



经济及社会理事会

Distr.: General
9 May 2017
Chinese
Original: English

2017 年届会

2016 年 7 月 28 日至 2017 年 7 月 27 日

议程项目 15

区域合作

2016 至 2017 年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 2016 至 2017 年拉丁美洲和加勒比经济形势和展望的概览报告。



2016 至 2017 年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

拉丁美洲和加勒比 2011 年以来经济减速增长的情况在 2016 年更是如此，经济连续第二年下行。区域国内生产总值(国内总产值)收缩，负增长 1.1%，这意味着人均国内总产值下降 2.2%。国内总产值下降的主要原因是自 2013 年年底以来一直下降的投资大幅减少，另一原因是自 2015 年年中开始下降的私人消费也大幅减少。整个区域的内部需求在 2016 年估计下降 2.0%，所有各类需求都有收缩。

在对外经济方面，国际收支经常账户收缩，从相当于 2015 年国内总产值的 3.4%收缩至在 2016 年占国内总产值的 2.1%，主要归咎于经济增长薄弱导致进口值下降。

2016 年上半年，拉丁美洲和加勒比各经济体的平均通货膨胀率加速上升，一些国家报告的通货膨胀率超过 40%。但在该年下半年，区域的平均通货膨胀率下降。

虽说国家和次区域之间有差异，但拉丁美洲和加勒比整体劳动力市场就业岗位的数量和质量在 2016 年急剧下滑。具体而言，城市失业率从 7.4%升至 9.0%。

区域各经济体的这些新情况给宏观经济政策制定者带来了复杂的挑战。就 2016 年拉丁美洲国家的财政政策而言，在已做分析的 17 个国家中，财政赤字连续第二年保持稳定，平均约占国内总产值的 3.0%。这是因为公共财政收入增加，抵消了利息支付额的增加。此外，所有拉丁美洲国家的公共债务毛额都继续呈上升趋势，2016 年平均占国内总产值的 37.6%，比 2015 年上升了 1.7 个百分点。

区域的货币和汇率政策受不同因素的影响，其中最主要的是 2016 年上半年出现高通货膨胀(从而减少了扩张性货币政策的空间)、国际金融市场的不确定性及其伴随的不稳定性以及总需求增长薄弱(或是收缩)。

2017 年全球经济和全球贸易增长前景比 2016 年略有改善，意味着该区域各经济体在 2017 年将有好转，区域增长率预期达 1.1%。然而，这种增长将不足以增加人均国内总产值，预期也不会使劳动力市场有重大改善。世界贸易和国际金融市场的高度不确定性也将持续，带来下行风险。

导言

1. 去年，拉丁美洲和加勒比的国内总产值连续第二年收缩，人均国内总产值连续第三年下降。虽说国家和次区域之间有差异，而且只有少数几个国家出现了负增长，但经济增长放缓在该区域各经济体相当普遍。总需求疲软、劳动力市场恶化、高通货膨胀(虽说 2016 年后半期通货膨胀在许多国家趋缓)以及金融市场的不确定性给宏观经济政策制定者提出了一系列挑战。预期 2017 年增长率为 1.1%，略有回升，但这不足以使人均国内总产值上升。

2. 本报告分七节介绍了拉丁美洲和加勒比 2016 至 2017 年的经济形势和展望。前六节概述了 2016 年该区域在以下领域的经济情况：(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 2017 年的趋势和展望。

A. 对外经济部门

3. 该区域的经常账户赤字在 2016 年大幅减少，主要原因是薄弱经济增长导致进口值下降。虽然资金流入净额少于 2015 年，但足以与经常账户赤字相抵，而且该区域在 2016 年增加了国际储备。2016 年 2 月以来，区域各国的主权风险都有所下降，表明全球金融市场形势趋缓，与此同时，国家发行的国际债券增加。

4. 鉴于全球初级商品价格的走势，该区域的贸易条件在 2016 年下降了 0.3%，远低于 2015 年 9% 的下降幅度。石油出口国再次受到最大冲击，贸易条件下降了 11%，其次是矿物出口国，其贸易条件下降了 2%。与此相反，出口农工产品的中美洲国家以及加勒比(不包括特立尼达和多巴哥)都受益于较低的能源价格，它们的贸易条件上升，尽管幅度低于 2015 年(见图 1)。

5. 该区域 2016 年的国际收支经常账户赤字相当于区域国内总产值的 2.1%(1 045 亿美元)，此前一年的赤字则相当于该年国内总产值的 3.4%(1 764 亿美元)(见图 2)。虽然赤字减少最多的是巴西，但几乎所有国家的经常账户结余都在 2016 年有所改善。

6. 就整个区域而言，经常账户各个构成部分都有助于减少赤字，但商品结余是主要有利因素。

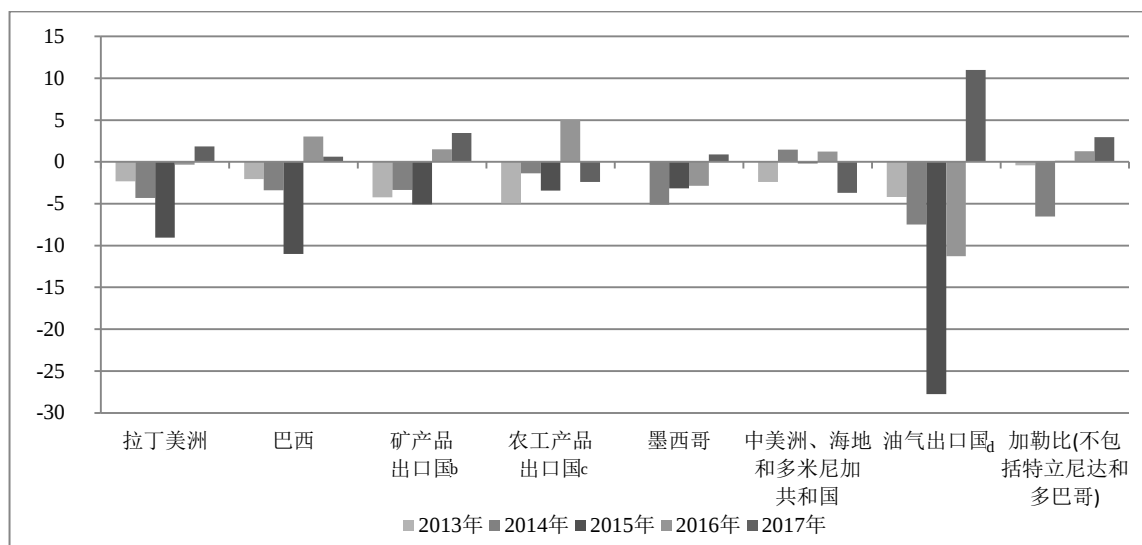
7. 商品结余在 2015 年为赤字，在 2016 年却略有盈余，原因是 2016 年的进口值相对于 2015 年下降了 9%，足以抵消商品出口值下降 4%。

8. 该区域经济活动不活跃，使进口量减少(-5%)，加上较低的价格(-4%)，导致上文所述的进口值减少。阿根廷、巴西和厄瓜多尔等区域内主要经济体的经济衰退导致他们的进口大幅减少，分别约为减少 6.9%、负增加 19.1%和 23.4%(见图 3)。

图 1

2013 至 2017 年拉丁美洲和加勒比(选定国家和国家组)的贸易条件差异率^a

(百分比)



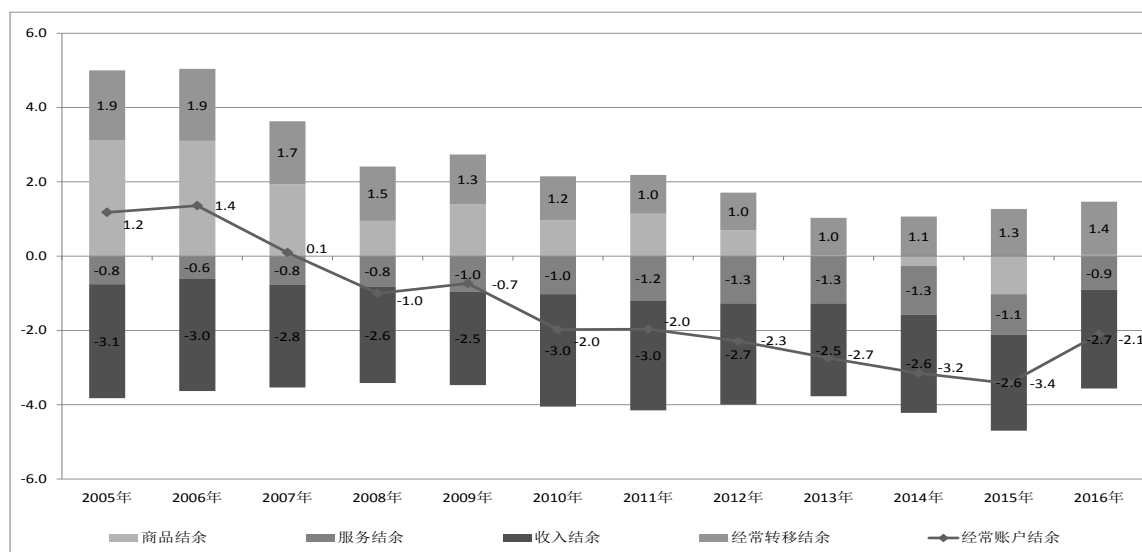
资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，依据官方数字编制。

^a 2016 和 2017 年的数字分别为估计数和预测数。^b 智利和秘鲁。^c 阿根廷、巴拉圭和乌拉圭。^d 委内瑞拉玻利瓦尔共和国、哥伦比亚、厄瓜多尔、特立尼达和多巴哥及玻利维亚多民族国。

