



2012 年实质性会议

2012 年 7 月 2 日至 27 日，纽约

临时议程* 项目 10

区域合作

拉丁美洲和加勒比：2011-2012 年经济形势和展望

摘要

2010 年，拉丁美洲和加勒比区域的经济增长率有力地反弹到 5.9%，2011 年又放缓到 4.3%。然而，与其他年份一样，各次区域的经济业绩并不平衡：南美洲国内生产总值(国内总产值)增长率为 4.5%，中美洲为 4.1%，加勒比地区仅为 0.7%。

在这一年内，外部条件的变化反映在该区域的国内总需求中，抑制了增长预期，并给各国当局造成新的挑战。因此，上半年，各国采取措施(包括提高利率)遏制国内需求的增长，并恢复财政空间，下半年，该区域许多国家的货币和财政当局转而关注如何创造必要条件，避免经济增长大幅度放缓。

2010 年，劳动力市场出现反弹，2011 年这种反弹继续存在，但幅度较为有限；在这一年中，城市总失业率估计下降 0.5%，为 6.8%。到年底，通胀率(6.9%)只略高于 2010 年底(6.6%)。

在全球经济增长疲软以及国际金融市场的不确定性和波动加大的形势下，预计该区域 2012 年的增长率将会再次放缓至 3.7%。

* E/2012/100。



目录

	页次
一. 导言	3
二. 拉丁美洲和加勒比经济体最近的趋势	5
A. 国内业绩	5
B. 对外部门	8
三. 宏观经济政策	12
A. 财政政策	13
B. 货币和汇率政策	13
四. 2012 年的前景和短期之后的宏观经济挑战	17
五. 结论	20

一. 引言

1. 2010年，拉丁美洲和加勒比在2008-2009年经济和金融危机之后有了恢复，其经济出现强劲回升(5.9%)，但2011年经济增长率放缓(4.3%)。2011年的增长率相当于人均产出提高3.1%。然而，与前两年一样，各次区域的经济业绩并不平衡：南美洲国内生产总值(国内总产值)增长了4.5%，中美洲为4.1%，加勒比地区仅为0.7%(见图一)。

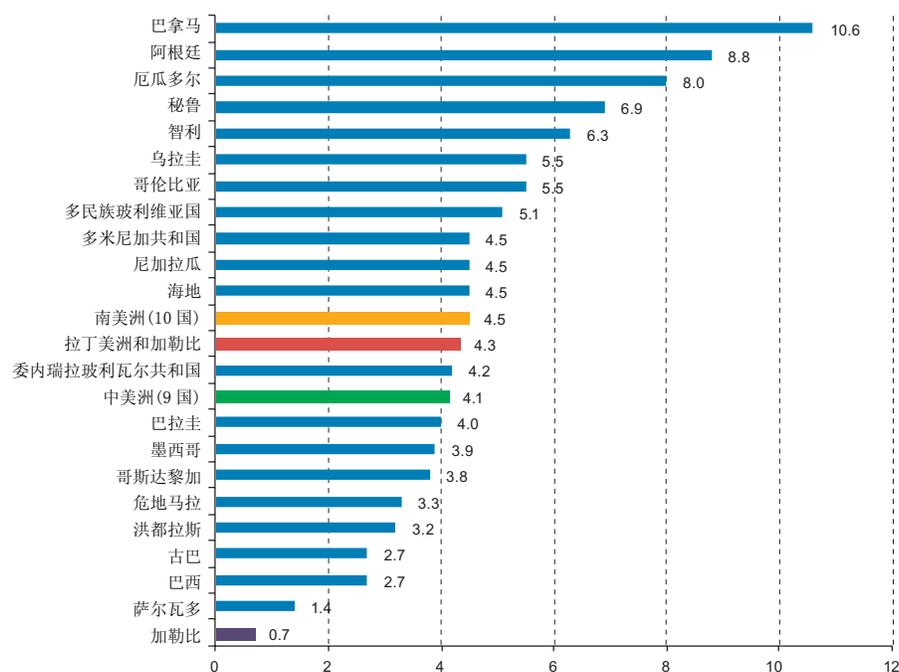
2. 各次区域的业绩不平衡，反映出整个区域经济增长模式背后的很多因素。南美洲国家的贸易条件有了改善，墨西哥略有改善，而中美洲各国的贸易条件则在恶化，并非商品大宗出口国的加勒比国家可能亦是如此。该区域经济增长放缓的主要原因是巴西的经济增长幅度有限，这在很大程度上是决策者希望并有意促成的，目的是避免在2010年急剧增长之后出现经济过热现象。

3. 在这一年中，国际上出现两个明显不同的阶段。一般而言，上半年拉丁美洲和加勒比经济体的外部条件良好。对该区域出口品强劲的需求推动了出口量，并带动国际价格上涨，从而在贸易条件方面获得了新的收益。此外，全球市场的资金流动充沛，加上对该区域许多国家经济和金融的期望很高，促进了相对有利的外部融资。

图一

拉丁美洲和加勒比：2011年估计增长率

(百分比)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数字编制。

4. 然而，从该年年中开始，由于欧元区一些国家出现债务危机，美国经济恢复不力，加上人们对亚洲经济体驱动全球总体需求的能力持有疑虑，市场开始对世界经济走势日益表现出没有把握。这种情况加剧了国际金融市场的波动，造成对该区域增长的期望降低，并给各国当局带来新的挑战。

5. 外部需求放缓的前景给国际商品价格造成下滑的压力，这种价格、尤其是金属和部分农产品的价格在下半年从这一年的高点回落。

6. 这种外部条件的变动反映到国内需求总量，这一年上半年，由于劳动力市场趋势良好，容易获得信贷，加上当时该区域经济业绩的前景看好，国内需求总量保持了 2010 年的活力。不过，下半年，日益复杂的外部环境开始威胁到国内需求，因为它对国民可支配收入总量以及对该区域企业和家庭的期望都产生了影响。这迫使该区域各国改变了政策立场。上半年，许多国家推出了提高货币政策利率等各种措施，以遏制国内总需求的增长，并力图恢复财政空间。然而，在下半年，该区域的货币和财政当局将注意力回转到创造必要条件，避免经济增长明显放缓的趋势。

7. 2011 年全年，劳动力市场维持了 2010 年反弹的势头，尽管其速度较为有限。就业率在 2010 年上升 0.7% 之后，2011 年全年估计提高了 0.5%。因此，就业率为 55.4%。城市失业率下降了 0.5%，为 6.8%。创造的就业机会在数量和质量上都有提高：一些国家的有薪就业增长幅度最大。

8. 在价格方面，2011 年上半年通货膨胀率与 2010 年一样，继续呈上升趋势，特别是在加勒比国家，2010 年年中和 2011 年年中，这些国家的通货膨胀大大超过其他次区域。从 2011 年第二季度开始，随着一些食品和碳氢化合物的国际价格下跌，与上一年的数字相比，各次区域消费品价格均在下降；到 2011 年年底，通胀率略有下降。因此，根据该区域各国的加权平均数，2011 年年底的通胀率仅略高于 2010 年年底（分别为 6.9% 和 6.6%）。

