



2018 年届会

2017 年 7 月 27 日至 2018 年 7 月 26 日

议程项目 15

区域合作

## 2017-2018 年期间拉丁美洲和加勒比经济形势和展望

### 秘书长的说明

秘书长谨此转递关于 2017-2018 年期间拉丁美洲和加勒比经济形势和展望的概览报告。



## 2017-2018 年期间拉丁美洲和加勒比经济形势和展望

[原件：英文和西班牙文]

### 摘要

区域国家国内总产值收缩两年后,2017 年的经济增长表现积极(增幅 1.3%),原因是内需和出口量都有所提高。内需平均提高了 2.1%,表明所有部分、特别是私人消费和投资都有所增长。

拉丁美洲和加勒比经济增长缓慢但在稳步复苏,从实际和财政方面看所处环境都比较有利,原因是,发达经济体和新兴经济体的增长都快于 2016 年,创记录的低国际利率继续惠及该区域,而且,初级商品价格在 2016 年暴跌后强劲反弹。然而,尽管 2017 年的增长率高于 2016 年,但人们仍然关切全球贸易增长迟缓,仍远低于历史平均水平。

关于对外经济部门,国际收支经常账户赤字在出口值飞涨后从 2016 年的 1.9%减至 2017 年的 1.5%,这在很大程度上是因为巴西 2017 年出口有所增加。

在 2017 年头 10 个月期间,拉丁美洲和加勒比的平均通胀率继续从 2016 年年中开始下降,从 2016 年 12 月的 7.3%降至 2017 年 12 月的 5.7%。拉加区域年终通胀率是自 2013 年底以来最低的。然而,尽管通胀率有下降趋势,但自 2017 年 7 月以来一直略有增加,从而结束了拉加区域通胀率连续 13 个月下降情况。

尽管 2017 年经济复苏缓慢,但拉丁美洲和加勒比的失业城市失业率继续上升,不过,低于前一年的速率,2016 年为 8.9%,2017 年为 9.3%。因此,2014 至 2017 年拉加区域城市地区的失业率累计增加了 2.4 个百分点,即 700 万人(从 1 580 万人增至 2 280 万人)。此外,同期,平均就业质量再次下降,原因是无力创造有薪就业。

这个局面表明,全球展望适度乐观,增长缓慢但平稳,劳动力市场衰退,通货膨胀趋势在拉加区域南部和北部有异,这对宏观经济政策造成了挑战。关于财政政策,尽管各国之间的债务和赤字水平存在差异,但财政整顿仍是该区域 2017 年财政政策的主旨。与此相应的是,平均说来,该区域基本赤字从 2016 年占国内生产总值的-1.0%减至 2017 年的-0.7%,这主要是由于基本公共支出放缓,加上税收略增,得以能够偿还债务。

关于货币和汇率政策,通胀率继续限定了货币当局可用于刺激国内总内需的边际空间。在南美洲和加勒比非西班牙语区,不断下降的通胀率为更具扩张性的货币政策提供了空间,而中美洲和墨西哥的货币政策则以控制一般价格上涨为目的。2017 年,汇率非常稳定。

该区域 2018 年所处环境从实际和货币方面而言仍将是有利的，预计该区域国家平均国内总产值增长率为 2.2%，主要是预计巴西经济增长造成的效应 (2.2%)。预计全球经济会继续增长，增速接近 2017 年的水平，而且，新兴经济体的表现会优于发达经济体。在货币方面，流动性仍很高，国际利率将保持在低位。拉丁美洲和加勒比国家可借这一有利时机，扩大经济政策空间，为商业周期的扩张阶段提供支持。然而，发达国家在货币政策正常化的速度和程度方面仍有风险，全球贸易复苏速度也存在风险。

## 目录

	页次
导言 .....	5
A. 对外经济部门 .....	5
B. 经济活动 .....	11
C. 国内价格 .....	14
D. 就业与薪酬 .....	15
E. 财政政策 .....	19
F. 货币和汇率政策 .....	25
G. 2018 年展望 .....	29

## 导言

1. 2017年，区域国家国内总产值三年来首次有所增长，巩固了2016年最后一个季度开始的趋势逆转情况。虽然各国和各次区域之间存在差异且增长率仍然偏低，但与2016年相比，整个拉丁美洲和加勒比地区的表现普遍有所提高，这受到了私人消费复苏的推动，而且，经过几年紧缩，还受到投资驱动内需的推动。尽管如此，劳动力市场继续恶化，而且，该区域的城市失业率不断上升，平均工作质量下降，这仍令人关切。

2. 本报告分七节介绍了拉丁美洲和加勒比2017-2018年的经济形势和展望。前六节概述了该区域2017年在以下领域的经济表现：(一) 对外经济部门；(二) 经济活动；(三) 国内价格；(四) 就业与薪酬；(五) 财政政策；(六) 货币和汇率政策。最后，第七节分析了2018年的趋势和展望。

### A. 对外经济部门

3. 该区域经常账户赤字连续第二年有所下降，从2016年占国内总产值的1.9%降至2017年的1.5%(见图1)，这主要是由于巴西得益于强劲的出口增长将赤字拉低了几乎是国内生产总值的一个百分点。

图1

拉丁美洲(19个国家)：2007-2017年按构成部分列的国际收支经常账户<sup>a</sup>

(占国内总产值的百分比)



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，依据官方数字编制。

<sup>a</sup> 2017年的数字是初步数据。

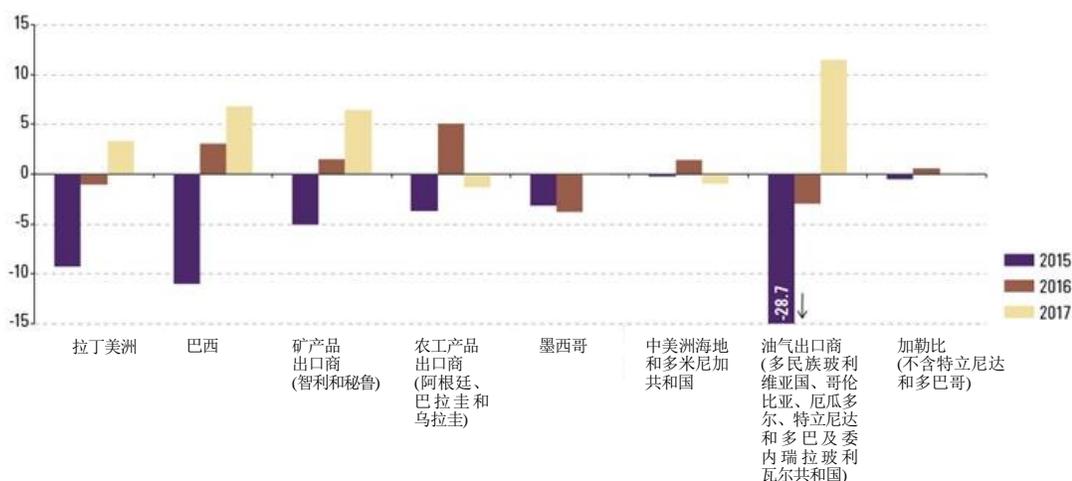
4. 大多数国家的贸易平衡和资金转移情况有所改善，特别是多亏了移民汇款，这又因境外较大额付息和跨国公司利润汇回国而部分抵销。

5. 2017年，该区域主要出口产品价格回升，促使贸易条件比2016年提高了4%(见图2)。油气出口国受益最大，在贸易条件方面提高了13%。矿产品出口商的贸易条件也增加了10%。农产品价格只是略有提高，能源产品和其他中间货物价格有所提高，因此，2017年的贸易条件下降了4%。中美洲和加勒比国家的情况类似，其贸易条件下降了2%。

图2

拉丁美洲和加勒比(选定国家和国家组): 2015-2017年的贸易条件差异<sup>a</sup>

(百分比)



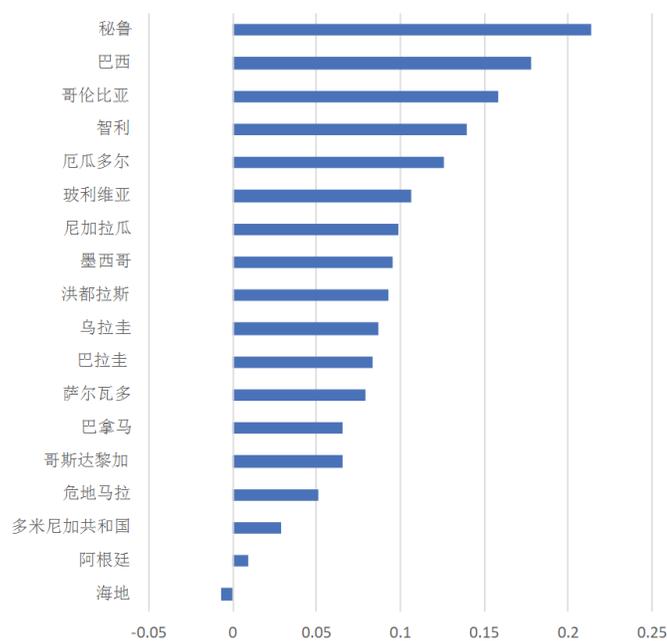
资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉美经委会)，根据官方数据编制。

<sup>a</sup> 2017年的数字是初步数据。

6. 初级商品价格上涨，连同全球和区域内贸易情况有所改善，反映在拉丁美洲的出口经过四年紧缩后增加了11%。特别是巴西猛增18%。矿产和油气出口国再次因价格提高而受益最大，因为它们的出口值分别增加了17%和12%。主要出口农产品的国家的境外销售额增加了3%。由于原油价格上涨再加上墨西哥的制造业出口有所改善，使得墨西哥的出口增长了10%。中美洲国家的出口增加了6%，主要是由于提高了出口量。

图 3  
拉丁美洲和加勒比(选定国家): 2017 年商品出口变化<sup>a</sup>

(百分比)



