

**2009 年实质性会议**

2009 年 7 月 6 日至 31 日，日内瓦

临时议程 * 项目 10

区域合作**拉丁美洲和加勒比：2008-2009 年经济形势和展望****摘要**

2008 年拉丁美洲和加勒比的国内生产总值增长率为 4.2%，这是该区域国内生产总值连续增长的第六年，但同时也标志着该地区前所未有的经济繁荣期的结束。

预计 2009 年地区内的失业率将从 2008 年估计的 7.5% 上升至 2009 年的 8.6%。但是世界范围内食品和燃料价格的通胀率可能大幅下降，从 2008 年的 8.3% 下降到 2009 年的 5.5-6%。

2007 年年中美国次贷市场出现的问题仅在一年之后就发展成为系统性危机，这不仅拖垮了所有发达国家的信贷市场，还对实体经济产生了极大的负面影响。尽管该地区做好了应对这次危机的准备，而且较前几次更加充分，但危机仍通过许多渠道对一些经济体产生了影响。首先，世界经济放缓已导致该地区的出口量和出口价格下降，汇款金额减少，外国直接投资和旅游服务需求降低。因为成本增加，该地区国家获得外部信贷也变得更为困难。

2009 年，拉丁美洲和加勒比的预期增长率将下降到 -0.3%。为了避免发生更严重的经济衰退，该地区各国政府应竭尽全力采取反周期政策。

* E/2009/100。



目录

	页次
一. 总体趋势.....	3
二. 金融危机.....	4
三. 危机波及拉丁美洲和加勒比.....	4
四. 拉丁美洲和加勒比地区应对危机的准备较充分，但仍无法完全幸免.....	13
五. 该地区应对危机升级的措施.....	17
六. 当前形势与 2009 年展望.....	19

一. 总体趋势

1. 2008年，拉丁美洲和加勒比的经济活动增长了4.2%，这是该地区连续第五年人均国内生产总值（GDP）年增幅超过3%。同时还伴随着劳动力市场指标的改善和地区贫困线的下降。这一时期的显著特征是，大部分国家的决策者优先考虑维持宏观经济平衡，帮助其国外账户和财政账户产生盈余。近几年十分有利的外部环境也对此做出了贡献。

2. 但是2009年不会再取得这样的成果。预计经济活动将下降到-0.3%，该地区各国政府应该竭尽所能，采取反周期政策避免更严重的经济衰退。与2003年到2008年相比，该地区的增长预测显示地区内失业率将从2008年估计的7.5%上升至2009年的8.6%。另一方面，国际食品和燃料价格的波动显示通胀率从2008年的8.3%下降到2009年的5.5-6%。

3. 2007年年中美国次贷市场发生的问题在短短一年之后发展成拖垮发达国家信贷市场的系统性危机。2008年，世界经济增长急剧放缓，增长率从2007年的5.2%下降到3.4%，而2009年的增长率预计为0.5%。

表 1

拉丁美洲和加勒比：国内生产总值
(2006-2009年年增长百分比)

国家	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年 ^a	2009年 ^b
阿根廷	9.0	9.2	8.5	8.7	7.0	1.5
玻利维亚（多民族国家）	4.2	4.4	4.8	4.6	6.2	3.0
巴西	5.7	3.2	4.0	5.4	5.1	-1.0
智利	6.0	5.6	4.3	5.1	3.2	0.0
哥伦比亚	4.7	5.7	6.8	7.5	2.5	0.5
哥斯达黎加	4.3	5.9	8.8	6.8	2.9	-0.5
古巴	5.4	11.8	12.5	7.0	4.3	3.0
厄瓜多尔	8.0	6.0	3.9	2.7	6.5	0.0
萨尔瓦多	1.9	3.1	4.2	4.7	2.5	0.5
危地马拉	3.2	3.3	5.3	5.7	4.0	1.5
海地	-3.5	1.8	2.3	3.2	1.3	0.5
洪都拉斯	6.2	6.1	6.3	6.3	4.0	1.5
墨西哥	4.0	3.2	4.8	3.3	1.3	-2.0
尼加拉瓜	5.3	4.3	3.9	3.0	3.0	1.0
巴拿马	7.5	7.2	8.5	11.2	9.2	4.0

国家	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年 ^a	2009年 ^b
巴拉圭	4.1	2.9	4.3	5.5	5.8	-0.5
秘鲁	5.1	6.7	7.6	9.0	9.8	3.5
多米尼加共和国	1.3	9.3	10.7	8.5	5.3	1.5
乌拉圭	5.0	7.5	4.6	7.4	8.9	2.5
委内瑞拉（玻利瓦尔共和国）	18.3	10.3	10.3	8.4	4.8	1.0
拉丁美洲小计	6.0	5.0	5.7	5.8	4.2	-0.3
巴哈马	-	-	4.6	2.8	1.5	-1.0
巴巴多斯	-	-	3.3	3.2	1.5	-1.5
伯利兹	-	-	4.7	1.2	6.0	1.5
圭亚那	-	-	5.1	5.4	4.8	2.0
牙买加	-	-	2.5	1.2	0.0	-2.0
苏里南	-	-	5.8	5.3	5.0	3.0
特立尼达和多巴哥	-	-	12.0	5.5	3.5	-1.5
东加勒比货币联盟	-	-	6.3	5.3	2.0	-1.0
加勒比小计	4.3	4.8	6.9	3.8	2.4	0.1
拉丁美洲和加勒比	6.0	5.0	5.8	5.7	4.2	-0.3

资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会（拉加经委会），参照2000年美元固定币值官方数据。

^a 初步数据

^b 预测。

4. 根据出口量计算，2008年世界贸易扩张了4.4%，显著低于前一年的6.3%。2009年，世界贸易组织预计出口量将锐减9%。发达国家受到的影响更大，出口量将减少10%左右，而发展中国家的出口增长将下降到2-3%左右。

5. 由于金融危机的关系，全球经济活动开始降温。2007年年中，金融危机在发达国家爆发。尽管许多国家政府采取了坚决有力的措施控制其发展，2008年全年金融危机继续恶化。2008年，发达国家整体增长率为1%，而2007年为2.7%，2009年主要发达国家的增长率预计缩减2%。2008年，发展中国家也经历了经济放缓，但仍设法取得了6.3%的稳定增长，预计2009年增长3.3%。

二. 金融危机

6. 当前危机的深度和广度类似于 1930 年代的经济危机。这两次危机都源自美国金融系统，并蔓延至其他国家和行业；它们都肇始于资产价值泡沫的破灭，使金融系统发生偿付问题。但今天发生的金融危机，影响也许更大，因为金融系统的规模扩大了许多，金融机构之间在国际水平上的关联更为紧密，金融系统的不透明性也达到了空前的水平。