9. 国际收支经常账户赤字再次略有增加。原因之一是若干国家国内需求扩大，加上货币升值，刺激商品进口激增（23.2%）。

10. 因此，进口的增加主要反映的是数量增加，而价格上扬，特别是食品和燃料价格上扬，也助长了进口品总体价值的上升。该区域的出口因商品价格上涨而受益，南美国家的出口产品尤为如此。

11. 虽然出口商品价格的升势放缓，在很多国家，第二季度开始情况有了转变，估计在这一年中，该区域的整体贸易条件提高了 6.1%。

12. 在该区域许多国家，移徙工人的汇款是国际收支经常帐户的重要组成部分，这种汇款数额略有增加，主要原因是拉丁美洲移民在美国的就业率有了回升。

13. 2011年，经常帐户赤字因资本和金融账户资金的流入而很容易被抵消，因而其储备远远超过2010年的数字。几乎所有次区域的外债占国内总产值的比例都在下降，尽管一些加勒比国家的外债数额依然很高，令人担忧。

14. 毫无疑问，今后该区域的增长模式将受制于全球经济下滑的幅度和范围。由于欧元区经济体止步不前，美国的经济增长缓慢（不过国际金融市场波动幅度有限），预计实质部门将首当其冲，尤其是在可流通的商品和服务及汇款方面。一些国家可能因外国直接投资流入下降而受到影响。

二. 拉丁美洲和加勒比经济体最近的趋势

15. 在这一年中，国际上存在两个明显不同的阶段。一般而言，上半年拉丁美洲和加勒比经济体的外部条件良好。然而，从年中开始，国际上首先对发达经济体业绩的期望发生了变化，导致国际金融市场的波动幅度以及世界经济前景的不确定性不断加大。

16. 这一年上半年，对该区域出口品的强劲需求推动了出口量；国际商品价格上涨导致贸易条件获得新的收益。此外，全球市场流动资金充裕，加上对该区域许多国家的经济和金融期望普遍看好，促进了相对有利的外部融资。由于劳动力市场发展趋势良好，容易获得信贷，而且对该区域经济体未来业绩看好，因此，维持了旺盛的内需。

17. 国际金融市场对欧元区一些国家债务危机的结局日益感到前景不明，随着风险溢价上升，流入该区域的资本减少，这反映出资本逃往优质地区。这些情况表明，该区域经济体不会幸免于全球经济的快速冷却。

A. 国内业绩

18. 与2010年一样，2011年推动整个区域经济活动的主要因素是私人消费、投资以及在较小程度上外部需求强劲，推动了内需的飙升。推动内需的因素是商品价格上涨，提高了各部门的利润和工资，间接推动了信贷增长，因而国内可支配收入激增。

19. 就2011年总体而言，家庭消费增长了5.2%，仅略低于上一年，促成区域经济增长幅度达3.5%（见图二）。这种扩张得到了劳动力市场业绩的支持，因为工资总额实际值增加5%左右，这也有助于进一步减少该区域的贫困程度。¹此外，如前所述，信贷—尤其是消费信贷的增加速度超过了许多国家信贷总额—持续大幅上升。

20. 固定资本总额下滑至8.1%（2010年为13.4%），但占GDP的比重上升到22.8%，按不变价格计算，是30年来最高数字，但仍不满足该区域的经济和社会需

¹ 见“2011年拉丁美洲社会整体状况：简报文件”，2011年11月，智利圣地亚哥。

求。政府消费的增加放缓，低于区域生产总值的增长率，因为许多国家政府在努力扩大财政空间。

21. 旺盛的内需引起进口急剧增加，其动力是这一年大部分时间内货币在升值。因此，2010年商品和服务进口增加了11.3%。而商品和服务出口增长7.0%，而且与进口数量一样，在该年年底出口也放缓了。

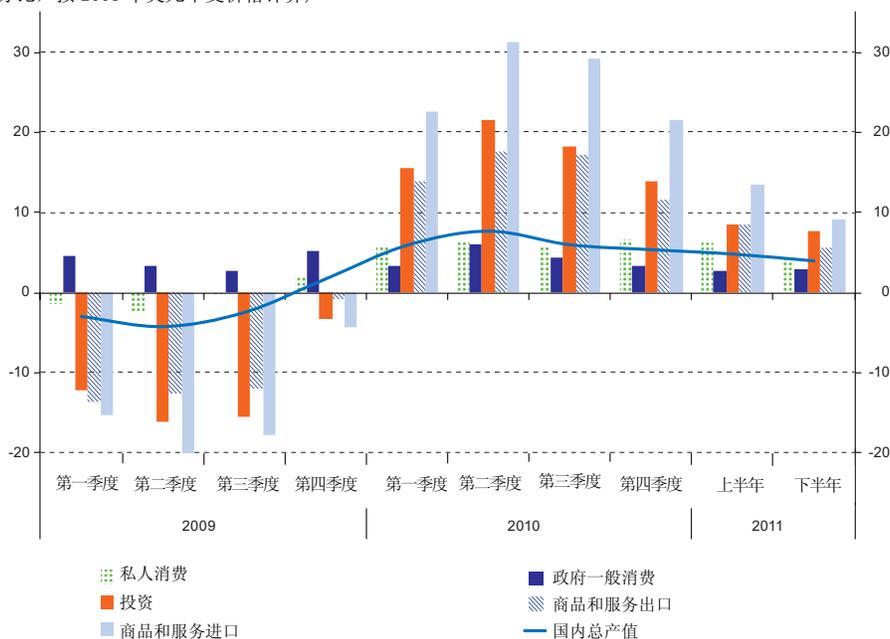
22. 从2010年到2011年，该区域的经济放缓并没有出现一刀切的现象。事实上，20个拉丁美洲国家中，11个国家的增长率超过2010年。这包括2010年经济增长遭受重大自然灾害的影响的一些国家(智利和海地)以及特别因碳氢化合物价格居高不下而收益的其他国家(尤其是委内瑞拉玻利瓦尔共和国和厄瓜多尔)，还有一些因美国经济略有好转而延迟获得收益的一些中美洲国家，因为中美洲2011年的出口和经常账户款项转移(主要是汇款)的增长幅度都超过2010年。

23. 在讲英语和荷兰语的加勒比地区，估计13个国家中的8个国家经济增长率较高，部分原因是汇款数额较大。中美洲的增长率保持在4%左右，而加勒比区域(0.7%)比2010年停滞不前的情况略有改善；如果特里尼达和多巴哥的经济不出现收缩，这一业绩本来会更好。尽管有些国家的经济普遍放缓，但南美洲经济体作为一个整体增加了4.6%，再次超过其他次区域。

