



2005 年实质性会议

2005 年 6 月 29 日至 7 月 27 日，纽约

临时议程* 项目 10

区域合作

2004 年拉丁美洲和加勒比经济概览摘要

摘要

拉丁美洲和加勒比经济概览摘要探讨了目前经济复苏的重要特点。2004 年，该区域的经济增长了 5.8%，人均国内生产总值增长了 4.2%。第二节阐述了该区域经济增长的突出特征，第三节则根据世界经济的发展，谈到了该区域的经济表现。第四和第五节重点阐述了该区域 2004 年的经济表现和 2005 年的前景。

* E/2005/100。



目录

	段次	页次
一. 导言	1	3
二. 2003 年至 2004 年该区域发展的突出特征	2-15	3
三. 国际背景	16-20	8
四. 2004 年拉丁美洲和加勒比的经济表现	21-36	9
五. 2005 年展望	37-41	12
 图		
一. 拉丁美洲和加勒比：经常账户余额的变动（按国内生产总值的百分比计算） 和国内生产总值的增长		4
二. 拉丁美洲和加勒比：供需总量和年增长率		5
三. 拉丁美洲和加勒比：总工资，1997-2004 年		6
四. 拉丁美洲：以国内生产总值百分比计算的净资本流入和增长率		7
五. 拉丁美洲：平均国家风险差幅		7
六. 拉丁美洲和加勒比：按季度排列的非石油商品出口价格的变动，1980-2004 年		9
七. 拉丁美洲和加勒比：实际有效汇率		11

一. 引言

1. 2004 年，拉丁美洲和加勒比经济增长约 5.8%，高于最佳估计，而该区域人均国内生产总值大约增长 4.2%。2005 年，国内生产总值预计大约增长 4.5%；这一进一步增长将使人均国内生产总值比九十年代的平均增长大约高出 12%，比 1997 年高 6% 之强。在 2004 年以前，增长一直大约维持在 1997 年的水平。

二. 2003 年至 2004 年该区域发展的突出特征

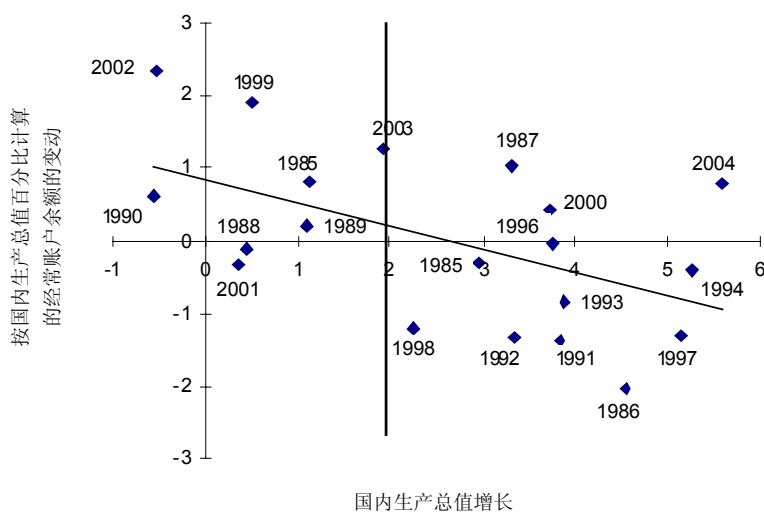
2. 目前复苏不同于该区域经济历史上的其他事件的一个特征是，2004 年，在国内生产总值增长的同时，国际收支经常账户连续第二年出现盈余，而且这二项的数额均高于前一年。过去，在国内生产总值稳步增长时，经常账户状况会恶化，而在经常账户的状况因出现贸易顺差而得到改善时，进口会因国内需求下降而出现紧缩。就整个区域而言，在过去 20 年中，只有三年是经常账户在国内生产总值增长超过 2% 的同时，出现盈余；其他两次是 1987 年和 2000 年。但是那两年的经济活动都没有像 2004 年这样繁荣。¹

3. 第二个有关不同特征是，在国内生产总值急速增长的同时，该区域的资本在流出。鉴于 2003 年国际收支金融账户出现盈余，资本流出意味着进入该区域的净额资本大幅减少。以前，在国内生产总值增长的同时，从未出现如此幅度的减少（它通常被视为资本外逃）（见图一）。但是，在过去两年，由于外贸部门情况良好，该区域在与世界其他地方的贸易中有结存，而国内生产总值的增长大部分与出口增加有关（见图二）。

