



2013 年实质性会议

2013 年 7 月 1 日至 25 日，日内瓦

区域合作

拉丁美洲和加勒比：2012-2013 年经济形势和前景

摘要

2012 年全球经济恶化主要通过贸易渠道传输给了拉丁美洲和加勒比。该区域总体出口值的增长急剧降低，从 2011 年的 23.9% 下降到 2012 年的约 1.6%。据估计，拉丁美洲各国出现国际收支经常账户逆差，其数额相当于 2012 年该区域国内生产总值的 1.6%，略高于 2011 年的 1.3%。

在全球金融动荡的背景下，流入拉丁美洲和加勒比的资金净额急剧下降。这一情况与经常账户逆差增加结合在一起，导致储备的增长为 2011 年的这一数字的刚刚 50%。外国直接投资净额也出现萎缩，但仍远高于 2010 年的水平，反映了该区域作为投资目的地的吸引力。

2012 年的经济活动显示了对外来冲击的一定抗击力。具体而言，该区域国内生产总值的增长率 (3%) 超过了全球增长率 (2.2%)。

2012 年，消费仍然是领先的增长部分，而投资的贡献则不及 2011 年。

就业和工资增加，妇女失业率的下降幅度大于男子，但有迹象显示，“高质量”就业的增长在一些国家已经放慢。就该区域而言，总体的城市失业率从 2011 年的 6.7% 下跌到 2012 年的 6.4%，即约有 1 500 万人失业。

在绝大多数国家，货币政策面向抵消不断萎缩的外部需求对经济活动的不利影响。一般而言，各国避免采取可能遏制信用增长和国内需求的政策，如提高利率或旨在控制货币总量的其他各类措施。货币的升值压力已经减弱，但一些国家的汇率则波动更大。



大多数国家的财政状况出现恶化，但财政政策依然以审慎为主。除了少数例外情况，大多数国家的收支差距拉大，而消费增长有助于拉升国内需求。

据估计，由于美利坚合众国和中国更为明朗的前景、阿根廷和巴西取得了更高的增长以及该区域若干经济体仍较旺的国内需求，2013 年拉丁美洲和加勒比国内生产总值的增长可能提高到约 3.8%。

不过，拉丁美洲和加勒比的挑战仍然是提高和稳定投资增长(而不是单纯依靠消费)来推动结构变革、吸收技术进步和实现适当增长。在这方面，采用开放的区域主义方式挖掘区域市场，可有助于抵消过去数年来外部需求的疲软表现。

目录

	页次
一. 导言	4
二. 外部环境及其对拉丁美洲和加勒比的影响	5
三. 经济增长、就业和工资	11
四. 拉丁美洲和加勒比的对策	13
五. 展望和挑战	18

一. 导言

1. 由于欧洲因金融、财政和竞争力失衡、尤其是在欧元区的失衡而出现衰退，中国经济减速，以及美利坚合众国不太强的增长，全球经济在 2012 年大大放缓。产出和全球贸易增长率双双下跌，而流向发展中国家的资本额出现萎缩，而且起伏更大。
2. 全球的低迷主要通过贸易渠道传输给了拉丁美洲和加勒比。该区域出口值的增长总体而言急剧下滑，从 2011 年的 23.9% 下跌到 2012 年的约 1.6%。一大类的出口产品价格下跌侵蚀了出口产品的价值，而与往年相比，数量的增长是出口价值略有增加的驱动因素。
3. 主要是由于国际贸易平衡恶化，据估计拉丁美洲各国国际收支经常账户逆差达 2012 年该区域国内生产总值的 1.6%，与 2011 年的 1.3% 相比略有退步。收入账户赤字略有减少（从占国内生产总值的 2.5% 升至 2.3%），而经常汇兑仍然稳定（占国内生产总值的 1.1%），但这不足以防止经常账户状况恶化。
4. 在全球金融动荡的背景下，2012 年流入拉丁美洲和加勒比的短期资本净额低于上年。2011 年的资金流量净额大幅减少，而这种情况加上经常账户逆差增加，导致储备的增加为 2011 年数字的刚刚 50%。外国直接投资净额也发生萎缩，但仍远高于 2010 年的水平，反映了该区域作为投资目的地的吸引力。
5. 2012 年拉丁美洲和加勒比的经活动显示了对外部冲击的一定抗击力。具体而言，该区域的国内生产总值增长率(3%)超过了全球增长率(2.2%)。消费仍然是 2012 年的领先增长部分，而投资的贡献则不及 2011 年，主要是由于阿根廷和巴西的收缩，而两者在区域平均数的加权计算中占有很大比例。
6. 就业和工资增加，妇女失业率的下降幅度大于男子，但有迹象显示，“高质量”就业的增长在一些国家已经放慢。就该区域而言，总体的城市失业率从 2011 年的 6.7% 下跌到 2012 年的 6.4%，即 2012 年约有 1 500 万人失业。有薪就业的增长继续快于自营就业(3.1%比 1.3%)。
7. 在绝大多数国家，货币政策面向抵消不断萎缩的外部需求对经济活动的不利影响。一般而言，尽管部分因自 2012 年 9 月开始的粮食价格上涨导致通货膨胀升温，各国均避免采取可能遏制信用增长和国内需求的政策，如提高利率或旨在控制货币总量的其他各类措施。
8. 货币的升值压力已经减弱，但一些国家的汇率则波动更大。不断恶化的经常账户状况以及流入该区域的资本减少，意味着从在国内生产总值中所占比例以及绝对值两方面来看，储备增加的速度均慢于 2011 年。尽管 2011 年在各种冲击下，更深地融入国际金融市场的各国的汇率变化在当年大体相同，但其波动的相互关联程度在 2012 年初开始降低。

9. 大多数国家的财政状况出现恶化，但财政政策依然以审慎为主。除了少数例外情况，大多数国家的收支差距拉大，支出增长的速度(平均占国民生产总值的0.7个百分点)快于收入(0.2个百分点)。这一支出的增长有助于拉升国内需求，尤其是消费，因为2012年的经常性支出上升幅度为占国内生产总值0.4个百分点，资本支出的上升幅度为0.3个百分点。

10. 拉丁美洲和加勒比的经济前景极大地取决于全球经济在2013年如何演变。最可能的设想是，欧洲增长率较低或零增长，美国出现一些增长势头，中国继续增长。以此作为基线设想，据估计，尤其由于下列两个因素，拉丁美洲和加勒比国内生产总值的增长可能提高到约3.8%。第一，阿根廷和巴西取得更高的增长，第二，该区域的一些经济体保持相当强的国内需求，原因是劳动力指标得到改善，对私营部门的银行借贷增加，商品价格没有出现进一步的大幅下滑。