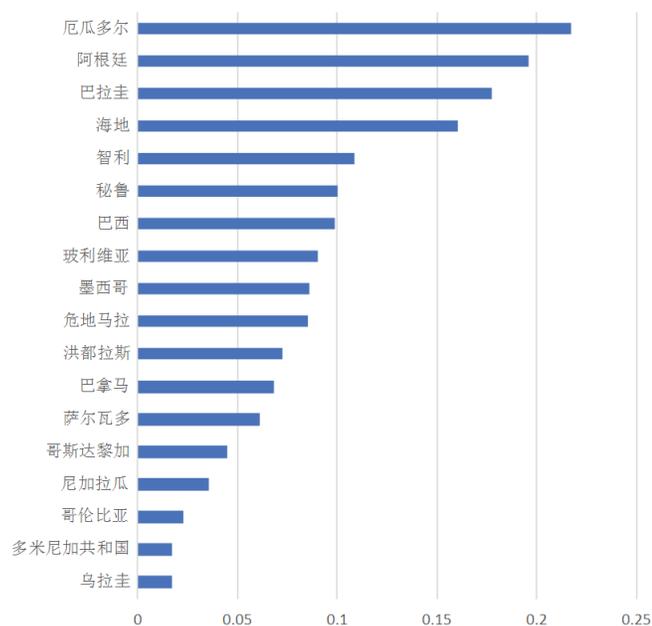
资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)。

<sup>a</sup> 初步数据。

7. 2017 年货物进口相较于上一年增加了 9%。除委内瑞拉玻利瓦尔共和国外，该区域所有国家都增加了进口，表明经济活动回升和某些情况好转，如厄瓜多尔 2017 年中取消了进口保障措施。与此同时，初级商品价格上涨，尤其是能源产品价格上涨，再加上量更大，因而，预计对中美洲的进口增加了 6%。

图 4  
拉丁美洲和加勒比(选定国家): 2017 年商品进口变化<sup>a</sup>

(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)。

<sup>a</sup> 初步数据。

8. 2016 年区域贸易平衡有所改善, 主要是由于进口减少, 但 2017 年则主要是由于出口增加改善了贸易平衡。因此, 该区域从 2015 年占国内总产值 0.9% 的赤字转为 2016 和 2017 年分别相当于国内总产值 0.2% 和 0.6% 的顺差。相比之下, 服务账户赤字仍与 2016 年相同, 约占国内总产值的 0.9%。

9. 就收益账户而言, 提高初级商品价格意味着名义上扩大了赤字, 原因是, 外国对自然资源投资的收益更多汇回了母国。<sup>1</sup> 然而, 就在国内总产值中所占比重而言, 赤字仍为 2.6%。与此同时, 账户历来为正的经常转移收支盈余在国内总产值中占 1.4%。2017 年, 作为资金转移主体的移民汇款在该区域平均提高了 9%, 这要感谢资金汇出国家较强劲的经济增长。

10. 2017 年, 流向该区域的资金净额总体比 2016 年减少了 4%, 但仍足以支付经常账户赤字, 甚至积累国际储备。2017 年, 外国直接投资净流量增长了 4%(见图 5)。

<sup>1</sup> 收益账户从结构上说在该区域一直为负, 原因是外国直接投资收益和外债利息被汇出境外。

图 5

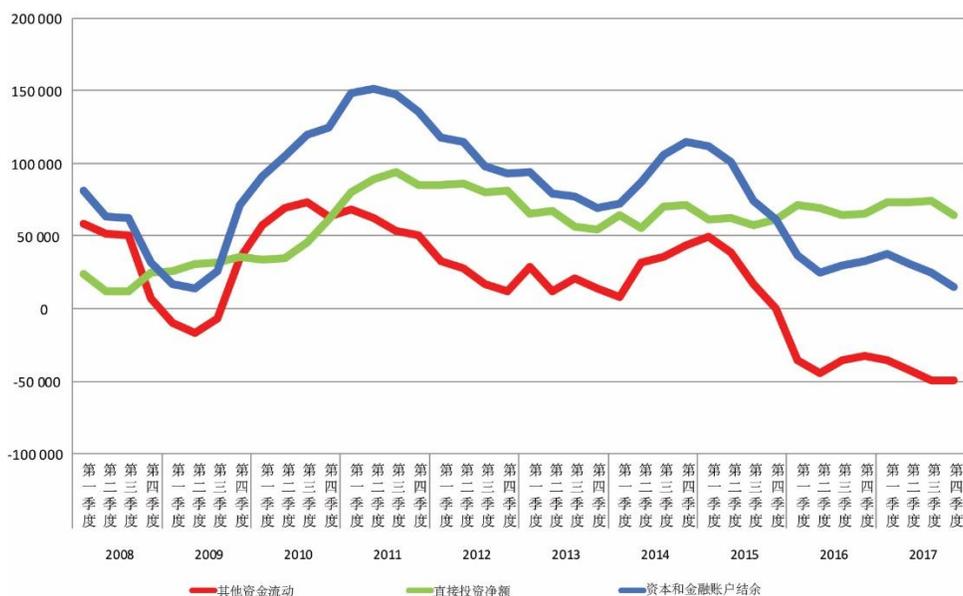
拉丁美洲(选定国家): 2008 年第一季度至 2017 年第四季度各年期按组成部分分列的资本和金融账户

(百万美元)

A. 拉丁美洲(16个国家), 不包括巴西



B. 巴西



资料来源: 拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉美经委会), 根据官方数据编制。

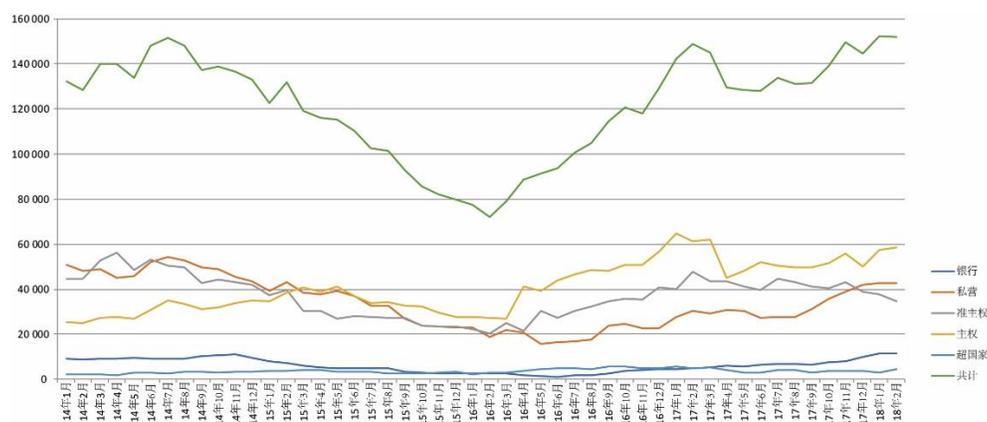
11. 由于巴西的资金外流增加, 因此, 整个区域的非外国直接投资流量(基本上是证券和其他类型的投资流动)下降。

12. 该区域国家在国际市场上发行的公债继续增长, 2017 年增加了近 12%, 原因是  
对新兴市场资产的兴趣提高, 而且, 该区域的经济条件更加有利。银行和私营  
公司部门发行的债券增长最大, 而其他部门年同比有所下降。<sup>2</sup>

图 6

拉丁美洲(15 个国家): 2014 年 1 月至 2018 年 2 月各年期在国际市场上发行的债券

(百万美元)



资料来源: 拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉美经委会), 根据拉丁金融债券数据库的数据编制。

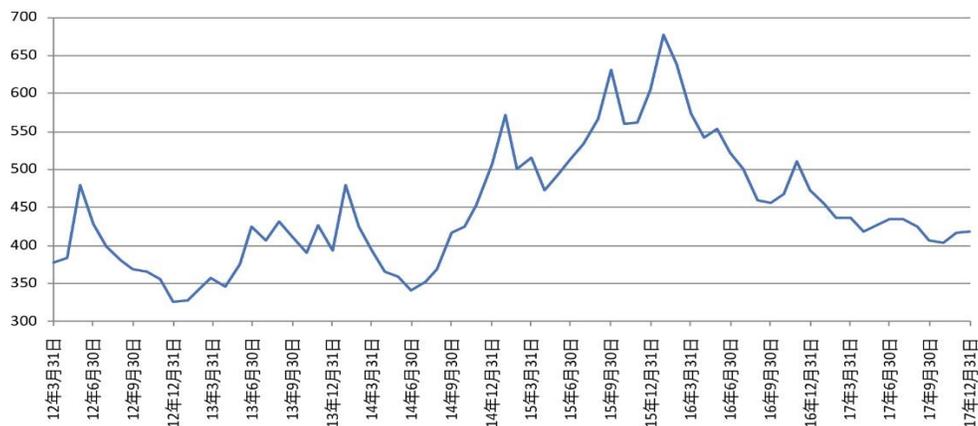
13. 该区域几乎所有国家的主权风险水平自 2016 年初以来一直在下降, 反映在  
该区域的新兴市场债券指数有所下降(图 7), 这与全球金融市场更加平静、该区  
域的债券市场融资量增加情况一致。

<sup>2</sup> 准主权部门包括公共部门开发银行和国有企业等实体。超国家部门包括区域开发银行, 如拉丁美洲开发银行和中美洲经济一体化银行。

图 7

拉丁美洲(13个国家): 2012年1月至2017年12月基于全球新兴市场债券指数的主权风险

(基点)



资料来源: 拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉美经委会), 根据摩根大通银行数据编制。

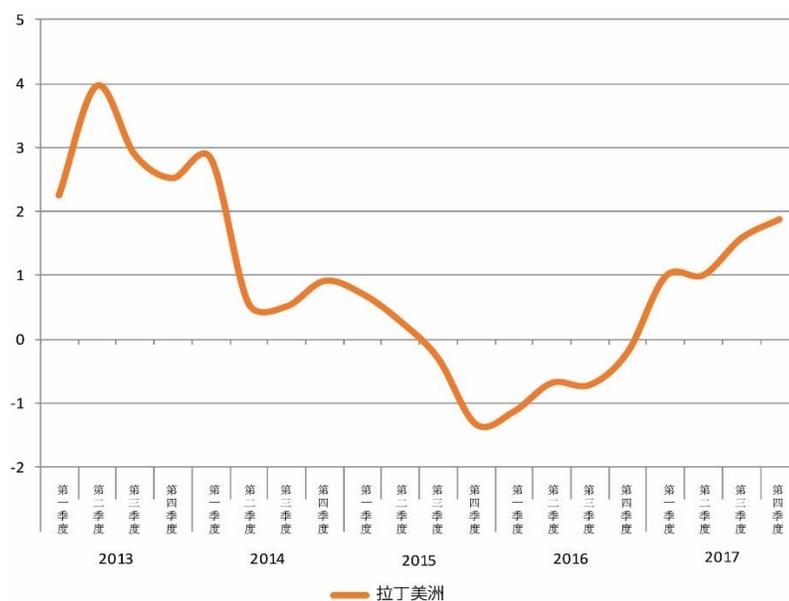
## B. 经济活动

14. 2017年, 该区域国内总产值增长了1.3%, 这是靠巴西增长支撑起来的, 巴西经济在12个季度的收缩后正在复苏。该区域国内总产值的增长自2014年以来首次转化为该区域人均国内总产值的提升, 后者提高了0.3%。