7. 金融危机迅速蔓延到实体经济。在财产大幅缩水（估计为全世界储量的 25%）和不确定性普遍增加的影响下，世界经济进入衰退。这加剧了信贷限制，并引发了临时裁员和失业率上升。这不再是解救几家银行的问题；而是解救整个经济的问题。美国联邦储备局和欧洲中央银行从危机开始时就一直努力保持金融系统的流动性水平，并将继续这么做。但是出于许多原因，银行并不愿意发放贷款，其中一些原因如下：

- (a) 债务展期的不确定性使他们提高了流动性；
- (b) 资产损失迫使银行调整其负债率；
- (c) 不确定性也危及潜在客户的偿付能力。

8. 从需求方面看，有具备偿付能力的贷款者一般不都愿意举债投资或购买耐用品。这是一个理想的凯恩斯困境，其流动性需求和商品需求接近无限，并对利率反应迟缓。

9. 因此，尽管为了刺激需求，必须增加大众消费，如果不扭转金融系统中的“去杠杆化”趋势，财政刺激的作用将被严重削弱。

三. 危机涉及拉丁美洲和加勒比

10. 总体前景暗淡，过去几年中推动拉丁美洲和加勒比经济增长的因素几乎消失殆尽。在这种情况下，国际性危机通过各种渠道蔓延，反过来对该地区的每个国家产生不同的影响。

A. 全球需求下降

11. 发达国家经济衰退，新兴国家经济显著放缓。这将减少拉丁美洲和加勒比的出口需求。美国从该地区的进口趋势表明了国际金融危机如何通过贸易影响该地区的经济。自 2007 年年中金融危机爆发以来，美国总体非原油进口量的增长相对稳定。2008 年第三季度，进口增长为负数，2009 年 2 月，下降幅度达到 19.2% 左右。

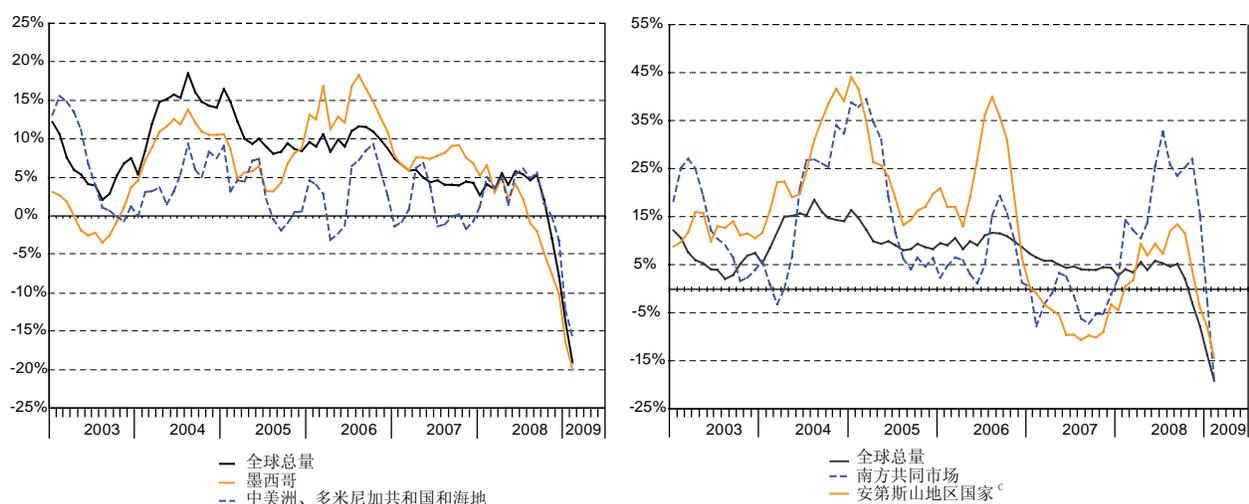
12. 这意味着，平均而言，进口商品价格上涨的影响或多或少地被进口量减少所抵消。美国从拉丁美洲和加勒比各国进口的情况存在很大差异。2007年年中，来自墨西哥的非原油进口开始放缓，并持续下滑至2009年2月，同比缩减了20%。另一方面，来自中美洲国家的进口与来自世界各地的进口情况相似。这是因为，尽管有中美洲制造业向美国市场出口放缓甚至缩减的证据，这一下滑趋势被较高的商品出口价格所抵消。美国从安第斯山地区国家以及南方共同市场的进口中很大一部分是商品。自2007年年中以来，其进口量与商品价格同步增长。但是，自2009年初以来，这些国家开始感受到美国经济状况的负面影响，其进口量大幅减少。

图一

美利坚合众国：2000年1月至2009年2月的非原油进口^a
(较之上一年同比目的变化)

从墨西哥和中美洲进口^b

从南方共同市场和安第斯山地区国家进口



资料来源：拉加经委会，根据美国国际贸易委员会数据。

^a 相关季节调整数据的三月移动平均线。

^b 哥斯达黎加、多米尼加共和国、萨尔瓦多、危地马拉、海地、洪都拉斯、尼加拉瓜和巴拿马。

^c 委内瑞拉玻利瓦尔共和国、智利、哥伦比亚、厄瓜多尔、秘鲁和玻利维亚多民族国家。

13. 商品出口下滑对开放程度较高的经济体的增长产生的影响更大。与发达国家贸易往来更多，特别是将较高比例的制造产品出售给发达国家市场的国家受到的影响更显著，因为它们迅速为此类产品找到替代市场的困难更大。委内瑞拉玻利瓦尔共和国、智利、哥斯达黎加、厄瓜多尔、洪都拉斯和墨西哥与发达国家的贸

