



经济及社会理事会

Distr.: General

15 April 1999

Chinese

Original: English

1999年实质性会议

1999年7月5日至30日，日内瓦

临时议程项目10

区域合作

1998年拉丁美洲和加勒比经济概览摘要

执行摘要

拉丁美洲和加勒比区域不会忘记，1998年是近年来最难应付的一年。1997年中期，亚洲爆发的金融危机所产生的严重影响限制了该区域进行外部筹资的机会。出口价格暴跌，使本十年迄今所记载的国家出口额第一次出现下降，致使国际收支经常帐户进一步亏损。面对外部世界的这种暗淡前景，各国经济部门坚决推行一种严肃的货币、财政和汇率政策，以应付危机，增强信心。

1998年发生的事件也包括可能是无比恶劣的气候条件，首先是影响整个区域的厄尔尼诺现象，其次是连续袭击中美洲和加勒比一些国家的风暴。尽管存在这些动荡不定的情况，拉丁美洲和加勒比的地区经济还算是不错的，特别是考虑到宏观经济政策的主要重点是实现和保持稳定。然而，该区域平均增长率减少了一半，从5.5%降至2.2%，而且1999年前景暗淡。失业率上升，但增幅不

大，平均通货膨胀率稳定，略高于10%。由于采取了慎重的管理政策，至少使该区域在该年内避免了1997年亚洲新兴经济国家和1998年俄罗斯联邦所经历的动荡性经济调整。然而，1999年前几个月发生的动荡表明，尽管本十年的结构改革和宏观经济政策措施产生了各种成效，但该区域仍需进一步克服易受外部影响的弱点。

目 录

	<u>段 次</u>	<u>页 次</u>
一、 导言.....	1 — 7	4
二、 宏观经济政策.....	8 —23	6
三、 国内经济业绩.....	24—38	10
四、 对外部门.....	39—60	14

一、 导言

1. 1998年,拉丁美洲和加勒比国家必须应付国际金融和贸易极易变化的情况。尽管外部冲击产生的消极影响遏制了增长,并严重妨碍了财务和外部帐户的管理,该区域经济状况还算不错,至少直到第四季度仍是这样。但上述易变性明显存在,而且许多外部冲击具有迟发效应。因此,1999年的情况依然很难应付。

2. 平均增长率急剧下降,从1997年的5.5%降至1998年的2.2%,即便如此,也比整个世界经济平均增长率(1.7%)高。不过这些数字系年平均数,因此未反映出如下情况,即随着1998年的临近,经济问题日趋严重。在大多数情况下,典型的格局是,随着1997年经济扩展的势头,1998年头六个月的增长率很高,但后两个季度,增长则十分缓慢,甚至有所收缩。就业率也呈相同趋势。这一年上半年,失业率比较稳定,但下半年逐渐上升。该区域的突出业绩在克服通货膨胀方面。过去两年通货膨胀率稳定在10%左右,是1949年以来最低的。经常帐户赤字明显扩大,从1997年的640亿美元升至1998年的830亿美元,同期资本流入量从800亿美元降至620亿美元。但是,由于该区域的国际储备充足,因此可以弥补总额为210亿美元的国际收支赤字,其中大部分赤字出现在巴西。但应当注意的是,造成增长下降的原因在于短期资本减少,长期资本流入量接近1997年最高水平。

3. 有趣的是,1998年各分区出现的问题类型及其影响大相径庭。由于各国的情况有别,南美洲受到的冲击尤为严重。在多数情况下,这些国家的出口价格非常低,在智利和秘鲁,由于亚洲市场的丧失,这种下降趋势的影响就更加严重。在金融市场还有一个因素在起作用,即南美洲一些国家(特别是巴西和阿根廷)拥有容易受国际易变性损害的十分发达的股票市场。此外,巴西困难的经济状况也对南锥体产生了很大的影响。

4. 对比之下,墨西哥和大多数中美洲国家都能利用美国繁荣的经济,增加向该国的出口量。此外,由于大多数中美洲国家摆脱了整个区域进出口价格比率下降趋势的影响,因此,其贸易条件好于1997年。尽管这一年

最后数月席卷该分区的风暴给中美洲和加勒比各国造成了严重损失，但這些风暴的袭击对经济的影响在今后才会感觉到。墨西哥也受到了该年金融危机的冲击，但幸亏其地处北半球，其经济增长势头略好于南美洲国家。加勒比许多经济体又渡过了一个平淡的年头，该分区平均增长率仅超过1%。

5. 1999年第一季度,该区域情况恶化,前景暗淡。1月巴西雷阿尔贬值,使所有拉丁美洲货币市场受到冲击。这一切表明,尽管1998年该区域顺利地度过了国际危机,但对拉丁美洲和加勒比所面临的各种严重问题不应低估。近年来,拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)对该区域易受外部影响的情况日益表示关注,这种情况在贸易和金融领域继续存在。出口价格依然很低,不能排除储备不会回升的可能。为弥补一些国家日益增长的经常帐户赤字进行融资的成本很高,因为工业化国家发行债券的利率差幅扩大了数个,同时股票牌价下跌。