图 8

拉丁美洲: 2013年第一季度至2017年第四季度每季度国内总产值年同比变化加权平均值

(百分比, 以2010年美元不变价格为基础)



资料来源: 拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉美经委会), 根据官方数据编制。

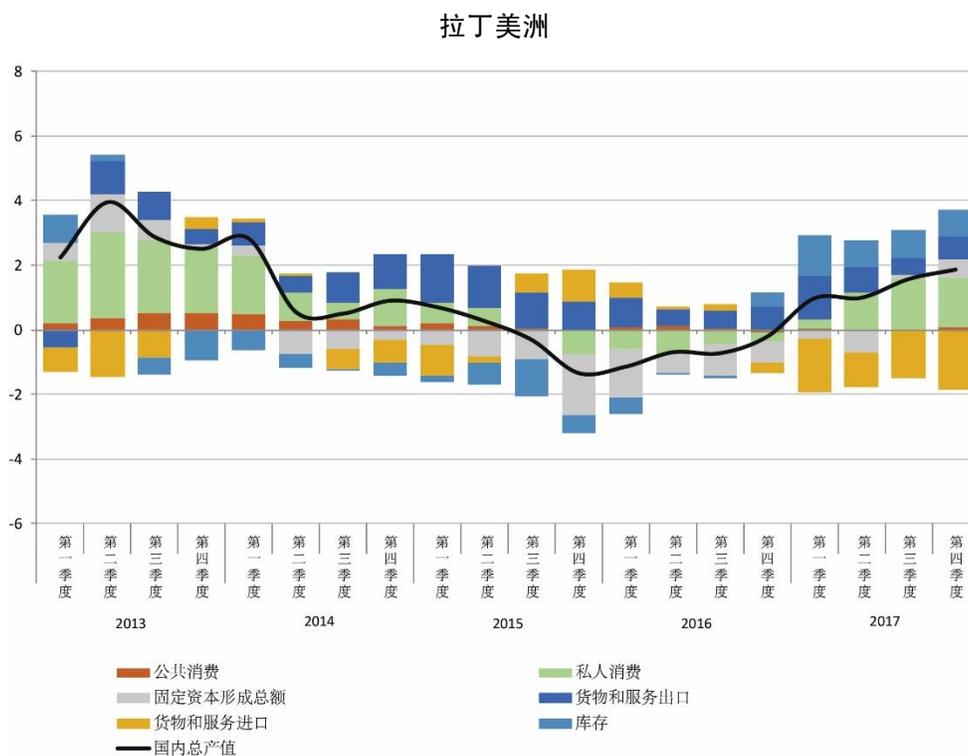
15. 各国和各次区域的表现差异很大。2017年，南美洲经济体经过两年的经济衰退增长了0.8%，而中美洲经济体、古巴、多米尼加共和国和海地截至2016年平均增长率为3.3%。加勒比英语和荷兰语区2017年平均增长率为0.1%，这一数字反映了“艾尔玛”飓风和“玛利亚”飓风造成的损失情况。

16. 这一表现是由于消费和投资及外部需求不断增加。在这一期间，受库存增长的刺激，投资攀升了5.3%；私人消费增长了1.8%，主要原因是实际工资增加；公共消费增加了0.2%(见图9)。

图9

拉丁美洲：2013年第一季度至2017年第四季度国内总产值增长率和支出部分对增长的贡献情况

(百分点)



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉美经委会)，根据官方数据编制。

17. 国际环境更加令人鼓舞，内需情况有所改善，从而扩大了进出口。然而，由于进口大增，2017年头三个季度的净出口为国内总产值贡献了-0.9个百分点的负值。

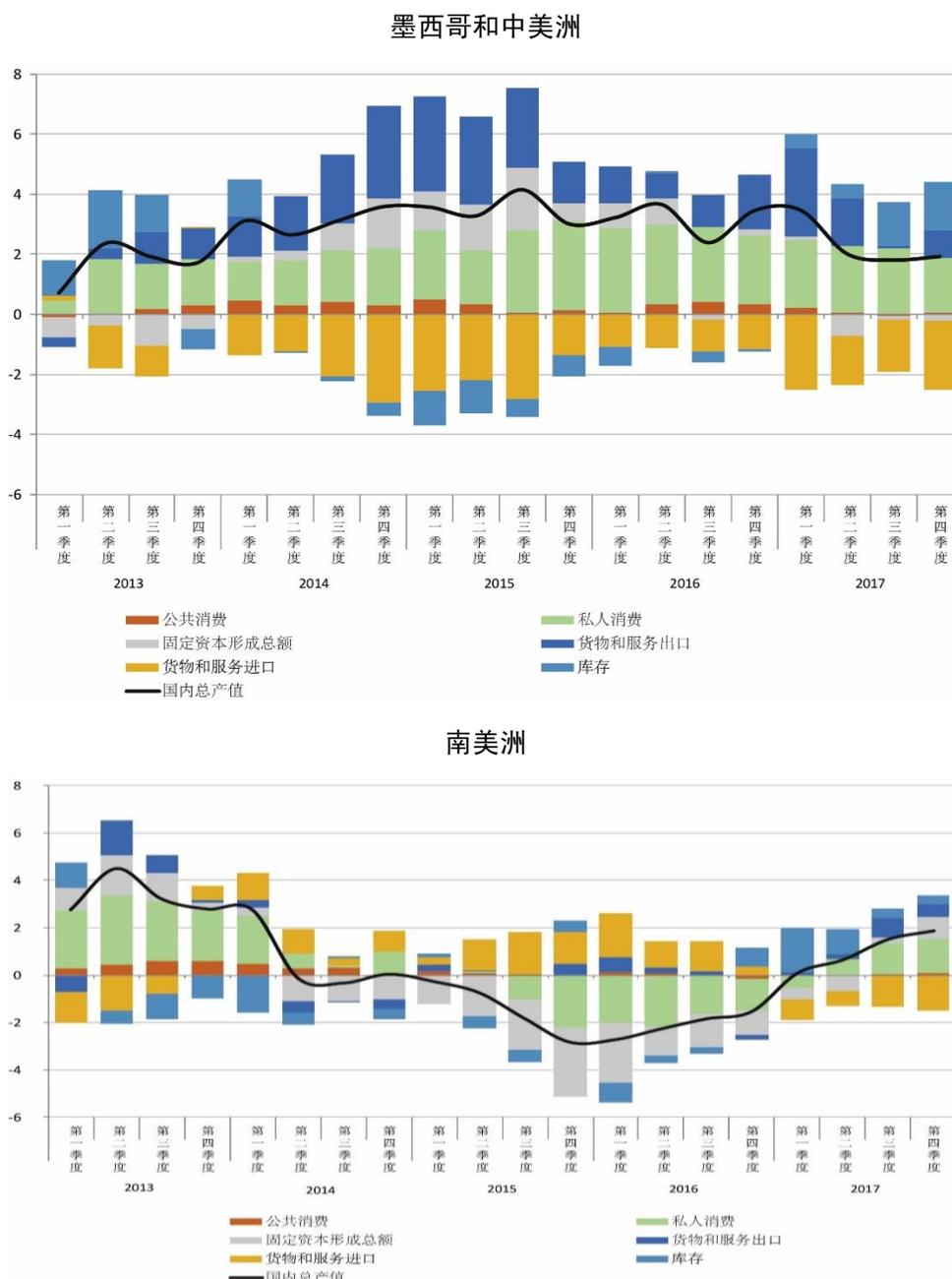
18. 南美洲和包括中美洲、多米尼加共和国和墨西哥在内的这一组国家自2013年就有对比鲜明的趋势，该趋势在2017年第三季度开始消失。虽然南美洲接近2016年底时开始复苏，但中美洲、多米尼加共和国和墨西哥这一组国家继续走着他们过去几年所奉行的道路。在南美洲，对国内总产值增长贡献最大的部分是收回投资资金，其次是私人消费和出口。然而，在该区域北部，增长受到私人消费和出口的推动(见图10)。

19. 该区域的固定资本形成总额在 2017 年第三季度增长了 0.7%，在第四季度增长了 2.9%，此前，连续 13 个季度在下降，原因是，南美洲、特别是巴西的固定资本形成总额有所下降。然而，在 2017 年第三和第四季度，南美洲固定资本形成总额分别增加了 1.3%和 5%。与之相反，中美洲、多米尼加共和国和墨西哥的固定资本形成总额在同期分别下降了 0.2%和 0.4%。

图 10

拉丁美洲(选定组): 2013 年第一季度至 2017 年第四季度国内总产值增长率和支出部分对增长的贡献情况

(百分点)



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉美经委会)，根据官方数据编制。

20. 私人消费提升也推动增加了商贸。同样，对外经济部门的复苏，加上内需态势扩大，反映在运输和通讯部门和制造业的增长。

21. 相比之下，采矿和采石业对国内总产值的增长做出了负贡献。

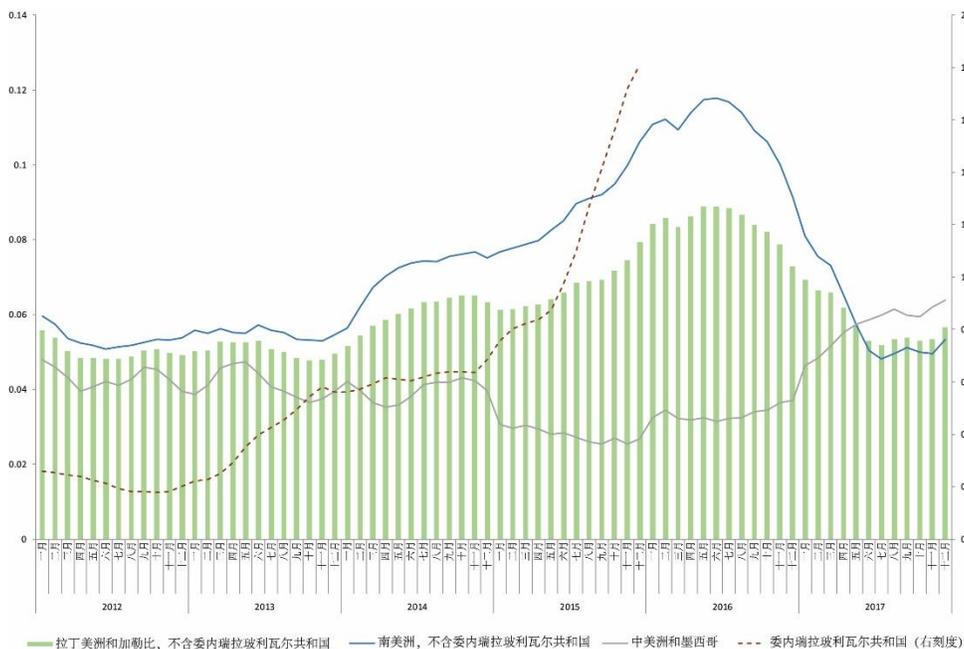
### C. 国内价格

22. 2017年，拉丁美洲和加勒比(委内瑞拉玻利瓦尔共和国除外)的平均通胀率继续着2016年年中开始的下降趋势，年同比下降了1.6个百分点(从2016年12月的7.3%降至2017年12月的5.7%)。事实上，2017年结束时的年终通胀率是该区域自2013年以来最低的。与此同时，自2017年年中以来通胀率略增，结束了连续13个月通胀率下降情况。