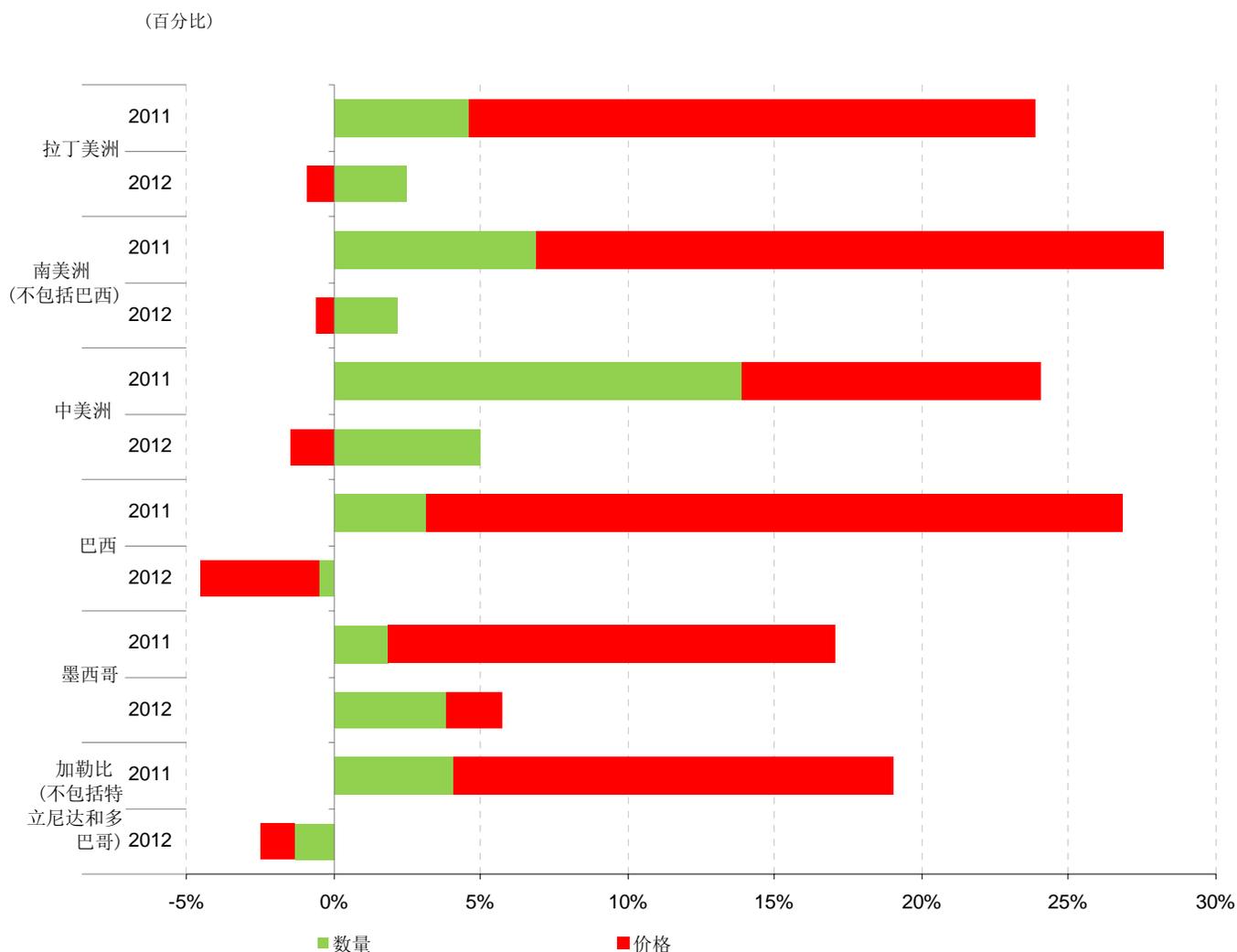
11. 不过，拉丁美洲和加勒比的挑战仍然是提高和稳定投资增长(而不是单纯依靠消费)来推动结构变革、吸收技术进步和实现适当增长。在这方面，采用开放的区域主义方式挖掘区域市场，可有助于抵消过去数年来外部需求的疲软表现。

二. 外部环境及其对拉丁美洲和加勒比的影响

12. 全球经济较低的增长导致该区域货物和服务出口收缩或增长降低。由于欧洲因金融、财政和竞争力失衡、尤其是在欧元区的失衡而出现衰退，中国经济减速，以及美利坚合众国仅出现温和增长，产出和全球贸易增长率双双下跌，而流向发展中国家的资本额出现萎缩，而且波动更大。

13. 这一恶化主要通过贸易渠道传输给了拉丁美洲和加勒比。由于2012年欧洲联盟陷入衰退以及中国经济增长减缓，根据初步数据，该区域对欧洲联盟的出口按价值计算萎缩了4.9%，对中国的出口萎缩了1.7%。相反，对美国的出口则增加了4.8%，原因是美国经济出现了温和增长，而区域内的出口攀升了1.4%。就拉丁美洲和加勒比整体而言，出口价值的增长急剧减少，从2011年的23.9%下跌到2012年的约1.6%。一大批货物不断下跌的价格严重侵蚀了出口价值，而且与往年的状况相反，数量的增长推动总体的出口价值略有增加(见图一)。

图一
拉丁美洲：2011-2012 年出口价值的估计增长，并说明数量和价格的作用



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，基于官方数字。

14. 影响在区域内是有差别的。油气出口国以及墨西哥和中美洲及加勒比各国的货物和服务出口很多以美国为目的地，它们受到的影响较小，因为其中许多国家增加了对美国的出口，而且在一些情况下也增加了对欧洲和中国的出口。其他南美洲国家的出口、尤其是出口的自然资源中有更大的份额输往中国和欧洲联盟，它们受到的影响更大，一些国家对这两个目的地的出口急剧下跌。

15. 进口价格的变化不像出口价格那么大。数量增长似乎进出口大体相同，但进口物品单位价值总的来说的上升意味着 2012 年进口总值的增加多于出口。其结

果，整个该区域的货物贸易顺差从 2011 年的占区域国内生产总值的 1.3% 缩减到 2012 年的 0.9%。

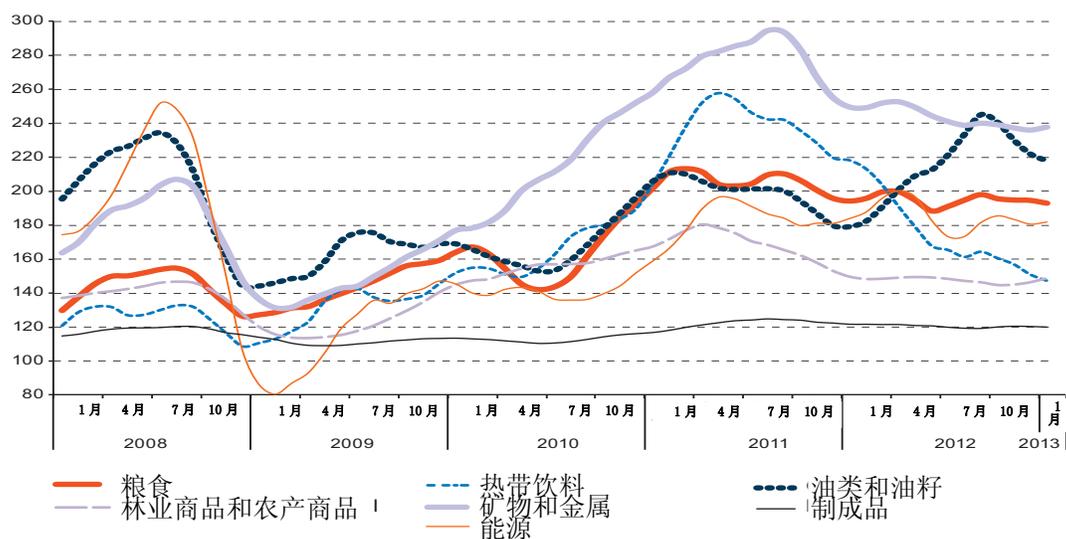
16. 2012 年服务差额也在持续恶化。主要原因之一似为与货物进口(如上文所述，进口货物的数量在继续增加)相关的运费、保险费和其他服务费用增加。这一情况对南美洲最为不利。相反，中美洲各国和墨西哥的服务差额在国内生产总值中所占比例一直较为稳定。

