

拉美和加勒比地区

近期发展情况

由于危机开始前已然具备良好的宏观经济基本面，因此与历次外部冲击相比，拉美和加勒比地区更能经受全球金融危机冲击。尽管如此，危机爆发后，

本地区的经济活动还是锐减了。在 2008 年 GDP 取得 3.9% 的增长之后，预计 GDP 在 2009 年下降了 2.6%（见表 A5）。这一总体结论很大程度上掩盖了本地区内各国在国内产出收缩的时间和幅度方面的高度不均一性。中美洲经济体（包括墨西哥）受到的影响最为严重，产出大幅收缩了 6.4%，而加勒比地区的经济则停滞不前。

拉丁美洲与加勒比预测概要 (年度百分比变化，除非另外说明)							
	96-05	'06	'07	'08	'09	'10	'11
1.按市场价格计算的GDP	2.9	5.4	5.5	3.9	-2.6	3.1	3.6
2.人均GDP，美元不变价	1.4	4.0	4.1	2.6	-3.8	1.8	2.3
3.购买力平价GDP	2.9	5.5	5.7	4.2	-2.3	3.0	3.5
4.私人消费	3.4	6.1	3.5	4.2	-1.9	3.2	3.4
5.政府消费	2.2	2.8	2.9	4.1	2.9	2.8	2.6
6.固定资产投资	3.5	13.4	20.7	11.7	-13.6	6.1	5.8
7.出口，GNFS	6.1	6.7	4.9	1.6	-11.2	7.8	5.0
8.进口，GNFS	6.5	14.0	11.9	9.2	-15.8	10.3	5.6
9.净出口，对增长的贡献	0.1	-1.5	-1.7	-2.0	1.6	-0.7	-0.3
10.经常项目差额，占GDP百分比	-1.6	1.4	0.4	-0.6	-0.9	-1.0	-1.0
11.GDP平减指数，本币中值	6.5	7.2	5.4	8.4	7.2	3.0	4.0
12.财政平衡，占GDP百分比	..	-1.1	-1.1	-0.9	-3.3	-2.8	-2.5
拉美不包括阿根廷	3.0	5.2	5.2	3.7	-2.6	3.2	3.7
中类	3.7	5.0	3.7	1.7	-6.4	3.3	3.6
加勒比	4.2	9.0	6.1	3.6	-0.1	2.3	3.3
巴西	2.4	4.0	5.7	5.1	0.1	3.6	3.9
墨西哥	3.7	4.8	3.3	1.4	-7.1	3.5	3.6
阿根廷	2.5	8.5	8.7	6.8	-2.2	2.3	2.4

注释：世界银行根据新信息和（全球）形势变化频繁地修订其预测。因此，此处显示的预测可能会与其他文件中的预测有所区别，即便在特定时间对各国前景的基本估计没有大的不同。1. 期间增长率为复合平均值；增长贡献、比率和GDP平减指数为平均值。2. 以2005年美元不变价格衡量。3. 购买力平价GDP。4. 货物和非要素服务进出口。5. 估算值。6. 预测值。资料来源：世界银行

危机爆发后，私人资本流入急剧放缓对本地区构成冲击，而不确定性增加和信贷紧缩导致私人消费和私人投资显著收缩。资本外流导致本地区的货币大幅贬值，股市下跌及借贷成本大幅提高。尽管如此，本地区还是设法避免了陷入国际收支或金融危机。

在过去几年取得两位数的增长之后，私人消费收缩了近 2%，而固定资产投资骤减了 13.6%。本地区还受到商品出口的外部需求崩溃、商品价格下跌、汇款流入减少以及旅游活动衰退的影响。国内需求下降转化为进口量 15.8% 的急剧收缩。结果，尽管出口量收缩了 11.2%，净贸易还是对经济增长贡献了 1.6%。反映这些发展情况，工业活动迅速下降，在

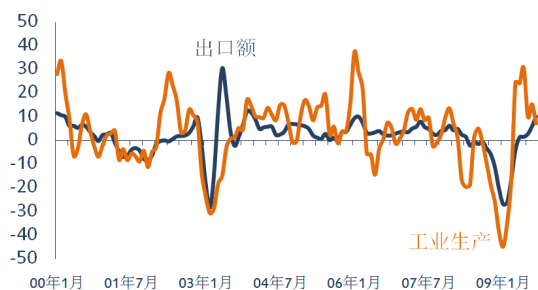
2008 年四季度和 2009 年一季度经季节调整后的年率分别骤降了 20% 和 16%（见图 A12）。