图 11

拉丁美洲和加勒比：2014年1月至2017年12月居民消费价格指数加权平均的12个月变动率

(百分比)



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉美经委会)，根据官方数据编制。

23. 各次区域的通货膨胀模式差异显著。南美洲的通胀率下降了3.8个百分点，从2016年12月的9.1%降至2017年12月的5.3%，加勒比下降了1.9个百分点，从2016年11月的5.6%降至2017年11月的3.7%；而中美洲和墨西哥的通胀率上升了2.7个百分点，从2016年12月的3.7%到2017年同月的6.4%。汇率变动和货币政策是产生这些差异的原因。虽然该大陆南部各经济体货币升值促进拉低了价格，但中美洲和墨西哥这一组国家货币贬值则引发了通胀率上涨。此外，针对阿根廷、巴西、哥伦比亚和苏里南的通货紧缩适用了各项政策。

## D. 就业与薪酬

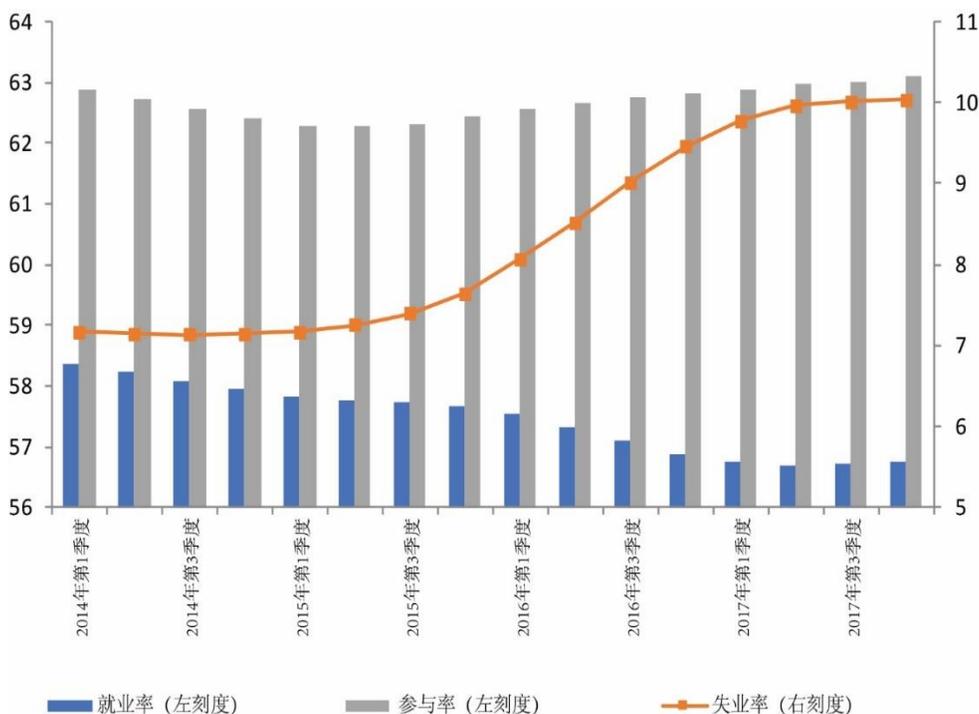
24. 2017年，该区域失业情况增加，平均就业质量下降，但相较于2016年不太显著。拉丁美洲和加勒比地区的城市失业率从2016年的8.9%升至2017年平均9.3%。这导致该区域城市地区的失业率自2014年以来累积增长了2.4个百分点，在2014和2017年之间增加了700万失业者(从1 580万人增至2 280万人)。然而，过去一年，年同比下降情况逐步减缓，预计2018年会出现自2014年以来城市失业率首次下降情况。

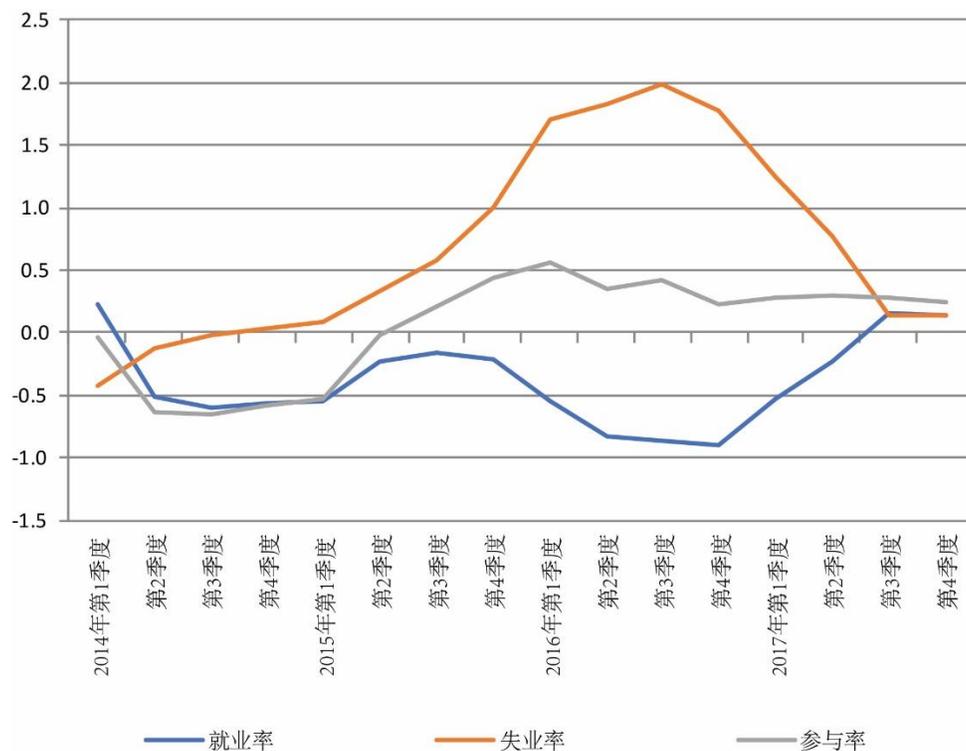
25. 这一年来，由于该区域的经济逐步复苏，就业率和失业率均有所改善。如图12所示，城市就业率年同比下降情况逐渐放缓，在2017年第三和第四季度，与上一年同期相比略有改善。考虑到直至2017年底的经济增长态势和2018年预测情况，这些趋势表明，这两项指标本年度会略有改善。

图 12

拉丁美洲和加勒比(11个国家): 2014年第一季度至2017年第四季度各年期城市参与率、就业和失业率和年同比变化(加权平均值)<sup>a</sup>

(百分比和百分点)





资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉美经委会)，根据官方数据编制。

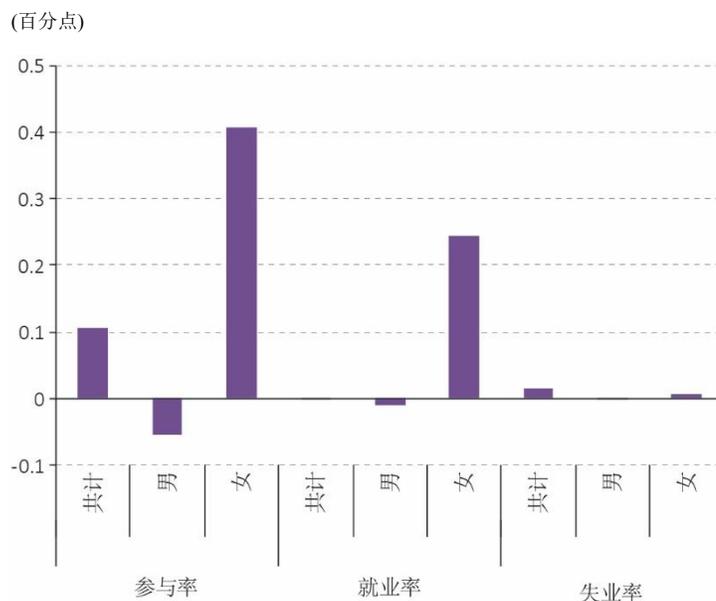
<sup>a</sup> 所涉国家有：阿根廷、巴西、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、厄瓜多尔、牙买加、墨西哥、巴拉圭、秘鲁和乌拉圭。

26. 同 2016 年一样，该区域的 2017 年结果受到巴西劳动力市场表现的很大影响，在该年中，巴西经济恶化情况有所减缓，全国年平均失业率从 11.5% 升至 12.7%。然而，劳动力恶化指标是一种比较普遍的现象。南美洲尤其如此。在加勒比、尤其是在墨西哥和中美洲，2017 年的结果稍微好些。

27. 在大多数国家，妇女参与劳动力市场速度超过了就业率，导致提高了女性失业率。相比之下，虽然男性就业率保持不变，但离开劳动力市场的男子人数拉低了公开的失业率(图 13)。因此，参与率和就业率方面的性别差距缩小了，但就失业率而言，性别差距扩大了。