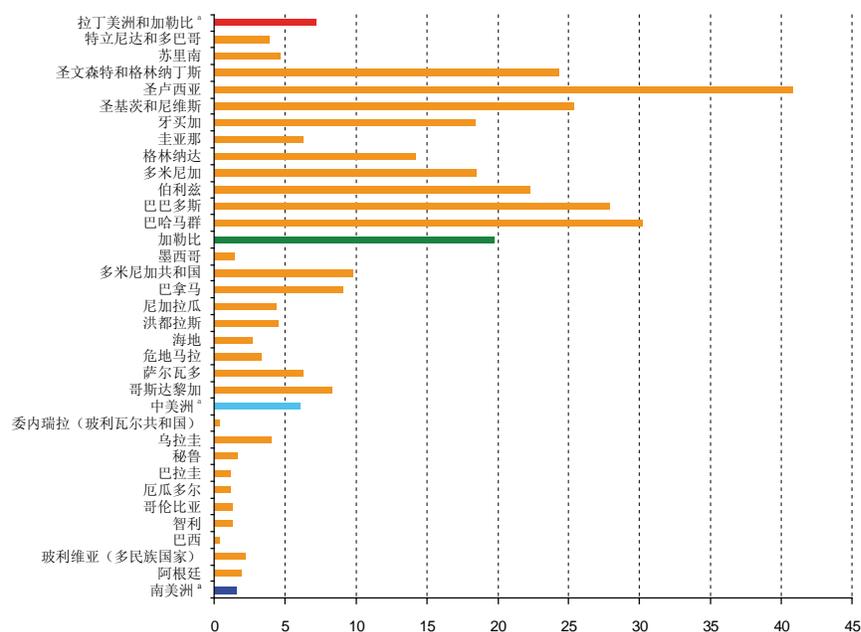
易在 GDP 中所占比例超过 10%。但是，单从制造业出口看，却显示只有哥斯达黎加和墨西哥的此类出口在 GDP 中所占比例超过 10%，而洪都拉斯接近 5%。

14. 该地区一些国家经济增长所受的负面影响部分来自对服务需求的降低，特别是对旅游业的需求具有很高的收入弹性。世界旅游组织预测，2009 年世界旅游业将停滞，甚至发生最高 2% 的缩减。前往加勒比英语地区的游客中有 75% 来自发达国家，其中又有超过 40% 将前往中美洲（前往古巴和多米尼加共和国的比例为 75%）。发达国家的经济衰退将对人均可支配收入产生影响，从而影响到旅游消费。商务旅行可能会受到重创。然而，该地区几个国家的通胀压力缓解和货币贬值有可能部分弥补这些不良影响，而靠近居住区的旅游目的地可能受益。不同旅游目的地之间的价格竞争和汇率情况将对该行业的持续发展无疑起着至关重要的作用。最后，近年获得大量投资的一些国家实力增强，完全可以应付需求下降的局面。

15. 图二显示加勒比国家和一些中美洲经济体所受影响可能最为严重。加勒比国家的旅游相关服务出口占 GDP 的 20% 左右，而中美洲国家平均为 5%，哥斯达黎加、多米尼加共和国和巴拿马则不到 10%。

图二

拉丁美洲和加勒比：2007 年旅游业
(占 GDP 的百分比)



资料来源：拉加经委会，根据官方数据。

^a 简单平均数。

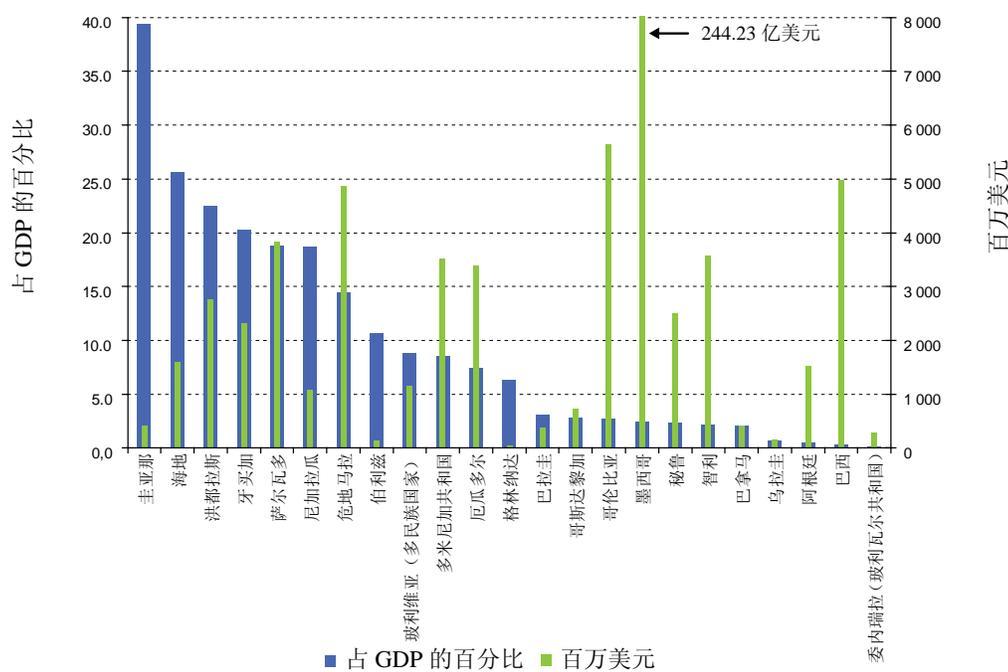
B. 预期汇款趋势

16. 发达国家就业市场疲软将对移徙工人给在原籍国的家人的汇款产生了负面影响。汇款是拉丁美洲和加勒比外部收益的重要来源，能够帮助低收入家庭改善生活。移徙工人侨居国的经济放缓以及移民控制政策收紧导致汇款减少，对这些家庭的生活质量产生了明显的负面影响。因此，防止贫困线上升将成为主要问题。

17. 同样的，某些中美洲和加勒比国家所面临的风险最大，因为汇款在许多此类经济体 GDP 中占据 15%到将近 40%的比例。这些国家按风险程度降序排列如下：海地、洪都拉斯、牙买加、萨尔瓦多、尼加拉瓜和危地马拉。汇款占 GDP 5-10% 的国家所面临的风险略低。这类国家包括一些南美洲国家，例如厄瓜多尔和玻利维亚多民族国家，以及伯利兹、多米尼加共和国和格林纳达。

图三

拉丁美洲和加勒比：2007 年经常转移(贷款)
(占 GDP 的百分比和百万美元)