严重依赖对美国贸易的国家受这场危机冲击尤为严重。墨西哥经济遭受本地区最急速的收缩（7.1%），经济表现为该国七十五年来最差，这一方面是因为它在受危机影响最严重的领域（建筑、汽车及电器）与美国联系紧密，另一方面是因为 2009 年二季度甲型 H1N1 流感爆发对旅游业造成的冲击尤为严重，使得其 GDP 总体下滑 0.5%。此外，在全球危机致使比索降至历史新低后，墨西哥企业 2008 年 12 月遭受了外国衍生产品损失。2009 年上半年出口下滑致使产出下降了七个百分点，而进口暴跌反而拉动

了近九个百分点的增长。由于经济放缓对劳动力市场造成了严重影响，估计 2009 年私人消费收缩了 6.9%，截止 9 月底的正式失业率几近翻番，达到 6.1%，本年度前九个月的汇款额也减少了 13.4%。

图A12 拉美地区工业生产和贸易势头增强

工业生产增长（3个月季节调整折年率）



资料来源：世界银行

在阿根廷，受全球经济衰退以及与政策相关的不确定性影响，其投资和贸易蒙受了损失。2009 年上半年进口和财政收入下滑，显示了国内需求和产出相对低迷，严重的干旱使得经济更是雪上加霜。

在委内瑞拉，由于外部需求崩溃、私人消费减弱和投资支出降低，估计 GDP 下降了 2.4%。国内需求疲软，制造业和零售业销售骤减，使得 2009 年第三季度产出下降了 4.5%。石油部门逐步占据了经济主导地位。供应瓶颈、严峻的商业环境和私人投资者信心丧失，正削弱着新的投资，也损害着极为需要的经济多样化。

在智利，私人投资支出的收紧和股票的暴跌（接近 GDP 的 1%），导致 2009 年第二季度产出比上年同期下降了 4.7%。国内需求明显疲软导致了进口急剧收缩，并超过了出口的下跌幅度。

秘鲁的经济增长，从 2008 年上半年的两位数的增速放缓到 2009 年上半年的停滞不前，其投资支出巨幅收缩致使国内需求萎缩了 5.4%。而国内需求的萎缩又加剧了进口的下滑，外部需求的疲软也造成出口下降了 6.3%。

中美洲和加勒比地区国家，受美国及欧盟主要经济伙伴——特别是西班牙经济衰退的影响，在贸易、旅游、外国直接投资和汇款方面产生了萎缩。2009 年加勒比地区经济体萎缩了 0.1%，与 2008 年的 3.6%相比有所下降。其子区域中牙买加 GDP 下降幅度最大，主要在于对美国经济严重依赖（2009 年上半年的汇款下降了 17%）和矿业生产骤减。在多米

尼加，经济表现急剧恶化，产出继 2008 年 5% 的增长之后下降了 0.1%，反映了影响汇款、外国直接投资和旅游业的美国经济状况。石油价格下跌改善了贸易条件，但是对经济表现产生了积极影响。加勒比经济在一定程度上受益于墨西哥 AH1N1 疫情的爆发，旅游者将度假胜地从墨西哥转至加勒比岛屿，显示了在危机早期阶段旅游业和离岸金融服务一定的适应能力。

除墨西哥外中美洲经济体，在 2009 年经济收缩了 1.0%。因受全球经济危机影响，其出口产品的外部需求遭受冲击，汇款和旅游收入也有所下降。2009 年前 9 个月，哥斯达黎加因美国游客减少了 10.3%，其经济受到牵连，但服务业的持续投资，使内勤服务恢复活力。由于各国竞争本已减少的游客，致使入境游客人数下降，并促使包价旅游价格大跌。又由于高收入国家劳动力市场的颓势，汇款进一步受到冲击。与一年前相比，2009 年上半年危地马拉和萨尔瓦多收到汇款分别下降了 9.5% 和 10.3%。2009 年第一季度，哥斯达黎加的外国直接投资流入下降了 19%（与前一年同期相比），多米尼加的外国直接投资流入骤降了 41%。