图 13

拉丁美洲和加勒比(18个国家): 2017年按性别分列的参与率、就业率和失业率同比变动中值<sup>a</sup>



资料来源: 拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会), 依据官方数字编制。

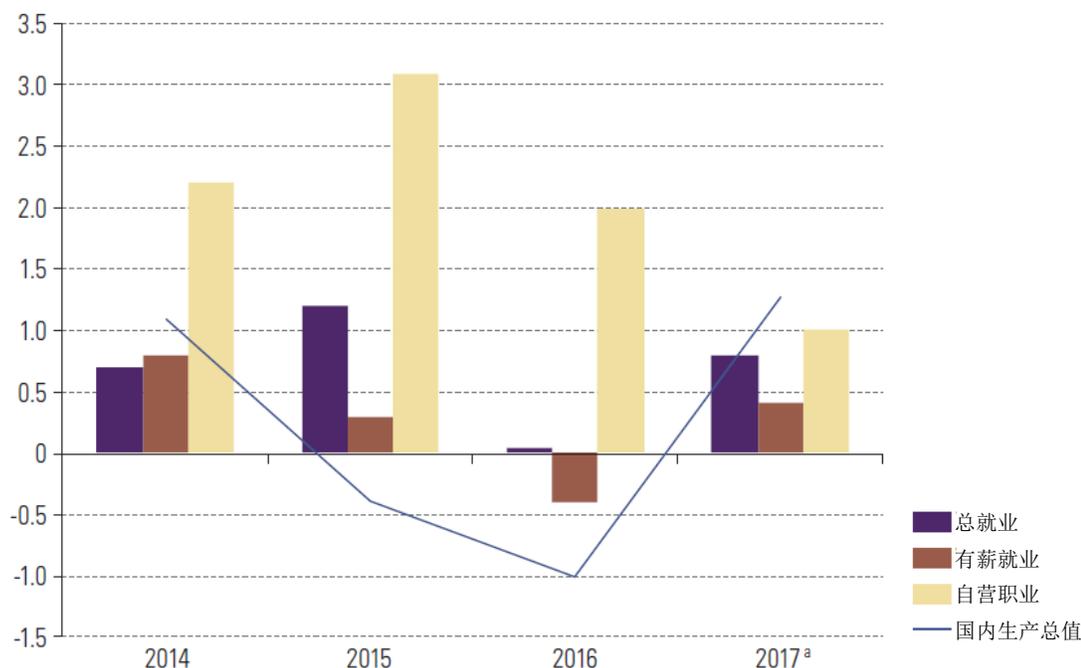
<sup>a</sup> 所涉国家有: 阿根廷、巴哈马、巴巴多斯、巴西、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、多米尼加共和国、厄瓜多尔、危地马拉、牙买加、墨西哥、尼加拉瓜、巴拿马、巴拉圭、秘鲁、特立尼达和多巴哥及乌拉圭。

28. 自 2013 年以来, 自营职业的增长速度超过了有薪就业, 2014 年至 2016 年期间报告的差异尤为明显<sup>3</sup> (图 14)。2017 年又出现了这种情况: 尽管一些国家在创造有薪就业方面有一定的活力, 但总体而言, 创造出的新就业岗位数量不足以满足劳动力市场进入者的需求, 自营职业的增长速度再次超过有薪就业。这种差异首先反映出, 由于劳动力需求疲软, 私营公司和公共部门创造有薪就业的势头不足。其次, 这是劳动力供应压力的结果, 许多家庭被迫从有薪就业以外的其他来源寻求收入, 自创有酬工作, 这类工作的收入通常极不确定, 波动性大且缺乏社会保障; 因此, 自营职业的增加表明平均工作质量下降, 但这一趋势不如前几年明显。

<sup>3</sup> 2013 年自营职业的增长略高于有薪就业。然而, 由于其他类别的无薪职业的增长疲弱, 有薪职业在就业总人数中所占的份额增加, 继续维持从 2004 年开始的总体趋势。

图 14

拉丁美洲和加勒比(12 个国家): 2014-2017 年经济增长和创造就业情况, 加权平均数<sup>a</sup>



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，以官方数据为依据。

<sup>a</sup> 所涉国家是阿根廷、巴西、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、多米尼加共和国、厄瓜多尔、危地马拉、墨西哥、巴拿马、巴拉圭和秘鲁。

29. 已登记就业<sup>4</sup> 作为正规和较优等工作的一个指标, 发展趋势与上文分析的模式类似: (一) 无力创造这类就业; (二) 情况逐年有所改善; (三) 区域北部国家的情况好于南美洲国家, 南美洲国家的这类就业增长率不超过 1%。

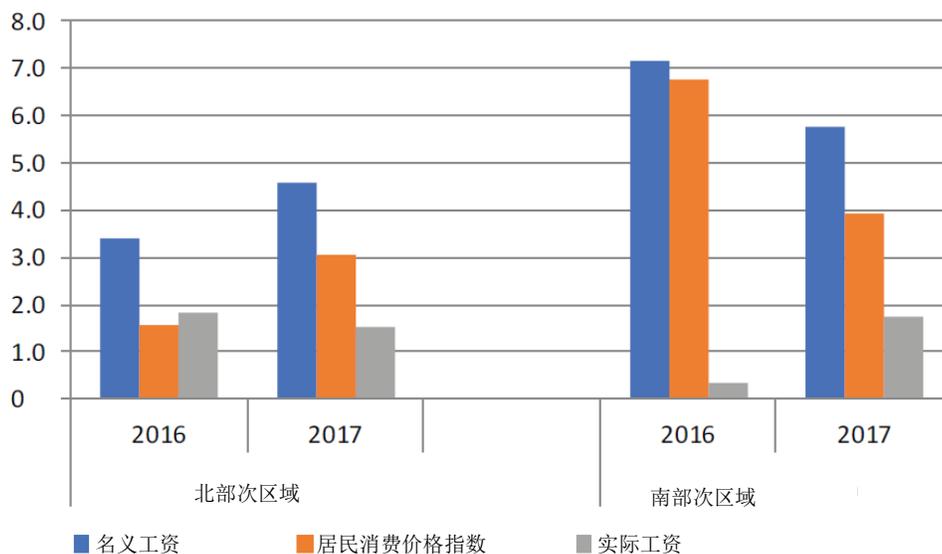
30. 已登记就业岗位的实际工资水平变化受两种因素的综合作用, 分别是对劳动力的需求受到制约(及其对名义工资的影响), 以及通货膨胀的演变。如图 15 所示, 在北部次区域国家组中, 名义工资增长率有所上升, 但通货膨胀加剧导致实际工资增长率略低于 2016 年。

<sup>4</sup> 大多数情况下由社保或其组成部分的缴费人数表示。

图 15

拉丁美洲(10个国家): 按次区域分列的实际工资同比变化细目, 2016 和 2017 年简单平均数<sup>a</sup>

(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), 以官方数据为依据。

<sup>a</sup> 所涉国家包括北部次区域的哥斯达黎加、萨尔瓦多、墨西哥和尼加拉瓜, 以及南部次区域的巴西、智利、哥伦比亚、巴拉圭、秘鲁和乌拉圭。

31. 与区域北部的普遍趋势相反, 在通货膨胀率数据可得的南美洲国家, 通胀率的急剧下降抵消并超过了名义工资增长放缓的影响, 从而拉高了实际工资。

32. 与往年一样, 在大多数国家, 平均工资的演变轨迹由旨在确保实际最低工资适度增加的工资政策提供支撑。因此, 18 个拉丁美洲和加勒比国家的实际最低工资中位数上升了 2.7%。

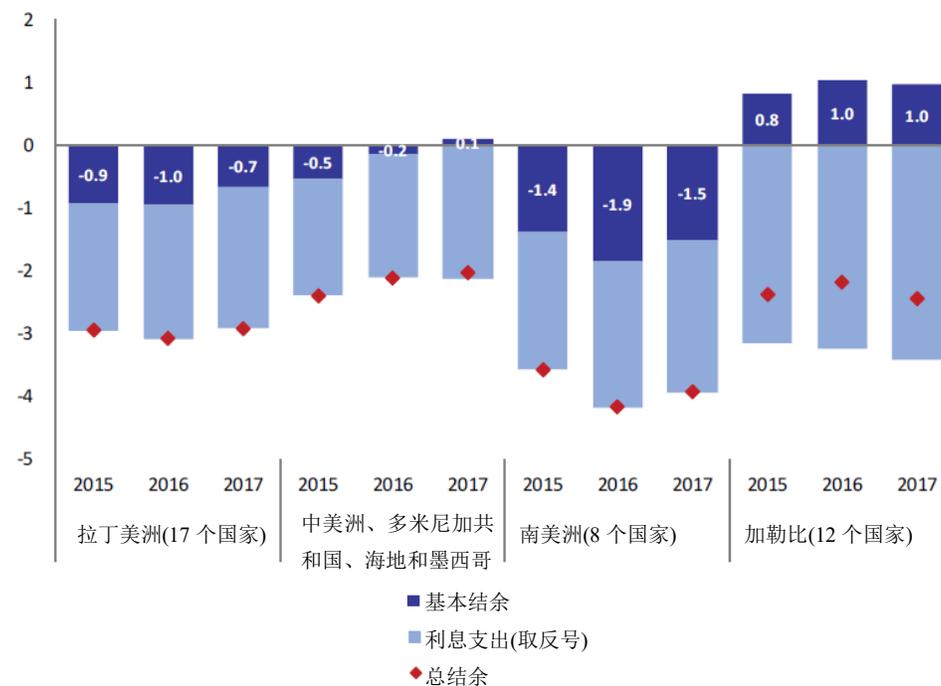
33. 2018 年经济恢复增长预计将对总体需求和就业创造产生积极影响, 因此, 区域内的城市就业率将自 2013 年以来首次小幅上升。然而, 就业岗位增加的影响将较为有限, 原因是劳动参与率预计将维持小幅上升趋势。因此, 区域内的城市失业率预计将小幅下降 0.2 个百分点, 到 2018 年达到 9.1% 的平均值。与此同时, 由于对劳动力的需求温和上升, 加上通货膨胀率普遍得到控制, 实际工资逐步上升的趋势预计将保持下去。

## E. 财政政策

34. 2017 年, 由于公共支出放缓以及各国努力增加财政收入, 拉丁美洲 17 个报告国的基本赤字从 2016 年占国内生产总值的 -1.0% 降至 -0.7% (见图 16)。然而, 由于公共债务还本付息费用增加, 总赤字未有同样规模的减少, 仍占国内生产总值的 -2.9%。鉴于这些因素, 根据相应的国民账户, 财政账户的调整起到了将一般政府消费支出对国内总产值增长的贡献降至零左右的作用。然而, 各国和各次区域的总结余水平参差不齐。

