

2018 年 1-2 月智利當地商情

一、總體經濟

■ 國際貨幣基金(IMF)上修智利 2018 年經濟成長率到 3%

依據智利當地媒體報導，國際貨幣基金(IMF)於瑞士達沃斯舉行之第 48 屆世界經濟論壇中公布其最新全球經濟展望，上修今(2018)年全球經濟成長率到 3.9%，較去年 10 月預測增加 0.2 個百分點，對明(2019)年全球經濟成長率亦預測為 3.9%。

IMF 西半球部門主管 Alejandro Werner 宣布對拉丁美洲的預測，再次肯定全球經濟成長及國際貿易正在增強，2018 年將持續。至於拉丁美洲地區，他認為由於商品價格的回升以及巴西、阿根廷和厄瓜多等部分國家經濟衰退情形即將結束，因此上修預測該地區今年經濟成長率到 1.9%，明年到 2.6%。儘管消費是推動該地區成長的因素之一，但預計今年及明年該地區投資將大幅加速。其中對智利預測部分，IMF 報告分析指出，由於銅價上漲及企業信心增強(特別是去年底智利順利舉行總統大選而消除了政治不確定性之後)，將促進經濟成長。

智利新政府未來財政部長 Felipe Larraín 於受訪時表示對智利經濟成長復甦持樂觀並預期在今(2018)年經濟成長率可達 3.5%，新政府執政期間(2018-2022)可達到 3.5%~4%。

■ 經濟合作暨發展組織(OECD)最新智利經濟調查報告

依據智利當地媒體及經濟合作暨發展組織(OECD)網站資訊，2 月 26 日在智利首府聖地牙哥舉行最新智利經濟調查報告(OECD Economic Surveys: Chile 2018)發表會。根據前述報告，智利有利之成長前景為智利提供機會解決低生產力，改善就業機會品質，並採取措施以減少所得高度不平等等問題。

OECD 於 2015 年 11 月發布前次經濟調查時，智利正面臨商品市場蓬勃發展結束，全球貿易疲軟以及經濟成長放緩。時至今日，過去 3 年智利 GDP 成長約達 1.8%，OECD 預估，由於全球經濟反彈及銅價上漲，2018 年及 2019 年智利 GDP 成長率可達 2.9%。

健全之總體經濟管理使智利之經濟基礎穩固，即將離任之政府為使成長更具包容性而採取之措施朝著正確的方向發展。而即將上任的新政府需要透過進一步改革來推動此等努力，以促進生產率成長，實現經濟多樣化，提高成人技能，讓更多

的人可進入正式長期工作，以增加實際價值。智利亦將自提高公眾對研發之支持和加強基礎設施投資中受益，此將激發創新和競爭力。

惟智利仍面臨一些主要挑戰，包括低生產力亟需儘速提升、縮小所得長期不平等，促進更具包容性的增長、改善技能水準以及提高其國際競爭力並使其出口多樣化等。建議採取進一步措施以降低進入門檻及監管複雜性，以協助年輕公司創新、成長和競爭；改善和擴大職業培訓和學徒制，為最需要的人提供更具針對性之培訓方案；應解決高比例就業人口為非正規就業或屬短期契約之情形，並擴大失業保險的覆蓋範圍。另持續追求具企圖心之社會議程，可利用稅收和現金轉移來解決不平等問題；提高財產稅和環境稅，或降低個人所得稅稅率，可支援更多的社會支出、正式就業補貼及健康保險支持；增加退休養老金提撥和延長退休年齡，可在中期中內提高人均 GDP，並有助提高當前較低的退休養老金替代率。

■ 智利 2017 年進出口成長 12%

依據智利外交部國際經濟關係總司公布智利去(2017)年對外貿易年度報告，2017 年智利對外貿易總額達 1,334 億 6,800 萬美元，較 2016 年成長 12%。此期間出口超過進口，貿易順差達 690.8 萬美元。

