



## 经济及社会理事会

Distr.: General  
14 May 2003  
Chinese  
Original: English

## 实质性会议

2003年6月30日至7月25日，日内瓦

临时议程\* 项目10

## 区域合作

## 2002年拉丁美洲和加勒比经济概览摘要

## 摘要

2002年拉丁美洲和加勒比经济活动缩减了0.6%。因此，该区域的人均国内总产值增长率低于1997年的水平，这意味着，就经济增长而言，该区域失去了整整五年的时间。全区域范围的平均水平受到南美各国经济的影响，特别是受到阿根廷、乌拉圭和委内瑞拉的影响，不过几乎所有国家都经济不振。尽管非正式就业增加了不少，但是失业率依然升至前所未有的8.9%。同时，社会状况不断恶化，整个拉丁美洲和加勒比地区有700万人生活在贫困线以下。

外部环境不佳是该区域经济绩效差的决定性因素之一。以下三个因素的影响格外大，但每个国家所受的具体影响不一样。第一个因素是筹资条件恶化，就外部资源的成本和数额而言，对南美洲共同市场各国的经济造成的影响格外大。第二个因素是，2001-2002年美国经势头减弱，特别影响到墨西哥、中美洲以及加勒比部分地区。第三个因素是，非石油出口国贸易条件不断恶化，在这方面已经连续五年失利。

国内经济政策的应对能力十分有限。大多数国家收紧货币及财政政策，防止货币受到汇率的压力，并争取公共债务积累能够持续的趋势。在多数情况下，实际汇率是帮助提升生产部门竞争力的唯一因素。没有什么国家在往年积存了足够的经济实力，可以推行反周期经济政策。

\* E/2003/100。



通货膨胀率上升到 12%，是 2001 年的二倍，几乎完全是由于货币贬值造成的，因为工资方面的动向总的来说跟着生产力走。

尽管 2002 年的国内生产总值平均增长率疲弱，但是随着时间的推移，增长速度逐渐加快，最后一季出现了正增长率。作出了关于 2003 年该地区的增长率为 2% 的预测，是以这种发展趋势将继续下去为依据的。

## 目录

章次	段次	页次
一. 总的展望.....	1-16	4
二. 对外部门.....	17-39	7
三. 宏观经济政策.....	40-53	10
四. 国内经济绩效.....	54-75	13
附件		
拉丁美洲和加勒比：国内生产总值总额.....		17

## 一. 总的展望

1. 2002年,该区域的经济活动减少了0.6%,造成连续两年的负人均增长率(-2%)。经济受影响最严重的国家是阿根廷、乌拉圭和委内瑞拉,其余国家的人均国内总产值持平。以这种绩效结束了在不利的国际经济环境下缓慢增长的五年(自从1998年以来,人均国内总产值增长率为-0.3%)。该区域的社会状况也随着上述发展趋势而恶化。
2. 国内总产值不振,主要是因为2001年经济放缓。但是2002年上半年,该区域大多数国家的这种趋势开始有所扭转,甚至阿根廷经济也在2002年第二季度停止滑坡(2002年国内总产值的缩减,有一半以上是由于不再实行可兑换制度之前的经济衰退所造成的)。不过,经济表现的上述短期波动一直控制在相当小的范围内,而且由于这种缓和的复苏仍在继续,2003年该区域国内总产值可望增长2%。
3. 1998年的亚洲危机以及1990年代逐渐形成的不平衡现象所导致的不利的国际经济条件,影响了该区域的经济表现。对该区域影响最大的外部事件是国际金融环境恶化、美国经济放缓以及非石油出口国的贸易条件不断恶化。
4. 其中最重要的因素是国际金融市场滑坡,对南锥体共同市场(南方市场)各国经济的影响特大。2002年,整个拉丁美洲的资源外流净额达到390亿美元(按现行价格计算占国内总产值的2.4%),其中半数与阿根廷有关。经济受这种现象影响较大(以占国内总产值的比例为衡量标准)的国家为乌拉圭、阿根廷和委内瑞拉。
5. 目前的外部金融状况还体现在对外公共债券的风险溢价上涨(即,主权利差越来越大),国际利率下降还不能将其抵消。2001年,阿根廷超过了4000个基本点界限,2002年,其利差猛增至近7000个基本点,这种幅度使人联想起破产。与国际金融界的假设相反,阿根廷的状况直接影响到乌拉圭和巴拉圭影响,而且还间接影响到该区域其他国家的经济。
6. 由于巴西总统选举造成的不确定状况,使主权利差上升到2400个基本点以上。这种情况表明国际金融市场对一个经过几年的调整出现初步财政盈余和贸易顺差的国家作出了过度的反应。与国际货币基金组织签订了一项协议,使金融紧张局势有所缓和,利差开始缩小,尽管缩的幅度还不够大。
7. 2001-2002年美国经济活动疲软也是一个重要因素,特别是在墨西哥、中美洲共同市场的五个成员国,多米尼加共和国、海地和巴拿马。其中只有三个国家(哥斯达黎加、多米尼加共和国和萨尔瓦多)人均国内总产值增长率为正值,但是即使是这些国家,它们的增长率也低于历史平均水平。

## 拉丁美洲和加勒比：主要经济指标

	2000年	2001年	2002年 <sup>a</sup>
<b>经济活动和价格</b>	<b>年增长率</b>		
国内总产值	3.8	0.3	-0.6
人均国内总产值	2.2	-2.9	-2.0
消费物价	9.0	6.1	12.2
贸易条件	6.0	-2.9	-0.3
	<b>百分比</b>		
城市公开失业率	8.4	8.4	8.9
财政结余/国内总产值 <sup>b</sup>	-2.5	-3.2	-3.4
<b>外贸部(对外部门)</b>	<b>单位：10亿美元</b>		
出口(货物和服务)	407.4	392.0	390.9
进口(货物和服务)	420.5	412.2	381.3
商品贸易差额	4.5	-1.2	23.4
服务贸易差额	-17.6	-19.0	-13.8
要素收入账户余额	-53.2	-54.6	-51.1
经常帐户余额	-46.0	-51.0	-15.1
资本和金融账户余额	60.7	32.6	-12.5
总余额	14.7	-18.4	-27.6
资源净额转移	-0.2	-4.8	-39.0