6. 同时,各国政府面临与宏观经济目标有关的困难抉择。它们必须对如下两种举措作出选择,一种是提高利率,保护汇率,并防止通货膨胀造成任何不利影响,从而放慢产出和就业增长速度,另一种举措是使货币贬值,以保持国际竞争力,这种做法增加了发生通货膨胀的危险性,并加重了外部偿债负担,而且还可能造成实际工资下降。实际上,迄今为止各国政府都已决定采取第一种举措,至少在外汇市场确信可持续实行此项战略的情况下要采取该举措。

7. 对1999年的预测表明,1998年后半年出现的各种困难可能会继续存在,至少会持续到新的一年的上半年。处理财政赤字和/或外部帐户赤字所采取的紧缩措施难以扩展,尽管决定实行大幅度贬值(包含各种危险)的政府或许可以通过增加出口促进其经济发展。拉加经委会的估计总的表明,1999年会出现负增长,同时多数国家会继续呈一位数通货膨胀。

二、宏观经济政策

8. 1998年宏观经济政策的总方针是继续实行紧缩。这至少有两方面原因。一是亚洲危机的发生以及该年后半年俄罗斯联邦卢布贬值及该国宣布延期偿还部分外债后危机进一步加重所产生的影响。面对投资者对新兴市场的风险性所产生的疑虑，拉丁美洲国家政府（少数除外）决定明确宣布，它们的首要目标是实现汇率稳定，并为此采取紧缩政策。

9. 另一个相关的因素是，外部失调日益扩大，这种情况已存在多年，但因1998年贸易条件产生的负面影响，某些国家这方面的失调大大加重。此外，市场不太愿意为弥补这些赤字进行融资，虽然提供了少量信贷，但利率越来越高，而且没有任何迹象证明，1997年利率降低和信贷大量增加的局面会迅速得到恢复。

10. 因此，最近的宏观经济政策有两个转折点。一是1997年10月明显改变了行动方针，当时亚洲危机最先对拉丁美洲产生严重影响，对此该区域各国政府开始采取更加谨慎的货币和财政政策。第二个转折点是，1998年8月和9月，随着国际金融危机的加重，这项新的经济政策方针进一步得到加强。

财政赤字增加

11. 尽管采取了更加谨慎的政策，1998年该区域平均（未加权）财政赤字仍增加了一个百分点，占国内生产总值的2.4%，虽然同1980年代的赤字相比低得多，但这是本十年迄今最高的水平。赤字增加的主要原因是，增长放慢导致经常收入减少。商品价格下跌，使税款收益十分普遍的下降趋势更加严重，在石油出口国（厄瓜多尔、墨西哥、特立尼达和多巴哥、委内瑞拉）和金属出口国（智利、牙买加）尤其如此。同时，支出有增长趋势，这是因为利率提高（巴西），社会预算增加，国营部门工资上调，此外，由于自然灾害（秘鲁和厄瓜多尔发生的厄尔尼诺现象，及加勒比和中美洲发生的风暴）和社会治安改革（玻利维亚、乌拉圭），还必须增加额外支出。

12. 针对这种在1997年底就已显露出来的情况，一些国家（阿根廷、巴西、哥伦比亚、萨尔瓦多和委内瑞拉）提高了税率，并加强了征税工作。作为更加广泛的反应的一部分，该区域许多国家政府还着手对支出进行调整，主要做法是减少基础设施开支和其他投资费用。在某些情况下，还削减了国营部门就业和经常性政府消费，但一般倾向于保护社会部门支出。不过这些努力证明不足以降低成本和补偿低收益，因此，在大多数情况下，金融政策不能发挥有效作用，来减轻国内需求，或控制各国外部赤字的增加。

大幅度紧缩货币政策

13. 在此情况下，货币政策承受了很大的调整压力。1996年和1997年大部分时间里，货币供应和信贷扩大促进了经济增长，同时对当地货币的需求日益增加，这是因为人们的购买力恢复后，重新调整了实际货币差额。1997年10月，这种趋势发生了急剧变化。货币平均增长率实际达到约18%的最高点时，开始放慢速度，此后一直逐步下降。1998年6月和7月几乎降至零增长，随后又出现负增长。在某些国家，实际货币供应降到两位数。

14. 1998年实际货币供应的这种趋势是因为在该区域大多数国家的外国资产都有所减少。为吸引外国资本和保护受冲击的货币价值采取的利率政策以及此后又规定更加宽松的国内信贷条件均未能抵销上述趋势。信贷成本的增加，还造成了国内需求的减少，而且这种需求与更加缓慢的经济增长同步。