4. 本国居民在世界其他地方积累资产（这本身就是资本外逃）在某种程度上抵消了经常账户的盈余。但是同时，该区域的一些国家减少了它们拖欠非本国居民的债务，从而减少了自己的负债额，且该区域的国际储备在增加。另外，与此同时，国家风险溢价呈下降趋势，正在接近历史最低点。因此，在资本净流出的同时，对区域金融资产的需求在增加。由于这是一个独特的情况组合，显然需要对目前局势进行分析，以便查明这种增长趋势的根本原因。

图一

拉丁美洲和加勒比：经常账户余额的变动（按国内生产总值的百分比计算）和国内生产总值的增长



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。

5. 自本十年开始以来，该区域的实际汇率在上升。²这种上升趋势（南美上升的幅度较高较大，而在某些中美洲国家和墨西哥，上升则不那么明显）致使可买卖货物的相对价格上扬，刺激人们增加可出口货物的供应，用此类货物替代进口货物，扩大出口活动。³

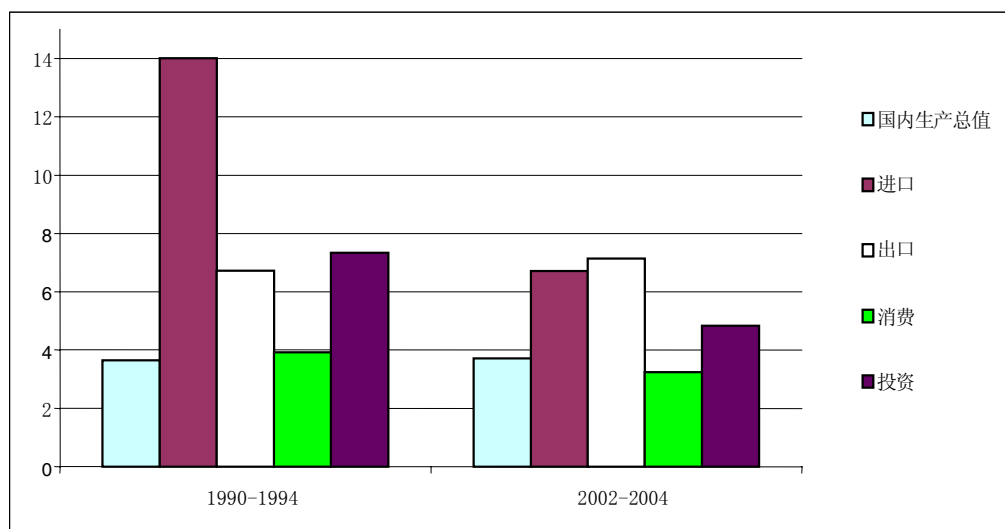
6. 不出所料，实际汇率上升产生的影响是，它一方面减少了收入，特别是工薪阶层的收入，因此减少了总开支（使可出口盈余扩大），另一方面，把钱用在国内生产上（因此减少了进口）。这似乎是对 2002 全年和 2003 年部分时间的情况的一个合理描述。在这一期间，国内生产总值增长缓慢，出现大额贸易顺差，使该区域的经常账户在 2003 年出现盈余。受前几年推行的稳定方案以及调整引发的衰退和失业的影响，相对价格的重新调整并没有产生任何严重的通货膨胀压力。应该指出，这种一般描述只是为了追溯整个区域总体情况的来龙去脉，并未反映出不同国家之间的明显差异。

7. 从 2004 年开始，特别是在 2004 年，有利的外部环境开始对贸易条件产生积极影响。这进而提高了出口收入的购买力，且由于出口活动利润越来越大，刺激人们扩大可出口货物的供应。因此，出口成为经济活动复苏的原始动力，特别是在开始的时候，增加了用于替代进口的国内货物的供应。由于在发生这些情况的

同时，还有失业、实际工资低、已建立的能力使用率低，以及很多国家最近出现过不稳定等情况，因此国内需求很慢才有所反应，是不足为奇的。

图二

拉丁美洲和加勒比：供需总量和年增长率



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。

8. 在这种情况下，宏观经济政策在两个方面发挥了重要作用。首先，各国的中央银行降低利率，以便帮助各国在采取相对灵活、同时也有助于保持名义汇率的货币政策的基础上，促进经济复苏。第二，公共部门保持高的储蓄率，虽然这并未促进经济增长（最多只是个中性因素），但它的确有助于维持可买卖物品的相对价格，同时也可以采取灵活的货币政策。