图二

拉丁美洲：2010-2011年国内总产值和国内需求组成部分的年度变化

(百分比，按2005年美元不变价格计算)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数字编制。

注：2011年数字为估计数。

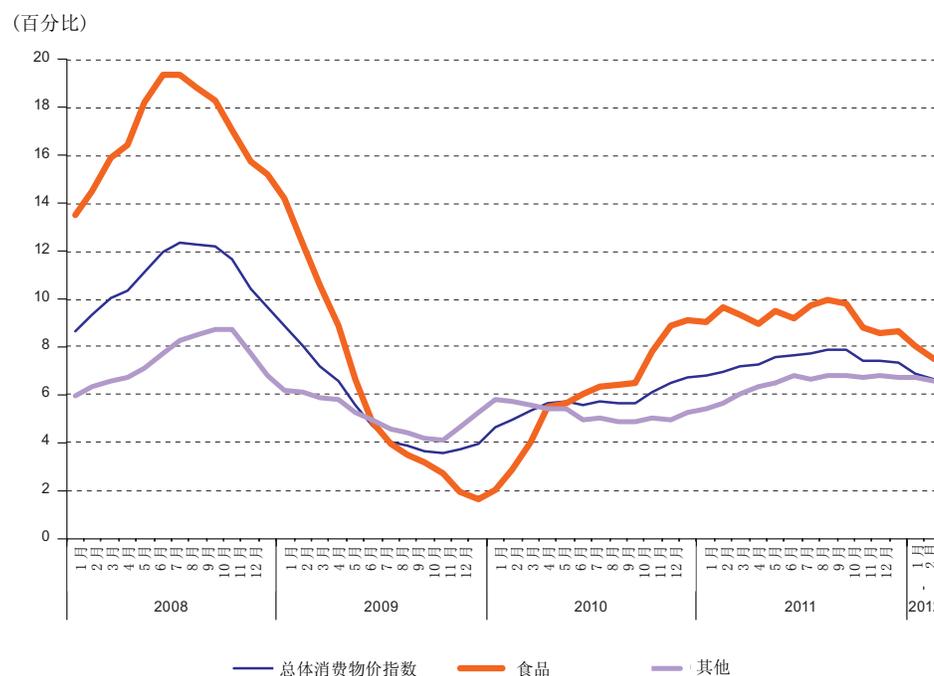
24. 与 2010 年一样，2011 年上半年通货膨胀保持上升趋势。加勒比地区国家尤为如此，2010 年年中和 2011 年年中，这些国家的通货膨胀率大大超过其他次区域。

25. 与 2008 年通胀激增的情况一样，国际食品和燃料价格上涨再次成为利率升高的主要因素，虽然这次的影响没有那么严重。在这一年大部分时间中，货币升值减少了国际通胀对国内价格的影响。然而，外部因素对价格走势的影响最强，食品价格变化幅度超过核心通胀就反映出这一点。

26. 从 2011 年第二季度开始，一些食品和碳氢化合物的国际价格下跌，与上一年的数字相比，各次区域消费品价格均在下降；到 2011 年年底，通胀率略有下降。因此，根据该区域各国的加权平均数，2011 年年底的通胀率仅略高于 2010 年年底(分别为 7%和 6.6%)

图三

拉丁美洲：2008—2012 年按构成部分分列的各年通货膨胀率(简单平均数)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数字编制。

27. 2010 年，该区域劳动力市场的反弹持续到 2011 年，尽管速度放慢。城市就业率进一步上升 0.5%，因而城市失业率下降了同样的幅度，因此失业率为 6.8%。对于不到 10 年失业率达两位数的区域而言，这一失业率已经是很低了。然而，

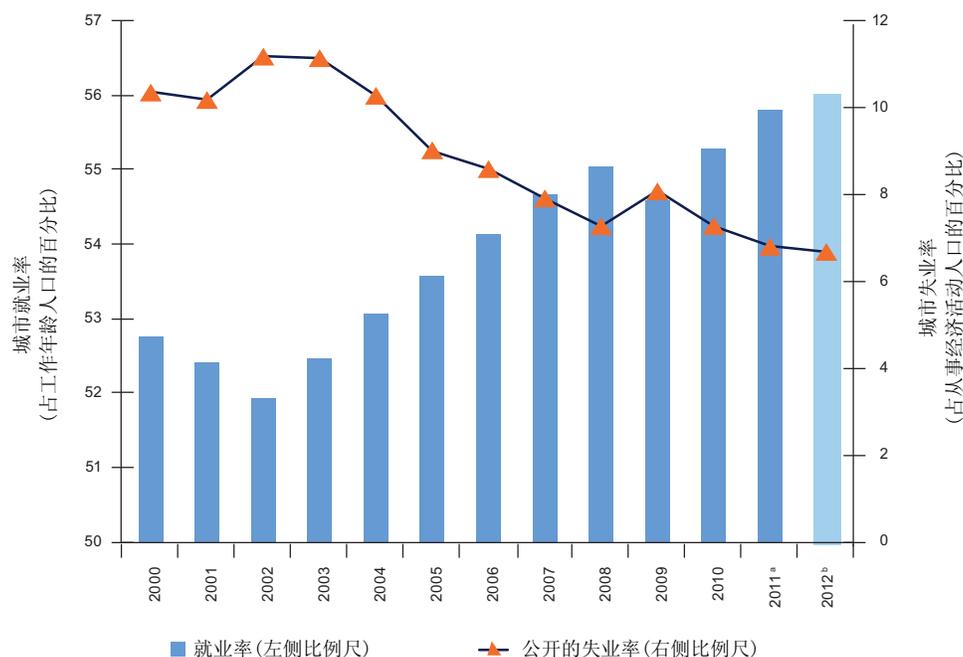
在中美洲和加勒比地区，失业率趋势不佳，该地区各经济体的业绩不如南美洲经济体(见图四)。

28. 在就业数量增加的同时，就业质量也有改善，因为创造的新就业机会主要集中于有薪就业，而且在许多国家中，社会保障体系所涵盖的职位数量大幅上升。在一般情况下，按小时计薪的就业不足率也有所下降。