15. 1998年初，由于季节性的通货膨胀因素，综合全面平均数略有下降的实际存款利率4月开始上升。下半年通货膨胀率下降，导致名义利率进一步上升，年底该区域平均存款率达到10%。在某些国家，如巴西，实际利率相当高。贷款利率的增加始终高于存款利率的增加，因此差额扩大。

16. 总的说来，货币政策有效地减缓了经济增长速度（1998年第四季

度，该区域许多国家的国内需求增长证明有所下降），并保持了地方货币的价值。但是，由于一些国家政府为谋求实现平衡作出了完全依赖货币手段的决定，金融成本又增加到新的高度，这有可能破坏今后的增长前景。在金融部门脆弱的国家，实际利率上涨，加之经济增长速度放慢，致使非执行贷款增加，银行资产进一步贬值。一些国家（厄瓜多尔、巴拉圭）再次受到银行危机的冲击，另外一些国家（牙买加、墨西哥）在消除过去的各种后果时所遇到的困难则比预期的困难更大。

日益引起争论的汇率政策

17. 随着国际和国内信贷市场的紧缩以及该区域大多数经济体增长速度放慢，对汇率政策问题的争议愈演愈烈。争论的主题包括汇率制度本身、稳定方案中有关汇率的使用，以及半灵活性制度的统一管理。

18. 外部赤字日益增长使硬通货净需求量上升。但一般说来，经济部门不允许市场确定比价，因为担心国际市场普遍存在的不稳定状况会导致无法控制的货币贬值。在确定可接受的贬值比率时，还考虑了金融的稳定性和国内偿付能力，因为过去外部资本持续流入和地方货币增值的情况，使许多债务人受到外汇汇率风险的严重影响。限制名义贬值的另一项目标是防止通货膨胀的控制受到阻碍。

19. 在此情况下，货币管理当局通过动用储备来防止货币过分贬值，并通过增加利率，避免资本外逃。墨西哥是少数几个建有浮动汇率制度的国家之一，1998年后半年伊始各种压力日益加重时，甚至连该国当局都进行了积极的干预。在某些情况下，特别是在巴西，这种政策造成了两种十分严重的后果，即利率极高，储备亏空。为避免对其汇率制度进行修改，巴西不得不申请经国际货币基金组织协调的国际救助一揽子交易。即便如此，仍有一些国家修订了其汇率政策，以对货币贬值进行调节，其做法是改变管理浮动带使其货币短缺的情况能在可变汇率中反映出来，或是增加蠕动钉住制度下预先宣布的贬值率。

20. 对该区域通货膨胀的进一步控制以及名义贬值率的增加，结束了货币增值的趋势，在1990年代的大部分时间里，平均实际汇率始终存在这种趋势。1998年下半年，该区域甚至出现了某种轻微贬值迹象，尽管各国汇率的变动及造成这种变动的根本原因依然有很大区别。

尽管经济处于困境，改革仍在继续进行

21. 1998年棘手的经济状况未严重影响该区域正实施的结构改革方案。实际上，这一年有高达400亿美元的资产实现了私有化。在这方面，巴西遥遥领先，占此数字的90%，其中大部分金额来自出售国家电话公司。该区域一些较小的经济体，包括中美洲那些经济体，在该领域也十分活跃。私有化和减让进程涉及各个部门，包括电信、公共事业和邮政服务等所有方面。其他改革领域包括劳动力市场、公务员制度和养恤金制度。

22. 贸易改革也在向前发展，甚至在受到外部赤字日益增长困扰的国家，也未失去势头。以智利为例，该国决定降低外部关税，以期在今后五年内争取全面税率达到6%。中美洲国家也开始制订降低外部保护程度日程表。

23. 该区域的四个贸易集团：南锥共同体市场、安第斯共同体、加勒比共同体和中美洲共同市场在实施一体化协定方面不断取得进展。它们特别注重寻求各种途径促进它们之间的统一，由南锥共同体和安第斯共同体带头。但是，这方面取得的进展依然有限，而且1999年初巴西货币的贬值使情况更加复杂化。作为这一领域另一项举措的一部分，根据在该半球范围内达成的更加广泛的协定举行了各种谈判，以期在2005年建立美洲自由贸易区。

三、国内经济业绩

区域增长放慢

24. 拉丁美洲和加勒比国家1997年（最近几十年增长率最高年份之一）的活动强劲扩大势头在1998年骤然减弱。1998年国内生产总值平均增长率估计约为2.2%，比1990年代平均增长率降低了一个以上全百分点。人均国内生产总值只有增长0.5%左右，才能比该十年初高15%。由于规模的原因，巴西经济增长缓慢对该区域的平均增长率产生了很大的影响。但即使在计算中将巴西排除在外，增长放慢的情况看起来依然十分严重，增长率从1997年的6.6%降至1998年的3.5%。

