018 年墨西哥國際觀光客達 4,140 萬人次，位居全球第 7 位，主要國際旅客依序來自美國、加拿大、哥倫比亞、英國、巴西、西班牙、阿根廷、法國、秘魯及德國。隨著武漢肺炎疫情擴散，上述各國多已採取封城或限制非必要旅行措施，墨西哥 Anáhuac 大學預估，墨國觀光業產值將因武漢肺炎衰退 3 至 5%。拉丁美洲暨加勒比海地區空運協會(ALTA)另估計，拉丁美洲航線恐因武漢肺炎疫情損失 80 億美元巨額營收。

墨西哥主要航空公司墨西哥航空(Aeroméxico)、Volaris 及 Viva Aerobus 國際線營收比重分占 51.2%、29.0%及 9.0%，墨航及 Volaris 將是受此波疫情影響最大者，Moody 預估墨航 2020 年將因此減少 20% 營收。

墨航已決定自 3 月 17 日至 4 月 30 日減少 40% 國際航線，另一家墨西哥廉航 Interjet 則宣布暫停所有貨運航線服務，並於 3 月 24 日暫停所有國際航線，Volaris 則暫停部分中美洲及美國航線。

3. 餐飲業

墨西哥最大餐飲集團 Alsea(旗下經營包括 Starbucks、VIPS、Burger King、Domino's、Fridays、P.F. Chang's 等知名餐飲品牌)於 3 月 20 日向墨西哥證券交易所提交重大訊息說明，鑒於疫情擴散導致顧客與消費減少，該集團部分餐廳已暫停營業，員工開始放一個月無薪假，藉此保障集團 4 萬 1,500 名員工工作。

4. 電影院

在墨西哥市及各聯邦州相繼宣布強制關閉電影院、劇院、酒吧及其他娛樂場所相關措施後，許多相關從業人員恐將因而失業。以墨西哥主要連鎖電影院 Cinemax 及 Cinopolis 為例，約各有 2 萬 5,000 名員工，其中約有 4 萬名電影院現場工作人員被迫停工，僅剩行政人員繼續工作。

5. 零售業

因恐慌性採購，倉儲式量販店 Costco 集團墨西哥客戶流量增加 9.2%，營收約可成長 3%；外送服務公司 Rappi 表示，藥品外送訂單成長 25%；墨西哥網際網路協會(Asociación de Internet.mx)預估墨國電子商務 2020 年第一季銷售額可成長 19%；在墨西哥擁有超過 6,900 家藥房連鎖店 Farmacias Similares 3 月銷售額倍增，其中乾洗手凝膠銷售量增加 43 萬 5,104 份，年成長 738.5%，維生素 C 銷售量增加 13 萬 4,322 份，年成長 642%，口

罩銷售量增加 26 萬 6,342 包，年成長 63.2%。

(九)對拉丁美洲區域經濟影響

知名信評機構惠譽(Fitch)認為，武漢肺炎疫情擴散至全球將對拉美經濟成長造成衝擊並影響其主權評等，強調疫情將從三方面影響拉美經濟：(一)經濟方面，中國將減少對拉丁美洲原物料及相關商品需求；(二)貿易方面，全球第二大經濟體將降低自拉丁美洲進口；(三)價格方面，拉丁美洲出口主力產品原物料價格將因需求減少而下滑。

三、墨國政府因應措施

(一)公共衛生防疫措施

墨西哥衛生部預估，武漢肺炎就醫總人數約略高於 1 萬人，考量如何確保病床、醫療設備、器材、人員等醫療資源足夠照顧患者，羅培茲總統表示，墨聯邦政府約有 4,000 億墨幣(約 160 億美元)額外預算，以緊急抗疫、執行社福計畫及因應油價暴跌，其中有關公共衛生防疫措施如下：

- 1.立即提供國防部及海軍部 40 億墨幣(約 1.6 億美元)及 5 億墨幣(約 2,000 萬美元) 額外經費，其中國防部調度 10 間聯邦醫院作為武漢肺炎專門醫院，並由衛生部次長 Hugo López-Gatell 宣布協調私立醫院於疫情最嚴重時刻支援。
- 2.提前撥付 100 億墨幣(約 4 億美元)聯邦補助款，以利提供各地方州購買相關抗疫醫療器材及設備。
- 3.提前將今年 4 月至 6 月 100 億墨幣(約 4 億美元)預算提撥至墨聯邦衛生福利署(Insabi)，加上今年 1 月至 3 月已提撥至 153 億墨幣(約 6.12 億美元)，總共 253 億墨幣，以便推行各地方州衛生計畫。
- 4.Insabi 另動用 45 億墨幣(約 1.8 億美元)購藥品及醫療設備。

5.羅培茲總統將簽署行政命令，確保年長者可安居其住所並領取老年津貼。

(二)旅遊及行動限制

衛生部次長 Hugo López-Gatell 表示，除非疫情嚴重到須採取關閉邊境之措施，否則關閉邊境對控制疫情境外移入並無作用，即使軍事化管控邊境，亦無法完全阻絕病毒於境外。此外長時間關閉邊界、暫停大眾交通運輸將對社會大眾造成嚴重影響，經濟也會因而受到嚴重傷害。因此墨西哥聯邦政府迄今未宣布停班、暫停大眾交通運輸服務，亦尚未限制任何外國籍人士入境。