图四

拉丁美洲和加勒比：2000-2012 年就业率和公开失业率

(百分比)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数字编制。

^a 估计数。

^b 预测数。

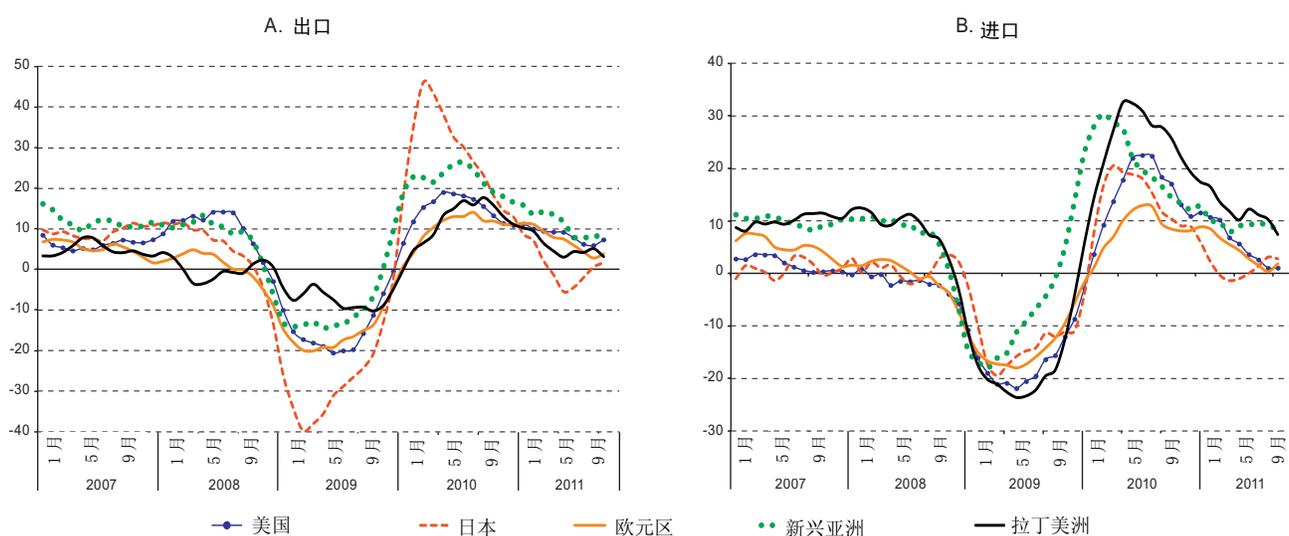
B. 对外部门

29. 国际收支经常账户的赤字再次略有增加，其部分原因是有些国家的内需不断增加，货币增值，促使进口货物(23.2%)增加。因此，进口价值的增加主要是因为数量增多，而价格上扬、尤其是食品和燃料价格上扬也有助于抬高了进口品的总体价值。

30. 该区域的出口因价格上涨而受益，对南美洲国家的出口产品而言尤为如此。在这一年中，出口量增长率下滑到5%以下，因为该区域出口品的若干主要购买国的经济增长放慢。下半年，国际市场的动荡抑制了对这些商品的需求。因此，实际上，出口与进口以同样的速度增长，以及该区域商品收支账户的顺差略有增加，从2010年的1.1%增加到2011年的1.2%，其原因是价格上涨。

图五
2007-2011年按区域分列的世界出口量和进口量

(年度变化百分比)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据荷兰经济政策分析局的数据编制。

31. 虽然出口商品价格的升势放缓，而且在很多地方，从第二季度开始情况发生逆转，但就整个区域而言，这一年中，贸易条件估计改善了6.1%(见图六)。但各国因出口结构不同，存在很大差异。碳氢化合物出口国家贸易条件改善约14%，出口品主要为矿产品的国家和出口农产品的南方共同市场国家改善了5.5%至8%，墨西哥的出口结构比较多元化，其贸易条件仅略有改善(约2%)。同时，进口食品和碳氢化合物的中美洲国家的贸易条件损失了2%左右。

32. 移民工人的汇款是该区域许多国家国际收支经常帐户的重要组成部分，这种汇款略有回升，主要原因是拉丁美洲移民在美国的就业率在逐渐恢复。相比之下，在西班牙(过去几年中也是一个重要目的地)的拉丁美洲移民的就业率不仅继续下降，而且比西班牙劳动大军就业率下降的速度更快。(见图七)。尽管如此，汇款绝对数字有限的回升并不足以阻止这一变量占国内总产值的比重不断缩小。

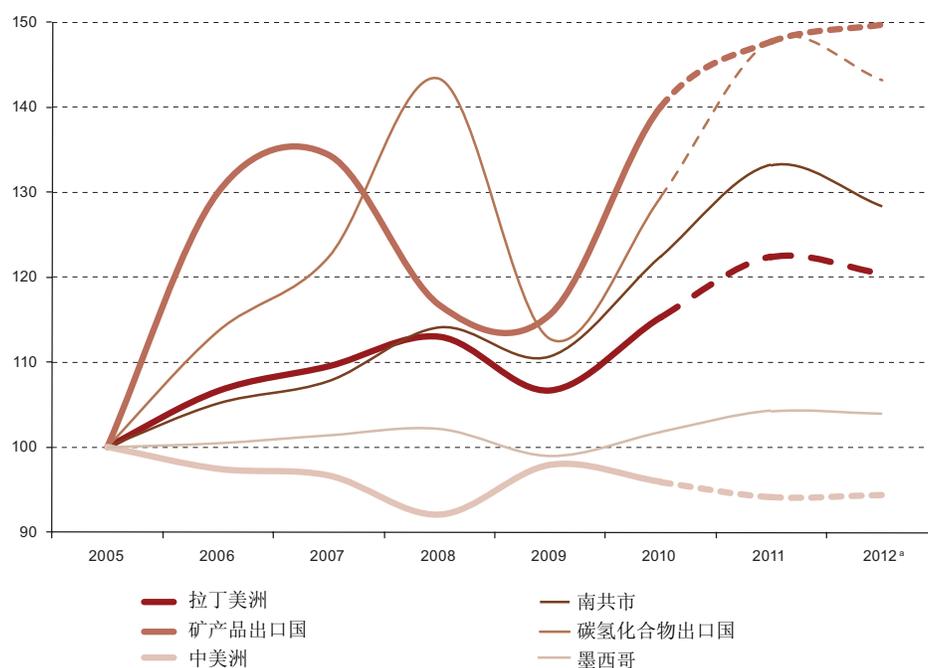
33. 服务收支赤字已经增加，主要是因为与进口相关的成本升高。收入账外流量加大，部分原因是年内平均价格很高，矿业公司的利润有了增长。因此，该区域的国际收支经常账户赤字再次扩大，占国内总产值的 1.4%，而 2010 年为 1.2%。

34. 就整个区域而言，资本和金融经常帐户良好，弥补了经常账户赤字，甚至有可能加强国际储备。具体而言，2010 年，外国直接投资净流入量大幅增长—增长幅度达 75%左右，外国直接投资毛额增长 25%。² 尤其在这一年上半年，证券投资流动也促成了几乎所有拉美国家资本和金融帐户出现盈余。这些资金流入除了为经常帐户赤字融资之外，还足以以超过 2010 年的数字加强储备。几乎所有次区域外债占 GDP 的比重都有了减少，但一些加勒比国家的外债额仍然令人担忧。

图六

拉丁美洲和加勒比：2005–2012 年贸易条件的变化

(指数：2005 年=100)