17. 外部需求更为疲弱造成贸易条件略有恶化。由于全球经济增长减缓，尤其是欧洲增长减缓以及程度较轻的亚洲的减缓，在该区域一揽子出口中占有很大比例的一些商品的价格在 2012 年持续下跌(见图二)。具体而言，新兴经济体和发展中经济体、尤其是亚洲的此类经济体需求减弱，导致金属和矿物价格下跌。与此相反，食品价格却是这一趋势的部分例外。食品价格没有下降，而是因气候因素起伏不定。

图二

拉丁美洲：2008 年 1 月至 2013 年 1 月出口商品和制成品价格指数^a

(指数：2000=100，三个月移动均线)



来源：拉加经委会，基于联合国贸易和发展会议(贸发会议)和荷兰经济政策分析局的数据。

^a 出口商品群组按其在拉丁美洲出口产品中所占比例加权计算

18. 油价在 2012 年头几个月居高不下，之后于第二季度走跌。这一倾向在第三季度遭逆转，不过在年底时油价非常接近其 2011 年的水平。涨跌幅度有限，反映全球产量增加(尤其是在中东)以及需求、尤其是欧元区的需求疲软。

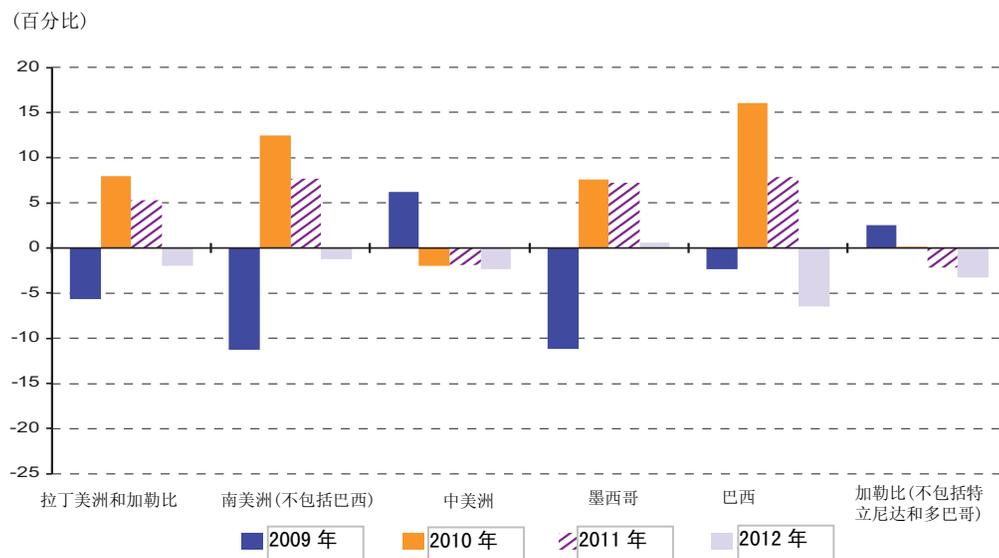
19. 由于这些事态发展, 2012 年该区域的贸易条件估计已下降了 2.2% (见图三)。不过, 估计南美洲则下跌了 3.5%, 矿物和金属产品出口国 (智利、秘鲁和巴西) 下跌最多, 而该区域其他国家、尤其是农工产品或油气产品出口国的贸易条件则略有改善。

20. 2012 年中美洲各国的贸易条件估计已下降了 1.7%, 加勒比各国则下降了 3.2%。造成恶化的原因是这些次区域出口的主要产品 (糖、咖啡和金属) 价格下跌。就墨西哥而言, 由于其主要的出口产品为制成品, 贸易条件略有改善。

21. 该区域大多数国家的国际收支经常账户估计已经恶化。主要是由于贸易平衡恶化, 估计 2012 年拉丁美洲各国的国际收支经常账户逆差相当于占该区域国内生产总值的 1.6%, 与 2011 年的 1.3% 相比略有恶化 (见下表)。由于世界经济降温, 2012 年估计出口价值的增长 (1.6%) 低于进口 (4%), 贸易差额从 2011 年占国内生产总值 0.1% 的顺差降低至 2012 年 0.4% 的逆差。

图三

拉丁美洲: 贸易条件估计差异, 2009–2012 年^a



来源: 拉加经委会, 基于官方数据。

^a 2012 年的数据为估计数。

表

拉丁美洲：按次区域对经常账户进行的细分，2011-2012年^a

(占国内生产总值百分比)

	货物差额		服务差额		收入差额		汇兑差额		经常账户	
拉丁美洲	1.3	0.9	-1.2	-1.3	-2.5	-2.3	1.1	1.1	-1.3	-1.6
南美洲	2.7	2.2	-1.5	-1.6	-2.7	-2.5	0.4	0.4	-1.1	-1.5
中美洲	-16.1	-1.5	3.7	3.8	-3.4	-3.6	8.7	8.3	-7.1	-7.0
墨西哥	-0.1	0.0	-1.2	-1.2	-1.5	-1.4	2.0	1.9	-0.8	-0.7