资料来源：拉加经委会，根据国际货币基金组织（基金组织）官方数据。

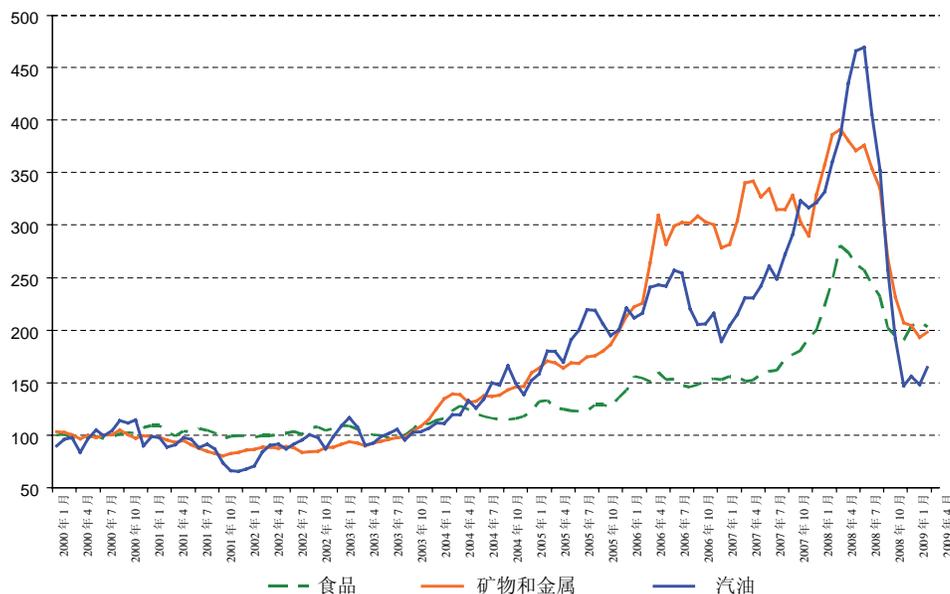
C. 商品价格

18. 2007 年年中至 2008 年年中，商品价格稳步上涨。尽管商品价格全面上涨，汽油、铜等金属以及大豆、玉米和小麦等食物的价格上涨尤其惊人（后者属于当时全球“食品价格通胀”的一部分）。

19. 大部分地区出口产品指数在 2008 年 6 月至 8 月间达到高峰；出口总额（不包含汽油）在 7 月猛涨。此后，出口额急剧下滑，全球危机进入新的衰退和通货紧缩阶段。以汽油为例，2008 年 12 月末的价格与 2004 年末的价格相似，金属价格与 2005 年末的相似。食品价格此前增幅已减小，此次下跌较为温和，2008 年 12 月的价格与 2007 年年中基本持平。自 2009 年 1 月开始，大部分商品价格趋于稳定。2009 年第一季度，食品价格月平均变化为 2.3%，汽油价格月平均变化为 3.9%，而金属和矿物价格继续轻微下降，平均为 1.4%。

图四

商品价格指数 (2000 年=100)



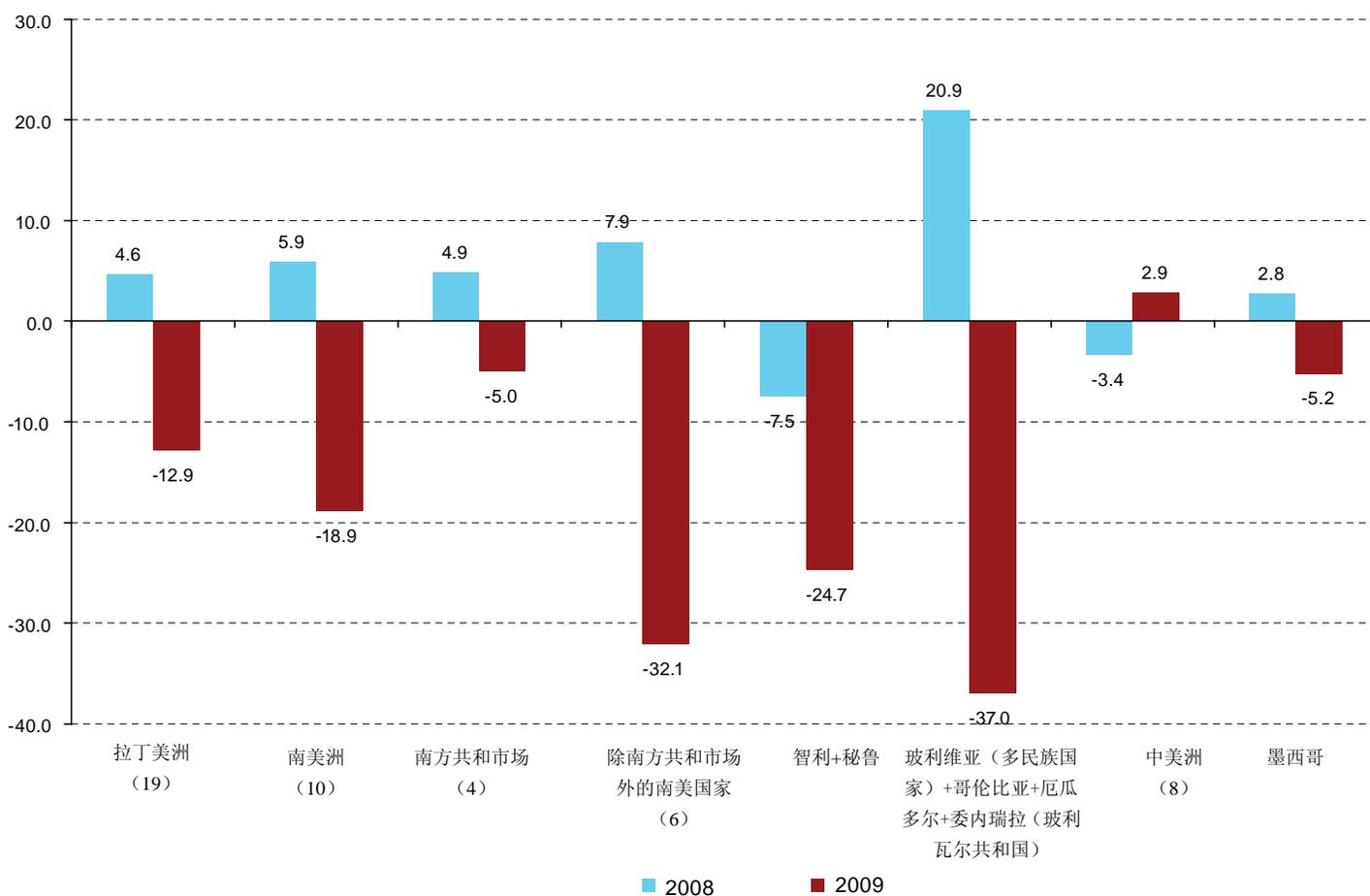
资料来源：拉加经委会，根据联合国贸易和发展会议（贸发会议）官方数据。

20. 该地区大部分国家的出口结构中商品的比重十分可观，对于许多国家而言，这是公共资金的重要来源。预计该地区近年来的主要增长源将在 2009 年从所有这些国家（包括自 2003 年起因贸易条件改善而获益的墨西哥和南美国家）的商品价格模式中消失。