在出口方面，去年智利出口總額為 683.06 億美元，較 2016 年成長 13%。出口成長主因在於占出口總額一半之銅出口的增加，去年銅出口達 340.43 億美元，成長 21%，且銅價格自去年 7 月起以每磅接近或超過 3 美元的價格出售，銅平均價格增加 27%。銅以外之產品出口總額為 342.63 億美元，成長 5.4%。其中工業產品出口總額為 256.70 億美元，成長 7.7%，以加工食品最多(出口 89.73 億美元)，其中鮭魚出口 41.59 億美元，成長 20%，另鱒魚、軟體動物和甲殼類動物等亦有成長。林產品和木製家具為工業部門出口唯一衰退的項目，2017 年出口 22.55 億美元，較 2016 年減少 2.4%。農漁產品出口 54.83 億美元，減少 7.0%，主要因水果出口 47.63 億美元，減少 9.2%，報告分析此減少主要係因有許多原在 2017 年 1、2 月出口之藍莓和櫻桃提前於 2016 年 12 月出貨。

在進口方面，由於美元兌換智利披索名目匯率下跌 4%、經濟活動逐步復甦、經濟主體預期的改善以及 2017 年石油價格的上漲等，均有助於智利去(2017)年進口額增加。去年智利進口總額為 651.62 億美元，較 2016 年成長 11%；按商品類別，中間產品進口成長 9.4%，消費產品進口成長 18%，資本財進口成長 3.4%。中間產品進口為智利進口最大宗，占進口總額 48%，美國為最大進口來源，占中間產品進口總額的 23%。歐盟仍是智利進口資本財最大供應來源，占該類產品進口總額 25%，另中國大陸在此類產品供應成長 11%，使其進口占有率增加到 21%。在消費產品部分，中國大陸繼續為最大供應來源，占該類產品進口總額 38.4%。

中國大陸繼續為智利第 1 大貿易夥伴、第 1 大出口市場及第 1 大進口來源，其次為美國及歐盟。前述年度報告預測，由於內需的大幅增長、智利和世界經濟的成長，預計 2018 年智利的外貿將繼續活躍。

■ 智利 2017 年通貨膨脹率近 5 年來最低，今年可望上漲

依據智利媒體報導，去(2017)年在智利經濟活動緩慢情況下，去年消費者物價指數(CPI)僅 2.3%，為自 2012 年(1.5%)以來最低，若排除蔬果及燃料，則該指數僅 1.9%。去年智利披索對美國升值 8.36%是通貨膨脹率創下近 5 年來最低水準之主因之一。金融界認為今年通貨膨脹率目標仍將為 3%。在消費者物價指數(CPI)權重較高的產品中，新車和電信服務下跌幅度較大，分別為-4.7%和-0.7%。相反地，汽油(5.9%)、大學教學服務(4.3%)、租賃(3.9%)上漲幅度最大。

展望今年，綜合智利當地銀行經濟學家分析，智利披索升值壓力可能使低通膨率在年初仍持續，但國際油價上漲可抵消部分影響，另預估今年智利披索匯率可回復到 655-660 之間，加以內需增加，通膨率在下半年可望接近 3%。

■ 智利未來新政府經濟施政優先重點

依據智利媒體報導，「成長」、「投資」及「鬆綁礦業投資計畫」為智利未來新政府經濟主要施政方針。智利總統當選人皮涅拉 (Sebastián Piñera) 經濟團隊包括財政部長 Felipe Larraín、經濟部長 José Ramón Valente、礦業部長 Baldo Prokurica 及能源部長 Susana Jiménez 等分別受訪說明其上任首年之施政優先重點：

(一)財政部長 Felipe Larraín：2018 年經濟成長率至少 3.5%

- 1、過去 4 年智利成長速度緩慢，未來經濟發展關鍵為回歸到進步的路徑，經濟成長應大幅增加，預估今年經濟成長應可達 3.5%，較去年雙倍成長。此外，由於外部情況改善及企業對 Piñera 總統當選所產生之信心，投資亦將再度成長。
- 2、另稅制改革為施政優先議題之一，但須經過許多內外部諮商及討論，期望在上任第 1 年提出改革方案。