**资料来源：**拉加经委会，以官方数字为依据。

<sup>a</sup> 初步估计。

<sup>b</sup> 简单平均数。

8. 自从 1998 年以来，拉丁美洲经济的贸易条件不断恶化，但几个石油及石油产品净出口国（委内瑞拉、厄瓜多尔、墨西哥、哥伦比亚和阿根廷）和多米尼加共和国除外。过去五年来，受影响最严重的巴西、智利和秘鲁等国家的贸易下降率达到两位数。2002 年，巴西、玻利维亚和洪都拉斯的损失最惨重，下降了将近 3% 或更多。

9. 总的来说，2002 年经济政策最突出的一方面是，随着经济事态的发展，当局失去了处理经济情势方面的某种自由度。操纵余地减少的原因有两个：出现了更多的外部制约因素；经济前景较为光明的年代逐渐形成的不平衡。

10. 因此，除了极少数例外情况以外，该区域采取了紧缩银根的货币政策，主要是对外汇市场的压力作出反应。在那些经济受金融动荡影响最大的国家，货币普遍过度贬值，主权利差的趋势在大多数情况下反映在国内利率上升。一些国家（例如，智利、哥伦比亚、墨西哥和秘鲁）得以实行膨胀性货币政策。但是，由于银行和借入方都采取了谨慎的立场，上述政策不是总能成功地刺激公共部门的信贷活动。在该区域大多数国家的经济中，金融政策可操作的余地也减少了。造成这种状况的部分原因是，所掌握的自由度已经在前三年中用于实施对抗经济周期的政策。其中一些国家继续努力通过结构性手段促进财政收入，以改善公共财政状况。这些国家包括巴西、哥伦比亚、多米尼加共和国、厄瓜多尔、危地马拉、尼加拉瓜和巴拿马。因此，该区域大多数经济体实施了旨在解决债务可持续性问题的财政政策，因而又多产生了一个导致减缩的力量。

11. 这方面应当吸取的主要教训是，要在经济繁荣时期逐步建立执行对抗经济周期的财政政策的能力。另一方面，如果在经济繁荣时期实施了助长经济周期的政策，那么，到经济不景气的时候，财政当局将别无选择，只能采取必然会加深衰退的政策措施。

12. 区域内各国之间实际双边汇率走势不均匀，是 2002 年的另一个显著标志。除了厄瓜多尔、危地马拉以及特立尼达和多巴哥以外，所有国家的货币的实际值均对美元和欧元贬值。另一方面，区域内实际双边汇率的走势差别挺大。即便如此，2002 年人们预见实际汇率最终将与各国生产部门表现出的竞争力水平吻合。每当汇率政策与竞争力水平不相符的时候——或者因为利用汇率政策作为稳定通货膨胀率的名义铁锚，或者因为金融刺激因素暂时指向其他方向——生产部门竞争力减弱最终必然促使政府改变政策。

13. 国际经济发出的负面信号以及各国对这些信号作出的政策反应对南美洲各国经济的影响最大，而这些国家的经济也是对区域平均值影响最大的经济。南方共同市场四个成员国中的三个国家的经济进一步恶化。阿根廷和乌拉圭的情况尤为严重，巴西的经济略有增长（1.5%）。在南美洲的其他国家中，委内瑞拉的情况最突出，其国内总产值缩减将近 9%。2002 年，增长率强劲的其他国家只有秘鲁，还有厄瓜多尔和多米尼加共和国，尽管强劲程度不如秘鲁。该区域的其他国家无法阻止经济发展势头减弱的趋势。加勒比英语国家的经济增长状况参差不齐，但总的来说还能够增长一点。

14. 2002 年，固定资产形成总值（以占国内总产值的百分比计算）连续第四年下降。投资水平下降似乎预示中期增长潜力将下降，而且，在比较严重的情况下，可能需要通过动用最近衰退期间没有得到充分利用（失业、就业不足和闲置生产能力）的生产资源以便支持短期增长率。2002 年投资水平下降与国民储蓄下降无关，而是收支平衡经常帐户（或国外储蓄）的赤字调整的自然反应。按照 2002 年目前价格计算，对该变数的调整相当于国内总产值的 1%，而 1990 年代平均为

2.7%，主要是通过减少进口实现的。投资以及外部储蓄减少表明，由于未能充分利用国内生产要素以及出现收支平衡开始对经济活动水平产生举足轻重影响的情况，造成了外部制约因素。对该区域大多数国家来说，这种情况是 1980 年代以来首次出现的。上述外部制约因素对南方共同市场四个国家的经济的影响格外严重。

15. 失业率从 2001 年的 8.4% 上升到 8.9%，创下了区域记录。这些数字证明了就业的周期性，但是也凸显了整个前一个十年期间的结构性恶化，体现在失业率竟然高于 1980 年代危机期间的失业率。实际工资比 2001 年平均降低 1.6%。拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)估计，2002 年期间，该区域穷人数目猛增 700 万以上。

16. 通货膨胀率翻了一番，达到 12%。这是名义贬值的直接后果，因为有增加工资的压力所致——那将抵消掉生产力提高的各种效益。

## 二. 对外部门

17. 2002 年，整个区域的资源外流净额达到 390 亿美元，占国内总产值的 2.4%。资源净流入的趋势从 1999 年开始逆转，但是自从 1980 年代后期以来，该区域还没有发生过资源如此大量外流的情况。造成这种情况的主要原因是，净资本流入骤减加上进口缩减导致贸易账户大幅度调整。上述事态发展的大背景是全世界生产和贸易活动疲弱。