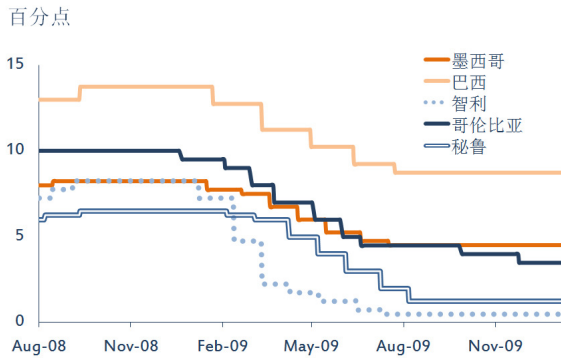
为应对危机，本地区许多政府积极实施了拉动内需的反周期宏观经济政策，在 2009 年，政府支出成为唯一增长的需求构成。实施财政政策的力度取决于每个国家现有的财政空间，以及涉及金融市场的程度。可以讲，本地区在财政账户和外部账户方面都做了积极应对危机的准备。在墨西哥，下降的石油收入制约了反周期政策的成效。在智利，财政刺激已有力遏制了产出收缩，政府还通过埃斯塔开发银行对中小企业提供了信贷支持。秘鲁财政刺激的实施在一定程度上受到阻碍，即便政府采购规则已经变得更加宽松，但是预算和拨款分配的规则在一定程度上阻碍了政府支出的增加。此外，政府通过秘鲁国家银行为中小企业提供信贷支持以帮助缓解信用紧缩的影响。

为了在外部需求崩溃之际寻求扩大内需，全球经济一体化程度更高的国家竞相降低利率，并允许实际汇率贬值（见图 A13 和图 A14）。在银根放松周期，哥伦比亚中央银行共削减了 6.5% 的利率。智利自 2009 年初以来削减了 7.75% 的利率，秘鲁也采取了宽松的货币政策。巴西将 SELIC¹² 削减了前所未有的 500 个基点减至 8.75%。

¹² SELIC 指巴西央行隔夜贷款利率。

与其他地区一样，本地区很多经济体的迹象表明，经济衰退于 2009 年下半年触底反弹，外部需求比最初预期的反弹更快更强（见图 A15）。

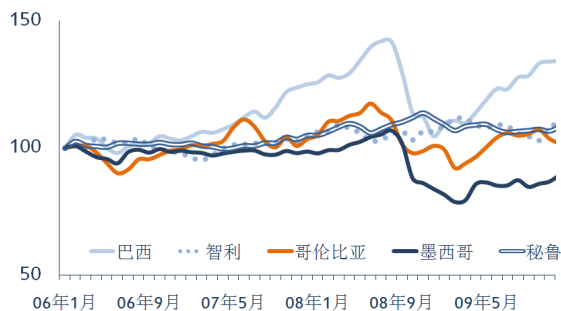
图A13 拉美各国央行大幅放松货币政策



资料来源：各国央行、Datastream、Thomson金融数据库

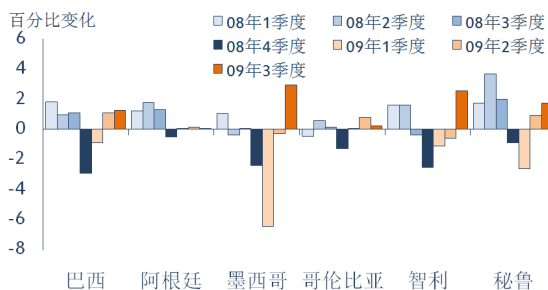
图A14 一体化程度高的经济体出现实际有效汇率下降

2006年1月 = 100



资料来源：JPMorgan.

图A15 季度GDP解读指向拉美产出趋稳



资料来源：Haver Analytics.

注：墨西哥和阿根廷数据为季节调整折年率，其他国家数据为季度环比季节调整折年率。

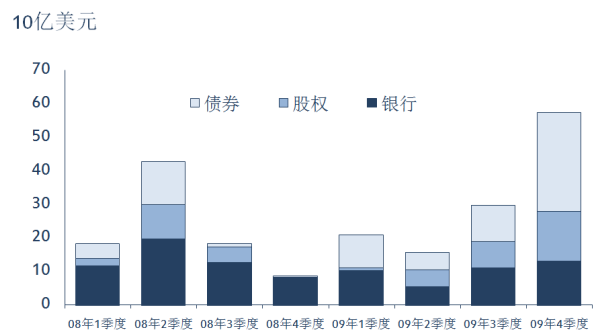
在巴西，扩张性货币政策和反周期财政政策促使国内需求快速回升。逐步推动经济在 2009 年第二季度走出低谷，巴西的经济也受益于库存周期的转变。与汽车工业的刺激相结合，奠定了工业生产迅速恢复基础，第二季度提高了年率 17.6%，第三季度年率提高了 20.5%。不过，由于基数效应以及中国重建接近尾声，外部需求将是小幅回暖，产出估计在