(二)經濟部長 José Ramón Valente：促進投資

- 1、施政重點為促進投資、創業和吸引國際資本，投資增加可促進經濟成長，進而提升人民生活品質。
- 2、上任後面臨的任務之一為實施新的提升競爭力議程，該議程有 30 項措施，以增強市場競爭力。

(三)礦業部長 Baldo Prokurica：活絡礦業投資

- 1、上任後施政優先重點為重新啟動在智利的礦業投資，以提高智利人民生活品質。強調智利為礦業國家，面臨巨大挑戰，必須抓住機會。
- 2、強調智利國家銅業公司（Codelco）對智利的重要性，該公司急需轉型，進行大型項目投資計畫，對礦區升級改造及擴大產能，或至少維持其產能。

(四)能源部長 Susana Jiménez Schuster：重視能源議程及提高立法水準

- 1、對於未來施政優先項目，目前應該深入研究、諮詢及討論每一議題，以確認未來 4 年之優先項目。
- 2、重視現任政府推動之能源「路徑圖」—2050 年能源議程，另其他挑戰包括電力傳輸基礎設施、改善電力立法等。

■ 智利 1 月份消費者物價指數上升 0.5%，高於市場預期

根據智利國家統計局(INE)公布數據，智利 1 月份消費者物價指數(CPI)按月上升 0.5%，高於市場預期的 0.2%至 0.3%之間。因此，通貨膨脹率在 12 個月內累計上漲 2.2%，低於智利央銀 3%之目標。食品和非酒精飲料(上升 1.3%)、住宅和基本服務(上升 0.9%)及健康醫療服務(上升 0.9%)等為漲幅最大的部門。在特定產品部分，檸檬價格上升幅度最大，高達 101.4%，係因檸檬產季主要在冬季，現正值夏季而致供應量減少。另番茄價格變化亦有類似情況，因此 1 月價格上升 18%。另其他上升幅度較大產品包括蘋果(上升 14.5%)、殺蟲劑(上升 12.8%)、柑橘(上升 9.5%)、威士忌(上升 7.4%)、住宅管理服務費用(上升 7.2%)等。另娛樂文化為下跌幅度較大之部門，下降 1.6%，其中旅遊套裝行程下跌 11.8%，主要是由於優惠促銷活動以及智利披索兌美元升值。

當地金融機構分析 1 月份消費者物價指數(CPI)按月上升 0.5%對智利央行未來短期維持貨幣政策利率維持在 2.5%提供更大空間。另預期 2 月和 3 月之通膨率將低於 1 月，儘管今年其餘時間會出現反彈，2018 年將收於接近 2.5%之水準。

■ OECD 報告指出智利基礎建設投資過於集中造成該國各地區無法公平發展

根據智利當地媒體報導，經濟合作暨發展組織(OECD)「智利公共基礎建設治理之差距和標準」報告指出，雖然智利過去 25 年來交通基礎建設之進步已使該國成為拉丁美洲最好之連接點之一，惟其 40%之道路鋪設比例落後於墨西哥和哥斯大黎加，道路網絡仍不完整。智利基礎建設投資過於集中是造成該國各地區基礎建設無法公平發展之主因。

智利公共工程部長 Alberto Undurraga 表示，根據這項研究，智利已訂定 2030 年

達到已開發國家之目標，人均收入達到 3 萬美元。為達此一目標，將於 3 月 1 日提出一項國土計畫。為達到已開發國家之水準，需要 12 年之成長，目前已完成四項計畫，從 23%之道路鋪設比例提升到 40%，須進一步投資以達到 70%。