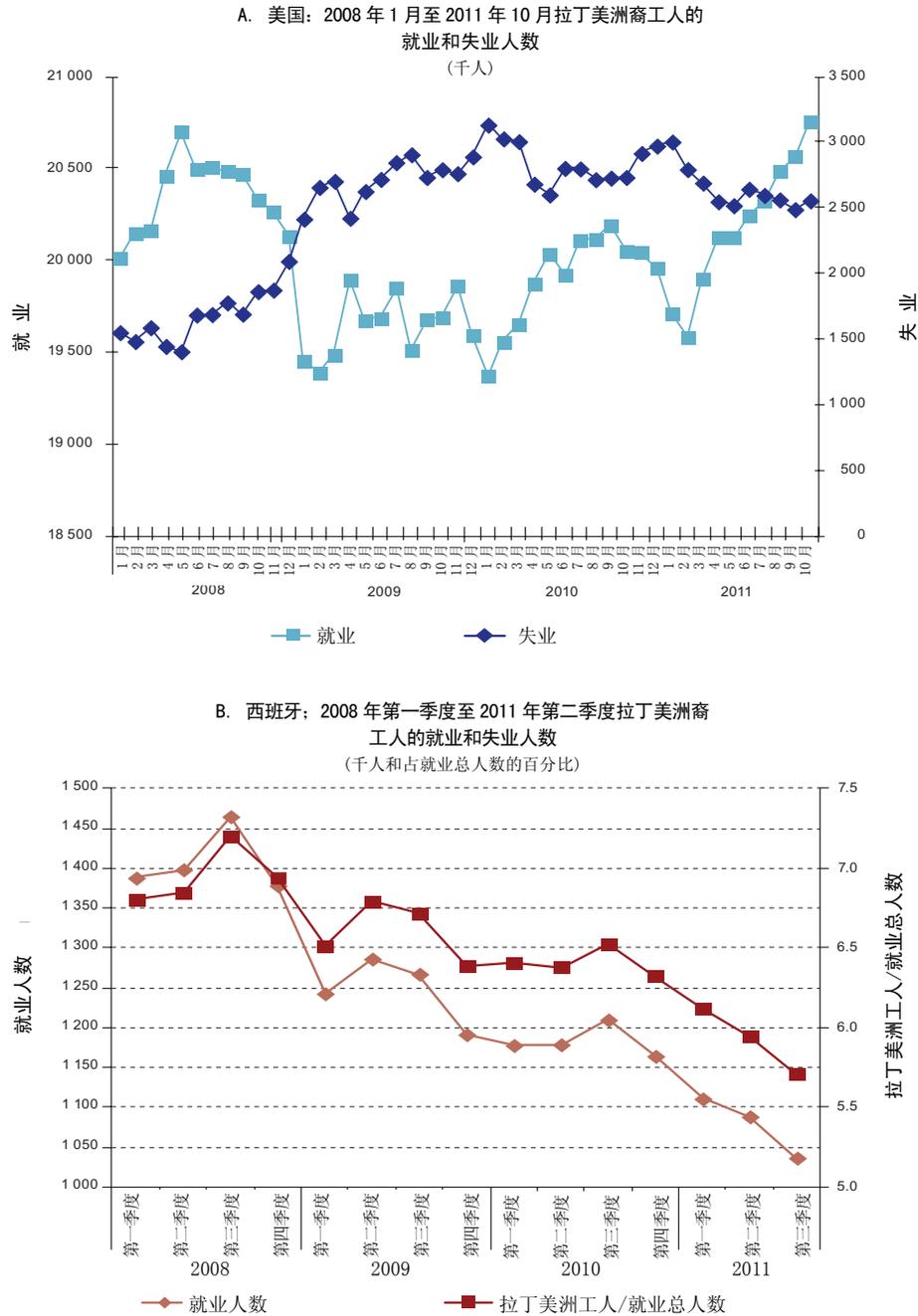
来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数字编制。

^a 估计数。

² 净额和毛额差异很大的原因是拉丁美洲和加勒比公司流出的投资量急剧减少。

图七
美国和西班牙：拉丁美洲裔工人的失业率和失业率

(百分比)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数字编制。

图八
拉丁美洲(若干国家): 2011年国际收支构成部分

(百万美元)



来源: 拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会), 根据官方数字编制。

三. 宏观经济政策

35. 在这一年中, 由于外部环境和国内发展的影响, 该区域各国的宏观经济政策面临不断变化的一系列挑战。各国根据自身的结构特点、影响的严重程度、可用的工具和政策重点, 采用不同的方式处理这些挑战和变化。

36. 这一年上半年, 有些国家, 特别是已实施对付通胀的正式计划的国家提高了基准利率, 而其他国家则维持或降低了这种利率。公共银行体系(2008年和2009年, 若干国家的此类银行为了对付危机, 增加了信贷供应量)一般不增加信贷。一些国家还采取措施遏制财政支出, 以重建为应对危机而缩小的财政空间。

37. 中央银行大多提高了国际货币储备, 以遏制货币升值、汇率小幅波动, 并减少受国际金融市场潜在动荡的影响。

38. 各国上半年的政策是逐步取消货币刺激措施, 但下半年情况发生变化, 它们便停止提高利率或开始降息。到年底, 该区域最大的经济体巴西开始采取更多措

施来刺激投资和消费，而其他国家则宣布加速公共投资，或采取其他措施来应对经济降温超过预期幅度的可能性。

A. 财政政策

39. 平均而言，2011年拉丁美洲的财政账户出现了小额基本盈余，此前两年财政账户的赤字反映了2008-2009年全球经济和金融危机的影响以及该区域国家为应对这一危机所作出的努力。在基本收支情况方面，大多数国家减少了赤字，转赤字为盈余，或扩大现有的盈余。平均而言，基本收支情况改善了0.6个百分点，从占国内总产值0.3%的赤字转变为0.3%的盈余。因而，赤字总额从占国内总产值的1.9%平均下降到1.5%。情况略有改善的原因是财政收入增加，其数额相当于国内总产值的0.4%，而支出占国内总产值的比重基本保持不变。

40. 尽管大多数拉美国家(19个国家中有13个国家)的总体收支情况有了改善，但6个加勒比国家中3个国家中央政府的总体赤字出现上升，现在已有这方面的资料。

41. 在整个区域，财政收入增加主要是因为经济增长相对活跃，拉丁美洲各国的税收普遍增加。商品出口国产品的价格也有提高，因而财政收入增加。2011年财政收入有了增长，其占国内总产值的比重几乎恢复到2007-2008年的水平。就整体而言，2009年采取反周期政策，支出急剧增加，之后，支出维持在明显超过2008年和前几年的水平。各国的业绩各不相同：19个国家中有8个国家支出的增长率超过国内总产值的增长率。