美國與墨西哥於 3 月 20 日發表聯合聲明，兩國將採取共同措施，以對抗武漢肺炎疫情，自 3 月 21 日起，將限制包括觀光及休閒等非必要之邊境旅行活動，為期 30 天，屆滿將視疫情檢討是否延長。

墨首都市長 3 月 22 日宣布，由於近來武漢肺炎疫情不斷升高，為防止武漢肺炎擴散，自 3 月 23 日起，墨京所有酒吧、夜總會、博物館、公共浴室、健身房、電影院、劇院、運動場及動物園等公共場所關閉，教堂亦不得舉辦大型活動，另政府或民間舉辦之相關活動人數不得超過 50 人以上，直到 4 月 19 日。

墨西哥政府於 3 月 24 日總統府晨間記者會中宣布，因出現零星社區感染案例，墨國武漢肺炎疫情已從原先境外移入的第一階段，進入社區傳染的第二階段。為避免疫情迅速擴大，墨政府將採取一系列措施，其中包括民眾應遵守維持 1.5 公尺為圓周的健康社交距離、加強保護及照顧 65 歲以上老年人、高風險族群及其家人等、3 月 23 日至 4 月 19 日全國各級學校停課、暫停 100 人以上大型集會及避免舉行公、私部門及社會各界相關會議，以避免感染。

(三)穩定石油收入及公共財政

墨西哥財政部長 Arturo Herrera 表示，政府設有債務架構、信用、財政穩定基金、油價避險機制等 4 道防線保護

墨國經濟及公共財政，避免武漢肺炎及油價暴跌引發市場恐慌等各種經貿衝擊，重點如下：

- 1.債務架構：墨國公債 78%以墨幣計價，81%公債利率固定，100%外債利率固定且大多數為長期債務，因此不受匯率及利率影響償債成本。
- 2.信用防線：擁有 610 億美元國際貨幣基金之彈性信用額度及 90 億美元之美國財政部雙重信貸額度，足以面對任何金融危機。
- 3.財政穩定基金：墨西哥設有 1,580 億墨幣(約 73.5 億美元)收支穩定基金(FEIP)及 600 億墨幣(27.9 億美元)聯邦收入穩定基金(FEIEF)，足以承受一年的經濟衝擊。
- 4.油價避險機制：墨財政部次長 Gabriel Yorio 表示，該避險機制資金來自 FEIP，2019 年餘額為 1,580 億墨幣(約 73.5 億美元)，2020 年規模約 11.5 億美元，根據 2020 墨西哥經濟方案及避險計畫，提供墨國 2020 年綜合油價維持在每桶 49 美元之保障機制，可穩定墨國石油收入及公共財政。

(四)穩定匯率

由墨西哥央行總裁、董事會成員及墨西哥財政部部次長組成之墨西哥外匯委員會於 3 月 9 日宣布，除將外匯穩定基金規模從 200 億美元增加為 300 億美元外，另將立即額外提撥 20 億美元進行可結算外匯對沖操作，以提升流動性條件、改善交易價格及維持外匯市場正常運作。

外匯委員會承諾持續評估外匯市場操作情形，並在必要時採取其他措施，並重申在維護經濟基本面穩健的前提下，確保墨幣幣值穩定。截至 3 月 9 日為止，已進行 75 億美元可結算外匯對沖操作，其中 59.6 億美元已到位。

(五)協助墨國微小型企業紓困

墨財長 Arturo Herrera 在接受彭博金融時報專訪時表示，將透過墨西哥國家發展銀行提供 100 萬微小型企業無

息或低利信用貸款，以因應緩解武漢肺炎疫情引發營收短少、無法償債等暫時性資金流通問題。墨財政部並與墨央行、G20、世界銀行、經濟合作暨發展組織(OECD)、國際貨幣基金(IMF)等國際經貿組織攜手合作因應疫情及衍生之經濟問題。墨國已從 2009 年爆發之 H1N1 流感危機汲取教訓，將以快速、冷靜、縝密研判及精確應對疫情，並因應經濟面衝擊，預計於 4 月公布之 IMF「世界經濟展望」將發表上述議題衝擊之官方評估。

(六)各界對墨政府因應措施評論

在抗疫措施方面，墨國各地雖已配發 9,100 份檢驗試劑，然目前採樣檢測僅約 2,000 多名案例，超過 200 名墨西哥科學家呼籲墨國政府應效法韓國政府作法，進行更廣泛採樣檢驗，並以確認國內傳染情形，遏止疫情擴散。墨民眾並批評羅培茲總統未採取衛生部建議的適當預防措施，仍持續正常活動，並與官員民眾近距離互動，不利於防疫之宣導及避免疫情之擴散。

財經方面，墨西哥經濟成長與產業發展研究所主任 José Luis de la Cruz 表示，墨國政府對抗武漢肺炎紓困措施偏重在社福計畫，卻未提出更積極的財政刺激及獎勵方案，以協助產業度過經濟困局，進而確保就業勞工之權益及收入。C 主任並對油價暴跌、經濟活動減緩導致加值稅及企業稅收入減少之財政缺口恐大於政府目前所提出的財政穩定機制規模表示擔憂。

墨經濟預算研究中心主任 Héctor Villarreal 雖對墨國政府調降利率及確保流動性之貨幣政策表示肯定，但認為應採取更積極的財經政策，以對抗景氣衰退，才能避免對墨國經濟造成更大傷害。在墨國疫情進入第二階段之際，政府除提撥既有聯邦社福計畫基金外，另應強化對產業的紓困，並增加政府公共支出，以提供整體經濟更多需求。