25. 整个活动水平下降的原因在于该区域13个国家记录的结果不佳（特别是阿根廷、巴西、圭亚那、秘鲁和委内瑞拉，这些国家1998年的增长率比前一年降低3.5至7个百分点，虽然只有拉丁美洲的巴拉圭和委内瑞拉及加勒比的圭亚那和牙买加等国记录了1998年全年的实际收缩情况）。哥斯达黎加努力制止了上述趋势，并取得了比头一年好得多的业绩，其增长率达到6%，仅低于连续第三年创下7%记录的多米尼加共和国。据报道，有八个国家取得了相当高的增长率（4%至6%），还有七个国家的增长率达到2%至4%。

26. 该区域经济下滑的程度比上述数字所表明的还要严重，这是因为随着1998年的临近，许多国家的经济恶化了。1998年头几个月，这些国家的经济继续保持1997年的强劲势头。但是，国际金融危机使资本流入量急剧下降，从而造成一些国家的贸易条件严重恶化，产出扩展速度开始放慢，在该年最后数月实际上已经停滞。贸易条件的下降还影响了国家收入，据估计这种收入只稍多于1%。

27. 在大多数国家，投资是增长的一个促动因素，因为它比国内生产总值还高。因此，将此变数作为整个区域产出的一部分进行衡量，就可以看出，它比1997年略有增加。在许多情况下，国营部门的投资基金被削减，

以此作为政府控制财政赤字努力的一部分，因此，所增加的投资大多来自私营部门，在这方面，外国直接投资流量发挥了主要作用。消费扩大率与总产出十分相同，同时出口量也逐步增长（8%），但速度比过去慢得多。进口量的增长速度也比以前慢（10%比26%），但仍然大大超过出口量。

28. 1998年，可以更加明显地看出，该区域各国的工业活动处于不利的境地。巴西这方面的下降趋势是最严重的。1997年，该国工业产出增长4%以上，但此后估计降低了3%。在阿根廷，情况也很糟。1998年初该国的工业活动取得了显著成效，但该年最后数月却出现了衰退。在智利、哥伦比亚和委内瑞拉也存在这种情况。在最后一个季度，所有这些国家都出现了衰退趋势。1998年底，墨西哥的工业增长率也有下降，但该年头九个月却很高（近8%），不过，预计这种下降趋势从1998年第四季度起会进一步加重。秘鲁的情况十分不同，厄尔尼诺现象给该国农业和渔业产品加工工业的生产活动造成了特别严重的影响，致使头两个季度的活动处减少。该年后半年，由于这种现象造成的不利气候条件已经不复存在，活动重又恢复。

29. 1998年发生的厄尔尼诺现象对一些国家的经济活动产生了不利影响，造成了严重的干旱和洪涝灾害，对农业的影响尤甚。秘鲁和厄瓜多尔沿海以及阿根廷、智利、巴西和巴拉圭各地区洪水泛滥，使住房、社会基础设施及生产设施受到破坏或损失。渔业也受到这一现象的冲击。1998年最后数月，中美洲和加勒比地区受到两次风暴袭击，遭到巨大破坏。10月底出现的Mitch风暴对洪都拉斯和尼加拉瓜的伤害特别大，危地马拉和萨尔瓦多也受到了损失。据初步估计，直接和间接损失超过70亿美元。

1999年前景暗淡

30. 由于国际经济危机的继续存在，以及一些国家为应付危机开始实施的调整政策所产生的影响，预计1999年拉丁美洲的经济增长会进一步下降。该区域的出口价格至少会在数月内始终处于低水平，这将使其国际收支和财政帐户受到损失。因此，必须实施宏观经济调整措施，减少经济活

动。在中美洲和加勒比某些国家，1998年下半年使其受到影响的风暴和其他不利气候条件所产生的效应，使上述因素更加复杂。这些现象严重妨碍了重要的经济活动，而且以后产生的影响预计会持续很长一段时间。

31. 该区域整个增长率可能略有降低，只有一个国家的增长率超过5%，所考虑的19个经济体中，有四个国家的活动水平实际下降。巴西发生的危机将严重影响其南锥共同体贸易伙伴，特别是阿根廷。

通货膨胀率稳定在1997年的低水平

32. 1990年至1997年通货膨胀率急剧下降后，1998年区域通货膨胀率只略有下降，但近年来却明显下降，从1993年的882%骤然跌落到1994年的335%，1995年的26%，1996年的18%和1997年的10.3%。1998年，到12月为止的12个月中，通货膨胀率估计为10.2%，是近50年来最低的。在所考虑的22个国家中，有13个国家的通货膨胀率呈一位数，这一事实进一步表明了平均率的重要性。此外，大多数国家的通货膨胀率都有下降，或保持在低水平，只有厄瓜多尔、尼加拉瓜和巴拉圭有明显上升。尽管委内瑞拉的通货膨胀率从38%降至30%，但同该区域现有模式相比依然很高，只低于厄瓜多尔，该国价格上涨了43%。