图 2

2005 至 2016 年拉丁美洲按构成部分列的国际收支经常账户^a

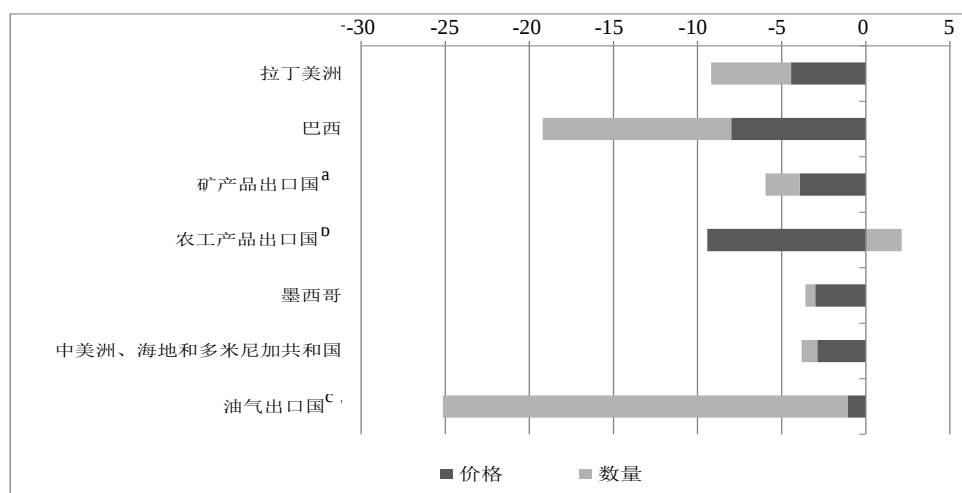
(占国内总产值的百分比)



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。

^a 2016 年的数字为预测数。

图 3
2016 年拉丁美洲和加勒比(选定国家和国家组)的商品进口价格和数量变化
(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)。

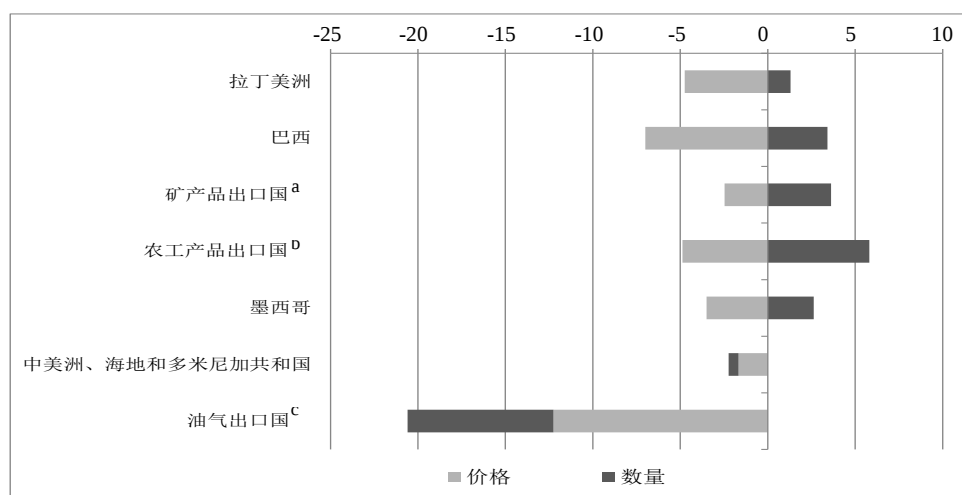
^a 智利和秘鲁。

^b 阿根廷、巴拉圭和乌拉圭。

^c 委内瑞拉玻利瓦尔共和国、哥伦比亚、厄瓜多尔、特立尼达和多巴哥及玻利维亚多民族国。

9. 该区域的出口连续第四年下降，原因是出口价格降低(下降了 5%以上)，而数量仅增长了 1%(见图 4)。2016 年，所有国家组的出口都有所下降。

图 4
2016 年拉丁美洲和加勒比(选定国家和国家组)的商品出口价格和数量变化
(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)。

^a 智利和秘鲁。

^b 阿根廷、巴拉圭和乌拉圭。

^c 委内瑞拉玻利瓦尔共和国、哥伦比亚、厄瓜多尔、特立尼达和多巴哥及玻利维亚多民族国。

10. 与 2015 年相似，在出口目的地方面，区域内销售减少在 2016 年所有减少中占比最大。
11. 收入账户亏缺，也即与外国直接投资和外债利息有关的付款产生的结构性赤字，从 2015 年的 1 332.27 亿美元减至 1 328.9 亿美元，主要原因是跨国企业的利润汇出减少，这些企业继续面临出口价格较低的问题。
12. 经常转移账户再次出现盈余，2016 年的数字(713 亿美元)高于前一年(653.91 亿美元)。这一账户的主要构成部分是流入区域内国家的移民汇款，根据 2016 年 10 月的数字，移民汇款年同比平均增加 7%。
13. 关于资金流动，2016 年流入该区域的净资金流量(也即国际收支资本和金融账户)达国内总产值的 2.5%，足以抵消经常账户赤字(占国内总产值的-2.1%)。¹ 因此，整个区域的累计国际储备数额相当于国内总产值的 0.4%(储备存量增加了 2.4% 以上)。
14. 尽管该区域流入总量在 2016 年比 2015 年下降了 16%，但这主要反映的是巴西流入量减少，因为流向其他经济体的流量平均增加了 8%。
15. 在金融账户内，作为流向整个区域的主要资金流的外国直接投资增长了 8%。² 与此同时，其他金融账户细目(证券组合资本和其他投资净流量)在 2016 年大幅下降，主要是由于巴西出现了净流出。

B. 经济活动

16. 2016 年，拉丁美洲和加勒比的国内总产值收缩了 1.1%，相当于人均国内总产值下降 2.2%。国内总产值的负增长反映了该区域 2011 年以来一直陷于的经济减速和收缩状况还在持续。
17. 2016 年区域经济活动失去活力的主要原因是南美大多数经济体增长率降低，其中一些国家出现了负增长，如阿根廷(-2.3%)、委内瑞拉玻利瓦尔共和国(-9.7%)、巴西(-3.6%)和厄瓜多尔(-1.5%)。南美洲次区域在 2015 年经济收缩 1.7%，2016 年收缩 2.4%。
18. 与此相反，中美洲各经济体³ 的经济继续增长，尽管幅度低于 2015 年(增长率从 2015 年的 4.7%下降到 2016 年的 3.3%)，这与墨西哥的增长趋势相同，该国的增长率从 2015 年的 2.5%下降到 2016 年的 2.3%。加勒比英语和荷兰语经济体连续第二年经济收缩(-1.6%)。
19. 该区域出现负增长的主要原因是投资和消费大幅下降(见图 5)。全区域的内需估计在 2016 年下降了 2.0%，所有各方面都有收缩：私人消费(-0.8%)、公共消

¹ 资本和金融账户结余包括国际收支差错和遗漏。

² 区域内有 15 个国家有 2016 年的金融账户资料，不包括委内瑞拉玻利瓦尔共和国、多米尼加共和国和玻利维亚多民族国。

³ 包括哥斯达黎加、古巴、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。

费(-1.0%)、固定资本形成总值(-7.1%)。2015 年年中开始的私人消费收缩表明了
两点：第一，失业率高，就业结构恶化；第二，金融系统失去了贷款活力。公共
消费下降的原因在于公共开支收缩普遍强化。出口放缓，按实际价值计算，估计
2016 年增长不到 1%，这意味着它们虽仍有贡献，但要少得多。与此同时，国内
需求减弱导致进口下降了约 3%，对产出增长做出了积极贡献(见图 5)。

20. 投资延续了 2013 年第四季度以来的负增长，到 2016 年底便是连续第十三个
季度下降。在此之前，投资仅在区域内经济体发生危机年份才对国内总产值增长
带来不利影响：1995 年因墨西哥经济危机，1999 年因巴西危机，2002 年因“dotcom”
危机和阿根廷危机，2009 年因源自美国次贷市场的国际经济和金融危机。

21. 南美洲与中美洲的经济活动趋势有所不同，2016 年各个次区域的内需构成部
分的态势同样也不相同。

图 5

2008 年第一季度至 2016 年第四季度拉丁美洲国内总产值增长率和支出部分对增
长的贡献情况

(百分比)