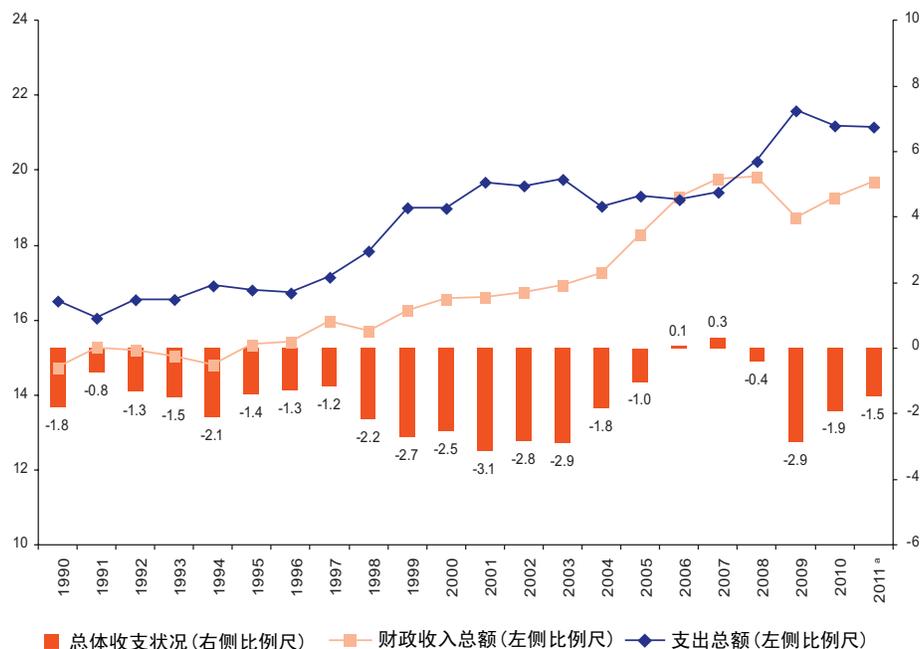
42. 在此背景下，该区域作为一个整体，恢复了降低其公共债务占国内总产值的进程，从而加强了在上一个十年大多数年份中开展的长期进程，当时各国都努力减少其脆弱性。2011年，中央政府的债务几乎普遍减少：在19个国家中，只有4个国家的债务有了增加。另一方面，加勒比各国的公共债务继续居高不下，在经济表现低迷的大气候下，严重制约了它们的财政政策选择。此外，2010年以来，该区域大多数国家中央政府的债务是内债，这与过去的情况显然不同。

B. 货币和汇率政策

43. 进口品在消费品中占很大比重，其高昂的价格推动了通货膨胀率上升，一些国家提高了货币政策利率，以应对进口品价格对其他商品和服务价格的影响引起的关注。其他国家的货币政策利率保持稳定，有些国家、主要是加勒比各国降低了这种利率，试图刺激低迷的经济增长。由于这一年大部分时间通胀不断上升，这意味着大多数国家银行的实际借贷利率在下降。

图九
拉丁美洲(19个国家): 1990-2011年中央政府财政指标简单平均数

(占国内总产值百分比, 按现价计)



来源: 拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会), 根据官方数字编制。

^a 估计数。

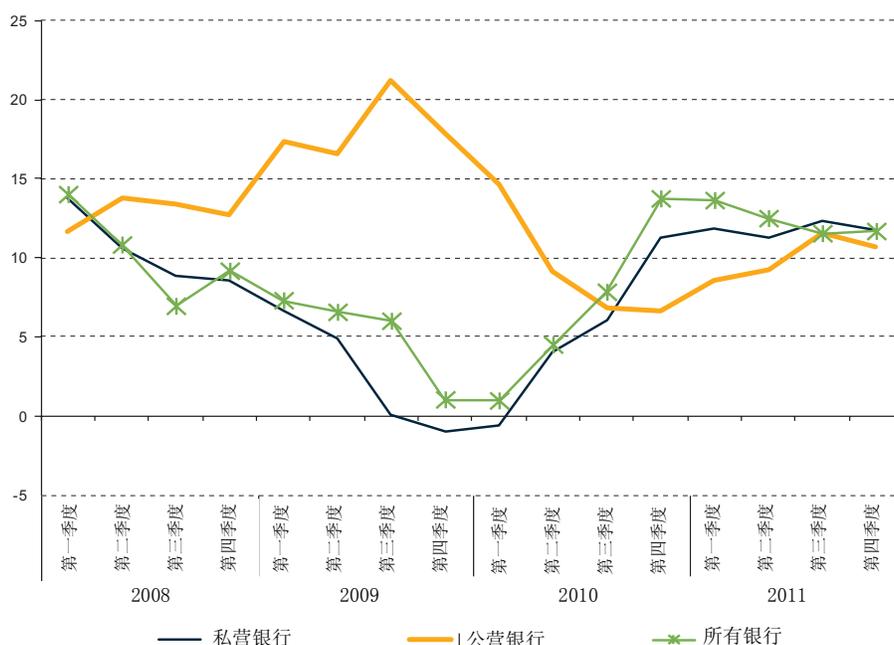
44. 除了实际利率下跌刺激了需求之外, 由于努力向更多民众提供银行服务,³ 加上经济行为者具有乐观的预期,⁴ 导致信贷快速扩张; 这大大刺激了国内消费和投资。总体而言, 信贷的主要来源是私营银行系统。公共银行的贷款虽有增加, 但并不均衡: 有些国家的贷款额大幅上升, 其他国家的增幅有限。

³ 例如, 在秘鲁, 2010年10月至2011年10月期间, 向银行系统借贷人数增加了10%, 在阿根廷, 2010年9月至2011年9月期间, 向个人放贷的数量上升了9%。

⁴ 信息研究所世界《经济统计概览》的经济气候指标表明, 在2011年头三个季度, 接受调查的经济专家对若干拉丁美洲经济体的形势和前景看好, 与2005年和2006年的程度相似, 比2007年和2008年上半年略低。然而, 在2011年第四季度, 他们表示可能出现急剧恶化的情况(经济研究中心信息研究所《世界经济概览》, 2011年11月)。

图十
拉丁美洲(区域中位数): 私营银行、公营银行和所有银行信贷组合增长额, 各年间的变动

(百分比)



来源: 拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会), 根据官方数字编制。

45. 尤其在这一年上半年, 资本大规模流入该区域许多经济体, 加强了许多货币。因此, 尤其是密切融入国际金融市场的国家平均而言, 与上一年的平均数相比, 其货币对美元实际升值。然而, 由于这一年最后几个月国际金融市场变得更加不稳定, 这一趋势发生逆转; 各年 12 月的比较数字表明, 升值的整体趋势放缓, 某些国家的货币甚至实际贬值(见图十一)。