21. 2008 年整个地区的贸易条件估计仅仅改善了 4.6%，而 2009 年将下降 12.9%。智利和秘鲁都是金属出口国。2008 年，其贸易条件下降了约 7.5%，预计 2009 年将下降 24.5%。2008 年，燃料出口国的贸易条件上升了 20.9%，但预计 2009 年将下跌约 37%。南方共同市场的出口产品中食品所占比例非常可观，2008 年的上涨将被 2009 年预期的下降所抵消。2008 年，墨西哥的贸易条件改善了 2.8%，2009 年的跌幅可能超过 5%。

图五

拉丁美洲（19 个国家）：2008-2009 年的贸易条件
(年变化率)



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会（拉加经委会），根据官方数据。

22. 相比之下，中美洲和加勒比地区国家是商品净进口国。石油、金属和谷类价格的下降缓解并部分抵消了全球经济放缓和汇款减少造成的影响。与上图所示数据不同的是，2008 年，中美洲的贸易条件恶化了 3.4%，但预计 2009 年将上升近 3%。

23. 近期食品和能源价格的趋势缓解了通货膨胀压力，不过，在某些情况下，由于许多货币快速贬值，这一点尚未反映在价格指数中。因此，预计 2009 年总体通胀率将降低。

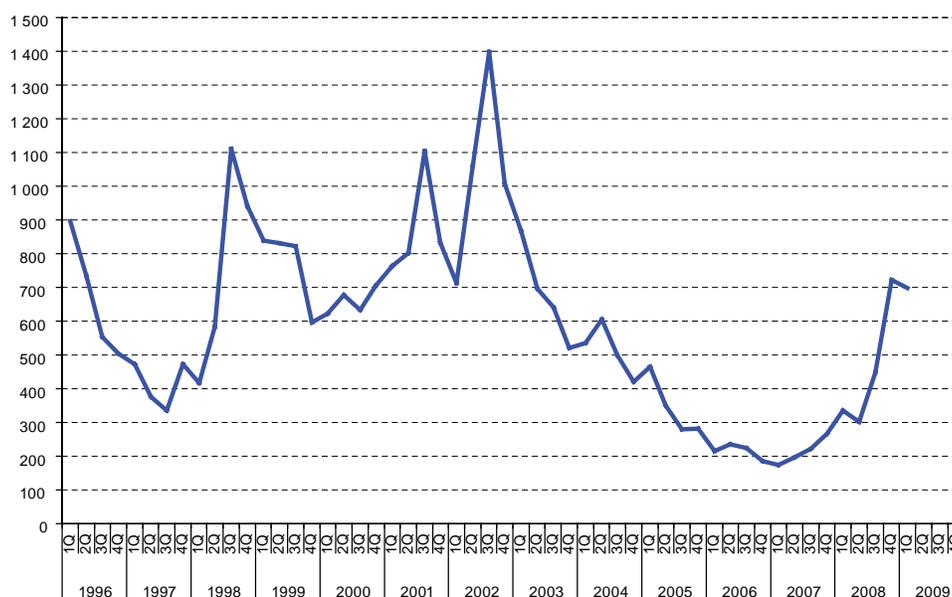
D. 金融危机的蔓延

24. 如上所述，从 2008 年下半年开始，金融危机对拉丁美洲和加勒比金融市场的影响越来越大。在 2008 年最后四个月里，该地区经历了经济放缓，随后是投资组合现金流量减少，地区股市陷入低谷，货币大幅贬值，部分因归咎于此前对拉丁美洲货币抱有升值预期的投机仓位。

25. 该地区所面临的国际借款成本猛增只是全球风险增长引发的风险规避心理普遍加强的反映，并影响了所有新兴经济体的债务，在这方面受主要影响的是企业，也包括主权债务国。如图六所示，该地区主权风险差额的增加实际上小于过去的危机，不过，各国的情况差异很大。

图六

拉丁美洲：新兴市场债券指数利率差^a
(期末基点)



资料来源：拉加经委会，根据 JP 摩根数据。

^a JP 摩根新兴市场信托公司附加指数。

26. 尽管该地区的金融活动还未受到不良资产的影响，但是由于银行间市场存在的问题以及外部信贷紧缩对本地信贷市场的影响，发达国家金融市场的混乱局面有可能影响到该地区。但是，现有信息不足，难以估计这种影响的程度。

27. 该地区的主要问题是—些大型企业从各国获得信贷的条件，这些企业通常在国际市场上寻找资金。由于信贷危机和全球金融市场中信贷价格上涨，借款条件将变得更加苛刻。外部可用资金减少将迫使规模较大的私营企业转向国内市场。这一情况加之不确定性的增加，可能会使中小型企业更加难以获得资金。而所有这一切的背景都是本国信贷市场的流动性短缺。

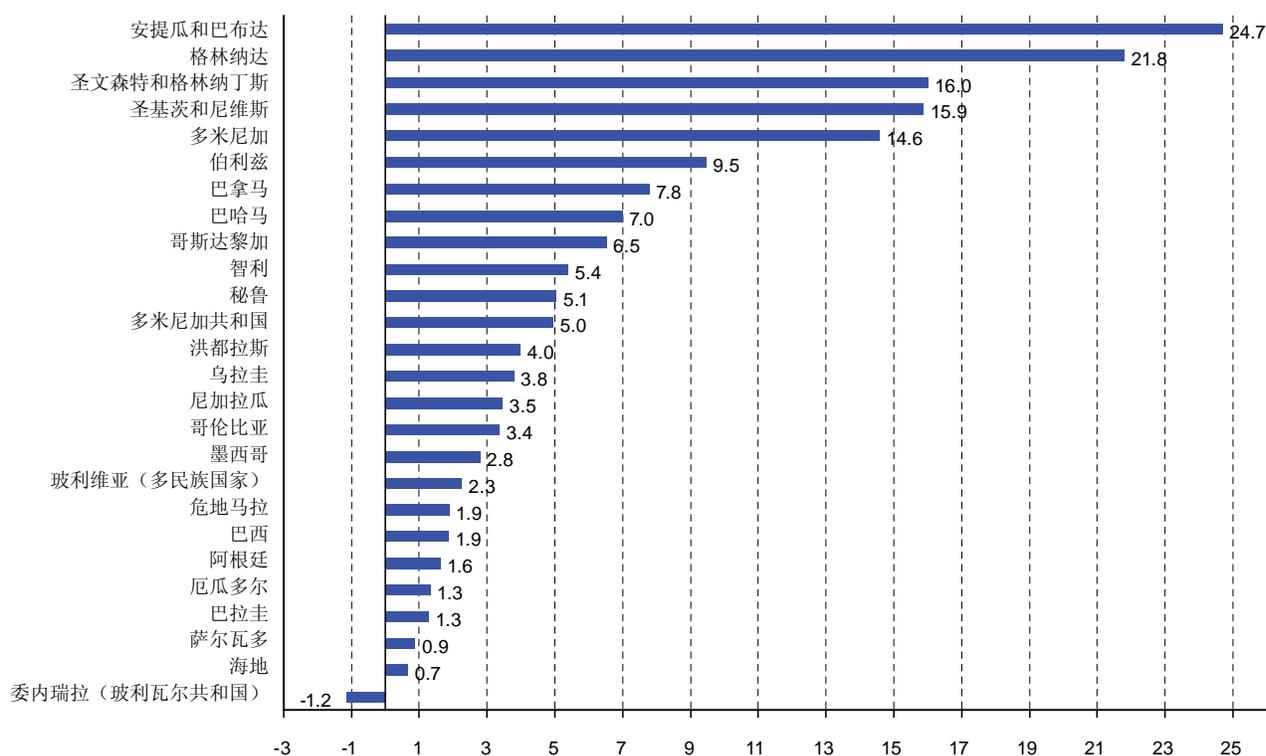
28. 2008 年末，背负外汇债务的公司的资产负债情况受到该地区几种货币大幅贬值的负面影响。与过去的危机不同，许多国家的私营企业受汇率波动的影响最大，这是该周期前所未有的显著特点。