二、個別產業

■ 智利聖地牙哥 2017 年房屋銷售成長 16.4%

依據智利媒體報導，智利營造業在 2016 年經歷景氣低迷後，去(2017)年開始慢慢復甦。智利營造公會(CChC)在 18 日提出之報告指出，去年第 4 季聖地牙哥新屋銷售量較前一年同期成長 2.7%，也是自 2015 年第 4 季以來的最佳季銷售數字。此外，去年聖地牙哥的房屋銷售量較 2016 年成長 16.4%，因公寓銷售大幅成長 21.4%。

智利營造公會(CChC)研究部主任進一步解釋，2017 年房屋銷售成長主要是由於 2016 年的比較基數低所致，當年受到房屋增值稅課徵的嚴重影響而衰退。因此，可以說我們正面臨著房地產市場正常化的過程。2017 年第 4 季房屋售價上漲 6.7%，其中公寓售價上漲 9.4%，獨立房屋則沒有顯著變化(0.6%)。未來只要房屋供給不要像需求增加那麼快，將有助房價成長。

■ 智利 2017 年消費品進口增加 18%

依據智利當地媒體報導，去(2017)年智利內需增加帶動了消費品進口，較 2016 年成長 18%。根據中央銀行公布最新數據，去年智利進口汽車、電腦、服飾、鞋類等商品達 209.91 億美元，為 2013 年以來最高。

智利全國商業總會(CNC)研究部經理 Bernardita Silva 解釋說，除了內需消費復甦外，美元價格下跌亦有助前述進口成長，因可降低進口商品價格，尤其是耐用品(可使用超過一年並具較高價值的商品)的價格。去年 1 至 12 月期間美元平均價格(1 美元兌 649.4 智利披索)相較於 2016 年(1 美元兌 676.9 智利披索)，下跌 27.46，促使貿易商增加自國外進口產品。展望今年，Silva 經理表示此正向趨勢仍會持續，該總會零售指數預估今年將成長 3.5%-4%。

■ 由於經濟及採礦業景氣反彈，智利汽車公會預估今年卡車及皮卡車銷售將大幅成長

依據智利當地媒體報導，由於今年經濟成長預測較去年高，預期投資也恢復活躍，加以採礦活動反彈以及內需增加等，智利汽車產業預估今年卡車、皮卡車(pick up)及商用車的銷售將達到 14,800-15,100 輛，較去年增加近 15%。

對一些經濟學家和企業家來說，卡車銷售情形是經濟活動的「預測」指標，去年卡車共銷售 13,144 輛，較去年同期成長 14.1%，扭轉了 2016 年下滑 10% 的局面。智利全國汽車公會(ANAC)秘書長 Gustavo Castellanos 表示，卡車銷售成長很重要原因是由於礦業和國際貿易的重新活躍。另代理 Mercedes Benz、Freightliner、Fuso 及 Western Star 之 Kaufmann 公司卡車部門經理 Robert Riegel 表示，飲料經銷商及林業部門的需求也帶動了卡車銷售，另其他非傳統大型卡車用戶的產業對大型卡車需求亦興起，如風力和太陽能廠等。

■ 智利 10 年來對汽車需求的變化

依據智利當地媒體報導，過去 10 年(2007-2017)智利當地汽車市場出現了一些變化，汽車銷售量成長近一倍，去(2017)年達到 500 萬輛。同時，汽車供應亦從 1,275 種車款增加到 1,900 種車款，其中運動休旅車(SUV)占約 600 種，SUV 目前市占率達 30%。專業汽車信貸銷售成長、高價汽車的需求、中國大陸產製汽車的穩定以及電動和混合動力車型的衝擊等是過去 10 年來汽車市場變化中較突出的變化。