18. 区域贸易在 2001 年有 202 亿美元逆差，到 2002 年变为顺差 96 亿美元。这是十年来第一次出现顺差。阿根廷、巴西、委内瑞拉出现相当可观的贸易顺差，智利的贸易顺差略少，加在一起足以抵消其他国家的逆差有余。经常性转移支付也出现顺差。这些转移支付主要是亲属汇款——对一些国家来说，这已经成为外来资金的主要来源——保持了几年来的上升趋势，已超过 263 亿美元。

19. 贸易顺差和转移支付不足以支付总额达 510 亿美元的利润和利息付款净额。但是，有这 151 亿美元（占区域国内总产值 1%），2002 年区域国际收支往来账户的逆差就远远低于 2001 年的 510 亿美元逆差。

20. 该区域遭受的金融风波体现在资本和金融收支账户资金的流失。由于获得外来资金面临重重问题，外国直接投资流入越来越少，短期资本大规模流出，导致自主资本净流入急剧下降，特别是阿根廷、巴西、乌拉圭和委内瑞拉。该区域经常账户和金融账户的赤字通过补偿性筹资和轻微减少国际储备金得到填补。

### 资本流入降至 1989 年以来最低点

21. 2002 年，随着国际金融市场条件的恶化，拉丁美洲和加勒比地区的资本流入降至 1980 年代以来的最低水平。造成这种情况的部分原因是，巴西大选前竞选的气氛，投资者对风险的担心日益增加，特别是在六月至九月那段期间。因此，

该区域举借外债的条件恶化，因为主权利差不断扩大，抵消了国际利率下降带来的好处有余。不过，2002年年末至2003年年初，上述金融动荡有所减弱，利差开始缩小，特别是巴西。

22. 2002年，资本流入达到120亿美元，而在1991年至2001年期间，该区域的资本流入每年平均为580亿美元。补充性资本流入普遍减少，就净额而言，一些主要成分的数字为负值。这种情况在一些国家很可能会持续下去，因为它们1990年代期间债台高筑，同时资金继续“流向安全地区”，这些都阻碍了资本流入“新兴”市场。

23. 在自主资本流入的构成中，外国直接投资总额为403亿美元，远远低于1997年至2001年期间录得的年平均670亿美元。造成投资额下降的部分原因是从经济衰退到更重要的政治稳定或者由于经济状况变化造成的不确定性等短期因素，各国的短期因素不尽相同（例如，在阿根廷，所有这些因素都存在），还有一部分原因是长期因素，例如许多国家完成私有化进程。

24. 国际银行在1992年-1997年期间恢复向该区域投入大量资本，其后，该区域的金融流入净额逐渐减少。1997年年末至2002年年末期间，该区域欠国际银行的债务缩减了约20%。证券流动仍然起伏不定，2002年上半年出现资本净流出的情况。

25. 在1990年代，另一个重要的筹资来源是发行国际债券。2002年，募集国际债券总额达195亿美元，约为2001年数字的一半。这些业务的大部分是由主权债券构成的，多数是由巴西、智利、哥伦比亚、萨尔瓦多、墨西哥和秘鲁发行的，所得收益几乎全部用于债务结转。这一年，没有发行几个公司债券。

26. 这些债券的发行条件继续反映出自从亚洲危机以来普遍的负面发展趋势。债券期限依然为大约7年，在第一季度，新债券的平均费用约为年率11%，九月升至14%，然后稍降。但是，这个平均数字掩盖了各种差异很大的情况。上述增长完全是因为该区域各国支付了较大的利差，因为美国的十年期国库公债券的回报率稳定地保持在大约每年4%。

27. 鉴于这些国家有限的自愿资助的机会，以及影响到其中不少国家的国际收支危机，补偿性融资，特别是来自国际货币基金组织的补偿性融资变得极为重要。由于受到阿根廷危机的打击，而且几乎得不到自愿贷款，巴西和乌拉圭得以从货币基金组织获得数额可观的贷款。但是，其他国家则无法从上述来源获得贷款，因为他们尚未就借贷条件达成协议。

#### **外贸继续受到全球经济环境疲弱影响**

28. 2002年，由于世界经济普遍缺乏势头，大多数国家（特别是非石油出口国）的贸易条件因而进一步恶化，加剧了自从1998年亚洲危机以来出现的下滑趋势。

29. 商品价格下跌是造成下滑趋势的主要原因。2002 年，除石油出口以外，拉丁美洲和加勒比国家出口产品的商品价格指数与 2001 年的平均值相比，下跌了 1.2%，两年累计下跌近 6%。原材料（特别是矿产品）以及一些食品（特别是糖和虾）受影响最严重。但是，咖啡再次成为受损失最大的产品，价格进一步下跌 10%，延长了下滑趋势。没有受到这一趋势影响的产品包括粮食、鱼粉、羊毛和黄金。

30. 不利的外部环境还反映在出口上，整个区域的出口增长几乎停滞（还不到 2%），近半数的国家出口量缩减。

31. 美国市场再也不象 2000 年以前那样是促进邻国增长的动力了。加勒比共同体成员国在美国市场（美国市场是这些国家的重要市场）的销售量实际上下跌了。在这方面，巴哈马、蒙特塞拉特和圣基茨和尼维斯属于少数几个例外情况。

32. 另外，由于该区域经济活动速度减缓，区域内部市场估计收缩 14%，也使出口量受到影响。南方市场各国的出口量下跌幅度最大（37%），区域内销售的出口总额所占比例降至 11%，1998 年的该比例为 25%。安第斯共同体内部贸易减少 7%，中美洲共同市场内部的销售持平。

33. 在许多国家，货币贬值的结果是进口减少，而不是出口增加。这是因为该区域多数国家的出口产品以商品为主，其供应量在短期是没有价格弹性的。但是，巴西摆脱了这种趋势，因为，除其他因素外，货币贬值增强了竞争力，使第二季度出口量大幅增加。