图 16  
拉丁美洲和加勒比：2015-2017 年总结余、基本结余和利息支出<sup>a,b</sup>

(占国内生产总值的百分比)



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，以官方数据为依据。

<sup>a</sup> 简单平均数。2017 年数字为初步统计。数据不含委内瑞拉玻利瓦尔共和国或多民族玻利维亚国。

<sup>b</sup> 加勒比的平均数不含多米尼克，该国 2016 年因意外收益录得占国内生产总值 35.1% 的财政盈余。

35. 中美洲、多米尼加共和国、海地和墨西哥这一组国家的基本赤字有所收窄(从占国内生产总值的-0.2%降至-0.1%)，南美洲的基本赤字也在五年内首次收窄(从占国内生产总值的-1.9%降至-1.5%)。然而，这两个次区域的利息支出均有所增加，从而缩小了总赤字的减少额。加勒比也出现了类似现象：虽然基本盈余维持在国内生产总值的 1.0%，但利息支出增加(从占国内生产总值的 3.2%增至 3.4%)推高了总赤字水平。平均而言，该区域的利息支出占国内生产总值的 2.3%，比 2016 年增加 0.2 个百分点。

36. 虽然基本赤字趋势总体良好，但南美洲和一些中美洲国家的基本赤字仍然高企，一些加勒比国家的基本赤字也呈上升趋势，因此必须警惕该区域的基本公共储蓄水平。

37. 2017 年 12 月，拉丁美洲公共债务总额占国内生产总值的 38.4%，与 2016 年底的水平相似。虽然公共债务额的简单平均数几乎没有变化，但债务水平提高的国家数目有所增加；不过，该区域 19 个国家中有 7 个国家的债务水平下降，抵

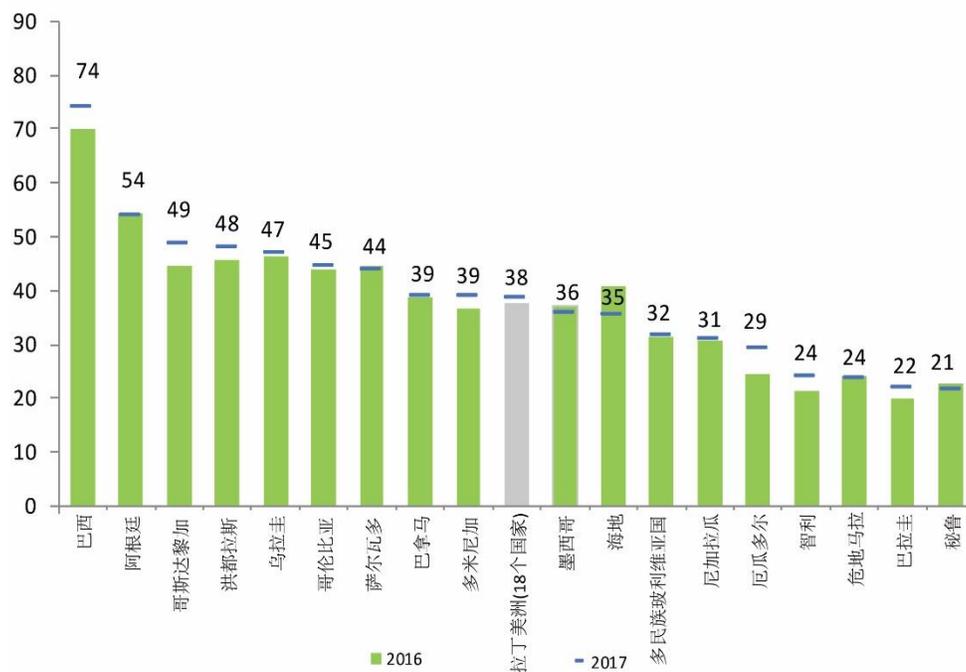
消了这一影响。许多国家债务水平上升的主要原因是为寻找新的筹资来源而增加了主权债发行。

38. 在次区域一级，南美洲的公共债务总额占国内生产总值的平均比重扩大了 0.8 个百分点至 38.7%。中美洲、海地、多米尼加共和国和墨西哥这一组国家的平均债务水平下降了 0.2 个百分点，占国内生产总值的 38.0%。截至 2017 年第三季度，加勒比的中央政府债务占国内生产总值的 70.9%，比 2016 年下降 1.5 个百分点。

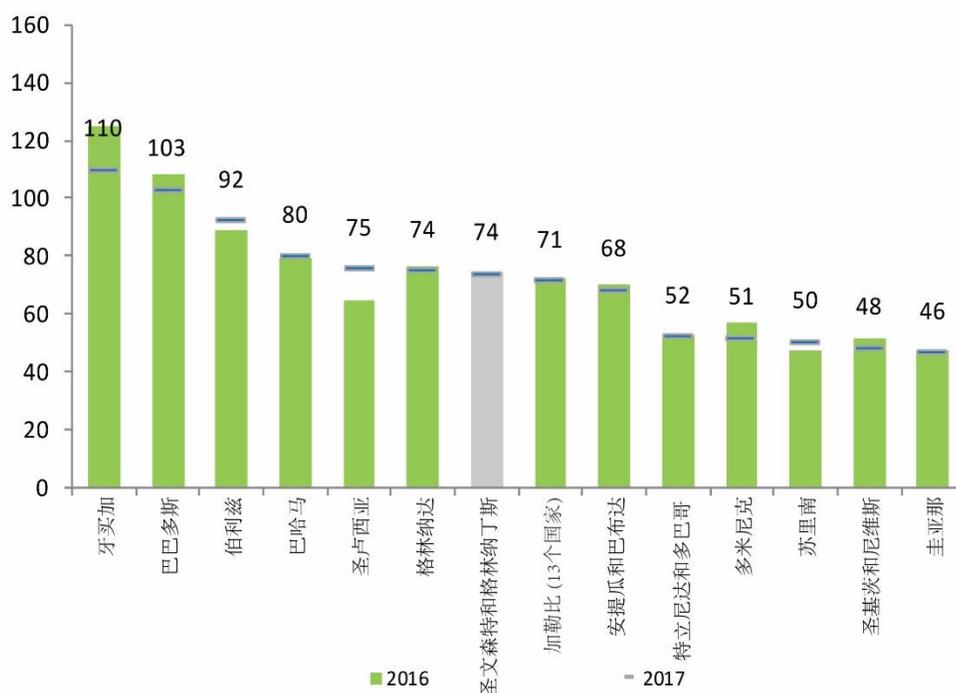
图 17  
拉丁美洲和加勒比：2016-2017 年中央政府债务总额

(占国内生产总值的百分比)

A. 拉丁美洲



B. 加勒比



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，以官方数据为依据。

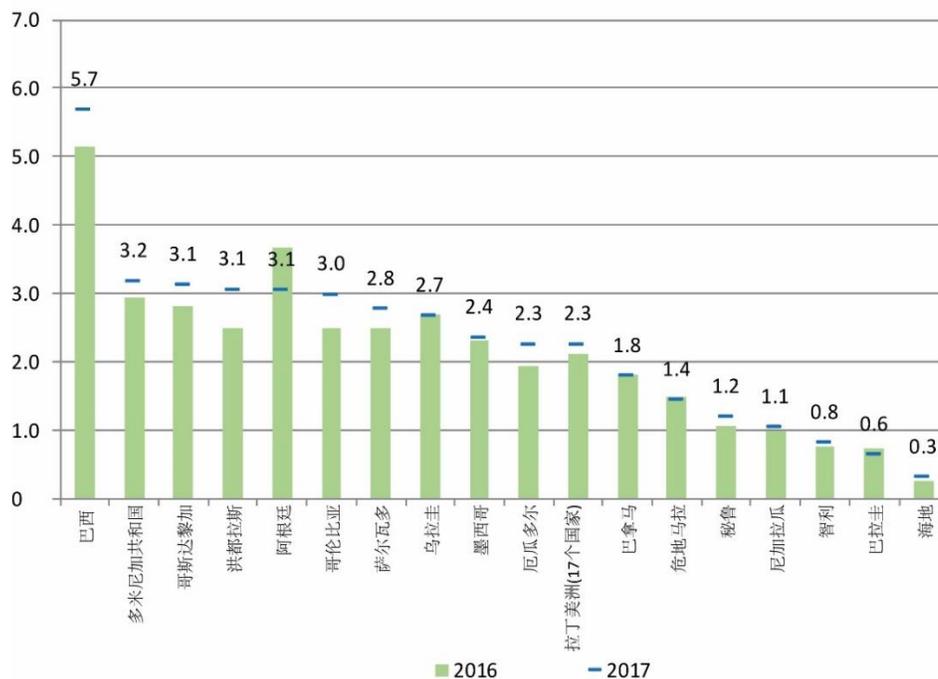
39. 尽管财政赤字居高不下，但拉丁美洲的公共债务水平相对稳定，这在很大程度上可归因于实际增长率的提高和资产价值的深度调整(存量-流量调节效应)。

图 18

### 拉丁美洲和加勒比：2017 年中央政府公共债务总额对应的利息支出

(占国内生产总值的百分比)

#### A. 拉丁美洲



#### B. 加勒比



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，以官方数据为依据。

40. 税收方面，每个次区域的情况不一。南美洲经济活动的复苏刺激了税收收入增加，其中增值税收入不再出现负增长。相比之下，中美洲、多米尼加共和国和墨西哥的增值税收入增长稍微放缓，主要原因是国内生产总值特别是私人消费增长放缓，以及一些国家的高比较基数所带来的统计效应。

41. 重要的是，来自原材料的财政收入锐减对公共收入的拉低作用在 2017 年得到大幅缓解。继 2015 年和 2016 年大幅下降之后，预计该区域的油气生产和销售收入将平均稳定在国内生产总值的 3.3% 左右。

42. 其他收入(主要是非税收收入以及赠款和捐款)的变化很小，平均占国内生产总值的 2.7%。根据这些趋势，2017 年拉丁美洲中央政府收入总额预计保持在较稳定水平，约占国内生产总值的 18.2%。

图 19

拉丁美洲和加勒比：2015-2017 年中央政府总收入细目<sup>a</sup>

(占国内生产总值的百分比)