A. 拉丁美洲

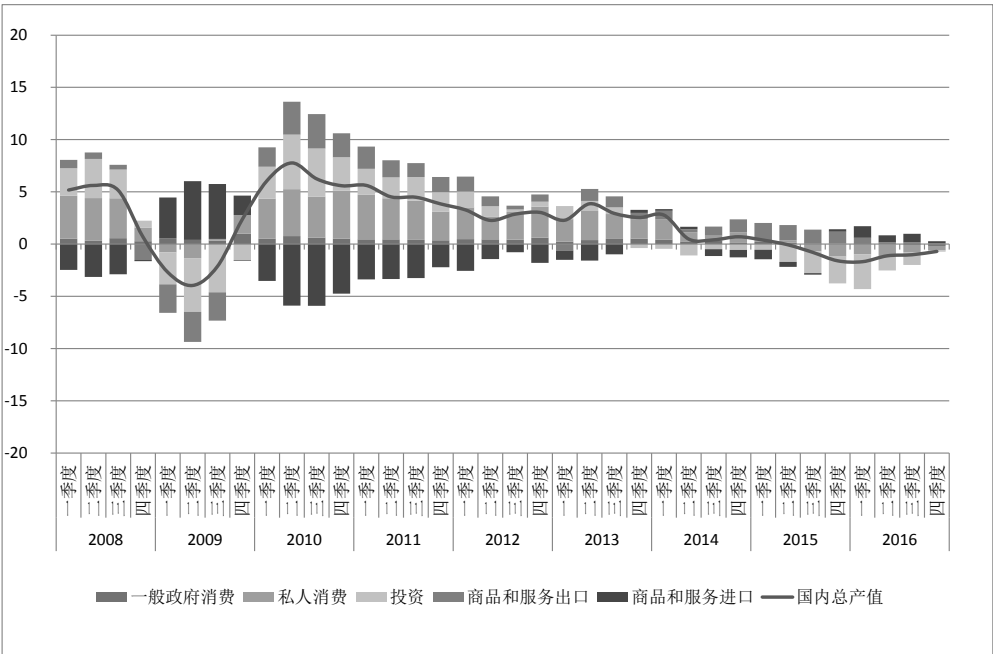
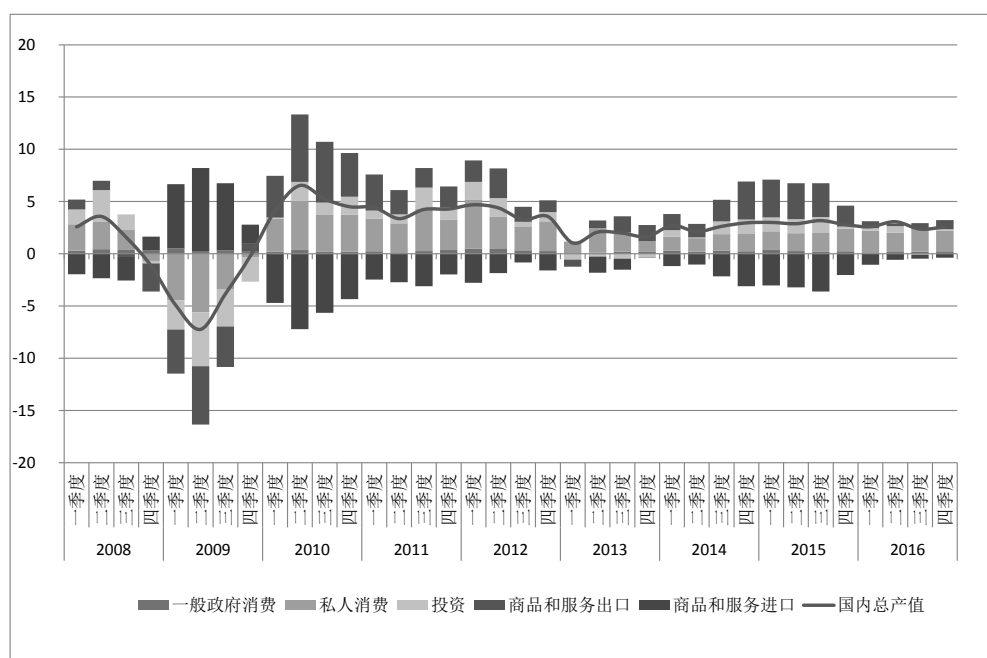
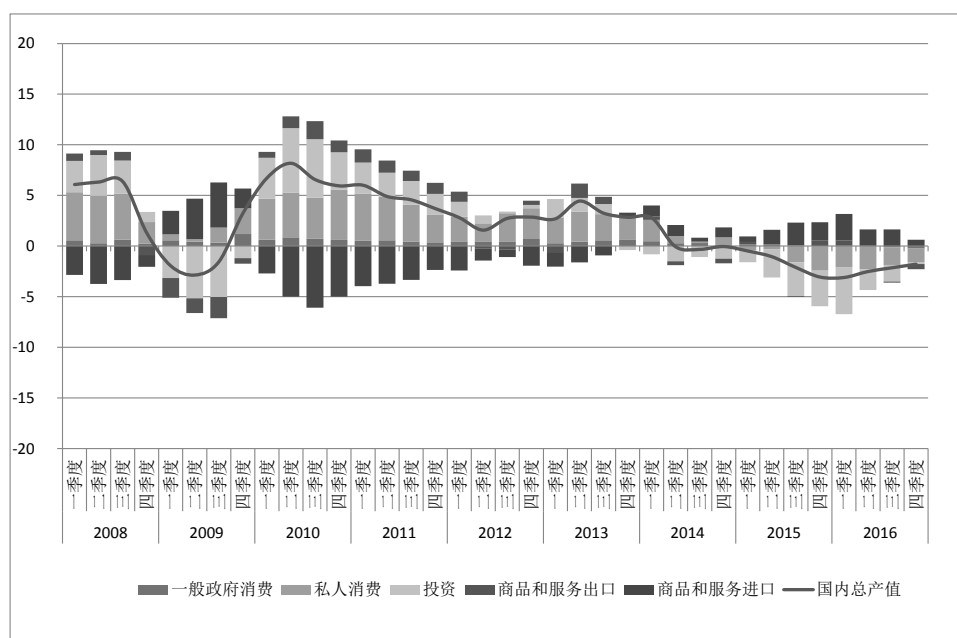


图 5(完)

B. 中美洲和墨西哥



C. 南美洲



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。

22. 因此, 虽然私人消费和投资在南美洲分别下降了 2.3% 和 10.2%, 私人消费在中美洲却增长了 3.2%, 成为增长的主要源头, 而投资也有所增加, 尽管增幅较小(1.2%)。

23. 农业、采矿业和服务业等产业部门对增长的不利影响都有增加, 在此背景下, 经济活动便出现收缩。

C. 国内价格

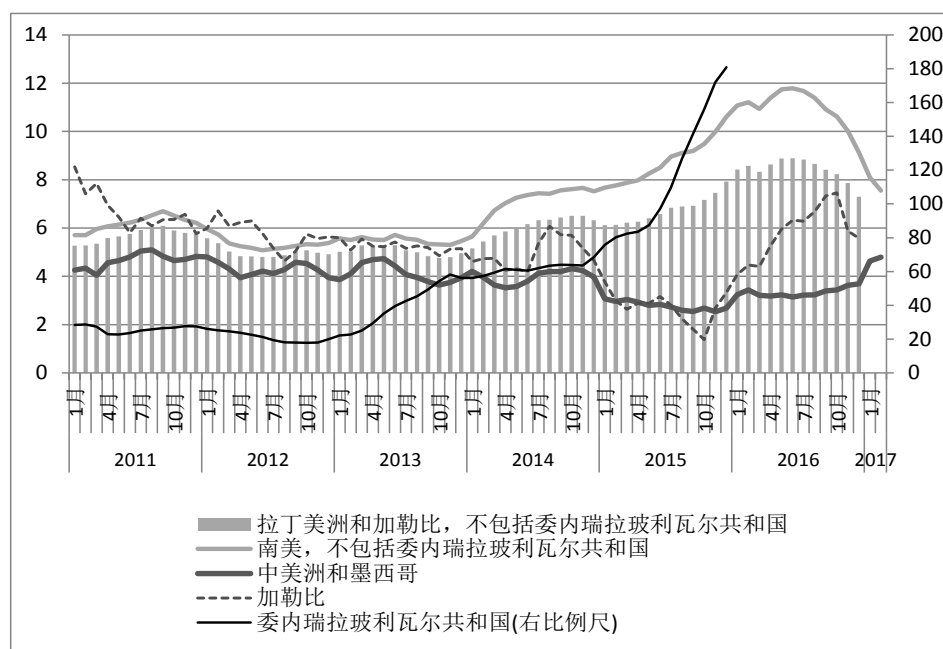
24. 2016 年上半年, 拉丁美洲和加勒比各经济体的通货膨胀均加速上升, 一些国家的通货膨胀率高于 40%。不过, 利率在 2016 年年中开始下降, 到 2016 年年底, 该区域的 12 个月累计加权平均通货膨胀率为 7.3%, 略低于 2015 年(7.9%)(见图 6)。⁴

25. 拉丁美洲和加勒比所有次区域的居民消费价格在 2016 年初开始上涨, 而下半年的通货膨胀率在各地区有所不同。在南美洲, 12 个月累计通货膨胀率在 2015 年 12 月为 10.6%, 一年后则为 9.1%。在加勒比地区, 年底通货膨胀率降低并未抵消此前的加速; 2015 年年底至 2016 年年底期间, 12 个月累计通货膨胀率从 3.3% 上升至 5.6%。最后, 在中美洲和墨西哥, 通货膨胀率较低, 但从 2015 年 12 月的 2.7% 上升至 2016 年 12 月的 3.7%。

图 6

2011 年 1 月至 2017 年 2 月拉丁美洲和加勒比的居民消费价格指数、加权平均数 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(拉加经委会)，依据官方数字编制。

⁴ 图中所示的区域和次区域平均数不包括委内瑞拉玻利瓦尔共和国，因为没有该国 2016 年通货膨胀趋势官方资料。

D. 就业与薪酬

26. 在整个拉丁美洲和加勒比区域，劳动力市场就业岗位的数量和质量在 2016 年急剧下降。该区域的城市失业率比 2009 年国际金融危机期间还高，就业结构恶化，不安全和无保护的工作比例增加。不过，这种恶化并非发生于区域各个地区，而是集中在南美洲各国。

27. 随着区域国内总产值的收缩，平均城市就业率连续第三年下降。在 2014 年和 2015 年累计下降了 0.6 个百分点，2016 年下降速度更快，因此，年同比平均水平从 2015 年的 57.8% 下降到 2016 年的 57.1%。

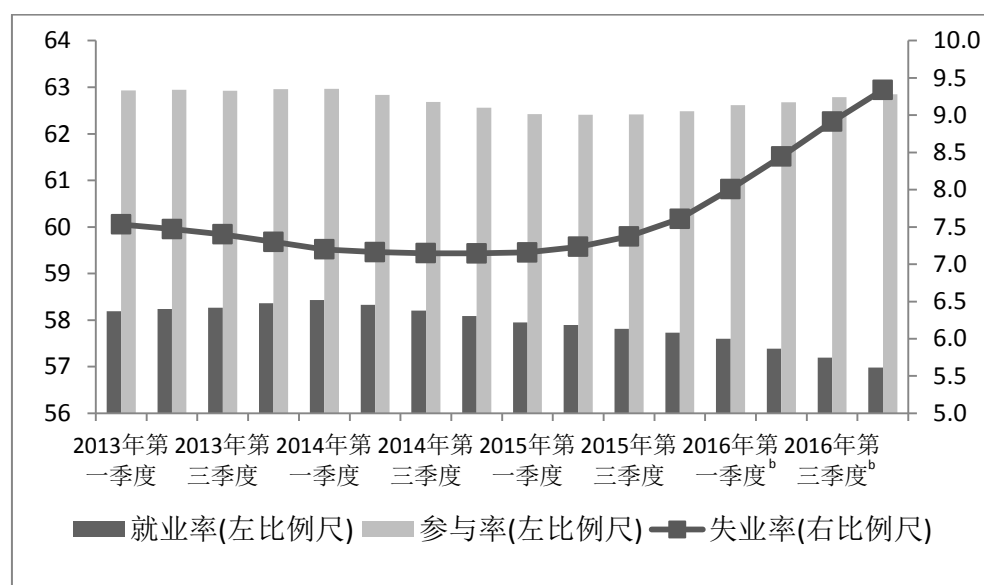
28. 2016 年的另一个新情况是前些年比较突出的城市参与率下降趋势得以扭转。该区域劳动力供给的主要特点是顺周期性，因此，由于劳动力需求疲软，城市参与率逐步长期上升趋势在 2013 年被打断，2014 至 2015 年期间累计下降了 0.5 个百分点。劳动人口与劳动力市场的联系松动，缓解了就业创造下降对公开失业率的影响。不过，可能由于就业率长期下降的消极后果及其对家庭收入的影响，许多家庭开始把新手送入劳动力市场，这使得 2016 年城市参与率上升了 0.2 个百分点。