2009 年保持相对平稳，这意味着，自 20 世纪 90 年代初以来最差的经济表现。

在墨西哥，制造业和服务业的产出跌幅较小，支持了第二和第三季度经济收缩放缓。在阿根廷，由于商品价格坚挺，特别是来自其主要贸易伙伴巴西的出口需求增加，改善的外部环境引发了温和回升，导致外部账户余额的改善。在智利，意义重大的财政和货币政策刺激，促成了第三季度与同期相比产出收缩年率为 1.7%，产出收缩放缓，使本年度前三个季度的 GDP 下降达到 2.7%。在哥伦比亚，改善的外部环境和扩张性银根放松的滞后效应，扶植经济在 2009 年初得以复苏。尽管私人消费和投资仍然低迷，受公共投资支出强劲增长的带动，2009 年前两个季度的产出增长。在秘鲁，预计重大的库存不足重建项目，将在 2009 年下半年为增长做出贡献。乌拉圭的经济受建筑业和交通运输业增长支持，2009 年第二季度比前一个季度上升了 0.5%，反映了几项特大项目的影响，这几项特大项目抵消了其他方面，尤其是在能源、农业和制造业方面产出的下降。

在更融入全球金融体系的国家里，企业利差和主权利差已恢复到危机前水平，显示投资者信心恢复，同时国际债券市场准入也有所改善。但是，对于本地区低利率国家依然被投资者认为是有风险的，这反映出利差驻留在危机前的水平之上。

图A16 资本流动回归拉美



资料来源：Haver Analytics, 世界银行

该地区的资本流入总体上已经逆转，特别是危机后迅速恢复的经济体，比如巴西的资本流入总量从 2009 年第二季度的 157 亿美元攀升至第四季度的 574 亿美元。债券发行量增长了 5 倍左右，接近 300 亿美元，股本流入增加两倍多，达到 148 亿美元。与此相比，银行信贷仍然相对令人失望，总额达 132 亿美元，与 2008 年第二季度相比下降 33%（见图 A16）。

中期展望

财政刺激方案、宽松货币政策的滞后影响、库存周期变动、贸易条件改善、消费者和商业信心增强、高收入国家需求增加以及外部融资条件的放宽，都有望支持本地区在未来几个季度的增长。预计 2010 年本地区的 GDP，将在 2009 年估值的收缩 2.6% 之后加速到增长 3.1%，但增长不会达到繁荣年度的增长率，部分原因是投资增长较弱。复苏情况在很大程度上取决于美国和本地区的其他主要经济体。预计接下来两个季度的增长将保持强劲，但 2010 年下半年会减弱，因为刺激方案的影响及枯竭库存的重建不再支持经济增长。由于与高收入国家的密切联系，双谷衰退或更强劲的增长都有可能。

受全球经济衰退影响最大的国家，通过贸易和金融与全球一体的经济体有望从全球经济复苏中获得最大收益。预期本地区的出口将由于主要贸易伙伴的复苏而强劲反弹，2010 年有望增长 7.8%。较高的商品价格也将有利于本地区的商品出口商，减轻外部收支和某些情况下财政收支的压力。高收入国家增长势头减弱或双谷衰退（见第一章），可能导致出口增长在 2010 年下半年放缓，并延续到 2011 年。

本地区的私人消费预计将强劲反弹，2010 年将上升 3.2%，这部分是因为低基数效应（估计 2009 年收缩 2%），还因为本地区及移民目的国劳动力市场的改善。由于投资信心恢复及融资限制取消（见第一章关于更加活跃的私营部门反应），固定投资恢复明显，这将支持国内需求增长。与危机时期相比，限制更少的融资条件、投资者信心的恢复及滞后投资的重新启动，预计将推动 2010 年固定投资增长近 6%。但是，投资增长仍低于繁荣年度的两位数增速，同时产能过剩犹在。大量产出缺口、疲软的国际融资状况和薄弱的公共部门投资都将伤及发展前景。一些国家货币政策大幅放宽的滞后影响、财政刺激措施加强以及库存积累的一次性收益，都将推动 2010 年的增长。其他国家，如智利，2010 年将进行财政整顿，这将削弱政府开支对增长的贡献。