来源：拉加经委会，基于官方数据。

^a 2012年的数据为估计数。

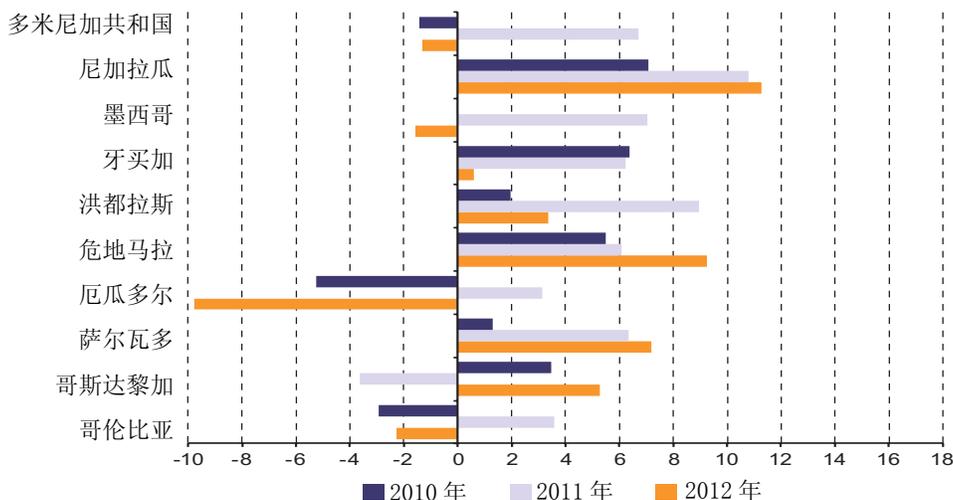
22. 经常账户恶化的主要原因是商品需求减少造成的货物顺差下降以及贸易条件恶化，对主要向欧元区和中国出口的国家而言尤其如此。不过，在这方面该区域各国的情况差别很大。智利和秘鲁的货物贸易顺差似已大大减少，原因是对亚洲和欧洲的出口下降。巴西贸易赤字上升，因出口严重下跌。相反，厄瓜多尔和玻利维亚多民族国因油气价格上扬以及出口量增加，货物差额似已改善。墨西哥的贸易差额以在国内生产总值中所占比例来看似乎一直相当稳定，但由于要素收入外流减少，经常账户逆差下降。中美洲经常账户逆差似乎也一直基本未变，约占国内生产总值的7%。

23. 目前的汇兑主要是在国外的工人的汇款，这一汇兑略有增多。2012年其在国内生产总值中所占比例较为稳定，为1.1%，不过国与国之间相差较大(见图四)。萨尔瓦多和危地马拉出现大幅增长，原因是美国经济活动和劳动力市场前景相对有所改善，而尼加拉瓜汇款增多主要归功于该国在哥斯达黎加的移民的工作。哥伦比亚和厄瓜多尔得到的汇款减少，反映了作为哥伦比亚和厄瓜多尔移民主要目的地的西班牙就业境况较为艰难，西班牙的失业率约为25%。

图四

拉丁美洲和加勒比(10个国家): 侨居国外的工人汇款的逐年变化, 2010-2012年^a

(百分比)



来源: 拉加经委会, 基于官方数据。

^a 2012年哥斯达黎加和厄瓜多尔的比率仅计算到第三季度。

24. 收入账户的赤字估计按名义价值已略有改善, 从占区域国内生产总值的 2.5% 降至 2.3%, 扭转了近年来的下跌趋势。这一事态发展与 2012 年若干出口商品价格下降有关, 出口商品价格下降造成在该区域开展业务或投资的外国公司收入减少, 利润汇款也相应地下降。

25. 在全球金融动荡的背景下, 2012 年流入拉丁美洲和加勒比的短期资本净量减少。进入该区域的资金流量继续超过经常账户逆差和再融资需求, 这样国际储备往往继续增加, 但自 2011 年起出现变化。与前一年相比, 流入的资金净量大大减少, 这与经常账户逆差增加合在一起, 意味着储备的增加仅为 2011 年的 50%。

26. 流入的净量减少, 主要是由于其他净投资债务类流出量增加, 其中包括外国供资中最具有波动性、最短期的部分, 其演变部分地反映了全球金融市场的不确定性。从阿根廷、委内瑞拉玻利瓦尔共和国和墨西哥流出的金额最多, 但从智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、危地马拉和乌拉圭流出的金额也相当大。

27. 外国直接投资尽管略有减少, 但仍大大高于 2010 年的水平, 反映了该区域作为投资目的地的吸引力。最后, 证券净投资比 2011 年略有增加, 尤其是在墨西哥。总体而言, 尽管该区域的风险有小幅增加, 2012 年私营部门在国外的债券发行仍极有活力, 超过了主权债券的发行(委内瑞拉玻利瓦尔共和国、萨尔瓦多、多米尼加共和国和墨西哥等国的主权债券发行减少)。

三. 经济增长、就业和工资

28. 2012年,虽然一些经济体保持了发展势头,但拉丁美洲和加勒比的增长放缓。全球经济恶化、区域专业化模式和各国政府采取的政策组合相互作用,由此产生的经济活动表明,拉丁美洲和加勒比继续表现出一定的抵御外部冲击的应变能力。特别是,区域国内总产值增长率(3%)高于全球增长(2.2%),失业率有所缓解,从2011年的6.9%降至2012年的6.4%,实际工资也有所提高。大多数英语和荷兰语加勒比国家需要更多时间摆脱2008-2009年全球金融危机的影响,2012年恢复了增长,虽然增长率仍然偏低,但毕竟恢复了正增长,而且在2011年基础上又小幅上扬(与0.4%相比达到1.1%)。

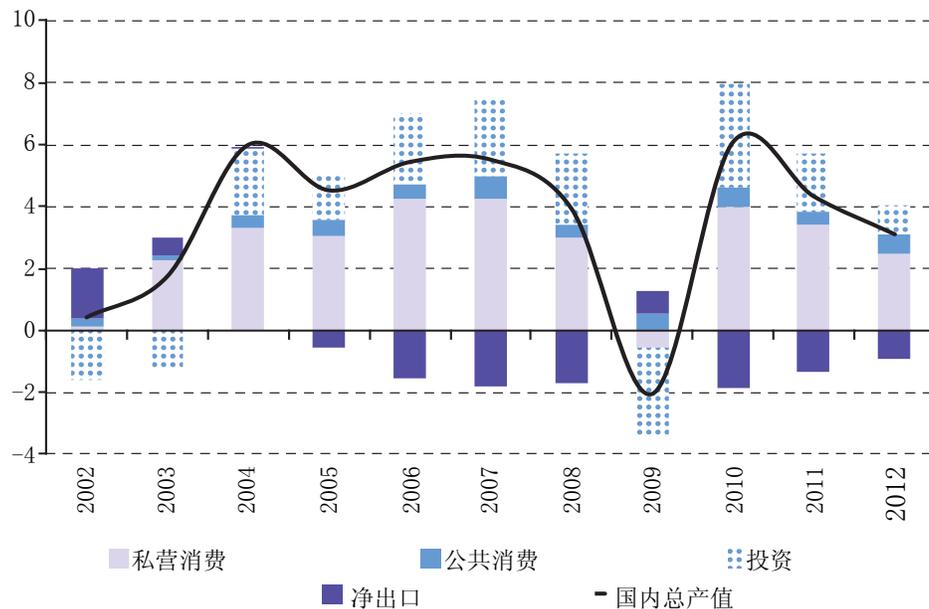
29. 区域表现因两个最大经济体阿根廷(2012年为2%,而2011年为8.9%)和巴西(2012年为0.9%,而2011年为2.7%)增长放缓而受到严重影响。不包括这两个国家在内的区域国内总产值增长4.4%,与2011年不包括这两个国家的增长率(4.5%)相差不多。墨西哥经济扩张3.9%,几个国家的增长率达到5%或以上,包括委内瑞拉玻利瓦尔共和国和智利(均为5.6%)、哥斯达黎加(5%)、秘鲁(6.3%)和玻利维亚多民族国(5.2%)。巴拿马再次成为该区域增长最快的经济体(10.7%)。拉丁美洲和加勒比其他经济体的增长幅度在1%至5%之间,但巴拉圭、圣基茨和尼维斯和牙买加不在此列,这几个国家出现了负增长。中美洲整体增长4.2%,南美洲2.5%,加勒比1.1%。