33. 阿根廷继续保持最佳业绩的记录，与前两年相同，其登记的通货膨胀率近于零。巴西加紧对价格上涨实行控制，在经历了1980年代末和1990年代初的四位数通货膨胀之后，1998年其通货膨胀率仅为2.5%。多米尼加共和国、海地和乌拉圭取得了最大的进展；在乌拉圭，通货膨胀率最终完全可能是自1957年以来的最低记录。货币贬值是一些国家（厄瓜多尔、尼加拉瓜和巴拉圭）通货膨胀的主要原因。

34. 1990年代通货膨胀骤减主要是因为近年来经济政策发生了变化。遏制通货膨胀已成为宏观经济政策的重要优先项目，直到1997年中期，这种政策努力与结构改革和好转的国际环境一起发挥作用。1998年影响世界经济的金融问题未对国内价格产生重大影响。除上述情况之外，贬值也没

有转化为大幅度的价格上涨，这是因为该区域各国采取了限制性货币政策而且还存在着经济衰退形势。

劳动力市场发生逆转

35. 1998年缓慢的经济增长率转化为更高的失业率，从1997年平均7.3%增至1998年7.9%。失业增长主要是因为巴西和哥伦比亚劳动力市场形势恶化，失业人数大幅度增加。与此相反，由于经济增长速度比较快——即使比前一年慢——该区域大多数国家的年平均失业率也处于静止状态，甚至出现下降。据报告，阿根廷、巴巴多斯、多米尼加共和国、墨西哥、尼加拉瓜、特立尼达和多巴哥及乌拉圭失业人数大减。然而，重要的是要注意到，除墨西哥之外所有这些国家仍有两位数字的失业率。

36. 该年下半年，许多国家增长减速开始反映在劳动力市场中。因此，提供这方面资料的国家的不加权平均就业率——1997年下半年骤长，1998年上半年适度上升——显示略有下降。加权平均就业率显示了不同趋势，该年上半年大幅度下降但下半年略有回升；这主要是因为巴西的影响，后者的模式占主要地位。

37. 总之，失业率下降。特别是，受对外部门存在的问题和调整措施伤害的各个正规活动部门对劳动力的需求减弱；例如，智利的采矿、林业、渔业和建筑业就出现了这种情况。在遭受自然灾害的一些国家里，农业部门失去了工作机会，洪都拉斯的香蕉种植园就属于这种情况。由于国内需求增长更加呆滞、外部竞争和节省劳动力的改革计划，大多数国家制造业部门的就业机会减少。因此，在许多情况中，1998年，产生的工作机会集中在非正规经济部门。然而，在一些国家，如墨西哥，经济活跃也导致在正规活动部门产生大量工作机会。

38. 在劳动力需求不旺的情况下，大多数国家正规部门的实际工资停滞或略有下降。事实上，在提供情况的国家中，只有智利和乌拉圭登记其工资增长1%以上。

四、对外部门

经常帐户逆差继续扩大

39. 国际金融危机和一系列气候灾害的综合影响反映在大多数国家对外部门状况的继续恶化。因此，向经常帐户赤字扩大方向发展的趋势在加剧。区域累积赤字从1996年占国内生产总值2%增至1997年3%以上，1998年达到最高点4%，尽管后者的百分比是因许多国家货币贬值而被抬高，货币贬值使按美元计量的国内生产总值价值降低。经常帐户赤字接近于三个最大经济体（阿根廷、巴西和墨西哥）的区域平均数，但在智利和除委内瑞拉之外的安第斯国家，该赤字达到国内生产总值7%左右或以上。

40. 1998年拉丁美洲和加勒比经常帐户赤字增大是因为代理服务没有太大变化引起的贸易平衡明显恶化。尽管利润汇款继续扩大，但利息付款增长甚少。与1997年不同，1998年，该区域必须借助总额接近210亿美元的国际储备金和补偿资本，以资助经常帐户赤字。巴西、智利和委内瑞拉储备金减少尤其明显，哥伦比亚和秘鲁略小。另一方面，一些国家的确增加了储备金，突出的是阿根廷和墨西哥。

41. 尽管向经常帐户和贸易平衡恶化方向发展的趋势继续存在，但其原因与前几年根本不同。尽管近年来进出口差距是由进口激增引起，但1998年主要是因为出口值呈减弱趋势。

出口减慢

42. 区域商品出口值在12年里首次下降，但下降幅度较小。与上一年相比，这种变化是因为价格骤然下跌，这种下跌不能被出口量缓慢增长而全部抵消。

43. 该区域的出口单位价值平均降低8%以上。这反映在世界市场商品价格骤然下跌中，这受到1997年下半年间亚洲突发的金融危机的严重影响。采矿和农业的原料价格特别受到影响。拉加经委会拟订的平均价格指数表明，矿物和热带饮料价格比上一年下降15%，食品和农业原料价格降