尽管墨西哥旅游业的复苏可能会削弱加勒比一些国家旅游业的复苏——其 2009 年的游客数量低于预期，但本地区很多国家的旅游业有望在 2009 年旅游人数急剧下降后出现复苏，因为它们设法通过提供打折套票来吸引游客。

虽然美国住房业触底反弹，对于从建筑业收到汇款的国家是一个好征兆，但受美国和其他高收入国家劳动力市场颓势的影响，预计 2010-2011 期间的汇款只缓慢回升。汇款微弱复苏将限制加勒比和中美洲许多国家在私人消费方面的复苏程度。

墨西哥在美国需求崩溃后进入深度经济衰退，美国市场复苏将帮其走出低谷。预计 2010 年墨西哥经济将增长 3.5%，2011 年将小幅增长到 3.6%（见表 A6）。由于政府实施了财政整顿措施来弥补石油生产下降引起的石油收入减少，所以政府支出预计不会增加。由于国外需求和国内需求增强，预计 2010 年出口和进口都将强劲反弹，但由于更强的国内需求造成的进口增速快于出口增速快，净贸易将损害增长。2009 年甲型 H1N1 流感负面影响造成的低迷表现后，预计服务业将强劲反弹。然而，人们对财政账户长期可持续性的担忧，给墨西哥的增长前景蒙上了阴影。2009-10 期间的财政累计缺口估计达到 GDP 的 6.6%，接近因低油价和低产量而造成的损失的一半。预期财政改革应该会减少政府的随意支出，但这可能会对短期增长产生负面影响。

巴西的国内需求应能受益于强有力的财政和货币刺激方案，并且来自中国的强势外部需求将推动出口增加。总之，2010 年是经济恢复期，预计增长将加速，达到 3.6%。私人消费和投资的复苏以及外部的强劲需求将推动经济快速增长。

因为出口导向型产业创造的就业机会增加，将加强私人消费的温和复苏，外部需求恢复将有助于 2010 年阿根廷经济复苏走强。农业部门的预期复苏将促进经济活动增加，较少限制性的外部融资条件也将促进经济活动更活跃。但是，经济复苏依然脆弱，由于政策的不确定性，投资仍然是增长的阻力。此外，总统选举前实施的不可持续的财政刺激措施在 2010 年下半年可能会取消，削弱了一个增长引擎。

委内瑞拉由于私人消费、投资和出口继续收缩，预计将阻碍本地区的经济复苏趋势，2010 年很可能成为其第二个经济萎缩年。缺乏力度的宏观经济政策和高通胀（尽管经济收缩）造成的宏观经济不平衡将破坏投资。另外，增加发行国债和实行价格与外汇管理控制为政府支出提供了资金，但政府支出的强劲增长损害着经济的增长。货币管理不善和部分源自政府决定通过阿根廷而不是哥伦比亚进口造成的进口成本增加，可能继续助长通胀压力。并且，不充分的投资将加剧国内短缺，从而施加了价格上涨的压力。