30. 2012年,区域经济活动总量反映出两个截然相反的趋势:2011年经济放缓持续到2012年上半年,但各国的严重程度不尽相同;不过,区域经济第三季度开始回升,主要原因是巴西经济脆弱复苏。

31. 消费仍是增长的首要构件。随着外部需求减弱,该区域的增长主要受国内需求驱动,还部分受到大多数国家货币或财政政策措施的刺激(见图五)。需求上扬主要反映了消费情况,与2011年相比,公共消费作出更大贡献,与此同时,许多国家的公共开支也不断扩大。强劲内需部分抵消了对外部门比较疲软的表现,一些南美洲国家更强烈地感受到这种表现的负面影响。

图五
拉丁美洲：2002–2012 年国内总产值增长和总需求各构件对增长的贡献^a

(百分比，按美元 2005 年不变价格计算)



来源：拉加经委会，根据官方数字。

^a 2012 年数据为估计数。

32. 国内经济活动增强与内需情况相呼应，特别是在服务部门(商业、饭馆酒店、金融和商业服务)和建筑业。服务活动全面强劲扩张，所有国家都出现正增长。委内瑞拉玻利瓦尔共和国、厄瓜多尔、巴拿马、秘鲁和乌拉圭的建筑部门出现两位数扩张，但阿根廷和巴拉圭情况有所不同，建筑业出现紧缩。

33. 与 2011 年相比，投资对增长的贡献有所减少，主要原因是阿根廷和巴西投资萎缩，对区域平均数产生严重影响。虽然汇款有助于推动内需增长，但 2012 年一些中美洲国家以及古巴和多米尼加共和国投资增长疲软，投资率非常低，约占国内总产值的 15% 或以下。但区内其他国家的投资强劲上扬，2012 年拉丁美洲和加勒比总体实现了投资占国内总产值 22.9% 的平均比率，这是 1981 年以来的最高值。有证据显示建筑业和商业的增长更为强劲，表明投资大都进入这些部门，机械和设备采购次之。

34. 在区域一级，国内需求势头减缓意味着，货物和服务实际进口放缓，占 4.7%，反映整个区域的消费和投资增长速度下降。同时，货物和服务实际出口增长 3.7%。与 2011 年相比，区域实际进口的减缓幅度更大，净出口再次对增长产生副作用，但程度轻于 2011 年。

35. 就业和工资有所增长，女性失业率的下降速度高于男性，但有迹象表明，一些国家的“优质”就业增长放缓。就整个区域而言，城镇失业率从2011年的6.7%降至2012年的6.4%，在全球经济减缓的背景下，这是一个不小的成就，但与近几年的成就相比降幅较小(2009年失业率为8.1%，2010年降至7.3%)。这意味着整个区域的绝对城镇失业人数减少400 000人，大约为1 500万人。过去的几年来，南美洲国家失业率下降和就业率上升幅度较大，墨西哥最近也发生了这种情况。墨西哥和中美洲尚未恢复2009年以前的就业水平，加勒比失业率自2009年以来也没有显著下降。

36. 15个国家提供了按性别分类的劳动力市场信息，按这些国家的简单平均值计算，就业人数增多主要为妇女：女性就业率上升0.4个百分点，而男性就业率保持不变。女性参与率的长期上升趋势仍继续存在(0.3个百分点)，而许多国家的男性参与率却有所下降，平均减少0.1个百分点。因此，妇女失业率降幅比男性失业率(0.1个百分点)略高(0.2个百分点)。尽管最近取得了进展，但男女之间在参与、就业和失业方面的差距对妇女仍极为不利。¹

37. 2012年，许多国家经常公共开支增多有助于提高公共部门就业率。还有迹象显示，劳动力市场仍不断改善，但改善速度低于以往。几个国家的正规有薪就业人数依然强劲增长，但特别在阿根廷和巴西，有薪就业人数的增长速度随着经济增长疲弱相应放缓。有薪就业增长(3.1%)继续高于自营就业增长(1.3%)。只有阿根廷出现了相反的情况，其自营就业增长更为强劲。在大多数提供数据的国家(10个国家中的7个国家)，服务业占就业总人数的比例有所提高，反映受外需不振打击更严重的农业和工业等可转让部门的增长放缓。

38. 一般来说，实际工资有所增长，有助于推动内需，特别是消费。许多国家的最低工资有所提高，致使区域实际工资水平上扬。此外，一些国家调整了本国劳动立法，包括采取措施赋予国内工人更大的权利和更好的收入(尼加拉瓜、乌拉圭和厄瓜多尔)，扩大母乳喂养权利(委内瑞拉玻利瓦尔共和国、厄瓜多尔和墨西哥)并调整社会安全缴款结构以支持劳动密集型活动(巴西)。墨西哥广泛修订了立法，包括采用新型合同和管制分包活动。委内瑞拉玻利瓦尔共和国也进行了大量改革，取缔了外包，缩短了工作日并提高了解雇金。

四. 拉丁美洲和加勒比的经济对策

39. 大多数国家的货币政策都旨在抵销外需萎缩对经济活动的负面影响。一般来说，尽管部分由于粮食价格升高，2012年9月起通胀率有所抬头，但各国都避免采取诸如提高利率的政策，或其他类别可能窒息信贷增长和国内需求的货币总量

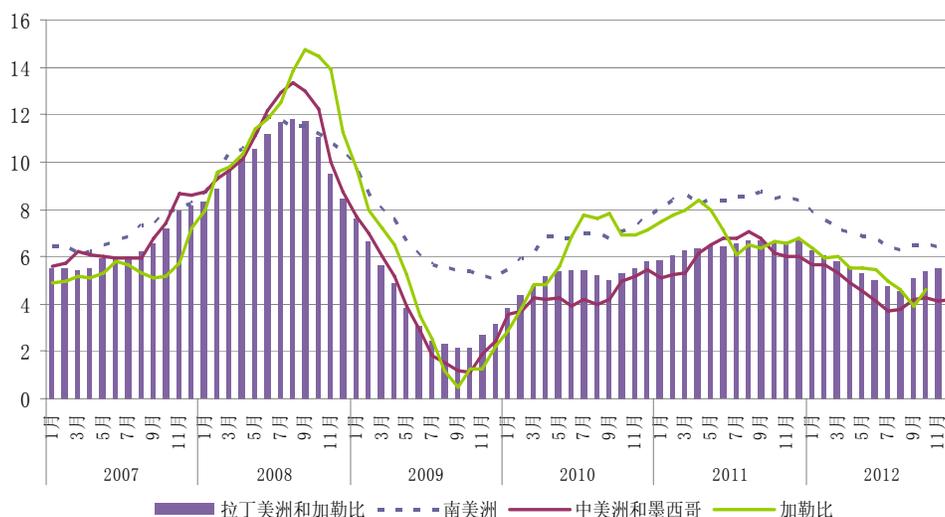
¹ 2011年，19个拉丁美洲和加勒比国家按简单平均值计算的公开城镇失业率为男性6.6%、女性8.8%。