低了10%。此外，在1999年第一季度，许多产品的价格继续下跌。

44. 1997年10月至1998年12月，石油价格减半，跌至12年里的最低水平。这一事实说明尤其是委内瑞拉的出口单位价值出现最大幅度下降（25%）的原因。厄瓜多尔、智利和秘鲁也下降13%至14%。后两个国家因金属，特别是铜，价格下降而遭受沉重打击。在哥伦比亚和巴拉圭，其损失约为10%，但一些其他国家经历的下降幅度小一些，但仍然相当可观。在中美洲国家，出口单位价值或略有下降或保持稳定；香蕉价格坚挺，咖啡价格下降反映在销售合同之前出现滞后。加勒比国家受到不同程度的影响：特立尼达和多巴哥在碳氢化合物和石化产品方面遭受了总值相当于国内生产总值2%的损失，而圭亚那和牙买加因铝土矿价格下跌而遭受损害。

45. 大多数国家通过扩大出口量能够在某种程度上补偿价格下跌，但由于进口国目前正遇到的问题，这方面的增长不如前几年有活力。亚洲经济体的需求减少最明显，这特别使智利和秘鲁的出口销售严重减少。另一个因素是一些其他国家发生经济衰退，如巴西，它是拉丁美洲许多出口国的重要市场。与此相反，美国经济运行良好特别使北美洲自由贸易协定（北美贸协）成员国墨西哥受益。

46. 另一方面，初步数字表明，制成品出口是该区域一些国家业绩最佳的部门，并帮助缓和了初级商品下降的影响，初级商品在该区域的出口中占大部分。这些不同的趋势与向该区域内其他市场的出口比向世界其他地区的出口再度增长得更快的迹象一致。迄今提供的数据表明安第斯共同体和中美洲共同市场在此方向上的明显倾向，但在南锥体共同市场的情况中，这一趋势因巴西经济体变缓对其邻国出口所产生的影响而停止。

进口减慢和进出口比价恶化

47. 因为国内需求疲软而且许多国家的货币在几年里首次经历了实际贬值，整个区域的进口减慢。巴西进行了幅度最大的调整，这几乎是进口量真正紧缩的唯一国家。正如其他大经济体一样，该年前几个月间，巴西进口流量仍然很大，但随着国内经济情况恶化而逐渐减慢。整个区域的进口量增长达11%，比上一年数字的一半低得多，但与1996年相似。

48. 在价值方面，减少程度甚至更大，因为整个区域的进口产品价格大幅度下跌。一个因素是全世界的制成品价格下跌，反映了原料价格较低和亚洲货币贬值引起的更激烈的竞争；同时，该区域国家进口的石油和其他原料更便宜。结果，该区域在两年有力扩大后，商品进口支出只增长了5%。购买石油和天然气方面的货币节省特别显著；提供了信息的大多数石油进口国在石油和天然气方面比上一年少支付了20%至40%。

49. 进口速度减慢的部分原因是向它们提供资金时遇到更大的困难，这是因为对外借款受到限制而且出口品购买力的增长减慢。由于出口量增长疲软加上进出口比价恶化，整个区域出口品购买力只扩大了3%强。

50. 然而，由于进口价格便宜得多，该区域的进出口比价只下价降4%。尽管大约半数国家的进出口比价出现恶化，但另一半国家发现，出口品价格下跌不能由它们进口的产品价格下降抵消。这方面的主要获利者是中美洲国家乌拉圭和多米尼加共和国，其进出口比价改善成果相当于国内生产总值约1%或以上；至于洪都拉斯，该数字为3%，尼加拉瓜为4%。主要亏损者是石油出口国（厄瓜多尔、特立尼达和多巴哥和特别是委内瑞拉）和金属出口国（智利、牙买加、圭亚那）。委内瑞拉的进出口比价亏损超过国内生产总值5%，智利和厄瓜多尔为2%，在巴西，两种影响相互抵消。

51. 整个区域的进出口比价差异的净累积影响是负面的，总值达100亿美元以上，相当于1998年该区域损失占国际储备金近一半，即该年该区域国内生产总值的0.5%。

资本流入适度

52. 国际金融危机对进入拉丁美洲的资本流动产生的影响在1997年第四季度在该区域一些国家中已经初露端倪，但1998年可普遍感受到，8月以后尤其如此，这是因为该区域开始经历卢布贬值和俄罗斯联邦单方面债务暂停的影响。1998年，拉丁美洲只收到620亿美元资本流入，而1997年流入为800亿美元（占国内生产总值的百分比从4.2%降至3.2%）。半数以上的拉丁美洲和加勒比国家的自动资本流入减少。受影响最严重的国家是巴西、智利和秘鲁；委内瑞拉仍保持着净外流的记录。另外五个国家，特别是阿根廷，设法增加了其外来资金供应。