9. 由于保持高汇率，而且特别是从 2003 年以来，贸易条件的改善加强了这一政策的影响力，因此在出口呈上升趋势的同时，投资也逐渐增加，尽管消费方面的反应缓慢（由于工资水平低），国内生产总值也开始增长。这引发进口弹性反应，进口随之增加。

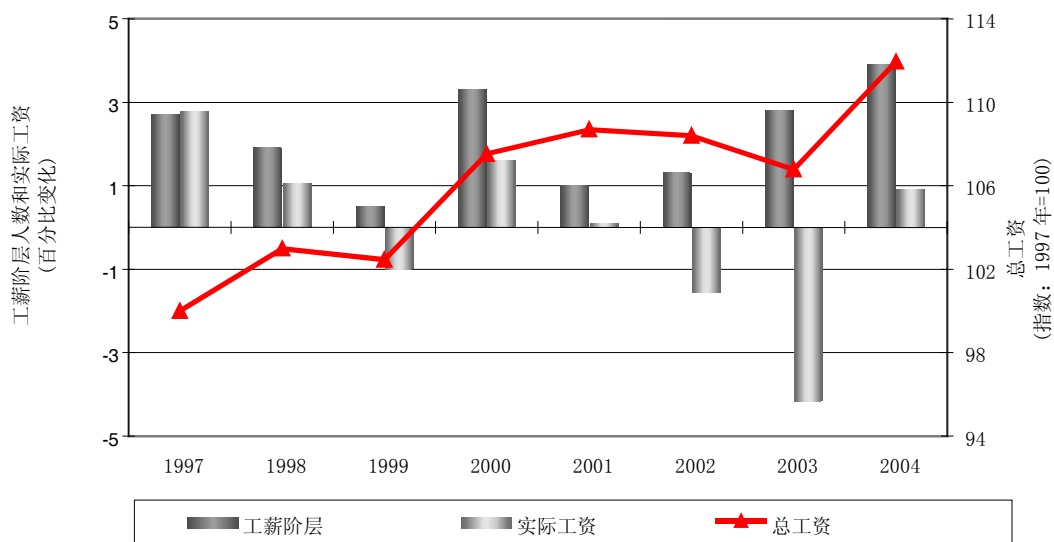
10. 这种情况从 2003 年开始呈现，2004 年得到加强。出口进一步扩大；投资更加稳步上升，特别是在可买卖物品生产部门；该区域就业开始大幅度增加，同时实际工资略有提高（见图三）。这促进了总消费的增长，虽然耐用品的消费已经因为利率下降而出现增长。

11. 结果，国内生产总值的增长加快，致使进口增加，使该区域出现了 50 年来从未有过的局面：该区域的经济连续第二年持续增长，同时经常账户出现盈余。此外，与以前情况不同，经常账户保持盈余所依仗的贸易顺差并非是进口减少引起的。实际上，进口表明国内生产总值的弹性系数为 2.7，按实际价值计算，进

口的增长开始超过出口增长。因此，贸易条件也同汇款和经常账户盈余一起，逐步成为贸易顺差的决定因素之一。

图三

拉丁美洲和加勒比：总工资，1997-2004年



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。

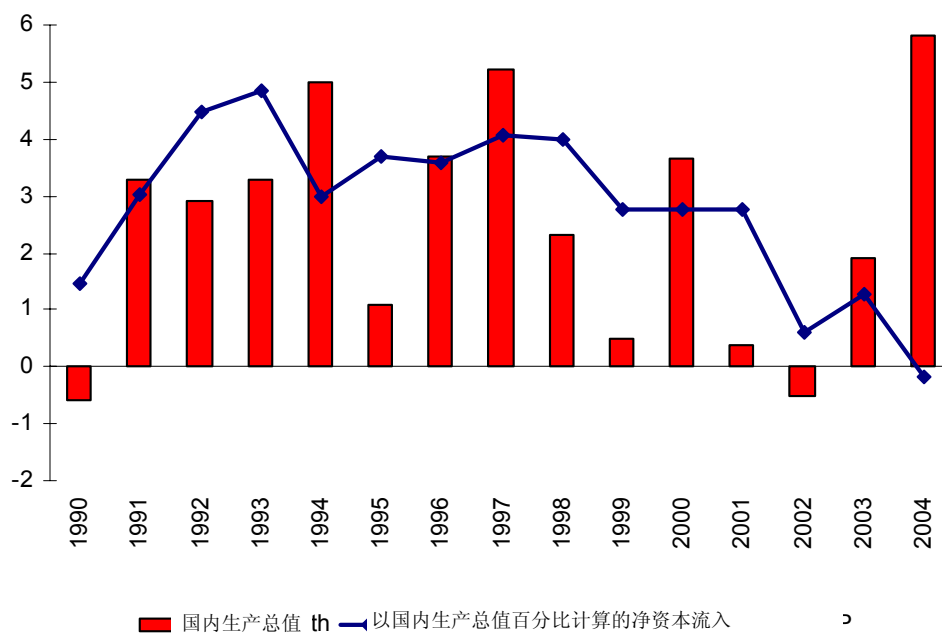
12. 值得指出的是，除海地是唯一例外之外，该区域其他所有国家在2004年都出现了正增长。另外，该区域六个最大的国家增长幅度超过了3%，这在过去20年中仅是第二次。与此同时，总资本形成有所增加，尽管总资本量在国内生产总值的百分比（按1995年美元计算为18.9%），仍然低于九十年代平均水平。同时，私人消费增长速度慢于国内生产总值的增长，从而有助于提高该区域的储蓄率。