控制措施。在墨西哥和秘鲁等实行通胀目标制的国家，通胀率确实暂时突破通胀幅度上限，但该区域截至 2012 年 12 月的 12 个月未加权平均通胀率从 2011 年 12 月的 6.7% 降至 5.6% (见图六)。按次区域排列，截至 2011 年，南美洲通胀率最高，中美洲和加勒比下降幅度最大。

图六

拉丁美洲和加勒比：2007 年 1 月至 2012 年 12 月 12 个月通胀率

(百分比)



来源：拉加经委会，根据官方数字。

40. 按基础货币变化计量，2012 年货币当局继续注入大量流动性，在 25 个提供资料的国家中，17 个国家的增长率为两位数。阿根廷、委内瑞拉玻利瓦尔共和国、秘鲁和苏里南脱颖而出，按年计算的基础货币增长率超过 30%。同样，该区域大多数国家的广义货币总量(MI 和 M2)都有所增长，尽管按基础货币计算，增长幅度大都低于 2011 年。

41. 当局意图的另一个反映是，2012 年国内贷款大幅增加，特别是对私营部门的贷款，在 31 个提供资料的国家中，20 个国家的增长率超过 10%，阿根廷、委内瑞拉玻利瓦尔共和国、危地马拉、海地和尼加拉瓜的增长率接近或超过 30%。至于贷款的部门分布情况，消费信贷增长尤其强劲，达到 17%，其次是商业贷款(13%)和工业贷款(10%)。

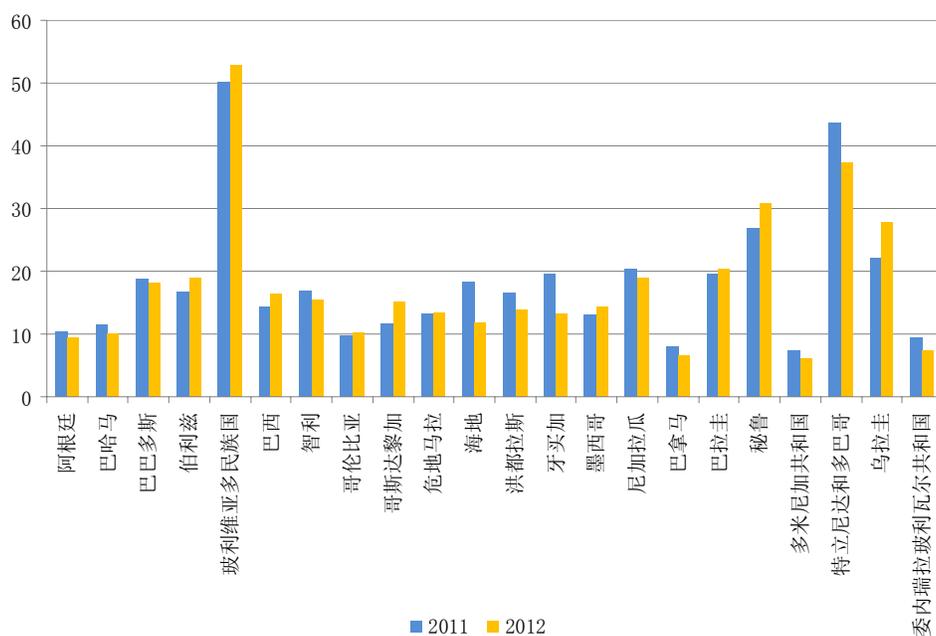
42. 巴西和墨西哥货币的升值压力缓解，但汇率波动加剧。如上所述，经常账户日益恶化，流入该区域的资本又有所减少，意味着储备资金占国民总产值的份额和绝对数值的积累速度低于 2011 年。从 2012 年第一季度起，巴西的储备积累有所减少，对这个问题产生了严重影响。尽管如此，秘鲁和乌拉圭等几个国家的储

备量仍占国内总产值的 25%以上，玻利维亚多民族国的储备量则占国内总产值的 50%以上(见图七)。

图七

拉丁美洲和加勒比(选定国家): 2011 年 12 月至 2012 年 12 月国际储备变化

(占国内总产值百分比)



来源: 拉加经委会, 根据官方数字。

43. 一些中央银行特别是阿根廷、哥伦比亚、哥斯达黎加、秘鲁和乌拉圭央行积极干预货币市场。同时, 虽然 2012 年 5 月前, 巴西对货币市场进行了干预并建立了储备, 但央行在 8 月、9 月和 10 月进行了间接干预,² 使用货币互换办法影响汇率走势。

44. 在巴西和墨西哥, 全球金融动荡加剧了汇率波动。两国汇率融入国际金融市场程度较深, 2011 年尽管遭受各种冲击, 但当年的走势大致相同, 而 2012 年初两国货币走势的关联程度开始弱化。(见图八)。

45. 巴西和墨西哥本币兑美元的名义汇率贬值, 这特别是因为 2012 年第三季度对欧洲经济未来走势的预期有所下调。

² 货币互换属金融衍生类, 双方承诺在既定时期内以一定价格互换货币, 同时承诺在当期结束时回购货币。2012 年 10 月, 未结互换业务价值为 49 亿美元。

图八
拉丁美洲(选定国家): 2008年1月至2012年12月兑美元名义汇率

(指数: 2008年1月=100)



来源: 拉加经委会, 根据官方数字。

46. 拉丁美洲和加勒比的名义汇率走势加上通胀动态造成该区域2012年头10个月实际有效域外汇率与2011年同期相比下降(货币升值)平均2.8%。委内瑞拉玻利瓦尔共和国的高通胀率和固定汇率使其实际有效汇率不断下降, 特别受此影响, 南美洲的货币升值(4.9%, 不包括巴西)高于中美洲(2%)。加勒比次区域主要受到特里尼达和多巴哥货币升值的影响, 其实际有效域外汇率的下降幅度与南美洲大致相同。

47. 目前仍在努力加强宏观审慎政策, 为此调整了法定准备金规定, 有时推动使用本国货币(如巴拉圭、秘鲁、玻利维亚多民族国和乌拉圭), 有时则防止家庭过度借贷(哥伦比亚)。还对金融条例进行了改革, 以改善反周期备抵(厄瓜多尔), 降低利率风险(巴哈马、巴拉圭和厄瓜多尔), 或扩大央行权力(阿根廷, 危地马拉次之)。