53. 1998年外来资金供应的主要特点是，大部分继续保持中期和长期资金形式，特别是外国直接投资。在几个国家中，多边组织提供的贷款具有更大的重要性，包括1999年支付的一些重要承付贷款。另一方面，在该区域大多数国家中，短期资本出现外流，股票市场投资骤然下降。后者主要发生在1998年8月至10月，当时发生了大量短期资本外逃，特别是巴西。

54. 进入该区域的外国直接投资净流入仍接近1997年取得的570亿美元这一非常水平。在九个拉丁美洲国家中，外国直接投资再次为国际收支经常帐户一半以上的赤字提供资金。主要受益者是巴西，该国收到创记录的225亿美元。该金额的大部分来自电信系统私有化，这是拉丁美洲历史上最大的销售额。尽管进入阿根廷、智利、哥伦比亚和墨西哥的流动减慢，但它们仍为资助经常帐户赤字做出重大贡献。此外，进入一些中美洲和加勒比国家的直接投资流动也很重要，特别是萨尔瓦多和危地马拉。

55. 1998年上半年债券发行总额达280亿美元，该数字接近1997年上半年创下的记录。阿根廷、巴西、墨西哥和委内瑞拉仍在发行额中占最大部分。该年上半年间，外来资金供应费用没有大幅度增长。然而，到了8月底，二级市场的资金供应费用大幅度增长，几乎达到每年15%，随后在该年最后几个月内出现了部分扭转。由于费用较高，该区域政府和公司在1998年8月至10月之间没有投放任何新的债券发行。直到11月，阿根廷政府

才发行10亿美元债券，以投石问路，这是在8月国际危机加剧以后该区域出现的第一次主要发行；紧随其后的是墨西哥石油公司发行150万美元。由于下半年这种消极影响，该年发行总值（380亿美元）比1997年降低30%。在1999年第一季度中这种趋势继续，墨西哥是明显的例外。

56. 1998年上半年，该区域的银行信贷只增长5%，贷款全部集中在第一季度。自1997年10月亚洲危机突发以来，当时联合贷款是向一些拉丁美洲国家可利用的唯一的外国信贷选择。此外，这种贷款提供了比债券更优惠的信贷条件。然而，联合资金供应条件非常苛刻，只向该区域几个国家和公司提供。另一方面，在大多数经济体的短期债务中占较大比例的供应方信贷一如既往继续提供。

57. 国际金融危机使股票市场价格降低。1997年10月至1998年9月中旬，该区域所有注册的股票交易所的价格都下降。在此期间，区域指数在几年增长之后累积下降了50%。尽管9月中旬该区域的股票价格指数开始回升，但到1998年12月，仍未超过1996年年初达到的水平。因此，股票市场资产中的外国投资是1998年间遭受最严重影响的流动部分之一。到1998年9月，在提供了信息的该区域国家中，该投资减少了100亿美元。股票市场投资的一项内容，1997年发行总额达50亿美元的美国预托证券，在1998年显得微不足道（1.64亿美元）。

外债增长速度加快

58. 1998年，该区域外债增至约7000亿美元，名义条件增长了7%，其速度比上一年快，与1995年的增长率相似。然而，该增长分布平均，这主要是因为少数国家，主要是阿根廷、巴西和智利，外债增长。在智利，该增长是因为私人部门借款增多，在阿根廷，公共部门外债增大是主要因素。其他国家的外债没有大幅度增加，在名义条件方面，实际上可能有所减少。

59. 1990年代，该区域外债负担指标首次显示恶化，这主要是因为

货物和服务出口停滞。例如，应计利息与货物和服务出口的比率从14.3%增至15.2%，外债与货物和服务出口的比率从194%增至209%。尽管出现普遍恶化，但人们认为一半国家的债务指标仍可以接受。对于其他国家来说，特别是一些中美洲国家，该指数继续成为人们关注的理由。

60. 有关外债重新谈判，1998年，依据负债沉重的穷国债务倡议的条件，减免债务方案在玻利维亚生效。另外，依据该倡议，国际货币基金组织、美洲开发银行和世界银行宣布，它们正考虑是否可能为尼加拉瓜和洪都拉斯拟订外债减免方案。

拉丁美洲和加勒比：国内生产总值总额

(基于以1995年价格计算的价值百分比)