29. 因此，虽说前几年的参与率和就业率情况与其对公开失业的影响部分地相抵，但在 2016 年却相互强化，失业率从 7.4% 急剧上升至 9.0% (见图 7)。这个变化意味着城市失业人数上升了 400 万，使城市失业居民总数达到 2 120 万人。

图 7

2013 年第一季度至 2016 年第四季度拉丁美洲和加勒比 (12 个国家的加权平均数) 各年期城市参与率、就业率和失业率^a

(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。

^a 所审议的国家是阿根廷、委内瑞拉玻利瓦尔共和国、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。包括基于不完整数据的一些估计数。

^b 初步数据。

30. 不过，各个次区域的劳动力市场表现差异很大。所有有资料的南美国家(阿根廷、委内瑞拉玻利瓦尔共和国、巴西、智利、哥伦比亚、厄瓜多尔、巴拉圭、秘鲁和乌拉圭)的城市失业率都或多或少地上升。因此，南美各国作为一个整体的城市公开失业率从 2015 年的 8.2% 上升到 2016 年的 10.6%。

31. 相比之下，中美洲⁵、多米尼加共和国和墨西哥这一组国家的公开城市失业率从 4.9% 下降到 4.6%，加勒比英语国家的这一比例从 10.0% 下降到 9.5%。根据初步数据，这一较为有利的变化归功于巴巴多斯、伯利兹、多米尼加共和国、牙买加和墨西哥的城市失业率下降，哥斯达黎加的城市失业率保持稳定，而巴哈马、危地马拉、洪都拉斯、巴拿马和特立尼达和多巴哥则有所上升。

32. 因此，在有资料的 20 个拉丁美洲和加勒比国家中有 13 个国家的城市失业率上升。巴西的失业率增幅特别大，20 个主要大都市区的城市失业率平均从 2015 年的 9.3% 上升到 2016 年的 13.0%。如果巴西被排除在区域估计数之外，则区域的城市失业率仅从 6.2% 升至 6.5%。

33. 从这些国家的简单平均数来看，2016 年前三季度的平均失业率上升了 0.4 个百分点。女性失业率增长明显高于男性失业率增长(前者为 0.6 个百分点，后者为 0.2 个百分点)，因此这一变量的性别差距绝对值扩大。

34. 失业率上升的同时，工作岗位质量也趋于恶化。据 12 个国家的资料显示，区域产出收缩，雇主对劳动力的需求疲软，据此估计，领薪工作者人数肯定略有下降(0.4%)。相比之下，自营工作者继续呈反周期状态，上升了 2.0%(见图 8)。

35. 劳动力需求的疲软和各个次区域劳动力市场的不同表现也反映于登记就业者(交付社会保障金的雇员)的变化，这是衡量优质就业的一项指标。除智利的就业增长率保持稳定外，南美其他有资料国家的登记就业人数增长率急剧下降(见图 9)。⁶ 在巴西和乌拉圭，登记就业人数年同比绝对数下降。

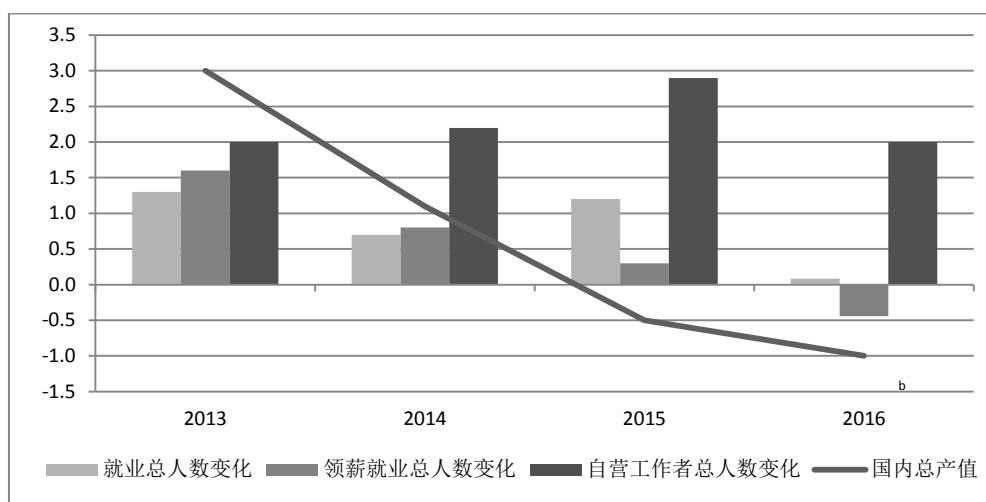
36. 相比之下，在该区域北部的大多数国家(哥斯达黎加、萨尔瓦多、墨西哥和尼加拉瓜)，登记就业增长保持稳定甚至上升，但巴拿马是一个例外，该国的制造业、商业、宾馆饭店及其他服务部门大公司的就业收缩。

⁵ 此处，有资料的中美洲国家是哥斯达黎加、危地马拉、洪都拉斯和巴拿马。

⁶ 登记就业人数变化的原因不仅在于岗位的设立和消除，而且在于现有非正规就业变成正规就业及正规就业变成非正规就业。

图 8

2013 至 2016 年拉丁美洲和加勒比(11 个国家的加权平均数)经济增长和就业创造^a
(百分比)



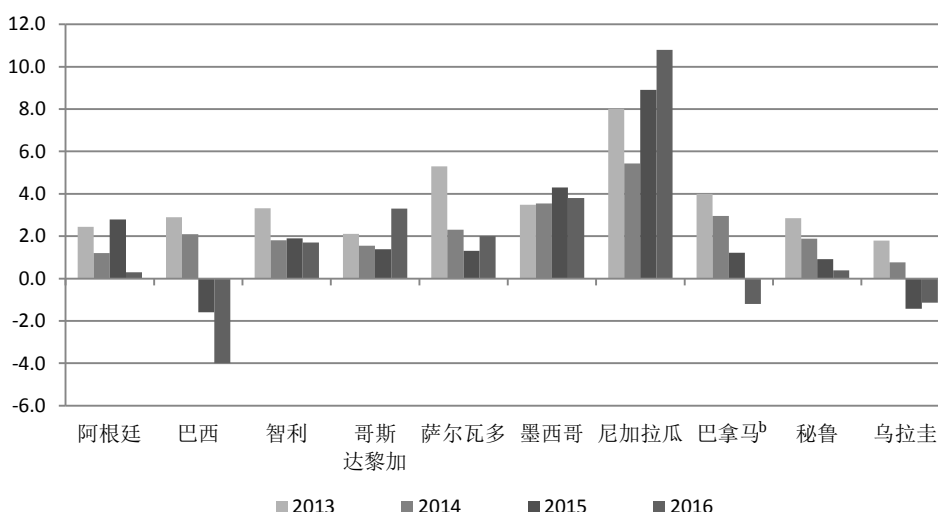
资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，依据官方数字编制。

^a 使用了以下国家的劳动力数据：委内瑞拉玻利瓦尔共和国、巴西、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、多米尼加共和国、厄瓜多尔、墨西哥、巴拿马、巴拉圭和秘鲁。

^b 初步数据。

图 9

2013 至 2016 年拉丁美洲(10 个国家)的年同比登记就业增长^a
(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。

^a 这些是与交付社会保障金的领薪工作者有关的数据，但以下情况除外：巴西，这些是与公司向受雇和失业登记总局报告的私营部门领薪工作者有关的数据；巴拿马，这些数据来自对雇用 5 人或 5 人以上的公司的调查；秘鲁，这些是中小型和大型的正规非农业企业的就业数据。

^b 2016 年的年同比变化系巴拿马 2016 年 1 至 9 月的平均数。

37. 在有资料的国家，登记就业者实际工资平均增长了约 1%，比 2015 年少一个百分点，主要原因是，在劳动力需求疲软情况下，通货膨胀率上升并未被较大幅度的名义增涨所抵消。

E. 财政政策

38. 拉丁美洲国家的财政赤字状况在 2016 年没有变化，在分析的 17 个国家中连续第二年平均占国内总产值的 3.0%(见图 10)，原因是利息支付增加，但被公共财政收入的增加所抵消。原始赤字(利息支付前)略微缩小至占国内总产值的 0.8%。不过，各个国家的宏观经济表现不一，不同国家组的经济专长也不一样，使得区域各经济体的财政状况大不相同。

图 10

2010 至 2016 年拉丁美洲和加勒比的中央政府财政指标^a

(占国内总产值的百分比)

A. 拉丁美洲 (17 个国家)^b

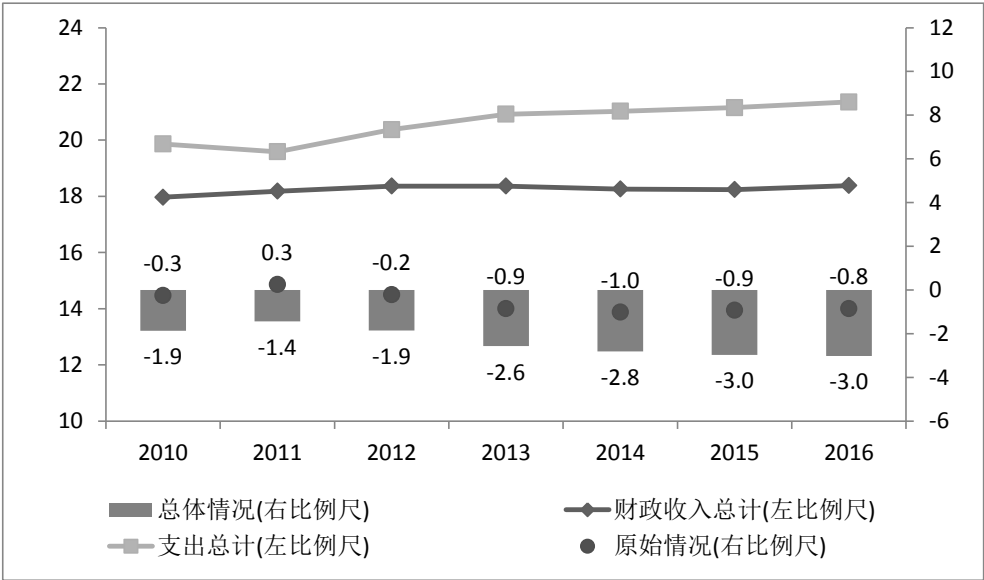
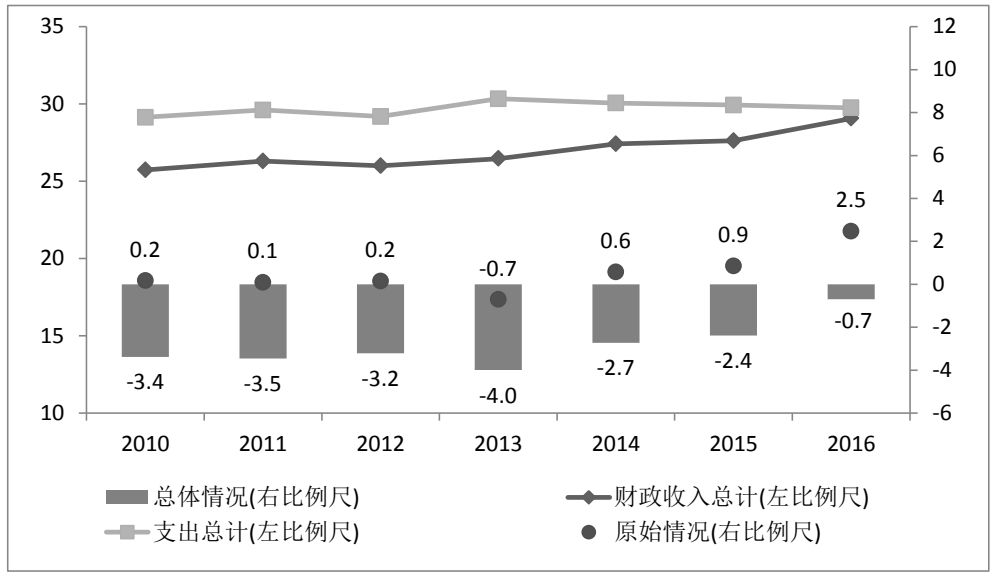