#### **因此，大多数国家的出口能力被削弱，进口能力下降**

34. 总而言之，大多数国家商品出口收入减少，而更多的国家减少进口。

35. 中美洲国家必须应付包括咖啡、糖和香蕉在内的主要农业出口产品价格下跌以及美国市场转弱。哥斯达黎加和萨尔瓦多在出口加工业和贸易自由区域系统范围内生产的制成品在出口总量中占很大的百分比，只有这两个国家的经济出现了销售量从原来的下滑趋势反弹回升的情况，但哥斯达黎加的回升有限。第一季度，以美国为主要贸易伙伴的墨西哥的出口量下跌，尽管后来有所回升，但是就全年的情况而言，出口量几乎无增减，使得经济无法挽回其在 2001 年期间的损失。除少数例外情况外，这些国家的进口格局与出口格局相似。造成这种趋势的原因是出口对这些国家的经济活动的影响以及这些国家的出口加工业部门的重要性。

36. 在加勒比海盆地各国，作为外汇收入另一个重要来源的旅游业只有微弱的复苏迹象，尚未摆脱美国经济速度减缓以及 2001 年 9 月 11 日恐怖主义袭击造成的冲击。2002 年年初几个月的数字表明，来访游客人数以及旅游业收入没有增加，甚至进一步减少。少数积极迹象中包括在与一系列游艇公司签订协议之后抵达伯

利兹的游船增加，第一季度，在格林纳达、圣基茨和尼维斯以及圣文森特和格林纳丁斯停靠过夜的游客增多，第三季度，在圣卢西亚停靠过夜的游客增多。

37. 阿根廷（-56%）和巴西进口量下跌造成除了巴西以外的所有其他南方市场成员国的出口减少。乌拉圭受影响最大，下跌率为两位数。相反，在安第斯国家中，秘鲁采矿业的出口量增加，而厄瓜多尔和委内瑞拉因为原油价格上涨而受益。厄瓜多尔和委内瑞拉的贸易差额的趋势依然逆向而行，委内瑞拉的顺差更大，厄瓜多尔的逆差更大。这些结果反映了委内瑞拉由于经济衰退、货币贬值，进口减少了 30%；厄瓜多尔进口增加 20%，因为正在继续建造输送重原油的管道，而且，按实际价格计算，其货币继续升值。

### 2002 年外债没有增加

38. 2002 年，拉丁美洲外债总额名义上减少了 0.4%，共 7 250 亿美元。这一年，该区域各国很难得到外部融资，大多数国家外债增长幅度极小，或者出现名义上的下降。很少国家增加净贷款。增长幅度最大的国家包括厄瓜多尔（10%），原因是私人债务增加；以及乌拉圭（19%），该国与多边机构达成了新的承诺。

39. 拉丁美洲和加勒比地区一半以上的国家——通常是其经济比该区域平均开放水平更高的国家——将两个传统的债务负担指数维持在较小的幅度范围内。相比之下，属于债务负担最重的国家之列的玻利维亚、巴西和秘鲁的外债/国内总产值比率接近 50%，债务/出口比率大约 300%。即便如此，令人鼓舞的是，注意到自从 1999 年以来，巴西和秘鲁的这项指数一直在稳步改善。但是，厄瓜多尔和乌拉圭的这两项指数则恶化了。

## 三. 宏观经济政策

40. 2002 年，该区域大多数国家的经济在财政和货币政策管理方面的自由度进一步下降。2001 年财政赤字达到该区域国内总产值的 3.2%，在这之前的五年里，随着财政赤字增长，财政政策制订者的操作空间越来越小。鉴于外部金融环境趋紧，各国政府不得不采取限制性更强的立场，以树立政策的信誉，提高国内利率，应付其货币所受的压力。

41. 上述情况再次将公共债务及其可持续性推到前沿。由于自从亚洲危机爆发以来就没有停止过的财政赤字增长，使外债增加，加上经济发展速度减缓，导致公共国内总产值/债务系数上升。这个问题由于利率猛涨（增加了偿还国内债务的成本）和货币贬值（导致以当地货币显示的外汇债务增加）引发的货币以及外汇政策方面的发展演变而变得更加严重。不过，传播金融疫病的主要渠道是投资者行为，他们的行为导致出现自我实现的预言。事实上，投资者忽略了诸如下列情况，例如，公共债务/国内总产值比率高的两个国家（厄瓜多尔和巴西）出现了可观的原始顺差，清楚地表明这些国家正在为了偿还债务作出重大努力。

### 财政政策趋向采取被动的方针

42. 在大多数情况下，面临收入减少的情况，没有利用财政支出的手段来支撑经济活动。在有些情况下，这是因为往年已经采用了这种作法，如果长此以往，会有风险；在另外一些情况下，是因为在以往经济增长速度比较快的年份没有加强财政政策管理能力。另外，由于公共债务负担增加，财政管理能力进一步削弱。

43. 大多数南美洲国家以及在所有经济衰退的国家的岁入均下跌。阿根廷和乌拉圭的下跌幅度格外大，按实际价格计算，下跌了大约 20%。不过，在该区域近半数国家，特别是中美洲和加勒比国家，岁入增加了。一些石油出口国的岁入增加，因为原油价格上涨；另外一些国家（包括多米尼加共和国、危地马拉和尼加拉瓜）岁入增加则与税务改革有关。阿根廷、哥伦比亚、乌拉圭和委内瑞拉还采取步骤改善收税情况，扭转财政状况恶化的趋势。