诸如智利等小型开放经济体可能会从全球经济的复苏中获得最大收益，因为它们的商业周期与全球经济高度关联。智利的复苏也将受国内因素支持，积

极的、较早的反周期政策拉动了内需。改善的贸易条件以及提升的消费者及商业信心也将支持经济复苏，使经济增长接近极限。

拉丁美洲与加勒比国家别预测							
年度百分比变化，除非另外说明							
按市场价格计算的GDP（2005\$）							
	96-05	'06	'07	'08	'09	'10	'11
阿根廷	2.5	8.5	8.7	6.8	-2.2	2.3	2.4
伯利兹	5.7	4.7	1.2	3.8	-0.1	1.7	2.3
玻利维亚	3.8	4.6	4.6	6.1	2.6	3.2	3.8
巴西	2.4	4.0	5.7	5.1	0.1	3.6	3.9
智利	4.2	4.6	4.7	3.2	-1.8	4.7	4.5
哥伦比亚	2.4	6.9	7.5	2.5	-0.1	2.6	3.9
哥斯达黎加	4.5	8.8	7.8	2.6	-1.8	2.1	2.9
多米尼克	1.5	3.2	0.9	3.1	-1.7	1.4	3.0
多米尼加	5.2	10.7	8.5	5.0	-0.1	2.4	2.6
厄瓜多尔	3.2	3.9	2.5	6.5	-2.2	1.7	3.0
萨尔瓦多	2.7	4.2	4.7	2.5	-2.1	0.8	2.3
危地马拉	3.5	5.4	6.3	3.8	-0.4	1.6	3.0
圭亚那	1.7	-2.4	5.4	3.2	1.1	2.5	3.0
海地	0.9	2.3	3.2	1.4	-0.3	1.9	2.1
洪都拉斯	3.9	6.3	6.3	4.0	-2.5	1.8	2.8
牙买加	0.8	2.7	1.5	-1.0	-3.7	0.3	2.2
墨西哥	3.7	4.8	3.3	1.4	-7.1	3.5	3.6
尼加拉瓜	4.1	3.7	3.2	3.2	-2.5	1.7	1.7
巴拿马	4.5	8.5	11.5	9.2	1.2	2.7	3.8
秘鲁	3.4	7.7	9.0	9.8	1.2	3.9	5.2
巴拉圭	1.2	4.3	6.8	5.8	-3.8	2.6	3.7
圣卢西亚	3.0	2.2	1.7	0.7	-1.4	1.5	2.7
圣文森特和格林纳丁斯	4.3	10.8	6.7	2.3	-1.0	1.2	1.8
乌拉圭	1.7	4.6	7.6	8.9	1.3	3.2	3.4
委内瑞拉	2.0	10.3	8.4	4.8	-2.4	-0.2	1.4

注释：世界银行根据新信息和（全球）形势变化频繁地修订其预测。因此，此处显示的预测可能会与其他世行文件中的预测有所区别，即便在特定时间对各国前景的基本估计没有大的不同。1. 区间增长率是复合平均数；增长贡献、比率和GDP平减指数是平均值。2. 以2005年不变美元衡量的GDP。3. 此处呈现的增长和经常项目数字为世界银行预测，可能会不同于其他世行文件中包含的指标。4. 由于数据限制，没有对巴巴多斯、古巴、格林纳达和苏里南进行预测。5. 估算值。6. 预测值。资料来源：世界银行

秘鲁的经济复苏将受益于强劲的商品出口，特别是源自亚洲的需求。此外，2010年1月与中国签订的自由贸易协定运行，将进一步扩大出口，尤其是鱼粉和矿产品方面的出口。因为政府致力于通过公共建设和社会项目上的新投资来拉动经济增长，并在2011年4月总统和国会选举之前将优先考虑，2010年的政府消费和投资将始终坚挺。

与美国和其他主要经济伙伴的发展情况一致，中美洲的经济增长在2010年有望反弹。对于本地区高度依赖来自美国和欧洲的劳工汇款的国家（萨尔瓦多、危地马拉、洪都拉斯和尼加拉瓜），其复苏之路预计将会更加缓慢，因为预计高收入国家失业的改善将

给汇款带来压力，从而推迟这些国家私人消费的复苏。与此类似，由于游客来源国的经济复苏缓慢，预计本地区的旅游业（对加勒比地区尤为重要）的恢复也将缓慢。作为2003-2008期间主要增长源的外国直接投资无力恢复到危机前水平，产能过剩犹在。中美洲大多数国家的经济复苏依然乏力。在牙买加，矾土和铝土矿的低产量和低出口价格将限制经济复苏。这些地区的增长还继续受到犯罪、腐败、薄弱的民主制度以及竞争力缺乏的拖累。

风险

在国内需求迅速稳固的国家，延迟撤回刺激政策代表了经济增长和通胀的风险上行。在此情况下，产出缺口闭合可能较预期要快，而导致通胀的环境。尤其像巴西国内需求反弹强劲，且已颁布的宽松货币政策和反周期财政政策的影响尚未消退，因此，巴西的风险已经上移。倘若世界经济（尤其是像中国这样的资源密集型经济体）出现比预期更为强劲反弹时，商品价格将导致另一上行风险。

2010 年全球经济展望：危机、金融与增长
最近股市高涨，资本流入普遍增强，其部分原因在于存在较大利差，对一些国家的实际有效汇率增大了压力。过去四个月中，与当年上半年的 360 亿美元相比，资本大量流入本地区，达到 640 亿美元（其中 300 亿美元来自 10 月份），已经促使巴西政府对外国证券投资流入征收 2% 的金融交易税。然而，这项措施对防止资本流入和实际货币升值一直收效甚微。如果这种流动持续存在，可能会导致出现新一轮资产价格泡沫。此外，在外部需求复苏仍然脆弱时，一些经济体因为实际货币升值而失去外部竞争力。