图 10(完)

B. 加勒比 (13 个国家)



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。

^a 2016 年数字是取自 2017 年预算的财政年度结算官方估计数。

^b 委内瑞拉玻利瓦尔共和国、古巴和多民族玻利维亚国的数据不包括在内。

39. 该区域北部(中美洲、⁷ 多米尼加共和国、海地和墨西哥)的财政状况有所改善，反映了这些国家的主要贸易伙伴即美国的有利贸易条件和稳步增长。2016 年的平均赤字继续缩小，减至国内总产值的-2.2%，2015 年则为国内总产值的-2.4%(见图 11)。主要原因是公共财政收入增加(在国内总产值中占比增长了 0.7 个百分点，升至占国内总产值的 16.7%)，超过了公共支出的增加，后者在国内总产值中占比增长了 0.5 个百分点，达到国内总产值的 18.8%。

⁷ 哥斯达黎加、萨尔瓦多、危地马拉、洪都拉斯、尼加拉瓜和巴拿马。

图 11

2010 至 2016 年拉丁美洲(选定国家组)的中央政府财政指标^a

(占国内总产值的百分比)

A. 中美洲(6个国家)、多米尼加共和国、海地和墨西哥

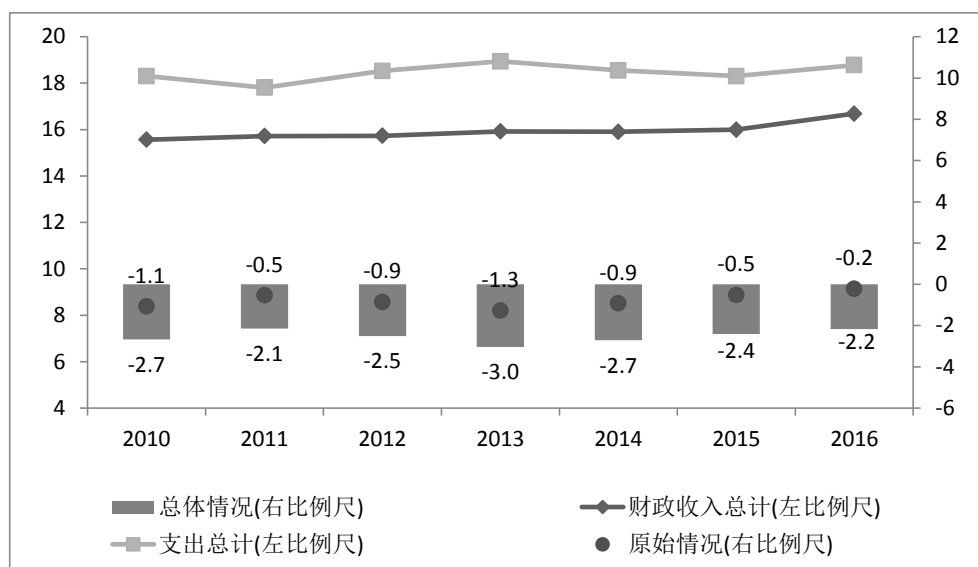
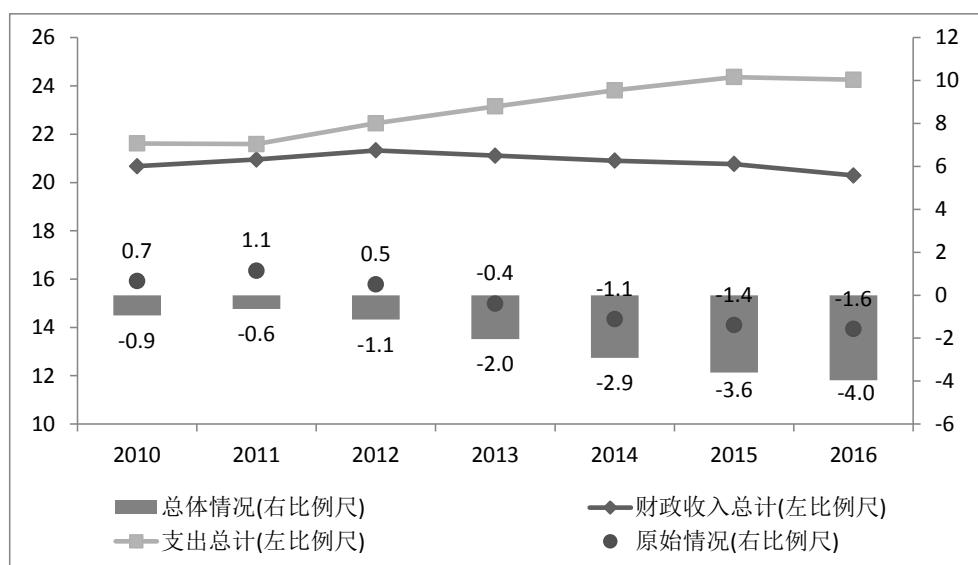


图 11(完)

B. 南美(8个国家)^b

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。

^a 2016 年数字是取自 2017 年预算的财政年度结算官方估计数。^b 所审议的国家是阿根廷、巴西、智利、哥伦比亚、厄瓜多尔、巴拉圭、秘鲁和乌拉圭。

40. 与此相反的是，随着国际商品价格下跌，国内需求减缓，南美国家的财政状况继续恶化。2016 年，财政赤字连续第五年扩大，占国内总产值的-4.0%，在 2015

年则占国内总产值的-3.6%。公共支出占国内总产值的比例五年来首次下降(从占国内总产值 24.4%下降到 24.3%)，但不足以弥补公共财政收入(特别是来自不可再生自然资源的公共财政收入)的下滑，这一下降趋势在 2016 年恶化，降至占国内总产值的 20.3%，在 2015 年则为 20.8%。

41. 在加勒比英语和荷兰语地区，2016 年财政赤字大幅减至占国内总产值的 0.7%，在 2015 年则为 2.4%。主要原因是来自投资换取公民身份计划(特别是在多米尼克)的非经常性收入使公共财政收入大幅增加(在 2015 年占国内总产值 27.6%，在 2016 年增至 29.1%)所带来的短期效应。相比之下，公共支出保持稳定(从占国内生产总值 29.9%到 29.8%)。

42. 拉丁美洲各国的公共债务毛额在 2016 年持续上升趋势，平均占国内总产值 37.6%，比 2015 年上升了 1.7 个百分点(见图 12)。这个趋势在该区域 19 个国家中的 16 个国家内出现，其中巴西的公共债务比例最高，占国内总产值的 70.5%，其次是阿根廷，占国内总产值的 57.9%，洪都拉斯为 46.6%，乌拉圭为 46.3%。另一方面，巴拉圭的公共债务是该区域最低的，占国内总产值的 19.6%，其次是秘鲁，占 20.8%，智利为 21.1%。

43. 虽然该区域的公共债务平均而言在 2016 年有所上升，但其增长率从 2015 年占国内总产值的 2.9 个百分点减缓至 1.7 个百分点。原因是各国都选择相对少借钱，并减少公共支出以应对公共财政收入的减少，以此保持公共账户的可持续性。

图 12

2015 至 2016 年拉丁美洲和加勒比的中央政府债务毛额^a

(占国内总产值的百分比)