13. 目前情况的另一个显著特点是，在经济增长的同时，该区域有33亿美元的净资本流出；鉴于2003年的净资本流入为220亿美元，这相当于资本流动净额减少了大约250亿美元（占该区域国内生产总值的1.3%）。这是20年以来，第二次出现资本流动在人均收入增加的同时有所减少的情况。另一次发生在1994年，但是当时外部资本净流入大幅度减少是墨西哥最后一个季度的资本流出造成的，这一情况对该年度的经济活动状况没有什么影响，却对1995年产生了重大的不利影响（见图四）。⁴

14. 形成这一局面的主要原因是经常账户出现大量盈余，国内利率有可能下降，因而抑制了资本流入。该区域国家风险的大幅下降（见图五）——2004年年底大约降到450个基点，并且正在降至系列指数的历史最低点⁵——清楚地表明，这些资本流出并不是因为该区域的风险评级提高，而是因为本地利率的下降速度在很多情况下超过了外部融资成本的下降速度。

图四

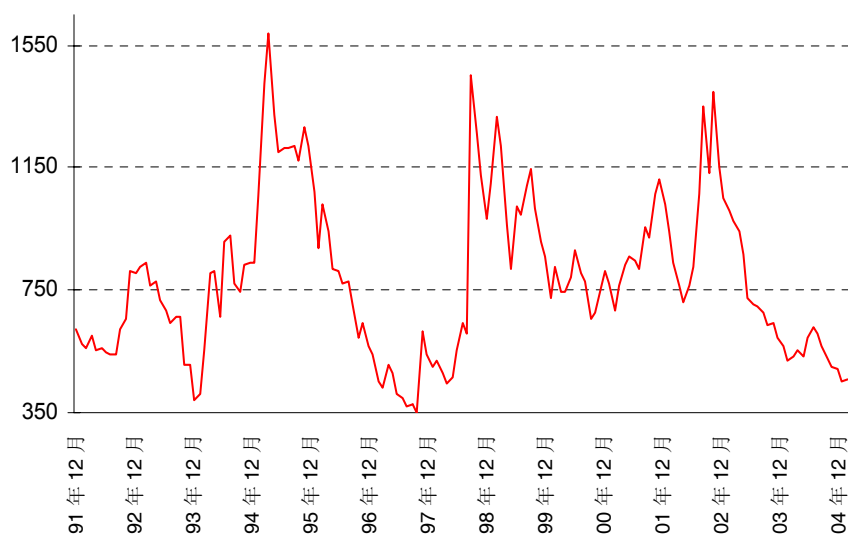
拉丁美洲：以国内生产总值百分比计算的净资本流入和增长率



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。

图五

拉丁美洲：平均国家风险差幅



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据 J.P.Morgan 的数字。

15. 与该区域国际收支资本账户和金融账户的这些趋势相应的是，经常账户同期出现盈余，这不仅表明出口绝对值快速增长，还表明贸易条件有所改善。这种改善对出口收入购买力的影响大约相当于流入了 242 亿美元资本。由于汇款增加，另外又流入了 405 亿美元。

三. 国际背景

16. 如前文所述，该区域有力的经济表现与国际经济的发展密切相关。2004 年世界经济活动速度加快，估计全球国内生产总值增长了 4%（比 2003 年公布的 2.6% 高出不少），而同时世界贸易则增长了 10.6%（2003 年是 6.2%）。美利坚合众国和中国是全球经济活动增长的动力，而全球经济活动的增长致使商品价格提高，从而使该区域许多国家受益，特别是南美洲各国。