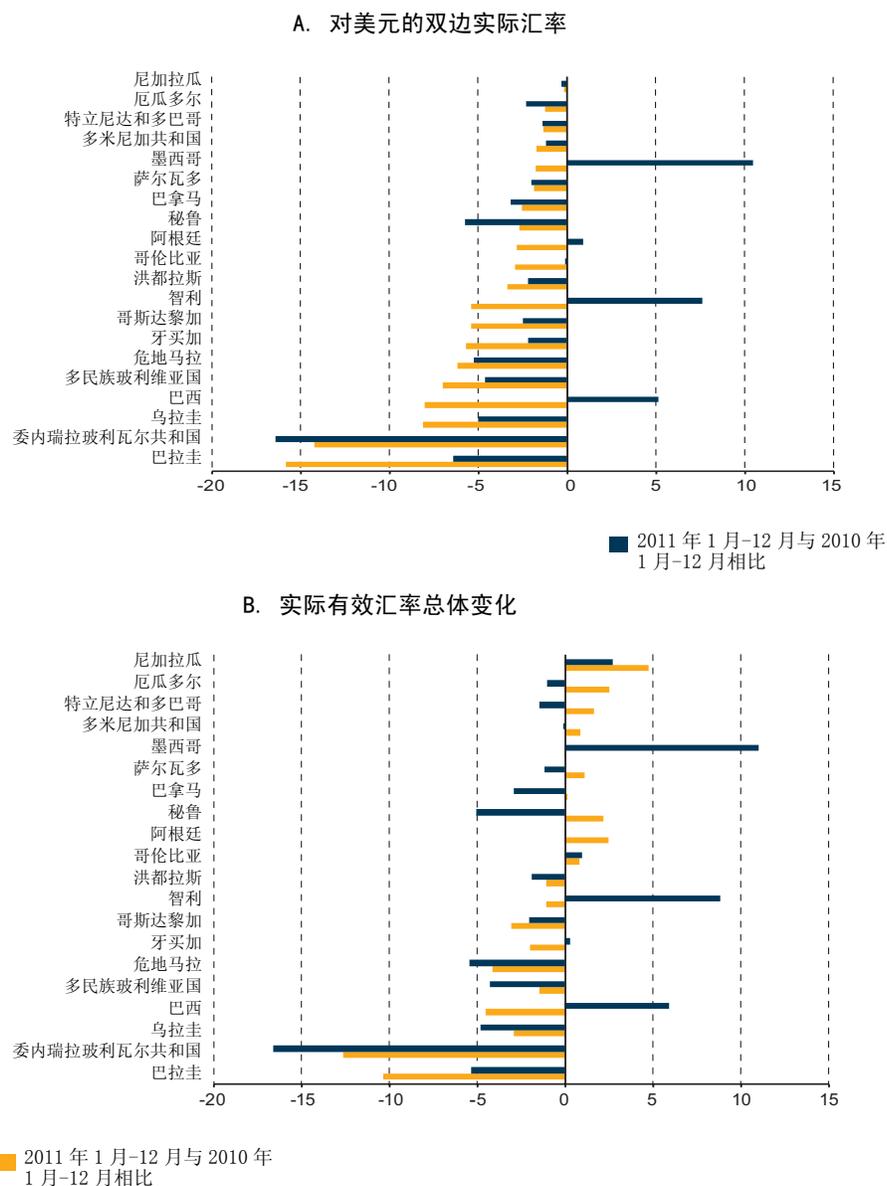
46. 鉴于该区域贸易伙伴纷繁多样, 实际有效汇率并没有普遍上升到对美元的双边实际汇率上升的相同程度。这反映出, 平均而言, 与 2010 年相比, 2011 年区域外实际有效汇率升值幅度有限。

47. 如前所述, 由于政府努力遏制货币升值压力, 限制汇率波动, 并减少脆弱性, 绝大多数国家加强了本国的国际货币储备, 无论是就绝对值还是(在大多数情况下)就占国内总产值的比重而言都是如此。因此, 该区域作为一个整体, 其储备额大幅增加, 增加数额超过 1 200 亿美元。在这一增长额中, 巴西约占 60%。

图十一

拉丁美洲和加勒比(20个国家): 实际汇率变化, 2011年1月至12月与2010年1月至12月及2011年12月与2010年12月平均数比较

(百分比)



来源: 拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会), 根据官方数字编制。

四. 2012 年的前景和短期之后的宏观经济挑战

48. 如以上各节所述，预计全球经济将放缓，欧洲在这一趋势中首当其冲；据预测，若干新兴经济体的增长也将放缓。预计 2012 年中国和其他亚洲国家的增长速度将放慢，虽然这些国家还会保持净增长。发展中国家作为一个整体，将继续超过发达经济体的预计增长率。在这种经济低迷的环境下，较大的经济体前景不明，国际金融市场具有极大的不确定性和波动性，可能通过不同的渠道影响全球经济。

49. 该区域未来的增长格局将受制于全球性经济衰退的幅度和范围。欧元区经济体停滞不前，美国增长缓慢，但国际金融市场的波动不大，预计实质部门将首当其冲受到影响，尤其是在可交易商品和服务及汇款方面。

50. 与 2011 年一样，墨西哥和中美洲的经济增长将受到美国市场缓慢但积极增长的影响，其对外销售额将略有增长。另一方面，南美洲一些国家将因欧洲需求下跌而受到打击，因为巴西和智利等国 20%以上出口商品的目的地是欧洲(见下表)。不过，许多南美洲国家商品很大一部分是出口到亚洲市场，预期亚洲的增长率将超过世界平均数。此外，如果任何特定市场的需求下跌，初级商品(在这些国家出口量中占很大的比重)很容易调整出口去向。

拉丁美洲：2007–2010 年出口的地理分布情况

(占出口总数百分比)

	美国	欧洲 (27 个国家)	中国和日本	拉丁美洲
阿根廷	6.9	17.8	9.4	40.9
多民族玻利维亚国	8.2	8.2	8.1	62.0
巴西	12.5	23.2	14.0	22.1
智利	11.6	21.0	29.4	18.7
哥伦比亚	39.1	13.7	4.1	30.4
哥斯达黎加	37.2	17.4	7.7	24.9
厄瓜多尔	39.1	13.1	2.4	37.5
萨尔瓦多	48.5	5.8	0.5	42.0
危地马拉	40.4	5.6	1.9	41.9
洪都拉斯	45.2	19.7	2.0	26.9
墨西哥	80.8	5.3	1.6	6.4
尼加拉瓜	34.3	11.5	1.2	40.4
巴拿马	16.1	3.4	1.7	69.3
巴拉圭	1.8	8.4	2.8	67.2

	美国	欧洲 (27个国家)	中国和日本	拉丁美洲
秘鲁	18.1	17.3	19.4	18.1
多米尼加共和国	60.1	12.8	3.8	4.8
乌拉圭	6.1	17.7	4.1	39.7
拉丁美洲 ^a	41.5	13.7	9.0	19.6

来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)(根据官方数字编制)和联合国商品贸易数据库。

^a 因缺乏数据，不包括委内瑞拉玻利瓦尔共和国。

51. 关于国内需求的构成部分，因贸易条件影响(对整个区域而言)而贸易量下降，收入减少，可能会导致投资量减少。这种抑制作用的程度将取决于金融市场的情况，因而也取决于是否能够获得信贷，为购买资本货物和耐用消费品融资。外国直接投资流入减少，可能使一些国家受到重创。