44. 许多国家缩减财政支出，或是因为经济状况困难而产生的压力（例如阿根廷、巴拉圭、乌拉圭和委内瑞拉），或者是作为在经济增长速度慢的情况下实施中期稳定方案的一部分（例如在中美洲各国和巴拿马）。在许多情况下，公共投资成为可调整变数，例如在洪都拉斯、尼加拉瓜、巴拿马、秘鲁、巴拉圭和特立尼达和多巴哥。在其他国家——巴巴多斯、巴西、智利、哥斯达黎加、多米尼加共和国、厄瓜多尔和牙买加——支出总额或维持一样或增加。

45. 由于岁入和支出方面上述发展趋势的净结果，公共部门收支状况——赤字相当于区域国内总产值的 3.4%——基本未变。但是这个数字掩盖了不同国家之间的巨大差别。该区域三个最大的经济的结果表明了这种对比：2001 年，阿根廷的赤字占国内总产值的 3.1%，2002 年降至 1.4%；而墨西哥则略有增加，从 0.7% 增加到 1.2%；巴西从 1.4% 增加到 4.7%。各国普遍出现财政赤字，半数国家赤字减少，另外半数国家赤字增加。

46. 南美洲各国填补赤字的主要资金来源是国内金融市场。但是，一些国家，例如阿根廷和巴西，却难于从这个来源得到资金。巴西因大选在即，很难重新筹集资金偿还国内债务，所以一有机会便发行主权债券。智利、哥伦比亚、牙买加、墨西哥、秘鲁、乌拉圭和几个中美洲以及加勒比国家也采用这种方式，其他国家选择向国际金融机构贷款。

### 外汇压力及其对货币政策的影响

47. 由于金融动荡，许多国家货币大幅贬值，迫使当局实施紧缩性货币政策，以保护其货币，防止通货膨胀。只有智利、哥伦比亚、墨西哥和秘鲁能够采取更独立、更具反经济周期的货币政策。但是，这些政策未能发挥充分的效用，因为在许多情况下私人部门筹资条件没有得到改善。

48. 阿根廷、乌拉圭和委内瑞拉由于陷入经济危机而被迫改为实行货币浮动的政策，导致这几个国家的货币按照名义价值和实际价值计算相对于美元、欧元以及该区域外其他国家货币大幅贬值。由于阿根廷废除了可兑换制度，导致今年上半年阿根廷比索按实际价值计算相对美元以及阿根廷主要贸易伙伴的其他货币急剧贬值，但后来收复一些失地。由于巴西的金融动乱，巴西货币里亚尔按实际价值计算相对美元贬值，年底时，已经贬值 1/3。委内瑞拉货币玻利瓦尔在最后一个季度平均贬值将近 1/4。

49. 上述货币的大幅度贬值基本决定了所看到的大多数拉丁美洲国家（相对于所有贸易伙伴）实际汇率的走向，这些国家的货币相对于美元和欧元都有不同程度的贬值，但是相对该区域内的贸易伙伴的货币均有所升值。这种情况在南美洲国家尤其明显（特别是玻利维亚、巴西、智利和巴拉圭），这些国家与受货币贬值影响最大的经济体有密切的贸易联系。

50. 由于大量资本流入，危地马拉和特立尼达和多巴哥成为仅有的两个按实际价格计算货币升值的非美元化经济体。该区域三个美元化经济体的国家中的两个——萨尔瓦多和巴拿马——仍然保持低通货膨胀率，这是这两个国家有效汇率以及相对美元的双边汇率稳定的原因。但是，在厄瓜多尔，国内通货膨胀导致相对美元的汇率竞争力减少 7%，相对贸易伙伴的货币的竞争力总体下降 10%。

51. 在区域内多数国家中，货币政策随着汇率平价的变化而变化。这就削弱了各国在生产活动萧条的情况下利用货币政策作为对抗经济周期手段的能力。这种情况在有些国家尤为严重，例如委内瑞拉和南方市场成员国，他们受到汇率强大压力，不得不采用大幅度提高存款利率的方法支撑其货币，尽量避免过度贬值，以防引发通货膨胀并危及金融系统。巴西无法维持其为了刺激经济复苏一直维持到 2002 年年中的逐渐降低利率的政策。阿根廷实行了货币大力膨胀和高利率相结合的政策，特别是 2002 年上半年。是年下半年，利率下降，比索开始升值，但是由于银行危机，信贷依然没有增长。

52. 国内利率下降的国家包括那些美元化的经济体（厄瓜多尔、萨尔瓦多和巴拿马），这些国家因国际利率下降而受益，还包括那些尚有余地实施对抗经济周期货币政策的少数几个国家。例如，智利、哥伦比亚和秘鲁的通货膨胀率得到控制，至少在这一年的部分时间是这样，阿根廷和巴西的金融疫病对墨西哥仅造成轻微的影响。

53. 由于地方银行更加谨慎，许多国家信贷的净供应量依然低。利率的利差依然很高，在一些国家甚至进一步上升，例如阿根廷、阿鲁巴、巴哈马、巴巴多斯、玻利维亚、巴西、哥伦比亚、哥斯达黎加、多米尼加共和国、圭亚那、海地、尼加拉瓜、巴拿马、巴拉圭和乌拉圭。存款利率降低并没有带来相应的贷款利率降低，这表明由于外部经济环境以及有些情况下国内经济环境带来的不确定性，商

业银行系统采取了保守的政策。因此信贷成本依然很高，限制了为生产所需的资金，特别是中小企业的生产。

#### 四. 国内经济绩效

54. 经济活动减少 0.6%。这结束了该区域五年的经济停滞，该区域的人均国内总产值低于 1997 年的数字。经济活动减少，就业率随之下降，使失业率达到创纪录的高度。与此同时，国内需求疲软使通货膨胀受到控制（尽管通货膨胀率高于 2001 年），从而有助于减轻购买力的损失。

##### 投资以及区域国内总产值下降

55. 尽管造成该区域人均国内总产值连续第二年下降的部分原因是阿根廷、乌拉圭和委内瑞拉的经济活动大幅减少，但是，几乎所有国家的经济增长率都很低（绝大多数国家都低于 2%）。