17. 美国 2004 年全年的国内生产总值增长率略高于 4%（2003 年是 3%），尽管当年增长逐步放慢，且预计 2005 年继续趋于下降。耐用品消费和住房投资一直在支撑着恢复，但是随着财政赤字上升到国内生产总值的 3.5% 和国际收支经常账户赤字达到国内生产总值的 5.7%，耐用品消费和住房投资又开始出现疲惫。亚洲政府设法不让本国货币升值，来自它们的资本流入基本上弥补了这些缺口。有关当局在 6 月开始提高联邦资金率，货币政策发生了变化，到 2005 年 3 月底时，联邦资金率提高到 2.75%，当时人们担心通货膨胀会加剧，可能会导致银行利率上升。

18. 由于 2003 年以来的持续大规模投资以及出口增加的刺激作用，2004 年中国国内生产总值增长 9.5%（2003 年是 9.3%）。2004 年中国主管部门为使经济逐步降温而采取的各种措施在一定程度上控制住了投资，但是投资仍然上升了 25.8%。在 2004 年第四季度，出口的大幅度增加（部分原因是美元贬值，而人民币元是与美元捆绑的）取代了投资，成为刺激增长的因素。到 2005 年初时，在中国的经济降温努力是否取得成功的问题上，人们看到各种不同的迹象。固定投资的增加速度基本上与 2004 年相同，但是，进口的增长减缓了——2 月份进口实际上在下降。主管部门制定了 2005 年国内生产总值增长 8% 的目标以及投资增长 16% 的目标。但是，鉴于该年前两个月出现了相互矛盾的迹象，中国实现这些目标的前景并不明朗。

19. 2004 年日本经济增长了 2.6%，低于初步估计。这一增长的三分之二是出口出现强势所致，而中国和美国需求扩大是日本增加出口的决定因素。但是在该年中，出口增长减缓，而且在 2005 年受到中美两个市场的情况变化以及日元相对强劲的严重影响。同期，2004 年欧洲联盟的国内生产总值增长了 2.2%，低于前一年，无疑表明欧元大幅升值，抑制了出口增长，而出口增长是经济初步恢复的主要动力。

20. 随着区域经济的增长，区域内贸易也按例行周期，快速增长。安第斯共同体和南美洲共同市场的区域内贸易增长最大，尽管墨西哥和智利向该区域其他国家的出口也快速上升。

四. 2004 年拉丁美洲和加勒比的经济表现

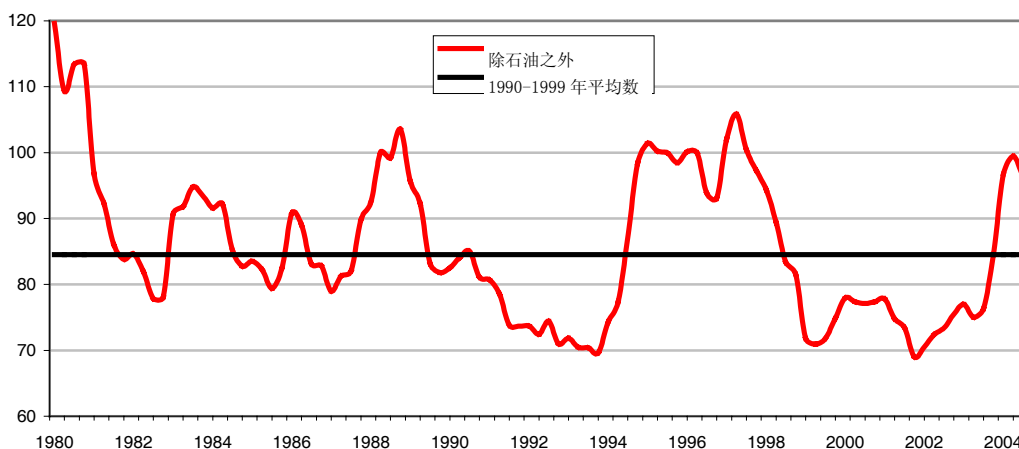
21. 受世界经济和世界贸易目前趋势的影响，该区域的贸易条件 2003 年开始改善，当年贸易增加了 1.2%，2004 年贸易进一步增长，因出口价格上升 10.6% 和进口价格上升 4.7%，增长了 5.6%。在这方面，商品价格趋势（尤其是石油和金属）是决定因素。图六表明了该区域某些出口产品的价格趋势。