52. 对有些国家消费情况的直接影响将取决于在发达国家就业的拉丁美洲和加勒比地区工人汇款的趋势。预计这一趋势将取决于移民的目的地国家(主要是美国和西班牙)。因此，预计2011年来自美国的汇款略有增加的情况会持续。墨西哥以及许多中美洲和加勒比国家的经济将因家庭消费、尤其是低收入家庭的消费增加而获益最多。

53. 总体而言，在一般情况下，预计该区域将继续增长，虽然速度要比2010-2011年期间缓慢。其部分原因是许多国家都存在执行政策提升需求的空间；国际储备水平已经恢复，因此可以不必耗竭国际储备就能够拨出资金消除预期的国际收支账户赤字。2010-2011年期间公共账户有了改善，(除一些加勒比国家之外)债务很低，因而该区域若干国家可以将债务投放于国内和外部金融市场。通货膨胀率很低，为刺激经济活动提供了更多的货币政策空间。

54. 在此背景下，预计2012年该区域经济将增长3.7%。除2009年之外，这是2003年以来最低的数字。不过，鉴于外部环境颇为不利，这种情况并不是很糟糕。

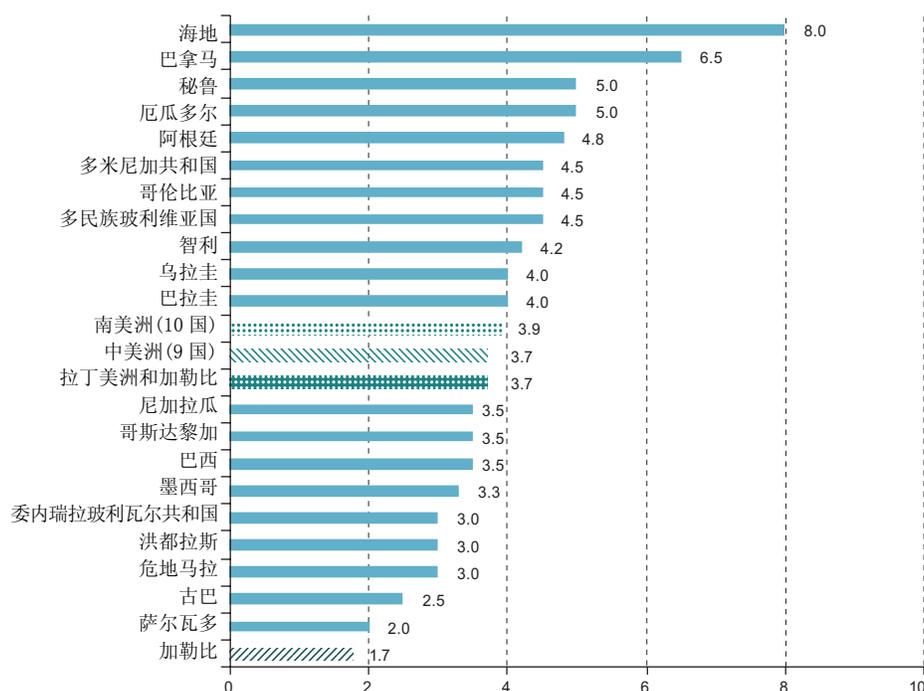
55. 与2011年相比，增长速度放慢，预期会影响到大多数国家。唯一的例外是巴西，巴西在2011年增长速度大幅放缓之后，预计会有所恢复，因为其国内市场强劲，2011年下半年推出具体政策，加上该年平均实际利率升高。预计加勒比的地区的增长也将略超过2011年，主要是因为特里尼达和多巴哥的经济已经结束收缩，有了恢复。即便如此，加勒比依然会表现平平，因为它与欧洲和美国的经济体有着密切的联系，这些经济体对加勒比国家货物和服务的需求将依然低迷。

56. 整个区域的经济增长应该会再次推动就业率升高, 不过任何增幅都不会超过 2010 和 2011 年。这将反映于城市公开失业率, 这一失业率将停滞不前, 或略有下降, 下降幅度至多为 0.2 个百分点。由于实际工资将因通货膨胀率低而受益, 劳动力市场的业绩会再次刺激国内需求, 虽然其幅度不及往年。

图

拉丁美洲和加勒比: 2012 年国内总产值增长率^a

(百分比)



来源: 拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会), 根据官方数字编制。

^a 预测数。

57. 在公共财政领域, 该区域各国 2012 年的预算中, 财政账户略有恶化, 基本盈余相当于国内总产值的 0.2%, 总体赤字相当于国内总产值的 1.7%, 主要是因为财政收入不断减少。

58. 在外部方面, 贸易条件日益恶化和出口量增长放缓, 将导致国际收支经常账户进一步恶化, 尽管其幅度有限, 这一赤字相当于该区域国内总产值的 1.8%。

五. 结论

59. 总括而言，全球经济在 2011 年经历了两个显然不同的阶段。第一个阶段是对发达经济体恢复增长的前景持乐观态度，因而对国际金融和商品市场产生了良好的期望。但是，欧元区许多国家的债务危机不断深化，消除了这些积极的期望，全球经济表现的前景更加暗淡。

60. 该区域各国依据当时的情况采取行动，因而，经济政策随着情况的变化，体现出优先事项的变化。因此，在该年上半年，当外部条件普遍有利于该区域，贸易条件良好，资金大量流动时，重点是遏制通胀压力，避免货币大幅升值。但在下半年，关注的重点则是避免外部需求下降引发经济活动大幅放缓。

61. 其结果是在危机阻碍了这一领域取得进展之后，连续两年经济有了增长，贫困率下降，但是，前进的步伐显然比 2010 年要慢。

62. 2012 年的形势将取决于外部条件和政府维持国内总体需求增长的能力。在这种情况下，一些欧洲经济体面临的困难将减缓全球经济增长的速度，但目前有些解决方案正在出现，国际金融市场的不确定性在缩小，这可能意味着该区域下一年会继续增长，尽管步伐会比 2010 年和 2011 年慢。

63. 不过，还存在另一种比较悲观的情况，如果南欧经济体面临的严重问题得不到解决，会引发欧元危机，其后果甚至比 2008 年的抵押贷款危机更加严重。这种情况不仅会更严重地从负面影响驱动对该区域的货物和服务的外部需求的各种因素，同时还会削弱上文阐述的一些宏观经济基本面。

64. 如果外部环境发生变化，影响该区域的经济，需要快速作出反应，该区域各国就必须准备应对最糟糕的情况，准备推出措施，并考虑如何为这些措施融资。这种战略的一个关键组成部分应当是保护和鼓励创造伴有各种权利的就业机会。

65. 该区域必须深化各国间的贸易和金融关系，建立能力，以面对不利的外部环境。加强贸易一体化将扩大市场，从而抵消外部需求的下降；加强金融一体化将缓解预期难以获得融资而产生的问题。这可能需要改变该区域的金融构架，适应当前的需要。