A. 拉丁美洲(19 个国家)

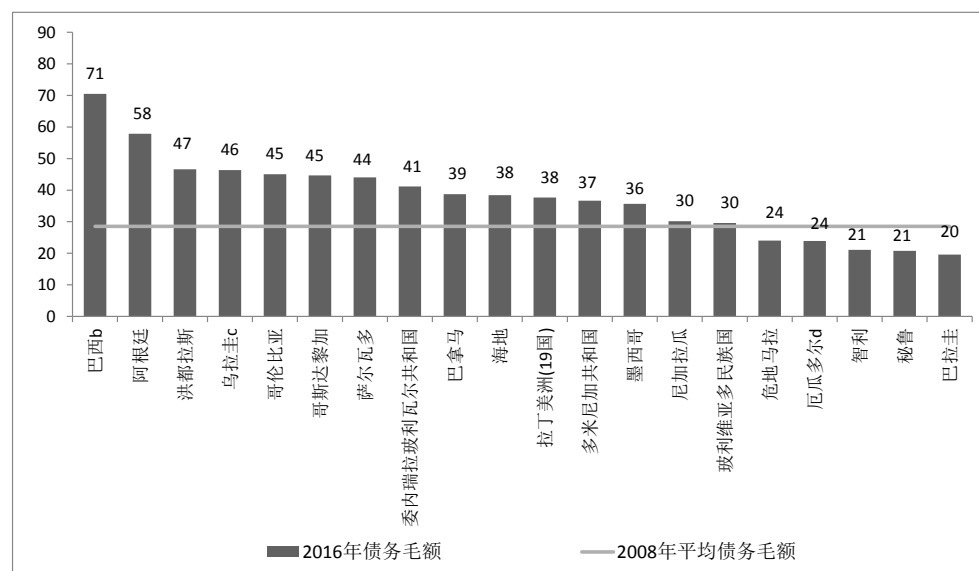
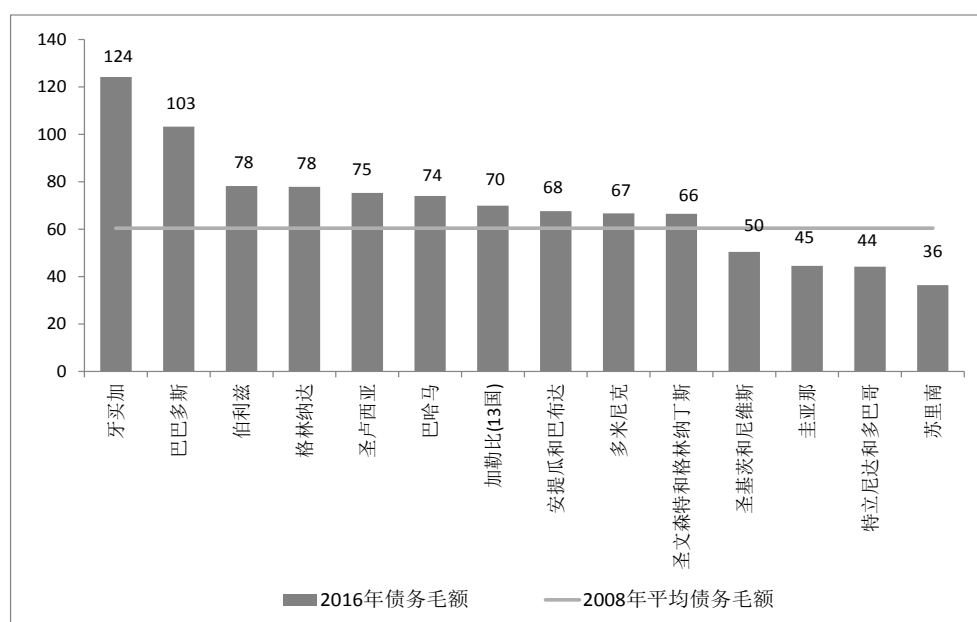


图 12(完)

B. 加勒比 (13 个国家)



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。

^a 净债务的定义为债务毛额减去金融资产。2016 年的数据是最新数字。

^b 一般政府债务覆盖承担。

^c 非财政公共部门净债务覆盖。

^d 净债务等于合并债务。

44. 加勒比英语和荷兰语地区的中央政府债务在 2016 年平均为国内总产值的 69.9%，比 2015 年下降了 1.5 个百分点。2016 年，牙买加是公共债务最高的国家(占国内总产值的 124%)，其次是巴巴多斯(占国内总产值的 103%)和伯利兹(占国内总产值的 78%)。该次区域许多国家的债务水平仍然相当高，但总体趋势是下降，因为 13 个国家中有 10 个国家的债务减少。

F. 货币和汇率政策

45. 2016 年，区域内货币和汇率政策制定者所采取的行动受不同因素的影响，其中主要是通货膨胀、国际金融市场的不确定性以及由此产生的波动以及总需求增长疲软(在某些情况下甚至收缩)等动态。

46. 广泛而言，区域内各国当局非常重视总需求放缓以及消费和投资等变数的影响。因此，政策的目的是尽可能刺激国内总需求。

47. 该区域的平均通货膨胀率在 2016 年上半年有所增加，减少了货币政策制定者采取措施刺激总需求的空间。同样，金融市场的波动和对该区域汇率的影响同样限制了利用利率来刺激国内支出的可能性，因为这可能会抑制对本地资产的需求。与此同时，不活跃的经济活动和未来增长预期较低，尤其是在南美各经济体，也影响了中央银行刺激国内总需求的能力，一部分原因是抑制了信贷需求的增长，另一部分原因是贷款被认为更具风险，从而限制信贷供应。

48. 各经济体之间的结构性差异以及上述因素的影响导致区域内决策者将可用的各种货币政策工具用于不同用途。

49. 2016 年, 在使用利率作为主要的货币政策工具的经济体中, 货币政策基准利率变动的频率和方向存在差异。在一些国家, 通货膨胀率持续上涨导致中央银行提高利率, 而在其他一些国家, 通货膨胀率下降, 利率被用来刺激国内经济活动(见图 13)。在利率下降的背景下, 在 2016 年最后几个月和 2017 年第一季度, 更多国家通过降低利率选择了扩张性战略。只有多米尼加共和国和墨西哥提高了利率。

50. 在拉丁美洲的美元化经济体以及使用货币总量作为主要货币政策工具的南美洲(不包括委内瑞拉玻利瓦尔共和国)和中美洲经济体, 中央银行向经济注入资金的速度放缓。与此相反的是, 在加勒比各经济体, 尤其是在委内瑞拉玻利瓦尔共和国, 货币基础等总量增长速度快于 2015 年(见图 14)。

51. 就委内瑞拉玻利瓦尔共和国而言, 货币总量增长率连续第三年超过 80%。事实上, 2016 年的货币基础年化增长率超过 100%, 在第四季度达到了 200%。

图 13

2013 年 1 月至 2017 年 3 月拉丁美洲(选定国家)将货币政策利率用作主要政策工具的国家的货币政策利率

(百分比)

A. 南美

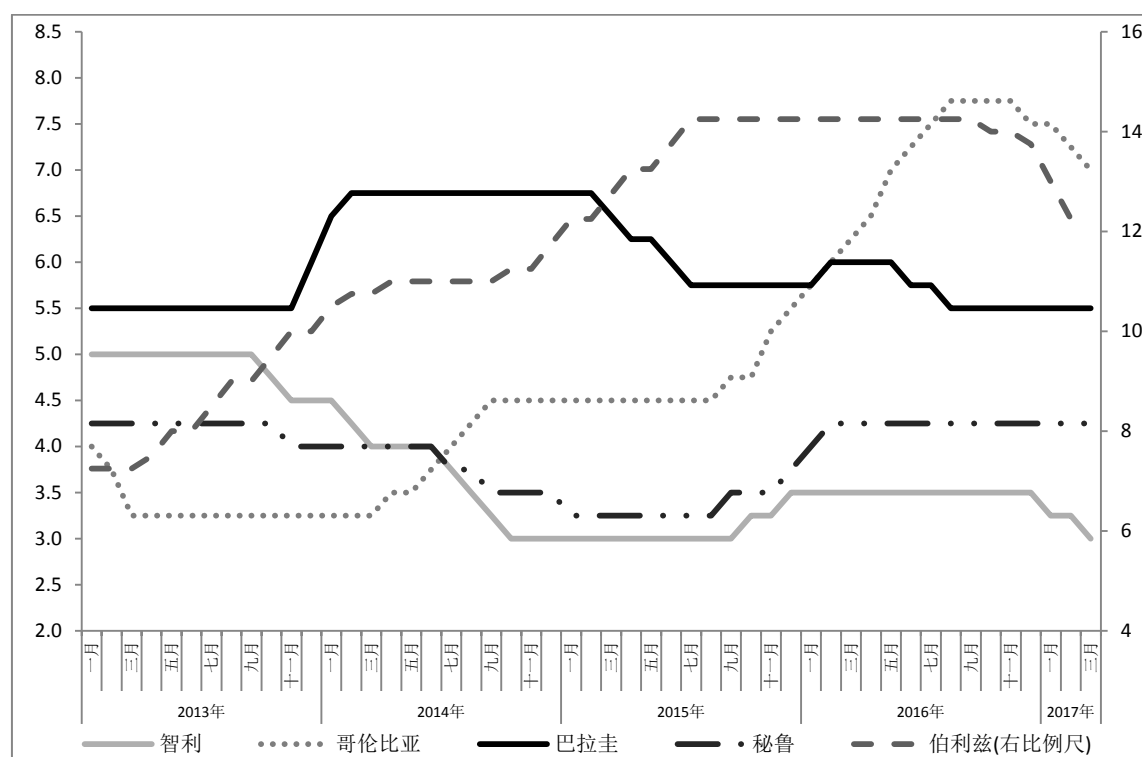
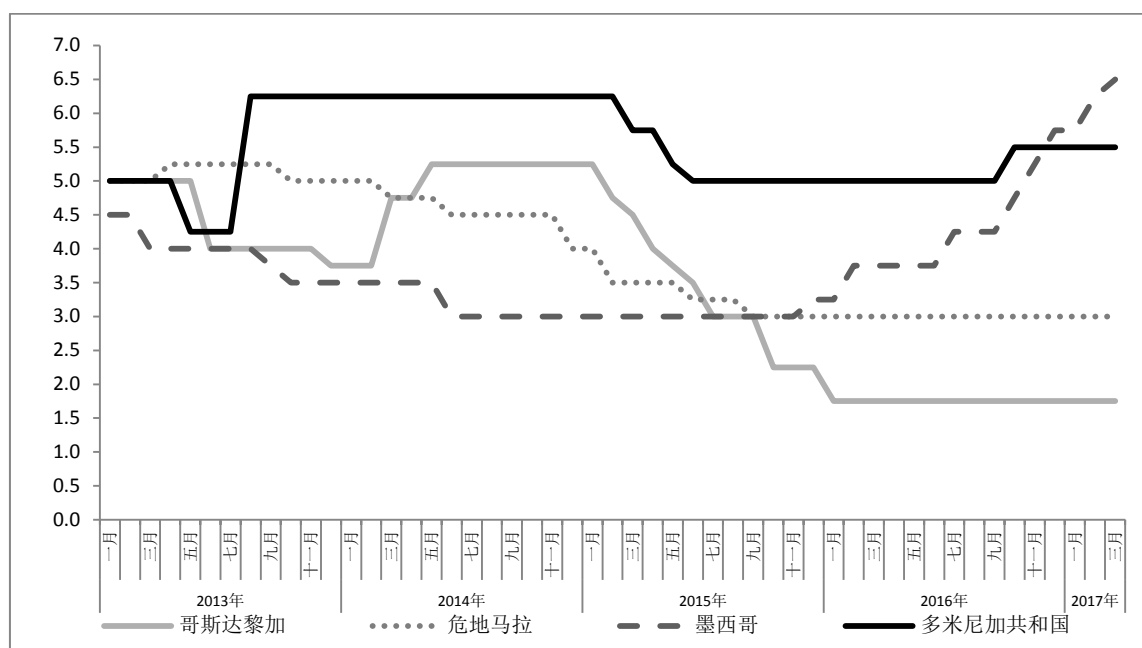