56. 造成这种状况的主要原因是，国际经济状况不佳，导致贸易量减少，非石油出口价格下跌，资本流动减少。这些因素加上一系列限制多数国家增长的其他国内因素，包括紧缩的货币政策、国内信贷不振、财政问题、大量公共及私人债务、影响利率的投机压力、高失业率以及高就业不足率，而且有几个国家还发生了社会及政治动乱。一些国家还受到恶劣天气的影响。从另一方面说，国内情况也有一些积极的方面，与以下方面有关：开采自然资源、国内需求有所恢复、成功地解决了一些具体问题，例如在巴西实行了配给供电的做法。

57. 这些因素的影响因国而异。一组国家由于美国的经济趋势受到的打击最严重，因为美国在 2001-2002 年两年期的进口需求失去了势头。属于这一类的国家有多米尼加共和国、海地、墨西哥、巴拿马和中美洲共同市场各国。墨西哥经济增长 0.9%，使人均国内总产值进一步下降。墨西哥市场萧条对中美洲各国也产生了不利的影响，这些国家在受到美国需求疲软的影响的同时，还面临使咖啡行业继续受到打击的严重危机，这对农业生产和就业带来了严重的连锁影响。这些因素加在一起导致人均产出略有下降，但萨尔瓦多和哥斯达黎加这两个国家的人均国内总产值则增长了大约半个百分点。总的来说，加勒比各国的经济增长疲弱，许多是因为旅游业尚未能从 2001 年出现的下滑趋势中完全恢复过来，某些国家的这种情况与气候有关，例如牙买加的水灾，巴巴多斯和古巴的恶劣的天气。

58. 其他国家内债外债重重，使他们极容易受到国际借贷条件日益严格以及投机性攻击的影响。这类国家包括南方共同市场的四个成员国。在阿根廷，2001 年中期开始的产出急剧下降的趋势一直延续到 2002 年的第一季度，第二季度停止下降并开始扭转下降的趋势。但是，就全年的情况来看，阿根廷的国内总产值收缩了 11%，反映出 2001 年下半年产出崩溃对统计数字造成的影响。阿根廷的危机以各种方式蔓延到特别是乌拉圭和巴拉圭。这两个国家的国内总产值分别下跌了

10.5%和3%。巴西十分容易受到经济波动的影响，由于经济动荡导致利率上升，尽管如此产出依然增长了1.5%。属于这一类的国家还包括玻利维亚，该国是在南方市场集团的危机中受影响最严重的安第斯国家。

59. 由于其贸易条件不断恶化，智利受到的影响格外严重。这种恶化趋势自从亚洲危机以来就没有停止过，五年来累计下降20%。这是导致该国经济活动速度持续减缓的主要原因。

60. 最后，在大多数安第斯国家中，各种国内因素使外部问题作为经济绩效的决定因素只能起到次要作用。厄瓜多尔继续从1999年的严重危机中恢复，尽管人均产出依然低于1998年的水平。秘鲁的经济之前一直呈上升趋势，2002年增长了超过5%。之所以能够取得上述绩效，除其他因素外，是因为安塔米纳矿井开始营运。而处于严重政治危机动荡之中的委内瑞拉，国内总产值下跌近9%——尽管其主要出口产品石油的价格是高的。哥伦比亚也未能充分利用石油价格较高的优势，尽管政府采取了基本属于膨胀性的货币政策，但其经济增长率只有1.6%。

61. 固定投资总额再度下跌，下跌幅度略超过6%，使区域投资勉强达到国内总产值的18%（按照1995年的价格计算），比1980年代后期和1990年代初期的投资率还低。下跌幅度最大的是南美洲各国，在这些国家，正如在萧条时期容易发生的那样，固定投资是缩减幅度最大的全球需求的组成部分。在这次经济衰退中，出口前景有限，进口资本货物成本上涨（受货币贬值的影响），与此同时，融资短缺或者费用昂贵，导致建筑行业活动衰减。在一些国家，政治的不稳定或有冲突，使投资者三思。厄瓜多尔由于建造一条新的输油管道，成为该分区域唯一的投资率大幅增长的国家。中美洲和墨西哥的投资比率依然没有多少变动。

62. 尽管国民储蓄增加，投资依然下滑，公共和私人消费也相应地缩减。国民储蓄增加由于外部储蓄减少而相互抵消，体现在国际收支经常账户赤字缩小，赤字从2001年占国内总产值的2.7%跌至2002年的1%。

63. 由于大多数国家的经济在2002年第二季度开始好转，预计整个区域的经济在2003年会有所增长，尽管只增长大约2%，这应当为人均增长率带来一点积极的变化。作出上述预测的依据是，对外贸易及融资条件方面的情况有所改善。但是，就其所依赖的经济和政治因素来说，将依然受到各种不确定因素的影响。经济因素主要包括石油价格以及主要工业化国家的成长前景，这些因素对国际贸易具有决定性意义。政治因素包括中东冲突以及该区域一系列国家面临的政治问题的影响。

64. 综上所述，预计到2003年年底，没有几个国家会认为自己的情况自从2002年以来有所恶化。但是，这种预测因国而异。改善最大的应该是阿根廷，预计阿根廷将有4%的增长率。但是，阿根廷的邻国巴拉圭和乌拉圭还需要一段时间才

能感受到阿根廷的复苏。南美洲其他国家的增长率应倾向于趋同，因为许多国家的经济增长速度可能会加快，尽管一些国家，例如巴西和哥伦比亚的增长速度只会略微加快，秘鲁和厄瓜多尔的经济将会失去势头。看来只有委内瑞拉的国内总产值可能会更为急剧地下跌，下跌幅度可高达 10%。尽管美国经济复苏缓慢，墨西哥和中美洲各国的经济将可能增长 2% 至 2.5%，加勒比各国可能会略有增长。