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，以官方数据为依据。

<sup>a</sup> 简单平均数。2017 年数字为初步统计。

43. 公共部门持续录得赤字，进一步迫使该区域各国政府采取财政整顿措施，这就使公共债务的可持续性成为首要问题。

44. 在一个结构性差距仍然突出且经济增长相对缓慢的区域实施财政整顿措施并非易事。2016 年不含利息支出在内的基本支出总额增长率大幅回落，但一些国家 2017 年的支出增长有所加快，不过增速仍低于前几年。

45. 各次区域的中央政府支出总额均出现下降或保持稳定，总支出占国内生产总值的区域平均百分比从 21.3% 降至 21.1%。支出水平稳定的背后是其构成的变化：公共债务清偿费用的占比提高(从 2.1% 提高至 2.3%)，而基本经常性支出占比降低，资本支出存在类似缩减。

图 20  
拉丁美洲和加勒比：2015-2017 年中央政府总支出细目<sup>a</sup>

(占国内生产总值的百分比)



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，以官方数据为依据。

<sup>a</sup> 简单平均数。2017 年数字为初步统计。

## F. 货币和汇率政策

46. 2017 年，通货膨胀率继续决定了货币当局可用于刺激国内总需求的边际空间。在南美洲和加勒比非西班牙语区，通货膨胀率下降为更具扩张性的货币政策提供了空间，而中美洲和墨西哥的货币政策则以控制一般价格上涨为主要目的。

47. 在以货币政策利率为主要工具的经济体中，2017 年巴西(650 个基点)以及智利、哥伦比亚、危地马拉、巴拉圭和秘鲁的利率大幅下调(见图 21)。

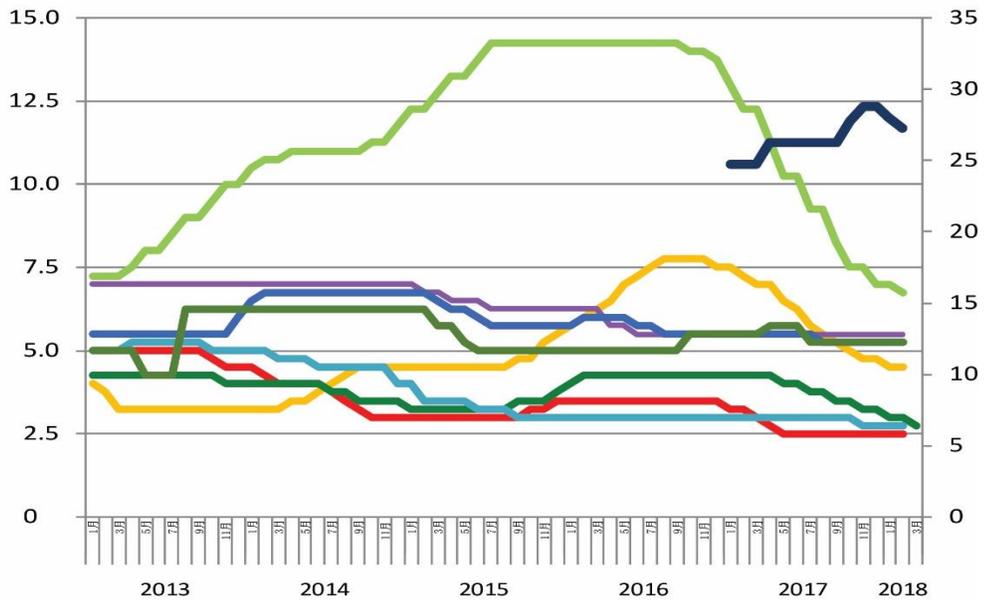
48. 基准货币政策利率下调之前，曾于 2013 年至 2016 年期间的不同时点实施过一系列加息动作，以缓解通胀压力，特别是在实际和预测通胀率都一度超出官方目标的巴西和哥伦比亚。在通胀压力得到控制之后，这些国家的央行得以降低基准利率，并试图以此刺激总需求。

49. 相反，自 2016 年 1 月以来，阿根廷中央银行已将基准利率提高了 250 个基点，原因是当前的通货膨胀水平不符合目标，这使阿根廷成为这组国家中的主要例外。

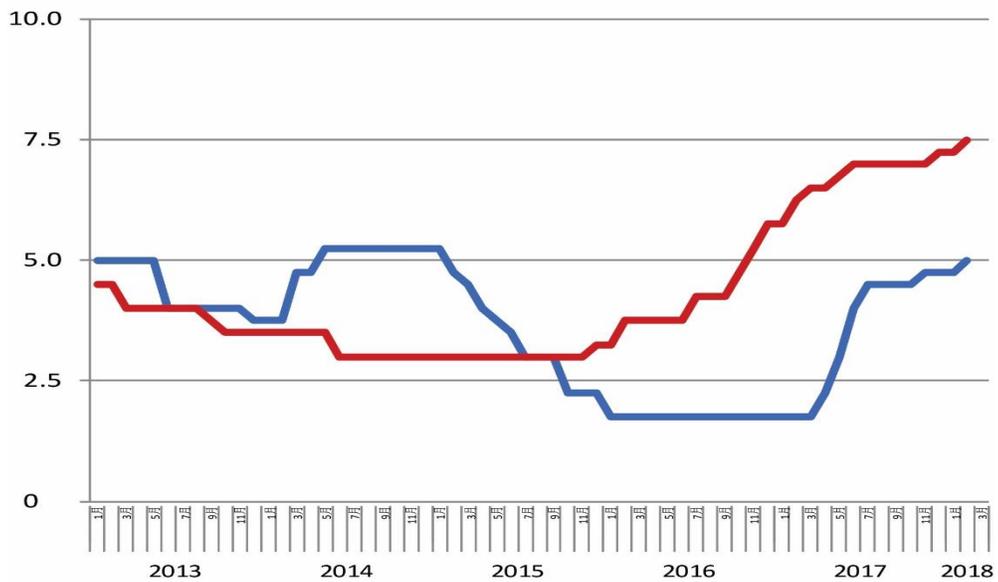
50. 在中美洲经济体和墨西哥，情况则更加多样化。2016 年 1 月至 2018 年 3 月期间，哥斯达黎加货币当局决定将基准利率提高 325 个基点，以应对不断上升的通货膨胀，墨西哥货币当局决定同期加息 175 个基点，但目的是为了抑制比索汇率波动。

图 21  
 拉丁美洲(选定国家): 2013 年 1 月至 2018 年 3 月以货币政策利率为主要政策工具的国家货币政策利率

(百分比)



— 巴西  
— 哥伦比亚  
— 危地马拉  
— 巴拉圭  
— 阿根廷(右侧刻度)  
— 智利  
— 秘鲁  
— 洪都拉斯  
— 多米尼加



— 哥斯达黎加  
— 墨西哥

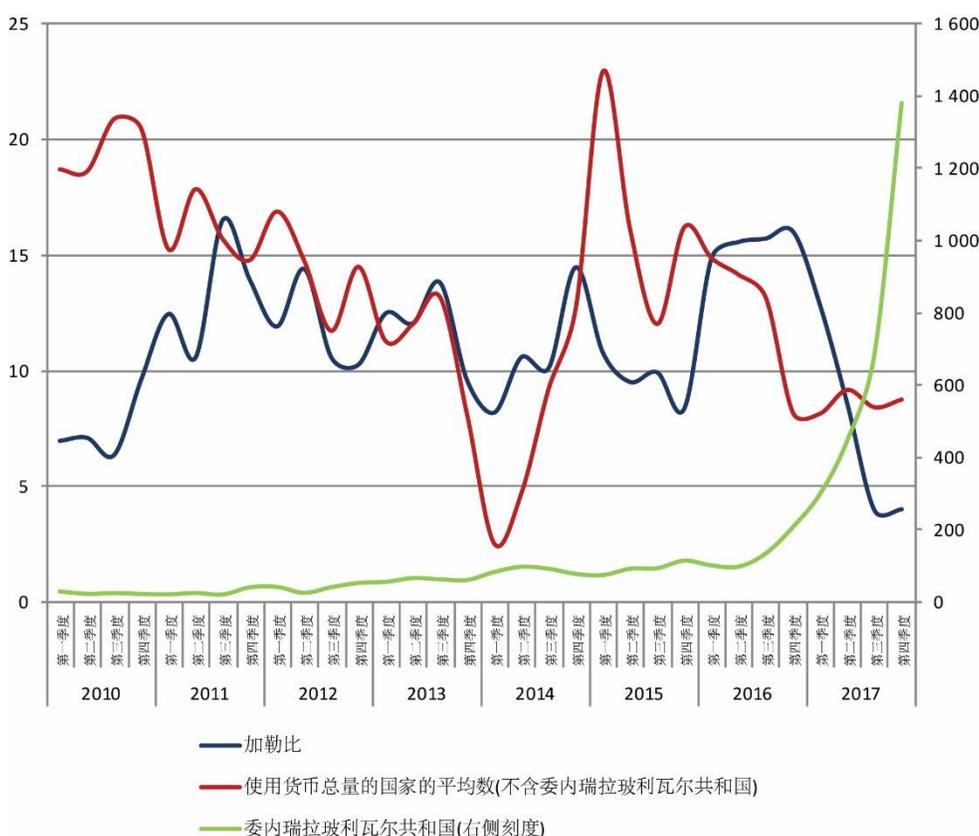
资料来源: 拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会), 以官方数据为依据。

51. 在该区域以货币总量为主要政策工具的经济体中，货币基数增速出现放缓。拉丁美洲各经济体2016年第四季度至2017年同期的货币基数增长率平均为8.5%，比2015年第一季度至2016年第三季度期间录得平均增长率下降7个百分点。加勒比非西班牙语区各经济体的情况类似，2017年头两个季度货币基数的平均增长率比2016年低4.0个百分点。委内瑞拉玻利瓦尔共和国的货币基数在2017年以每季度200%以上的速度增长，并于第四季度扩大了1381%。

图 22

拉丁美洲和加勒比(选定国家组)：2010年第一季度至2017年第四季度以总量为主要货币政策工具的国家货币基数演变

(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)，以官方数据为依据。

52. 在所分析的不同次区域中，贷款名义利率有所下降，以利率为主要货币政策工具的国家及加勒比非西班牙语区经济体的名义利率平均下降了20个基点，以总量为主要货币政策工具的经济体的名义利率平均下降了60个基点。与此同时，尽管贷款利率普遍下降，但由于整个区域的通货膨胀率下降，实际利率反而有所上升。