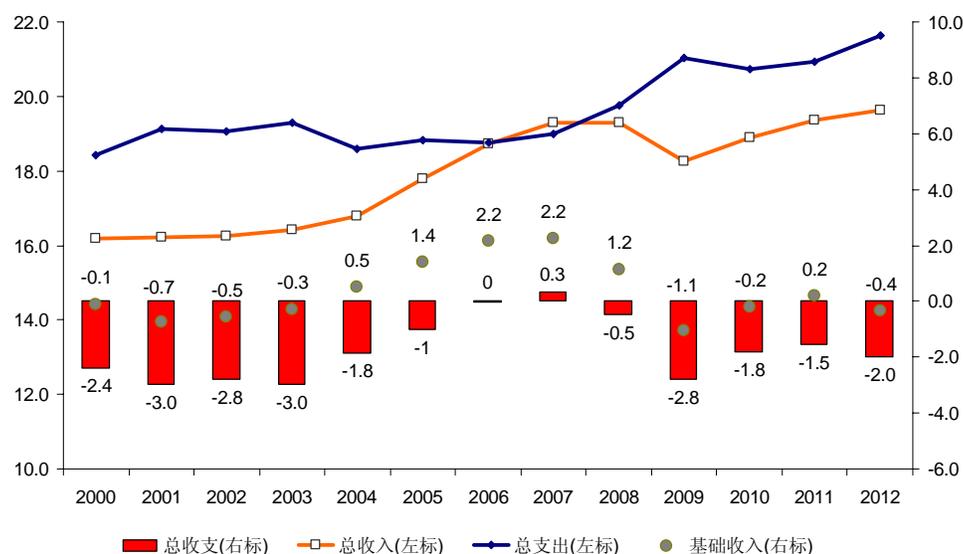
48. 大多数国家的财政状况有所恶化, 但财政政策仍普遍审慎。除了个别例外, 大多数国家的收支差距有所扩大, 支出增幅(国内总产值0.7个百分点)高于收入(0.2个百分点)。与2011年盈余0.2个百分点相比, (付息前)基础收支出现赤字,

平均达到国内总产值 0.4 个百分点。国际收支(包括公共债务付息)出现赤字,达到区域国内总产值 2 个百分点(见图九)。

图九

拉丁美洲(19个国家): 2000–2012 年中央政府财政指标^a

(国内总产值百分比)



来源：拉加经委会，根据官方数字。

^a 简单平均数。

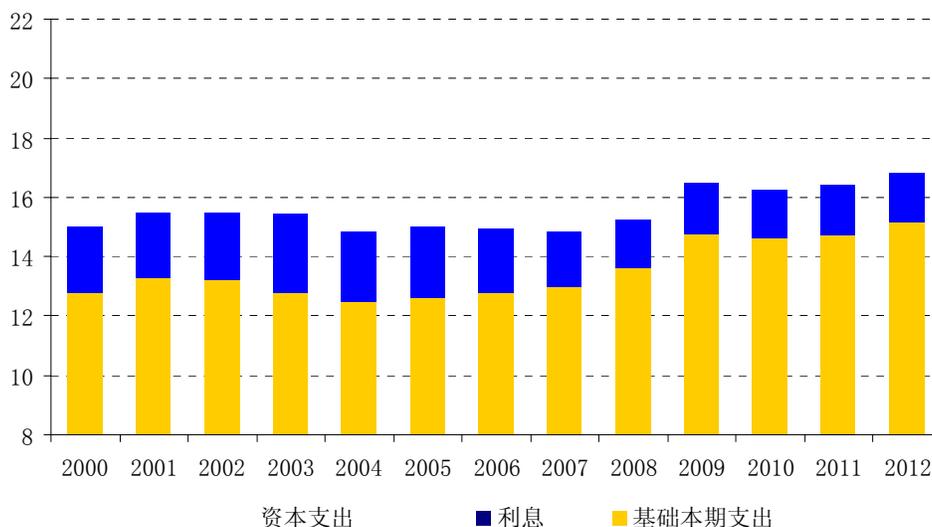
^b 2012 年数据为估计数。

49. 支出增加有助于保持内需势头,尤其是消费,本期支出升幅为国内总产值 0.4 个百分点,资本支出升幅为国内总产值 0.3 个百分点(见图十)。自然资源出口国的非税收入降幅借助强劲内需力量,被税收的相应增加所抵消,不过,在那些收入增加的国家中,收入增幅通常都不大。同时,一些国家(智利、哥伦比亚、多米尼加共和国、厄瓜多尔、萨尔瓦多、危地马拉、巴拿马和秘鲁)当前实行的各项税务措施或改革应使其 2013 年的税务负担有所加重。

50. 债务水平仅小幅上升,未对拉丁美洲国家的财政可持续性构成威胁,这些国家中央政府的债务占国内总产值的比率从 2011 年的 30.5% 逐步升至 2012 年 31.3%。不过,加勒比的财政状况恶化程度更为严重,总体财政赤字从国内总产值的 3.6% 扩大至 4.0%。前几年,伯利兹、圭亚那、苏里南和特里尼达和多巴哥等依赖原料的国家的金融和财政状况曾有所改善,但 2012 年急剧恶化。自国际金融危机开始以来,由于旅游和海外金融服务收入下降,安提瓜和巴布达、巴哈马、巴巴多斯和牙买加等服务型经济体受到严重影响,2012 年继续感受到这些影响。因此,巴巴多斯和牙买加 2012 年的公共债务分别升至国内总产值的 106% 和 128%。

图十
拉丁美洲(19个国家): 2000-2012年中央政府支出^a

(占国内总产值百分比)



来源: 拉加经委会, 根据官方数字。

^a 2012年数据为估计数。

五. 展望和挑战

51. 拉丁美洲和加勒比的经济前景在很大程度上取决于全球经济2013年如何演变。最可能发生的情况是欧洲增长持续低迷, 一些欧洲国家甚至出现衰退。欧元区危机仍是拉丁美洲乃至全球经济的主要风险因素之一。欧洲的情况使人们无法达成共识, 对摆脱危机的办法是财政紧缩、结构性改革还是启动增长的政策莫衷一是。所有迹象都表明, 应着力于解决处理具体情况, 提供流动性和财政援助, 以帮助困难经济体渡过危急时期, 并促进非常缓慢渐进的结构性改革(即所谓的“缓步过关”方法)。