E. 外国直接投资的影响

29. 国际金融情势紧张有可能对外国直接投资流入量产生负面影响，而近年来，外国直接投资一直是一些国家的重要资金来源。图七显示—些加勒比国家的外国直接投资流入量很大（与游客活动相关），占其 GDP 的 15%到 25%。占哥斯达黎加、多米尼加共和国和巴拿马 GDP 的 5%到 8%，占南美洲智利和秘鲁 2008 年 GDP 的 5%左右。

图七

拉丁美洲和加勒比：2008 年外国直接投资净额
(占 GDP 的百分比)



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会（拉加经委会），根据相关国家和国际货币基金组织的官方数据。

四. 拉丁美洲和加勒比地区应对危机的准备较充分，但仍无法完全幸免

30. 过去六年中，该地区对宏观经济和金融政策做了诸多改进。这使各国能够利用外部环境的繁荣，而现在则意味着该地区能比过去更好地应对危机。因此，即便外部环境严重恶化，该地区依然能够保持增长。然而，许多改进效果开始减弱，有些实际上已经开始逆转。

40. 尽管下面介绍的因素与过去情况下观察到的因素明显不同，如果危机深化或者其影响持续更长时间，该地区近年经济增长的宏观经济基础可能最终被削弱。以下是相关因素。

A. 国际收支经常账户顺差

41. 在该地区的经济史中从未发生过增长与对外账户顺差同时发生的情况。一开始是大部分国家出口量增加和出口价格上涨的联合效应所造成的。但是，由于出口量的重要性减弱，国际价格便成为决定出口价值增长的唯一要素（虽然经济增长也伴随着进口增长）。不依赖外国融资是该地区近年来一个主要优势，然而全球经济增长放缓必会对此产生影响，近期商品价格的下跌以及价格走低的预期也将因此加剧。实际上，在 2008 年这些因素就已造成了一些轻微的经常账户逆差（0.6%）。预计 2009 年该项逆差将会扩大，达到区域 GDP 的 2.5% 左右。

B. 官方账户顺差的产生

42. 官方账户明显改善，这主要归因于收入的提高（截至 2007 年）和扩张性支出模式的减少。官方账户的改善使公债大幅减少。

43. 最近，公共开支持续上升，遏制了基本盈余的增加。盈余的产生已完全取决于收入水平，而公债的减少也已放缓。要解决私人需求放缓的问题，就必须增加支出，但从经常账户差额来看，财政收入可能严重不足。

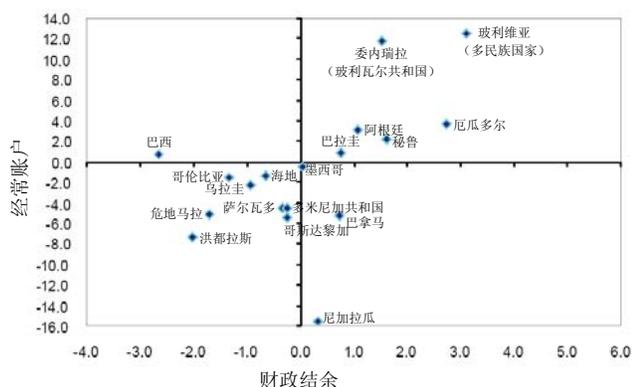
44. 尽管预计仍有基本盈余，但估计 2008 年官方账户将出现小额总赤字（占 GDP 的 0.3%），这与不可再生资源出口收入模式有关。2009 年，应该仍有基本盈余，不过会有所减少，而赤字总额将会增加，占到 GDP 的 1.5%。

45. 该地区 2006–2007 年期间的双顺差（经常账户和财政账户）已变成双赤字，2008 年出现小额赤字，但到了 2009 年赤字额度进一步扩大，而且赤字差额很大，这是由一些国家内部和外部的巨额赤字造成的。每个国家处理危机的能力有很大差异，加之国际金融市场的实际情况，国际金融机构必须加快并进一步保障融资协议的落实，以便为缓冲危机影响的措施提供资金。

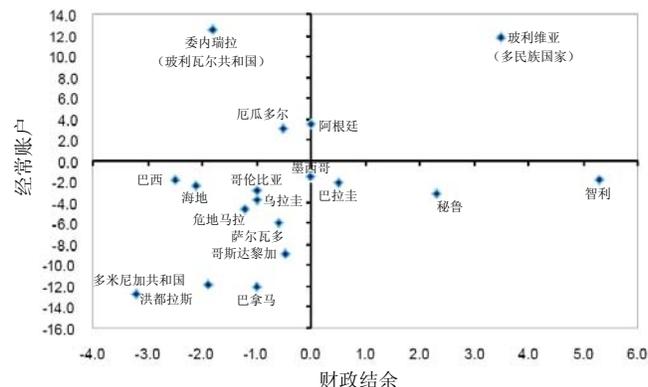
图八

拉丁美洲和加勒比：经常账户差额和财政结余 (占 GDP 的百分比)