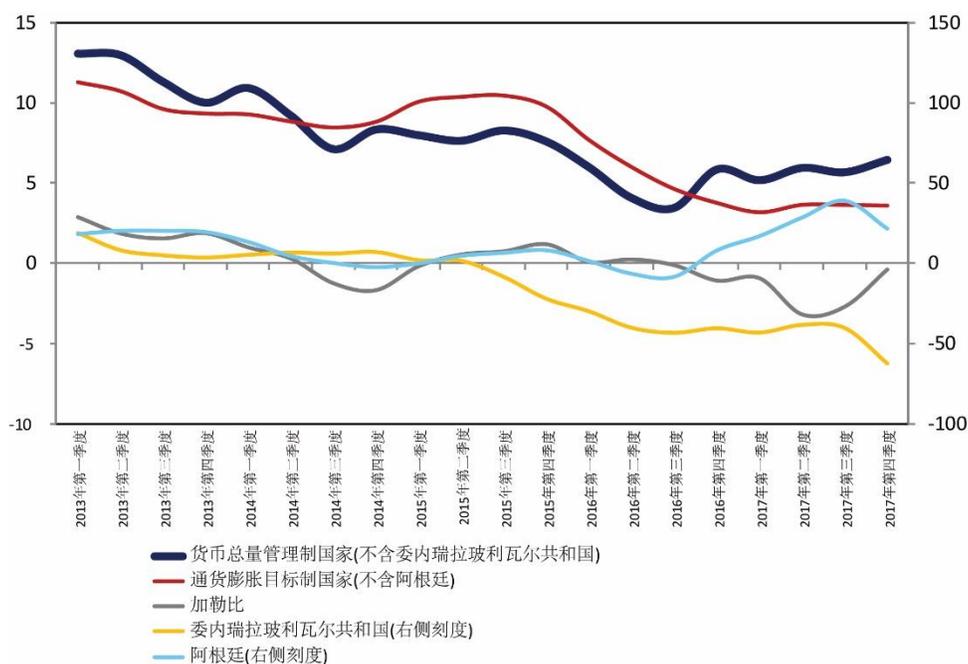
53. 2017年期间，除委内瑞拉玻利瓦尔共和国外，拉丁美洲各经济体——包括以政策利率和以总量为主要货币政策工具的两类经济体——的私营部门信贷增长

率小幅上升。加勒比非西班牙语区经济体的国内信贷继续收缩，2017年第二季度的数据显示年化降幅为3.2%。

图 23

拉丁美洲和加勒比(选定国家组)：2013年第一季度至2017年第四季度国内私营部门实际信贷的演变

(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)，以官方数据为依据。

54. 继 2016 年该区域几种货币大幅波动之后，2017 年汇率变化较为平缓。这一年中，阿根廷比索的贬值幅度最大(10.2%)，墨西哥比索的升值幅度最大(-8.6%)。

55. 由于区域经济复苏预期、大宗商品价格反弹以及发达国家(特别是欧洲国家)货币政策正常化方面的不确定性减少等因素，该区域货币的稳定性提高。

56. 2017 年，区域外实际有效汇率也保持相对稳定，与 2016 年记录的贬值相比，拉丁美洲和加勒比经济体截至 2017 年底的整体实际汇率升值 0.3%。这是由于南美洲经济体录得升值(1.1%)；虽然升值幅度低于 2016 年的 8.1%，但抵消了中美洲、墨西哥和加勒比非西班牙语区经济体录得的实际贬值影响。

57. 2017 年，拉丁美洲和加勒比的国际储备与 2016 年底录得的总额相比增加了 3.4%(见图 24)。这一增幅相当于一年间积累了 278.7 亿美元的储备金，比 2016 年积累的数额多 82.2 亿美元。尽管有 20 个经济体的储备增加，但 2017 年整个区域的储备金变动主要可归因于阿根廷(162.8 亿美元)和巴西(89.6 亿美元)的储备积累。

图 24  
拉丁美洲和加勒比：2000-2017 年国际储备

(十亿美元，占国内生产总值的百分比)



资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，以官方数据为依据。2018 年数字为预测值。

58. 2015 年 12 月，阿根廷共和国中央银行根据通货膨胀目标制模式，采用了灵活的汇率制度，同时推出了货币干预政策，通过购买外汇加强其储备头寸，并为汇率政策管理提供回旋余地。就巴西而言，由于其储备资产的表现，并随着先前为稳定汇率而进行的回购操作的完成，该国的外汇储备有所增加。

59. 2017 年底记录的数据显示，当年国际储备与区域国内生产总值的比率与 2016 年相比有所下降。

## G. 2018 年展望

60. 2018 年，货币因素和全球增长态势将继续为区域内各经济体提供有利环境。预计全球经济将继续以接近 2017 年的速度增长，而新兴经济体的表现将好于发达经济体。货币方面，流动性将保持充裕，国际利率将维持在低位。拉丁美洲和加勒比国家可借这一有利时机，扩大经济政策空间，为商业周期的扩张阶段提供支持。

61. 尽管国际局势并非没有商业、金融和地缘政治风险，而且这些风险在中期内对巩固全球增长构成挑战，但更强劲的外部需求很可能会刺激拉丁美洲和加勒比的经活动。此外，国内需求将在推动经济加速增长方面发挥重要作用，但增速因经济部门而异。得益于固定资本形成总额增加，投资对经济的贡献将比以往更大。私人消费继续推动国内需求。预计区域内各国政府将在 2018 年继续开展财政整顿，因此财政政策不大可能对国内生产总值增长作出任何重大贡献。

62. 据估计，2018 年拉丁美洲和加勒比的国内生产总值增长率将达 2.2%，显著高于 2017 年的增长率(1.3%)(见表 1)。经济好转背后的因素之一是巴西的经济增长将更为强劲(2.2%)。此外，在一些迄今为止增长较慢的国家，经济活动将出现

升温,包括智利(3.3%)、哥伦比亚(2.6%)和秘鲁(3.5%)。巴拿马将成为增长最快的拉丁美洲国家(5.6%),其次是多米尼加共和国和尼加拉瓜(5.0%)。除古巴(1.6%)和委内瑞拉玻利瓦尔共和国(-8.5%)外,所有其他拉丁美洲经济体将以 2%到 4%不等的幅度扩张。

63. 在次区域一级,预计 2018 年南美洲将有更好表现(平均 2.0%,高于 2017 年的 0.8%)。中美洲经济体、古巴、多米尼加共和国和海地预计将实现 3.6%的增长率,超过 2017 年的 3.3%。2018 年加勒比英语区和荷兰语区的平均增速预计将达 1.4%,高于前一年的 0.1%,推动增长的因素之一是该次区域一些国家在“伊尔马”和“玛丽亚”飓风后的重建支出。

表 1

## 拉丁美洲和加勒比: 2012-2018 年国内生产总值年增长率

(百分比,按 2010 年不变价格计算)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 <sup>a</sup>
阿根廷	-1.0	2.4	-2.5	2.6	-2.2	2.9	2.5
多民族玻利维亚国	5.1	6.8	5.5	4.9	4.3	3.9	4.0
巴西	1.9	3.0	0.5	-3.5	-3.5	0.9	2.2
智利	5.5	4.0	1.9	2.3	1.6	1.5	3.3
哥伦比亚	4.0	4.9	4.4	3.1	2.0	1.8	2.6
哥斯达黎加	4.8	2.3	3.5	3.6	4.5	3.9	3.4
古巴	3.0	2.8	1.0	4.3	-0.9	0.5	1.6
厄瓜多尔	5.6	4.9	4.0	0.2	-1.5	1.0	2.0
萨尔瓦多	1.9	1.8	1.4	2.3	2.4	2.4	2.4
危地马拉	3.0	3.7	4.2	4.1	3.1	3.2	3.3
海地	2.9	4.2	2.8	1.2	1.4	1.3	2.0
洪都拉斯	4.1	2.8	3.1	3.6	3.6	3.9	4.1
墨西哥	3.6	1.4	2.8	3.3	2.9	2.2	2.3
尼加拉瓜	6.5	4.9	4.8	4.9	4.7	4.9	5.0
巴拿马	9.2	6.6	6.1	5.8	4.9	5.3	5.6
巴拉圭	-1.2	14.0	4.7	3.0	4.0	4.0	4.0
秘鲁	6.1	5.9	2.4	3.3	4.0	2.5	3.5
多米尼加共和国	2.8	4.7	7.6	7.0	6.6	4.9	5.0
乌拉圭	3.5	4.6	3.2	0.4	1.5	3.0	3.0
委内瑞拉玻利瓦尔共和国	5.6	1.3	-3.9	-5.7	-9.7	-9.5	-8.5
<b>拉丁美洲小计</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>2.2</b>
安提瓜和巴布达	3.5	-0.1	5.1	4.1	5.3	4.5	5.8
巴哈马	3.1	-0.6	-1.2	-3.1	0.2	1.2	2.0
巴巴多斯	0.3	0.0	0.0	0.9	2.0	1.5	0.8

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 <sup>a</sup>
伯利兹	3.7	0.7	4.1	2.9	-0.5	2.5	2.1
多米尼克	-1.1	-0.6	4.4	-2.5	2.6	-8.3	-5.0
格林纳达	-1.2	2.4	7.3	6.4	3.7	3.5	2.8
圭亚那	4.8	5.2	3.8	3.2	3.3	2.9	3.5
牙买加	-0.6	0.5	0.7	1.0	1.4	1.2	1.3
圣基茨和尼维斯	-0.6	6.2	6.0	4.0	2.2	2.1	4.5
圣文森特和格林纳丁斯	1.4	1.8	1.0	1.8	1.3	0.8	1.9
圣卢西亚	0.2	3.4	-0.2	2.0	1.7	2.8	3.6
苏里南	2.7	2.9	0.3	-2.6	-5.1	-0.7	0.7
特立尼达和多巴哥	1.3	1.0	-0.3	1.5	-6.0	-2.3	0.5
<b>加勒比小计</b>	<b>1.4</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.1</b>	<b>1.4</b>
拉丁美洲和加勒比	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>2.2</b>
南美洲(10个国家)	<b>2.5</b>	<b>3.3</b>	<b>0.5</b>	<b>-1.6</b>	<b>-2.3</b>	<b>0.8</b>	<b>2.0</b>
中美洲、古巴、多米尼加共和国和 海地(9个国家)	<b>4.0</b>	<b>3.7</b>	<b>4.0</b>	<b>4.7</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>	<b>3.6</b>

资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，以官方数据为依据。

<sup>a</sup> 预测值。