根據智利全國汽車公會(ANAC)公布之數據，在沒有考慮到品牌的促銷商業行為之條件下，汽車的參考平均價格近年來有所增加。2007 年輕型和中型車價值 1,210 萬智利披索(折約 2 萬美元)，現在則為 1,400 萬智利披索(折約 2.3 萬美元)左右。其中增幅最大之一為皮卡車(pick up)，平均價格從 10 年前的 1,590 萬智利披索增加到現在 1,960 萬智利披索。在小客車(轎車、都市車等)方面，10 年前有 19.9% 的需求係集中在 1,100 萬智利披索以上的車型，而現今已增加至 25.7%。另一方面，SUV 在低於 1,100 萬智利披索的車款銷售增加。當地汽車商分析，由於經濟成長及所得增加，使智利消費者有能力選購配備更好的車輛，對首購者來說，700 萬智利披索以下的車輛仍然絕佳選擇。

在智利所銷售汽車的製造原產地部分，亞洲占最大比例，前 5 大分別為韓國、中國大陸、日本、泰國和印度，占智利汽車銷售市場約 60%，2012 年曾到達 72%。中國大陸品牌在 2007 年開始在智利銷售，當時市占率只有 2.4%，自 2011 年起已接近 15%，目前其銷售市占率達 13.9%。

環保車在智利銷售過去 10 年來持續增加，去(2017)年銷售了 540 台混合動力車及電動車，較 2016 年多出 160%。2005 年至 2011 年間混合動力車共銷售 850 輛，其中只有 6 輛電動車，而 2017 年電動車銷售 125 輛。預期未來幾年電動車供需

雙方都將有所成長，同時必須有足夠的電動車充電基礎設施；另電動巴士銷量也會增加，尤其是在公共運輸部分。

■ 智利採礦投資增加 36%，達到 22 年以來全球最大參與率

依據智利當地媒體報導，金屬價格前景看好反映在礦業公司投入開採的預算中。2017 年智利採礦投資達 6.03 億美元，較 2016 年高出 36%。根據智利國家銅業委員會(Cochilco)所做報告，2017 年智利的勘探預算佔全球投資總額的 7.6%，是 1995 年以來該國在全球最大參與率。無論如何，智利在 2015 年排名第 4，次於加拿大、澳洲和美國。

在智利註冊之勘探公司有 114 家，但只有 43 家(38%)積極進行採礦活動。根據 SNL Metals & Mining 的研究資料，該等公司共計進行 294 項勘探項目，其中銅礦最多，占 53.7%，其次為黃金(25.5%)和鐵(4.1%)。展望銅價在中期仍能維持上漲趨勢，預期未來勘探開採投資預算會進一步增加。勘探重點在尋找銅礦、金礦和銀礦，另亦努力尋找其他礦物。此外，2017 年有 1 家中國大陸公司在智利註冊設立，使得在智利投資之中國大陸採礦公司達到 4 家，由於對基本金屬之需求及智利的地質潛力，預期未來可能會有更多中國大陸企業到智利進行採礦活動。

■ 智利有機會成為全球電動車原料領導供應者

依據智利當地媒體報導，面對全球電動車電池需求快速增加，蘋果公司(Apple)正與礦商洽談智慧手機電池關鍵原料鈷的長期採購合約，為蘋果公司首度直接與礦商洽商採購，希望確保 iPhone、iPad 等電池所需的鈷原料供應充沛。

全球鈷礦產量大約有四分之一用來生產智慧手機電池。根據 Darton Commodities 調查公司的預測，到 2025 年鈷的需求量將增加兩倍，達到 15.99 萬噸，到 2030 年鈷需求量將達到 32.43 萬噸。過去 18 個月國際鈷價也漲了兩倍，每噸 8 萬美元以上。

在此國際市場發展情勢下，智利有機會成為世界最大鈷供應國。隨著鈷價格和需求的增加，智利礦商已恢復對提取鈷之興趣。今年 1 月 Gentlith 投資基金和 Callejas 家族宣布，從 4 月開始，新成立的 Cobalt 公司將開始在智利北部阿塔卡馬區(Atacama)聖胡安地區(San Juan)開採鈷，將在四年後開始生產。