### 该区域通货膨胀率上涨但幅度依然不大

65. 2002 年，整个区域的通货膨胀率按照消费价格指数衡量在稳步下降八年之后开始上涨，达到 12.2%，是 2001 年通货膨胀率的两倍。批发价格上涨幅度更大（在普遍贬值的情况下是可预料的），年上涨率为 29%。

66. 通货膨胀率猛长主要反映了普遍的货币贬值，有些国家的货币贬值相当严重。由于货币贬值，阿根廷、委内瑞拉和乌拉圭的通货膨胀率分别达到 41%、31% 和 26%。其他国家的通货膨胀没有这么严重，但是货币贬值相当严重，特别是 2002 年下半年，体现在接近年底时，通货膨胀率上升。尽管有上述事态发展，全区范围内通货膨胀率上升似乎并不表明将出现一种趋势；而是表明该区域对汇率冲击的反应，这种冲击已被逐渐消化，没有导致持久的通货膨胀现象。因此，几乎在所有情况下，价格上升幅度都低于导致价格上升的货币贬值的幅度——货币贬值对实际汇率的影响更大——造成了低增长率或者衰退减缓通货膨胀的作用。

67. 在价格上涨幅度最大的国家中，阿根廷在经历了十年的稳定之后，由于汇率制度急剧变化导致货币贬值将近 3/4，使通货膨胀率猛涨。由于严重衰退和高失业率，没有为抵消价格急剧上升的影响而对名义工资作出大幅度的调整，加上该年下半年汇率稳定，通货膨胀率在最初猛涨之后，上涨的速度已减慢。

68. 在委内瑞拉，由于废除了汇率限幅制度，通货膨胀率在稳步下降五年之后开始急剧上涨，导致这一年上半年货币大幅度贬值。在乌拉圭，由于货币大幅度贬值，特别是在废除了货币限幅制度并代之以浮动汇率制度之后，通货膨胀率急剧上升。由于该国经济的严重衰退，加上金融危机、信贷紧缩和一些机构冻结存款造成的问题，减轻了贬值的影响。

69. 2002 年，巴西的通货膨胀率为 12.5%，前一年为 7.7%。由于五月至十月期间的货币贬值到接近年底时，通货膨胀率急剧上升。但是，由于经济增长一直停滞不前，加上采取了紧缩银根的政策，使得通货膨胀没有再进一步加快。在巴拉圭，由于货币贬值——第三季度初进一步贬值，2002 年的消费价格上涨率几达 15%。在海地和多米尼加共和国，随着货币在最后一个季度急剧贬值，通货膨胀率急剧上升。

70. 该区域其他国家的情况与上述国家相反，通货膨胀率不是下降就是轻微上升。这方面值得注意的是，厄瓜多尔通货膨胀率大幅度下降，玻利维亚、智利、

尼加拉瓜和秘鲁依然保持低的通货膨胀率——尽管这四个国家的汇率都受到一些压力。

### 劳动力市场恶化

71. 在区域经济缩减情况下，劳动力市场出现疲弱的情况。劳动力方面的主要趋势是，就业率大幅下跌，失业率急剧上升，非正式就业增长，中小企业提供的工作机会寥寥无几。因此，2002年，拉丁美洲许多人生活水平下降。与此同时，实际工资反随着通货膨胀而变化，与劳动生产力方面的趋势差别不大。

72. 由于该区域出现了自从1983年以来的第一次负经济增长率，就业率在2001年急剧下降之后，2002年再次下降，从53.1%下降到52.8%。由于加入劳动力队伍的人数略有增长，区域失业率从8.4%增长到8.9%，是采用具有可比性的衡量标准以来的最高数字。几乎该区域所有国家的就业率和失业率方面的情况都有所恶化，尽管到目前为止，情况最严重的是阿根廷、乌拉圭和委内瑞拉，因为这些国家出现了严重的经济危机。

73. 就业率急剧下降表明经济增长率与创造工作机会之间的密切关系，这是近年来劳动力市场趋势的一个特点。先前的事态发展曾警告，2002年的就业情况会比实际情况更差。在许多国家，对体现为创造有薪就业机会的劳动力的总需求疲软，甚至比就业率所表明的程度还低。需求疲软的情况由于非正式就业部分的扩大而得到部分抵消，非正式就业主要是自营职业，这是家庭迫于创收的压力下作出的反应。

74. 由于通常的做法依然是根据过去通货膨胀的情况调整名义工资，正式部门的实际工资在很大程度上是根据年度通货膨胀率来确定的。在那些通货膨胀率急剧上涨国家，这种做法导致工资大幅下跌，而在那些通货膨胀率下跌的国家，工资则略有增加。因此，在哥伦比亚、哥斯达黎加、尼加拉瓜和秘鲁，正式部门实际工资的变动从14%到略超过4%不等。根据12个国家提供的资料，全区域范围的实际工资变动或增加1.8%（中位数），或减少1.6%（加权平均数），视乎所采用的计算方法而定。

75. 2002年，按年统计的通货膨胀率与经济增长率之间的反向关系显而易见。经济增长率高的国家，实际工资增长速度就快，与上述趋势一致。在大多数国家，就业率增长的主要原因是低生产力部门（为了维持生计）的活动增长，仅仅以工资劳动者人数的变动为依据计算的平均劳动力生产率方面的变化就体现了劳动力生产率与实际工资之间的正面关系。实际上，在那些工资劳动者表面生产力增加的国家，实际工资也增加，而在其他国家，实际工资则下降。因此，尽管实际工资受通货膨胀率的影响很大，但与生产率的走势差不多。

## 附件

## 拉丁美洲和加勒比：国内生产总值总额

(百分数，以 1995 年价格计算)