拉丁美洲 (19 个国家): 2006-2007 年^a



拉丁美洲 (18 个国家): 2008 年^a



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会（拉加经委会），根据官方数据。

^a 该数据指除阿根廷、巴西、哥伦比亚、厄瓜多尔、墨西哥和玻利维亚多民族国家以外的中央政府。以上这些国家的数据指非金融公共部门。

C. 外债和国际储备

46. 近几年金融市场资金流动的例外条件有所改变，表明双顺差和债务重新协商的趋势，有可能使外债减少并在利率、债务期限，甚至某些情况下在货币方面形成更有利的条件。同时，大量资本流入一些国家，欲在货币升值时，利用明显的利差。

47. 这些资本流入，与许多国家的经常账户顺差和外国直接投资相结合，使国际储备明显增加，平均占地区 GDP 的 12% 左右。

48. 作为推动国际储备增长的因素，金融资本流入的作用越来越显著。外汇储备增长份额以经常账户顺差计算，呈现出明显下降趋势，在与其进行比较时，这一点表现得尤其明显。这使储备变得脆弱，特别是该地区的某些国家，因为此类资源具有不稳定性。

D. 私营部门

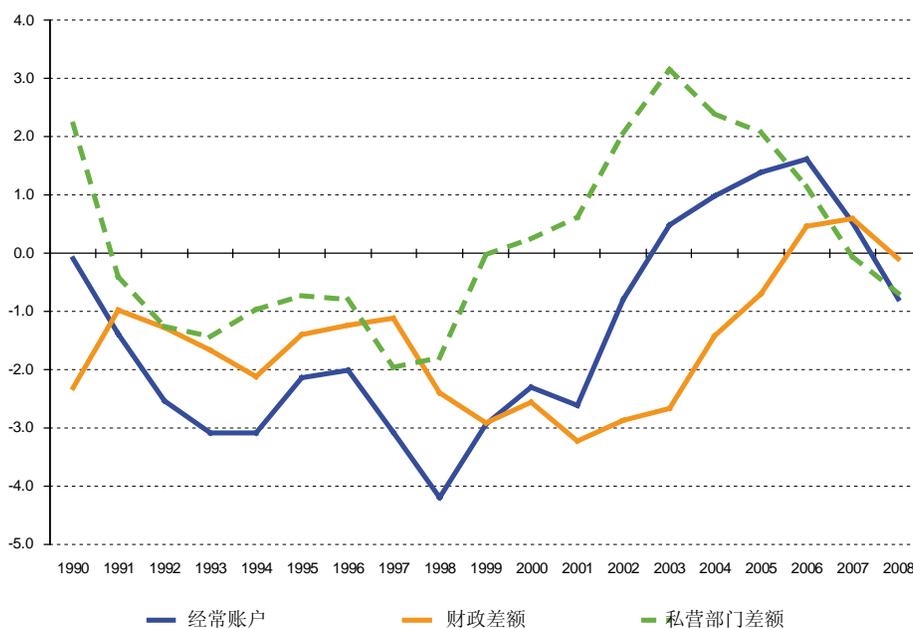
49. 维持宏观经济均衡需要外来储蓄和公共储蓄的总和等于私营部门投资和储蓄的差额。外来储蓄等于国际收支经常账户差额，但符号相反。从 2003 年到 2007 年，拉丁美洲和加勒比的该项差额为负，对应于经常账户顺差。但是，2008 年，外来储蓄数字为正。

50. 当公共储蓄根据总体财政结余来计算时，可以得到投资超过私人储蓄的数量；这也是私营部门盈余（当其为正时）的近似值，或者相反的，私营部门超支（当其为负时）的近似值。该因素可以产生极大的外部脆弱性，因为即便此前最近年份的宏观经济基本情况良好（如该地区 2003 年到 2007 年期间出现的双顺差），许多国家的私营外债大量增加。

51. 近年来经常账户差额、官方账户顺差以及私营部门顺差的变化反映了该地区基本经济总体数字的新情况。根据地区平均值，2003 年到 2007 年，私营部门出现顺差，公共部门扭转赤字，自 2006 年起实现顺差。到 2006 年为止，私营部门顺差很高，顺利弥补了不断减少的公共部门赤字，所以该地区整体为顺差，无需外来储蓄；经常账户差额为正，所以外来储蓄为负。2006 年和 2007 年，呈负值的外来储蓄主要反映了公共部门顺差，因为 2006 年私营部门顺差减小，并在 2007 年出现赤字。自 2008 年起，因为财政赤字和私人支出过多，外来储蓄为正。在国际金融市场紧缩的背景下，这两个因素相结合，造成了经济疲软。

图九

拉丁美洲（19 个国家）：经常账户、财政和私营部门差额
(占 GDP 的百分比)



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会（拉加经委会），根据官方数据。

五. 该地区应对危机升级的措施

52. 拉丁美洲和加勒比国家采取了各种措施，来应对不断深化的全球金融危机。他们清楚地意识到，尽管大部分国家的宏观经济基础比过去显著加强，但该地区依然无法躲过全球金融市场波动以及发达国家将要发生的衰退所带来的影响。

53. 所实施的各种措施范围很广，这不仅是因为危机的影响因国家而异，而且所需的抵御工具也因各国能力的不同而有别，这方面的活动根据现有资源情况进行。

54. 可供使用的资源总体上取决于两个方面。一方面取决于在使用公共资金实施这些措施时，是否有供调用的财政预算资金；另一方面取决于在进行外币交易时，是否有可供使用的国外资产（基本上为外汇储备），或者能否获得外币信贷。在目前的环境中，后者仅限于与国际金融机构的交易。除了这些因素以外，由于在一个领域采取的措施可能影响到经济体的其他部门，所以应对国家的能力进行全面分析。除了上述因素之外，也应考虑货币通用程度、金融市场深度或者国际收支经常账户差额等其他因素。需要谨记的是，基于增加公共开支的需求刺激策略，除其财政影响之外，还有可能扩大对外赤字，使其超出一个国家的承受能力。在这种情况下，即便有足够可供调用的财政预算资金，外币资源的可用性仍将成为一个问题。