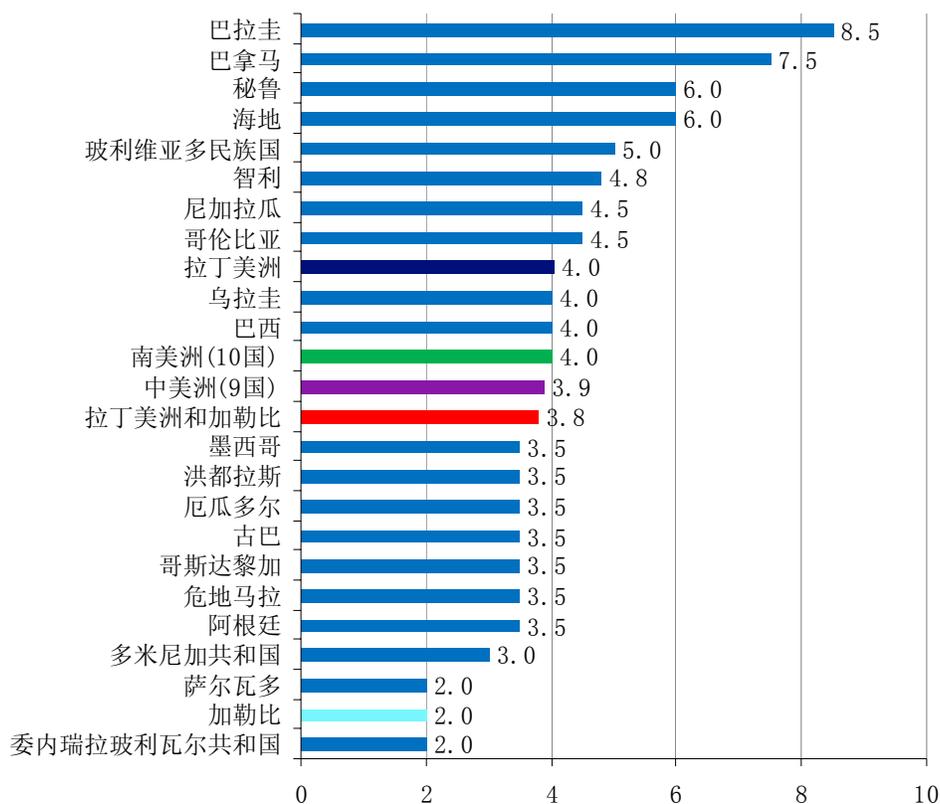
52. 与此同时, 美国仅达成部分财政协议, 虽然暂时避开了政府借贷上限, 但因未就长期解决办法达成协议而触发2011年预算规定的自动减支机制(“封存机制”)。这些减支措施有可能削弱增长, 但不足以使经济陷入衰退。如果按照现在看开的那样, 年内可以达成协议, 对这些调整进行适度节制, 那么经济仍可实现正增长, 但增幅不大。联邦储备委员会还表示打算坚持扩张性货币政策立场。另外, 随着就业和住房指标趋好, 预计2013年美国经济增长将达到1.7%。2013年, 中国增长率可能升高, 至少不应该下降, 但这取决于该国能在多大程度上刺激国内消费, 同时抑制通货膨胀和恢复出口增长。然而, 如果美国仍无法达成财政协议, 欧洲经济表现又不如2012年, 那么中国可能难以提升国内出口。上述情况还假定, 石油不因地缘政治原因而成为加剧不稳定的因素。

53. 如将 2013 年最可能发生的情况作为基准, 估计拉丁美洲和加勒比国内总产值增长率可能升至 3.8%左右(见图十一), 这特别是因为两方面的影响。第一, 在阿根廷农业部门和巴西制造业和投资复苏的支持下, 阿根廷和巴西增长率有所提高。两国间贸易增加也会提升各自的经济活动水平。第二, 由于劳动力指标向好, 银行对私营部门的借贷增加, 区内几个经济体预计出现强劲内需。虽然原料价格仍处于历史高位, 但对外部门需求疲软和不确定的条件会造成原料价格下降。虽然在全球增长疲软的背景下, 外需对经济增长的影响不大, 内需依然坚挺, 但 2013 年经常账户赤字仍会略有扩大。不过, 这不会带来外部融资困难, 原因有三。第一, 该区域大多数国家拥有充足的国际储备。第二, 除几个加勒比国家外, 政府外债数额不大。另外, 鉴于一些国家已积累大量外部资产, 该区域整体看来似乎能够轻松履行对外义务。第三, 拉丁美洲和加勒比目前的风险状况好于其他区域, 除了几个国家外, 该区域仍将是诱人的外国直接投资目的地。另外, 该区域的风险评级 2013 年很可能继续改善, 因此, 2013 年稳定的资金流动足以满足任何外部流动性需求。

图十一

拉丁美洲和加勒比: 2013 年国内总产值增长预测

(百分比)



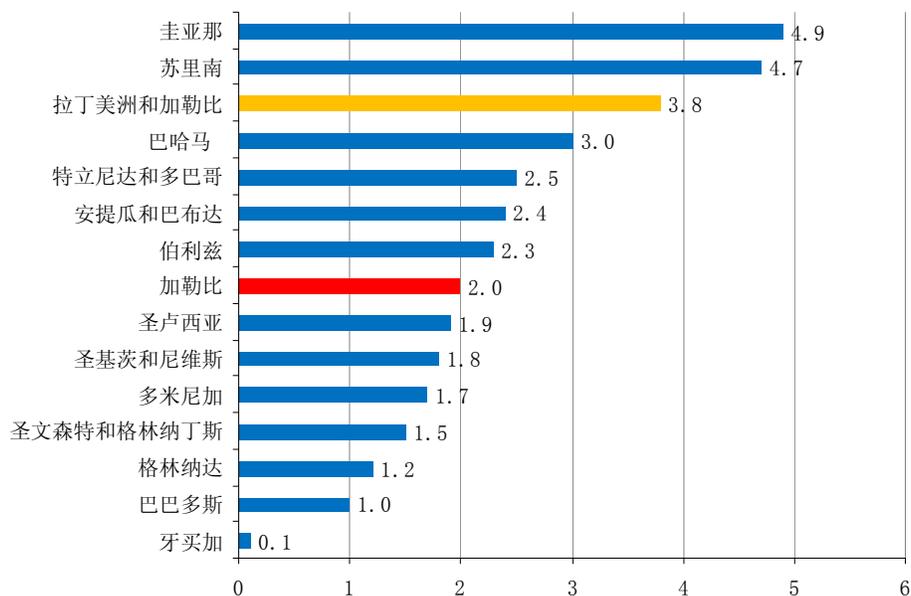
来源: 拉加经委会, 根据官方数字。

54. 在这种情况下，2013 年增长率差异会有所减少，包括加勒比次区域会从 2012 年的 1.1% 升至 2.0% (见图十二)。然而，加勒比国家的财政基础依然十分脆弱，需要在外部支持下开展财政改革，坚定不移地拓展各种渠道，以可持续方式巩固财政基础。

图十二

加勒比：2013 年国内总产值增长预测

(百分比)



来源：拉加经委会，根据官方数字。

55. 拉丁美洲和加勒比面临的挑战仍是加强和稳定投资增长(而非仅依靠消费)，以推动结构性改革，吸收技术进步并实现适当增长。在这方面，以开放的区域主义办法开发区域市场有助于抵消过去几年疲弱的外需表现。

56. 最后，增长率下降假设虽然与基准假设相比不太可能发生，但不能排除，因为外部风险因素——即欧元区危机深化、美国未能就如何处理本国财务状况达成协议、中国经济严重放缓或石油价格在中东政治紧张局势推动下上扬——可能有所恶化(虽然这种可能性越来越小)。在这种情况下，拉丁美洲和加勒比区域迄今表现出的应变能力将受到更严峻的考验，而且取决于其中每个因素对各国经济的重要性，对该区域的影响仍会参差不齐。美国经济增长放缓将使墨西哥、中美洲和加勒比受到最严重影响，而如果欧洲继续衰退或中国经济降温，南美洲各国受到的影响也会更大。最后，视燃料净出口国或净进口国的不同国情，石油价格上涨都会产生一定的有利影响。