图 13(完)

B. 中美洲、多米尼加共和国和墨西哥

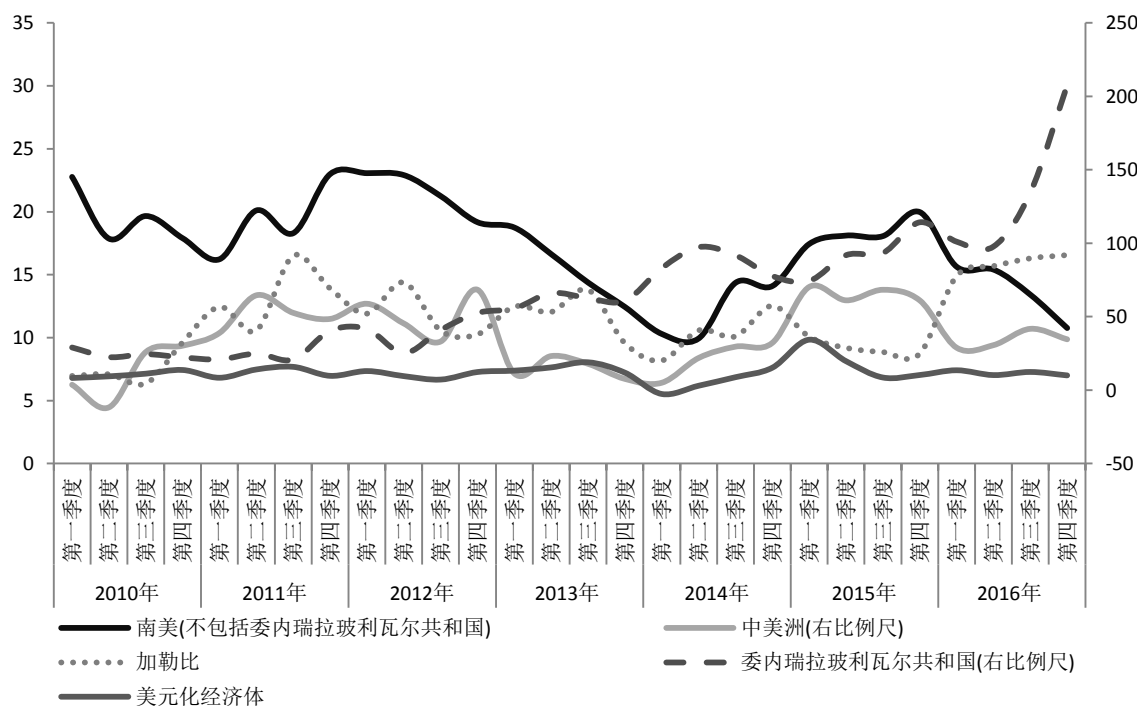


资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，依据官方数字编制。

图 14

2010 年第一季度至 2016 年第四季度拉丁美洲和加勒比(选定国家组)使用货币总量作为主要政策工具的国家的货币基础年化变化率

(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。

52. 在区域内各国向私营部门提供贷款方面，名义增长趋于疲软。在南美洲，使用基准利率作为主要货币政策工具的经济体和使用货币总量的经济体的实际贷款增长放缓。加勒比、中美洲和墨西哥的实际贷款增长也放缓。相比之下，2015年年底至2016年年底，美元化经济体的实际贷款实际上有所增加。2016年，委内瑞拉玻利瓦尔共和国的对私营部门实际贷款大幅下降，反映出该国经济面临严峻的收缩局面，通货膨胀率高达三位数(见图15)。

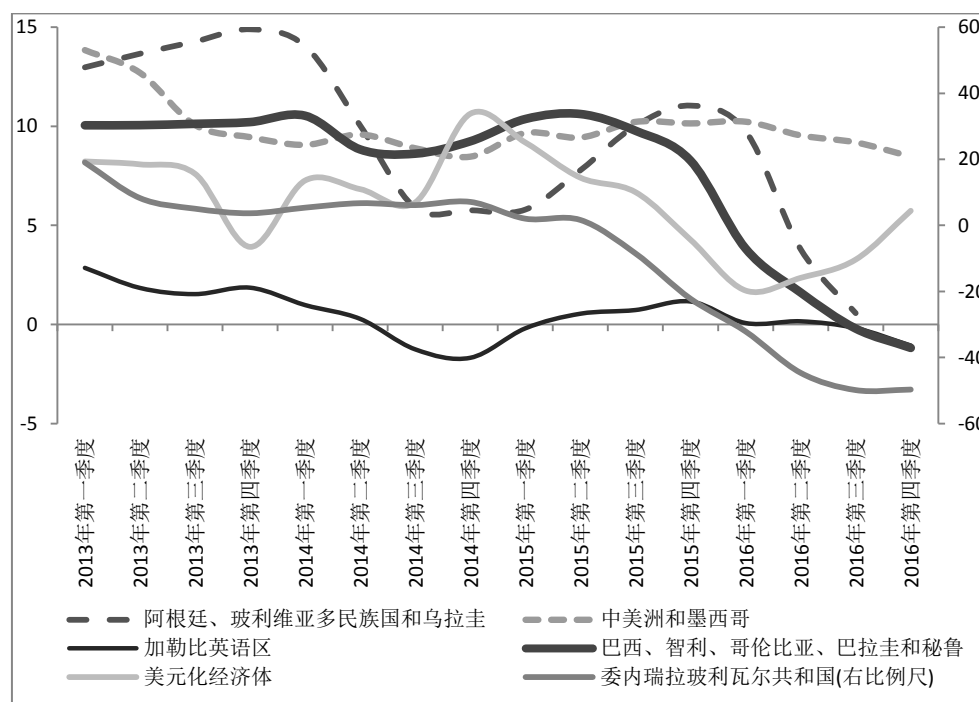
53. 一些因素影响了2016年该区域各种货币的汇率，而且趋势大体上是名义上的贬值，尽管这一年内的波动很大。自2015年以来，区域出口商品(特别是能源产品和金属)价格下跌，美国基准利率预期上升(基准利率最终在2015年12月升高)、美元对世界其他地区的货币因此而加强，南美一些国家的增长放缓，阿根廷和巴西等国出现了一些具体情况，所有这些因素都使得对以该区域若干国家的货币计价的资产需求减少。

54. 2016年的国际形势仍有不确定性，联合国关于该国退出欧洲联盟(所谓的“英国脱欧”)的全民投票结果，发达经济体货币政策新调整的不确定性，有关全球金融机构日益脆弱的报道，还有美国总统选举，这些因素都影响了拉丁美洲和加勒比的汇率走势。此外，这一时期对石油、铜和其他金属等初级商品价格水平的期望趋于稳定。

图15

2013年第一季度至2016年第四季度拉丁美洲和加勒比(选定国家组)国家向私营部门提供的实际贷款平均年化增长率

(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。

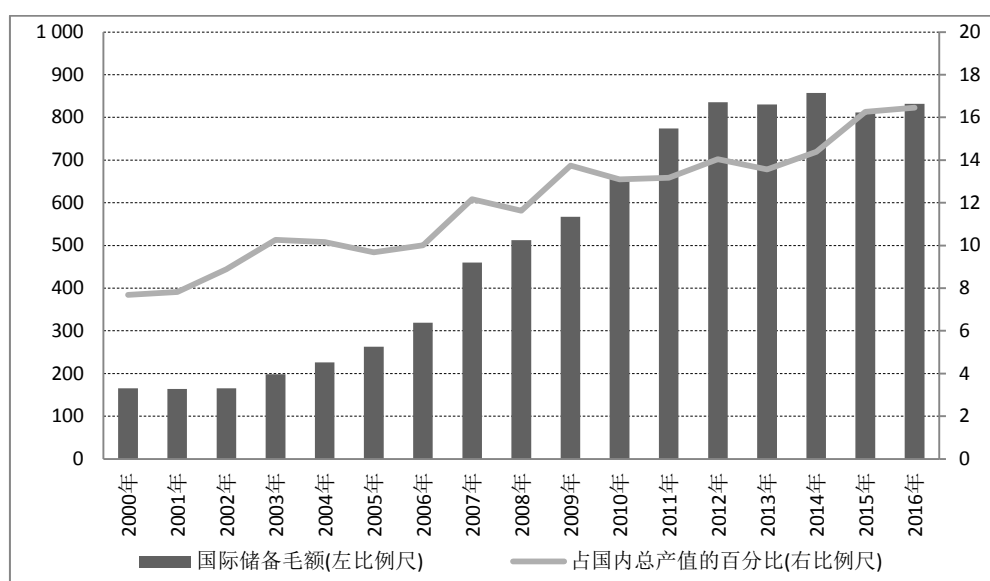
55. 这些内、外部因素的结合意味着,在 2015 年 12 月至 2016 年 12 月期间,该区域 13 个国家的货币兑美元名义价格贬值,其中 5 个(阿根廷、委内瑞拉玻利瓦尔共和国、海地、墨西哥和苏里南)贬值 15%以上。因此,平均而言,该区域各国的实际有效区域外汇率在这一年略有下降。

56. 2015 年年底至 2016 年年底,国际储备增加了 2.4%,但仍低于 2014 年水平(见图 16)。区域内有 21 个经济体的储备增加,厄瓜多尔增加最多(70.6%),其次是阿根廷(51.7%)、多米尼克(34.1%)、危地马拉(18.2%)和圣基茨和尼维斯(17.3%)。与此同时,有 11 个国家的储备缩减,最明显的是委内瑞拉玻利瓦尔共和国(32.8%)、巴巴多斯(27.4%)、玻利维亚多民族国(22.8%)、伯利兹(14.7%)和乌拉圭(14.1%)。

图 16

2000 至 2016 年拉丁美洲和加勒比国际储备^a

(10 亿美元,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。

^a 2015 和 2016 年的数字系拉加经委会的估计数。

57. 名义储备增加,经济增长放缓,这两者的结合推高了整个区域国际储备与国内总产值的比率,使这一指标连续第三年上升,达到占国内总产值的 16.5%。

G. 2017 年的趋势和展望

58. 2107 年的全球趋势和不确定因素将对该区域的经济表现产生不同的影响。全球经济增长依然疲弱,与此同时,生产力趋缓,全球投资和贸易增长率下降。这些因素以及总需求疲软将在未来几年使包括发达国家和新兴经济体在内的世界经济增长潜力受阻。