	年增长率											
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>a</sup>
<b>拉丁美洲和加勒比</b>	<b>3.3</b>	<b>2.8</b>	<b>3.3</b>	<b>5.2</b>	<b>1.1</b>	<b>3.7</b>	<b>5.1</b>	<b>2.2</b>	<b>0.5</b>	<b>3.8</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.6</b>
拉丁美洲和加勒比(不包括巴西)	4.7	4.7	2.6	4.5	-0.7	4.5	6.4	3.5	0.2	3.6	-0.3	-1.8
<b>小计 (20 个国家)</b>	<b>3.3</b>	<b>2.8</b>	<b>3.4</b>	<b>5.2</b>	<b>1.1</b>	<b>3.8</b>	<b>5.2</b>	<b>2.2</b>	<b>0.5</b>	<b>3.8</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.6</b>
小计 (20 个国家不包括巴西)	4.8	4.7	2.7	4.6	-0.7	4.6	6.5	3.5	0.2	3.6	-0.4	-1.9
阿根廷	10.6	9.6	5.9	5.8	-2.9	5.5	8.0	3.8	-3.4	-0.8	-4.4	-11.0
玻利维亚	5.4	1.7	4.3	4.8	4.7	4.5	4.9	5.0	0.3	2.3	1.3	2.0
巴西	1.0	-0.3	4.5	6.2	4.2	2.5	3.1	0.1	1.0	4.0	1.5	1.5
智利	7.3	10.8	6.9	5.0	9.0	6.9	6.8	3.3	-0.7	4.4	2.8	2.0
哥伦比亚	1.8	3.6	4.4	5.9	4.9	1.9	3.3	0.8	-3.8	2.2	1.4	1.6
哥斯达黎加	1.6	8.8	7.1	4.6	3.9	0.8	5.4	8.3	8.0	2.2	1.0	2.8
古巴	-12.1	-13.8	-16.0	2.0	3.4	8.7	3.3	1.3	6.8	5.3	2.5	1.4
多米尼加共和国	0.9	8.0	3.0	4.7	4.3	7.2	8.2	7.4	7.8	7.3	2.7	4.0
厄瓜多尔	5.0	3.0	2.2	4.4	3.0	2.3	3.9	1.0	-7.9	2.3	6.0	3.4
萨尔瓦多	2.8	7.3	6.4	6.0	6.2	1.8	4.2	3.8	3.4	2.1	1.9	2.3
危地马拉	3.7	4.9	4.0	4.1	5.0	3.0	4.4	5.1	3.9	3.4	2.4	1.9
海地	0.2	-5.5	-8.0	-17.6	9.5	5.6	3.2	2.9	2.9	1.9	-0.7	-1.5
洪都拉斯	2.7	5.8	7.1	-1.9	3.7	3.7	4.9	3.3	-1.5	4.8	2.7	2.0
墨西哥	4.2	3.7	1.8	4.5	-6.2	5.4	6.8	5.0	3.7	6.8	-0.4	0.9
尼加拉瓜	-0.4	0.8	-0.4	4.0	4.4	5.1	5.4	4.1	7.4	6.4	3.0	1.0
巴拿马	9.0	8.2	5.3	3.1	1.9	2.7	4.7	4.6	3.5	2.6	0.4	0.4
巴拉圭	2.5	1.7	4.0	3.0	4.5	1.1	2.4	-0.6	-0.1	-0.6	2.4	-3.0
秘鲁	2.7	-0.4	4.8	12.7	8.6	2.5	6.8	-0.5	0.9	3.0	0.2	5.2
乌拉圭	3.7	8.3	3.5	7.0	-2.3	5.0	5.4	4.4	-3.4	-1.9	-3.4	-10.5
委内瑞拉	10.5	7.0	-0.4	-3.7	5.9	-0.4	7.4	0.7	-5.8	3.8	2.9	-8.8
<b>加勒比小计</b>	<b>1.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.9</b>	<b>3.1</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>2.0</b>	<b>3.6</b>	<b>2.8</b>	<b>3.5</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>

	年增长率											
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>a</sup>
安提瓜和巴布达	2.7	0.9	5.0	6.2	-4.8	6.0	5.5	5.0	4.9	2.6	4.3	0.0
巴巴多斯	-3.8	-6.8	1.1	4.4	1.9	2.5	2.6	4.0	3.0	3.1	-2.2	-0.4
伯利兹	3.2	9.0	4.3	1.5	3.7	1.3	4.4	2.0	6.0	10.5	4.7	3.7
多米尼克	2.1	2.3	1.9	1.9	1.2	2.9	2.2	3.1	1.3	0.7	-5.2	-6.0
格林纳达	3.7	1.0	-1.1	3.4	3.1	3.0	4.3	7.6	7.5	6.5	-3.3	3.0
圭亚那	8.9	9.1	11.4	9.4	3.8	7.4	6.8	-2.2	5.0	-2.3	2.3	2.0
牙买加	0.5	2.7	2.2	1.6	2.2	-0.1	-1.8	-0.8	0.6	1.0	1.8	2.0
圣基茨和尼维斯	2.5	3.2	5.2	5.5	3.2	5.8	7.2	1.1	3.5	5.0	2.0	-2.5
圣文森特和格林纳丁斯	1.5	6.9	2.0	-2.3	7.8	1.2	3.5	5.8	3.6	1.8	0.3	4.0
圣卢西亚	-0.4	7.5	-1.3	4.6	2.1	0.8	-0.3	3.0	2.8	0.3	-5.0	1.0
苏里南	3.5	-2.0	-4.1	-0.1	0.0	5.3	3.3	2.9	-3.5	-1.2	...	...
特立尼达和多巴哥	3.5	-1.0	-1.2	4.2	4.2	4.4	4.0	7.8	4.4	6.1	3.3	2.7

**资料来源：**拉加经委会，依据按 1995 年不变价格兑换成美元的官方数字。

**说明：**共计和小计不包括其资料未被列入的国家。

<sup>a</sup> 初步估计。