表 2

各国措施汇总表

措施	国家																																		
	AR	BO	BR	CL	CO	CR	CU	EC	SV	GT	HT	HN	MX	NI	PA	PY	PE	DO	UY	VE	BS	BB	BZ	GY	JM	AG	DM	GD	KN	LC	VC	SR	TT		
货币与金融政策																																			
减少或放松准备金规定	×		×	×	×					×		×				×	×	×																	
以本国货币提供的流动资金	×	×	×	×	×	×				×		×	×	×		×	×	×	×			×													
财政政策																																			
减税或增加补贴	×		×	×	×			×	×			×	×		×			×	×			×	×	×	×	×	×	×	×	×	×	×	×		
支出的增加或转结（基础设施）	×	×	×	×	×	×				×		×	×	×		×	×		×		×		×										×		
汇率和以外贸政策																																			
以外币提供的流动资金	×	×	×	×	×					×	×						×		×							×									
提高关税或进口限制	×							×									×			×				×											
降低关税	×		×					×					×	×			×										×	×	×	×	×	×			
出口融资	×		×	×	×			×									×	×		×						×									
以国际金融机构获得贷款						×	×		×	×	×	×	×	×	×	×	×	×						×		×									
部门政策																																			
住房	×	×	×	×	×	×				×		×	×	×		×	×	×	×																
中小型企业	×				×	×	×			×		×	×				×	×		×			×	×											
农业		×	×	×					×	×	×	×	×	×	×	×		×	×		×		×	×	×					×					
旅游业										×			×	×					×		×	×			×	×					×	×			
制造业	×	×	×	×	×							×	×	×		×			×			×		×	×									×	
就业与社会政策																																			
创造更多的就业机会	×		×	×	×	×							×	×			×	×	×	×							×						×		
社会项目			×	×	×	×			×		×	×	×	×		×	×	×			×		×	×	×	×	×	×	×	×	×	×	×	×	×

* 不包括中央银行对货币市场抛售外汇进行的干预。

注：AR=阿根廷

BO=玻利维亚

BR=巴西

CL=智利

CO=哥伦比亚

CR=哥斯达黎加

CU=古巴

EC=厄瓜多尔

SV=萨尔瓦多

GT=危地马拉

HT=海地

HN=洪都拉斯

MX=墨西哥

NI=尼加拉瓜

PA=巴拿马

PY=巴拉圭

PE=秘鲁

DO=多米尼加共和国

UY=乌拉圭

VE=委内瑞拉（玻利瓦尔共和国）

BS=巴哈马

BB=巴巴多斯

BZ=伯利兹

GY=圭亚那

JM=牙买加

AG=安提瓜和巴布达

DM=多米尼加

GD=格林纳达

KN=圣基茨和尼维斯

LC=圣卢西亚

VC=圣文森特和格林纳丁斯

SR=苏里南

TT=特立尼达和多巴哥

55. 表 2 汇总了该地区各国政府所选择的行动领域。短期而言，一些国家的中央政府尽力为其金融系统提供本国货币和外币流动资金，以使本国信贷市场正常运转，或为无法正常运转的市场提供资金。总体而言，与一些中美洲和加勒比国家相比，南美洲国家宣布的政策在范围上差异颇大。这当然与执行反周期政策的能力差异有关。

六. 当前形势与 2009 年展望

A. 外部环境

56. 在 2009 年初还无法准确预测金融危机对实体经济部门的影响。由于全球普遍存在各种不确定因素，金融机构资产负债表日趋弱化，这不仅与抵押担保价值受损有关，更主要的是经济衰退和流动资金短缺所致。不确定性还延伸到金融市场的其他主要组成部分，例如保险公司、对冲基金和退休基金，其中也有一些成为了援救对象。

57. 由于私营部门金融和非金融资产遭受了巨大损失，衰退的趋势逐渐加剧。这种情况主要发生在发达国家，但新兴经济体也有发生，其贷款急剧减少。下行趋势也破坏了预期设想，使投资和消费都出现锐减。

58. 2008 年第四季度，世界主要经济体的活动水平和其他实际变量显著疲软，使金融市场形成负反馈回路。美国宏观经济总体数据显示，尽管经济活动水平一开始并没有下降，但 2008 年最初几个月的耐用消费品和住宅投资组成的整体数据增长锐减（-6.1%），而商品和服务出口强力上扬（10.5%）。这是由 2008 年年中为止美元实际购买力下降所造成的，说明本国市场正逐步削弱，年末情况将更为严重。

59. 劳动力市场，特别是劳动力需求对危机的影响非常敏感。虽然 2006 年到 2007 年，每月平均增加 137 000 个新工作岗位，但 2008 年每月减少将近 250 000 个工作岗位；2009 年第一季度，每月平均减少的工作岗位高达 685 000 个，使 2009 年 3 月的失业率上升至 8.5%，达到 1980 年代初以来的最高水平。

60. 在其他发达国家，不仅新的条件使最初的经济放缓比美国更剧烈，而且金融问题蔓延到经济活动的速度也更迅速。2008 年，日本的 GDP 总体为负增长（-0.6%），最后一个季度与前一年相比大幅下降（-4.3%）。2008 年，欧元区的增长率为 0.8%，最后一个季度与 2007 年同期相比缩减-1.5%。首先，这与出口业绩下降有关，因为危机早期美元实际购买力下降，也与资本形成减弱有关。许多国家，例如德国和日本，其出口量从 2003 年起持续增长，推动了对机械设备投资的飙升，而在新的环境下，上升动力消失。另一些国家，例如爱尔兰和西班牙，建筑投资的不断增长与房地产繁荣有关，随着信贷市场环境的恶化，这一趋势也开始逆转。

61. 衰退的深度和持续时间将取决于为了刺激需求和抵消私人支出减少而采取的措施的有效性，也取决于信贷市场的正常化。

B. 2009 年拉丁美洲和加勒比经济体的预期表现

62. 如上所述，尽管拉丁美洲和加勒比地区面对此次危机做好了比过去更加充分的准备，但经济体仍有可能受到许多渠道的影响。首先，是实际渠道的影响——全球经济放缓——有许多方面，会产生各种后果，影响各国的方式不同。金融危机蔓延的影响取决于各种因素，而该地区国家所受影响的程度各不相同。

63. 总体而言，由于全球性危机在 2008 年最后一个季度进一步加剧，该地区所受影响非常严重，使其不得不调低 2008 年增长预期，并降低本年度估值基准。在地区和全球不确定性不断增加的情况下，外部市场疲软对该地区私营部门的预期增长以及投资和消费都产生了负面影响。

64. 预计今年 GDP 会略有缩减。该地区最大的两个经济体将受到最严重的冲击：巴西(-1%)和墨西哥(-2%)。不过，所有国家都毫无例外地经历了明显的经济放缓，大部分国家的人均 GDP 都有下降。

65. 此外，经济活动的疲软程度将对劳动力市场产生不利影响。失业率有可能上升至近 9%的水平，这将不可避免地导致非正规部门就业人数的增加。这两个因素都会使贫困线上升，而此前几年贫困线已有所下降。