59. 国内总产值和世界贸易预计在 2017 年有所回升,但这些改善所带来的效果可能会因为日益加剧的保护主义而蒙上阴影。有一个积极因素,那就是商品价格预计将在 2017 年上涨,这将使区域贸易条件平均提高约 2%,尽管对各个国家的

影响将取决于其进出口篮子中商品的重量。在这种情况下，油气出口国很可能受益最大，其贸易条件将提高约 11%，因为石油预计将在 2017 年出现最强劲的价格回升(约 20%)，而在前两年，石油价格下降幅度最大。

60. 在金融市场，由于预期利率逐渐上升，将推高借贷成本和转移全球投资组合，过去几年低利率开放的机会窗口可能因此而开始关闭。鉴于金融资产价格的态势，利率正常化虽然可取，但可能会增加不确定性和金融波动。虽说利率的上升仍可能是渐进的，但这依然会影响到包括拉丁美洲和加勒比在内的新兴市场的资金流入。人们仍然担心那些信贷增长强劲、特别是国际债券形式的信贷增长强劲的经济体的金融稳定性，因为他们可能受到美元债务利率上升的冲击。

61. 而且，人们还对主要是欧元区内发达国家的一些金融机构的情况表示担忧，这些金融机构自全球金融危机以来未能将其资产债务恢复到健康状态，而且，他们的利润因多年的低增长和低利率而减少。欧洲银行管理局 2016 年年中进行的压力测试结果并没有完全消除对一些欧元区国家银行实际情况的怀疑。

62. 最近，金融和经济增长态势复杂，出现了保护主义趋势，对全球经济的未来带来了新的不确定性和风险。这些趋势表明，在全球化世界中，国家政策重点和目标与管理商品和服务、金融和资本、技术和移民国际流动的体制安排之间取得平衡和协调日趋紧张和困难。

63. 在此背景下，鉴于《跨太平洋伙伴关系协定》(TPP)和《北美自由贸易协定》(NAFTA)等自由贸易协定受到质疑，全球贸易不是唯一一个吃紧的领域。全球制造业的价值链动态以及技术流动性也将受到影响。在贸易和投资方面更倾向于双边协定，这一趋势很有可能削弱多边主义。

64. 与往年一样，全球经济情况将对拉丁美洲和加勒比各国和各个次区域产生不同影响，并将因各个次区域内经济体的生产和贸易导向而强化各个次区域的差异。美国出现的保护主义倾向将会产生全球和区域影响，但《北美自由贸易协定》和其他贸易协定可能的重新谈判以及移民资金转移动态方面的不确定性将产生重大影响，尤其是对墨西哥和中美洲而言，因为他们把大部分制造业产品和服务产品出口到美国(墨西哥为 81%，尼加拉瓜为 54%，萨尔瓦多为 47%，洪都拉斯为 44%，哥斯达黎加为 41%，危地马拉为 36%)。因此，对于该区域而言，美国的任何贸易限制将至少部分抵消该区域与美国贸易增长所带来的积极影响。

65. 就整个区域而言，2017 年外部需求应可回升，尽管这在一定程度上可能受到美国贸易决定的制约。由于南美各经济体，特别是阿根廷和巴西的经济表现较好，区域内贸易在 2017 年应该也可有所好转。虽然欧元区和中国的经济前景仍然存在不确定性，但该区域南部各经济体的表现将受益于其贸易条件的预期回升。

66. 2016 年该区域的国内需求欠佳，主要原因是公共和私营部门的投资和消费大幅下降，尽管各个次区域的情况大不相同。在南美洲，私人消费和投资分别下降了 2.3%和 9.9%；在中美洲，私人消费增长了 3.0%，投资增长了 1.9%。其中一些趋势在 2017 年应可改善，私人消费和投资将增加。通货膨胀率下降趋势有助于提高家庭的实际收入，从而增加私人消费。

67. 如前所述,该区域的增长情况一方面反映了国际经济的不确定性和冲击,另一方面也反映了国内消费和投资的大幅下降。要恢复增长,便需扭转这些趋势,着力于投资,而这就需要大力调动财政资源。该区域各国在反周期财政政策融资方面面临越来越大的困难,而且他们的中等收入国家地位阻碍了他们获得外部优惠融资和国际合作资金,这意味着调动内外部资源用于投资必须是这些国家近期的政策优先事项。

68. 为了恢复财政空间,必须减少逃税和避税,逐步改革公共财政,维护公共部门的偿付能力,保护投资,稳固社会进步,扩大税收。据拉加经委会估计,逃税和避税使该区域在增值税方面的损失相当于国内总产值的 2.4 个百分点,在所得税方面的损失相当于国内总产值的 4.3 个百分点。这意味着在 2015 年损失了 3 400 亿美元,占区域国内总产值的 6.7%。拉加经委会还估计,过去几年来,与该区域的非法资金流动相关的税收损失约达 310 亿美元,即实际个人所得税税收的 10%至 15%。

69. 包括削减公共投资在内的预算调整可能会使衰退性局面更进一步,因为公共投资与私人投资一样,在短期和长期增长中起着关键作用。相关估计数显示,该区域的财政乘数高而重要,公共投资乘数两年后便高于 2。

70. 2016 年,该区域经济收缩了 1.1%,但 2017 年的情况会有所不同,尽管外部条件复杂,存在若干风险,区域经济有望转向并恢复 1.1%的正增长(见表 1),主要原因是贸易和国际贸易量预期回升。不过,区域人均国内总产值仍然不会上涨。与 2016 年一样,加权平均增长数字掩盖了各国和各次区域之间的不同增长态势。中美洲,包括加勒比西班牙语地区和海地,预计 2017 年将增长约 3.6%;加上预计增长率为 1.9%的墨西哥,平均增长率将降至 2.3%。预计 2017 年南美洲的增长率为 0.6%,加勒比英语地区为 1.4%。

71. 虽说区域经济将向上增长,但增长率仍将维持低水平,这意味着近期城市失业率上涨局面难以扭转。事实上,城市失业率预计在 2017 年进一步上升,尽管升幅只有 0.2 个百分点,达到 9.2%。

表 1

2011 至 2017 年拉丁美洲和加勒比的国内生产总值年增长率

(百分比,以 2010 年美元不变价格为基础)

国别	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 ^a	2017 年 ^b
阿根廷	6.0	-1.0	2.4	-2.5	2.5	-2.3	2.0
玻利维亚多民族国	5.2	5.1	6.8	5.5	4.8	4.3	4.0
巴西	3.9	1.9	3.0	0.1	-3.9	-3.6	0.4
智利	5.8	5.5	4.0	1.9	2.3	1.6	1.5
哥伦比亚	6.6	4.0	4.9	4.4	3.1	2.0	2.4
哥斯达黎加	4.5	5.2	2.0	3.0	3.7	4.3	4.1
古巴	2.8	3.0	2.7	1.0	4.3	-0.9	1.0
多米尼加共和国	3.1	2.8	4.7	7.6	7.0	6.6	5.3
厄瓜多尔	7.9	5.6	4.9	4.0	0.2	-1.5	0.6
萨尔瓦多	2.2	1.9	1.8	1.4	2.5	2.4	2.5
危地马拉	4.2	3.0	3.7	4.2	4.1	3.1	3.4

国别	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 ^a	2017 年 ^b
海地	5.5	2.9	4.2	2.8	1.7	1.0	1.0
洪都拉斯	3.8	4.1	2.8	3.1	3.6	3.6	3.7
墨西哥	4.0	4.0	1.4	2.2	2.5	2.3	1.9
尼加拉瓜	6.2	5.6	4.5	4.6	4.9	4.6	4.6
巴拿马	11.8	9.2	6.6	6.1	5.8	4.9	5.2
巴拉圭	4.3	-1.2	14.0	4.7	3.0	4.1	3.8
秘鲁	6.3	6.1	5.9	2.4	3.3	3.9	3.5
乌拉圭	5.2	3.5	4.6	3.2	1.0	1.5	2.0
委内瑞拉玻利瓦尔共和国	4.2	5.6	1.3	-3.9	-5.7	-9.7	-7.2
拉丁美洲小计	4.5	2.9	2.9	0.9	-0.5	-1.0	1.1

表 1(完)

国别	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 ^a	2017 年 ^b
安提瓜和巴布达	-1.8	3.8	-0.2	4.6	4.1	4.2	3.0
巴哈马	0.6	3.1	0.0	-0.5	-1.7	0.0	1.0
巴巴多斯	0.8	0.3	-0.1	0.2	0.5	1.6	1.9
伯利兹	2.1	3.7	1.3	4.1	1.2	-0.8	3.7
多米尼克	-0.2	-1.1	0.8	4.2	-1.8	1.0	3.2
格林纳达	0.8	-1.2	2.4	7.3	6.2	4.2	2.4
圭亚那	5.4	4.8	5.2	3.8	3.0	3.3	3.8
牙买加	1.7	-0.6	0.5	0.7	1.0	1.4	1.6
圣基茨和尼维斯	2.4	-0.6	6.2	6.0	3.8	4.0	3.4
圣卢西亚	0.2	-1.4	0.1	0.4	1.9	2.1	2.2
圣文森特和格林纳丁斯	-0.4	1.4	1.8	1.2	1.6	2.8	2.3
苏里南	5.3	3.1	2.9	1.8	-2.0	-10.4	0.8
特立尼达和多巴哥	-0.3	1.3	2.3	-1.0	0.2	-4.5	0.5
加勒比小计	1.0	1.3	1.5	0.4	0.4	-1.6	1.4
拉丁美洲和加勒比	4.5	2.8	2.9	0.9	-0.5	-1.1	1.1
中美洲(9 个国家)^c	4.4	4.0	3.7	3.9	4.7	3.3	3.6
南美洲(10 个国家)^d	4.7	2.5	3.3	0.3	-1.8	-2.4	0.6

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。

^a 初步数据。

^b 预测数。

^c 包括哥斯达黎加、古巴、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。

^d 包括阿根廷、委内瑞拉玻利瓦尔共和国、巴西、智利、哥伦比亚、厄瓜多尔、巴拉圭、秘鲁、玻利维亚多民族国和乌拉圭。