	年增长率								平均年增长率	
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 ^a	1981-1990 ^b	1991-1998
拉丁美洲加勒比 ^c	3.8	3.2	3.8	5.8	1.0	3.6	5.5	2.2	1.0	3.6
拉丁美洲和加勒比 (不包括巴西)	5.7	5.4	3.4	5.5	-1.0	4.1	6.6	3.5	...	4.1
小计 (19个国家) ^c	3.8	3.2	3.9	5.8	1.0	3.6	5.5	2.2	1.0	3.6
小计 (19个国家, 不包括巴西)	5.8	5.5	3.5	5.5	-1.1	4.1	6.6	3.5	...	4.2
阿根廷	10.0	8.9	5.8	8.3	-3.1	4.4	8.0	4.2	-0.7	5.7
玻利维亚	5.4	1.7	4.2	4.8	4.7	4.4	4.2	4.7	0.2	4.3
巴西	1.0	-0.3	4.5	6.2	4.2	2.9	3.8	0.2	1.3	2.8
智利	7.3	11.0	6.6	5.1	9.1	6.8	6.4	3.3	3.0	6.9
哥伦比亚	1.6	3.9	4.5	6.3	5.4	2.0	3.2	0.2	3.7	3.4
哥斯达黎加	2.2	7.1	5.8	4.3	2.2	-0.5	3.4	6.2	2.2	3.8
古巴 ^d	-	-	-	0.6	2.4	7.8	2.5	1.5	3.7	-3.1
厄瓜多尔	5.0	3.0	2.2	4.4	3.0	2.3	3.9	0.8	1.7	3.1
萨尔瓦多	2.8	7.3	6.4	6.0	6.2	1.9	4.0	3.4	-0.4	4.7
危地马拉	3.7	4.9	4.0	4.1	5.0	3.0	4.3	4.7	0.9	4.2
海地	0.1	-	-2.2	-8.3	5.0	2.8	1.3	2.9	-0.5	-1.7
洪都拉斯	2.7	5.8	7.1	-1.9	3.7	3.8	5.1	3.0	2.4	3.6
墨西哥	4.2	3.7	1.7	4.6	-6.2	5.5	7.1	4.8	1.8	3.1
尼加拉瓜	-0.3	0.8	-0.4	4.0	4.5	4.8	5.5	4.0	-1.5	2.8
巴拿马	9.0	8.2	5.3	3.1	1.9	2.7	4.9	3.9	1.4	4.8
巴拉圭	2.5	1.7	4.0	3.0	4.5	1.1	2.4	-1.0	3.0	2.3
秘鲁	2.9	-0.6	6.0	14.7	8.8	2.2	8.2	0.7	-1.2	5.3
多米尼加共和国	0.8	6.4	2.0	4.3	4.5	6.8	7.1	7.3	2.4	4.9
乌拉圭	2.9	7.4	3.1	5.5	-2.0	5.0	5.0	4.0	0.0	3.8
委内瑞拉	10.6	7.1	-0.5	-3.8	5.5	-0.9	5.5	-0.7	-0.7	2.7
加勒比小计 ^e	1.7	1.0	0.4	3.4	2.4	3.0	1.9	1.2	0.1	1.7
安提瓜和巴布达	4.1	1.0	3.5	4.8	-4.3	5.5	4.6	...	6.1	2.7 ^f
巴巴多斯	-3.5	-5.4	1.0	3.6	2.5	5.1	3.0	2.0	1.1	1.0
伯利兹	3.2	8.9	4.0	1.6	3.5	1.1	4.4	1.4	4.5	3.5
多米尼加	2.6	3.0	2.2	2.1	2.3	2.9	2.4	2.4	4.4	2.5
格林纳达	3.7	1.0	-1.1	3.4	3.0	3.2	4.7	5.9	4.9	3.0
圭亚那	10.2	11.2	3.1	17.7	2.4	9.2	6.1	-1.6	-2.9	7.1
牙买加 ^{ab}	0.3	2.5	1.8	1.9	1.7	-0.5	-2.3	-3.5	2.2	0.2
圣基茨和尼维斯	3.4	3.6	6.7	3.3	3.1	5.5	5.8	4.3 ^g
圣文森特和格林纳丁斯	0.1	8.9	-0.3	-3.3	8.3	1.4	2.2	...	6.5	2.4 ^f
圣卢西亚	-2.0	7.3	0.4	1.9	0.7	0.5	0.9	1.9	6.8	1.4
苏里南	3.5	-1.7	-	-2.3	-4.7	8.7	5.0	...	0.5	-0.4 ^f
特立尼达和多巴哥	3.5	-1.1	-1.2	4.2	4.1	4.5	4.0	5.0	-2.6	2.8

资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会，根据以1995年不变价格计算并转换成美元的官方数字编制。

注：总计和小计不包括提供了信息的那些国家。

- a. 初步估计数。
- b. 根据以1990年不变价格计算的数字。
- c. 不包括古巴。
- d. 根据以本国货币计算的不变价格计算。
- e. 根据以要素成本计算的数字。
- f. 1991—1997年。
- g. 1991—1996年。