22. 在处于相对劣势的净石油进口国中，例如智利和秘鲁（金属出口国），出口价格的上升抵消了这一负面影响。价格的上升和数量的增加，使该区域的商品贸易出现了前所未有的繁荣。进出口总额达到 8 660 亿美元（占国内生产总值的 44.3%），增长了 22%。出口增长了 23%（数量提高 11.2%，价格上升 10.6%），而进口上升 20.9%（数量提高 15.5%，价格上升 4.7%）。该区域商品贸易账户连续第三年出现盈余，每年余额增长 200 亿美元，2004 年达到 606.3 亿美元（占国内生产总值的 3.1%）。

23. 2004 年贸易条件的改善为该区域增加了 242 亿美元的外汇，超过了贸易盈余和经常账户余额的增加额。换言之，如果没有这种改善，这两个总额与 2003 年数额相比，会略有下降。

图六

拉丁美洲和加勒比：按季度排列的非石油商品出口价格的变动，1980-2004 年^a



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。

^a 名义价格，按每类产品在 1995 年该区域非石油商品出口中的份额加权计算得出。

24. 该区域国际收支经常账户连续第二年出现盈余（182.2 亿美元，即国内生产总值的 0.93%）。2004 年促成该区域盈余的因素本质上与 2003 年相同，但是产生的影响更大。以下各项致使该区域经常账户出现盈余：商品贸易余额（606.3 亿美元）和经常转账额（404.9 亿美元），总计 1 011.2 亿美元。服务业余额和收入余额出现赤字（分别是 151.1 亿美元和 677.9 亿美元）。相对经常账户的盈余，流出资本 33 亿美元，其中有 125 亿美元的净自主流出（体现在资本和财务账户上，加上错误和遗漏）和总额为 92 亿美元的净补偿流入（利用世界货币基金组织的信贷和特别筹资）。该区域资本自主流动的变动可分为 506 亿美元的净外国直接投资流入（占国内生产总值的 2.6%）和 614.73 亿美元的一揽子有价证券投资及其他资本流出（占国内生产总值的 3.1%）。由于这些流动，该区域储备累计达到 148.6 亿美元（占国内生产总值的 0.76%）。

25. 由于该区域净资本流出相当于国内生产总值的 0.17%（不算工人的汇款），且收入账户出现 677.9 亿美元赤字，因此 2004 年资本总共外移了 717 亿美元（占国内生产总值的 3.6%），比 2003 年外移数额（355.9 亿美元，占国内生产总值的 2.1%）高出一倍多。如果将汇款计算在内，则该区域的资本外移降到 306 亿美元，占国内生产总值的 1.6%，而 2003 年则净流入为 1 亿美元。

26. 2004 年该区域发行债券 363.83 亿美元，比 2003 年总额少 4%，相当于新兴市场债券上市销售总额的 38%。一个值得注意的情况是，虽然该区域逐渐让步给其他新兴市场（特别是中欧和东欧），但是该区域的某些国家还是开始发行用本地货币计价的证券，且美洲开发银行首次销售以该区域国家货币发行的债券。在 2005 年第一季度末，该区域的债券发行占有新兴市场发行量的 44%。

27. 2004 年该区域的宏观经济表现使各国财政账户的情况明显改善。各国的中央政府能够有初步的盈余。这一盈余按加权平均数计算，相当于国内生产总值的 2%，而 2003 年的盈余为 1.8%。总赤字（包括债务利息）占国内生产总值的百分比从 1.2% 下降到 1%。从更能代表那些公有部门分权化程度更高的国家（阿根廷、巴西、哥伦比亚和墨西哥）的更广泛层面上来看，非金融公有部门的初步盈余平均从 2003 年的 3.2% 增长到 2004 年的 3.8%。

28. 至少在那些有有关资料的国家中，2004 年的财政状况主要是收入增长，而不是削减开支的结果。由于总体情况有利，收入（按国内生产总值百分比计算）随经济活动而动，2004 年略高于 2003 年的水平，同时开支按实际价值计算保持不变。由于有财务盈余，债务/国内生产总值比率可以降低。不过这一比率依然很高，平均为 50%，而且在该区域有 7 个国家超过 60%。

29. 通过分析 2004 年期间该区域各中央银行制定的基准利率的变化，发现货币政策一般是通过降低融资成本，来支持国内需求的复苏。虽然该年有些月份的通

货膨胀指数攀升，促使各国货币主管部门提高利率，但是实际利率总体上处于下降趋势，在有些情况下为负值。

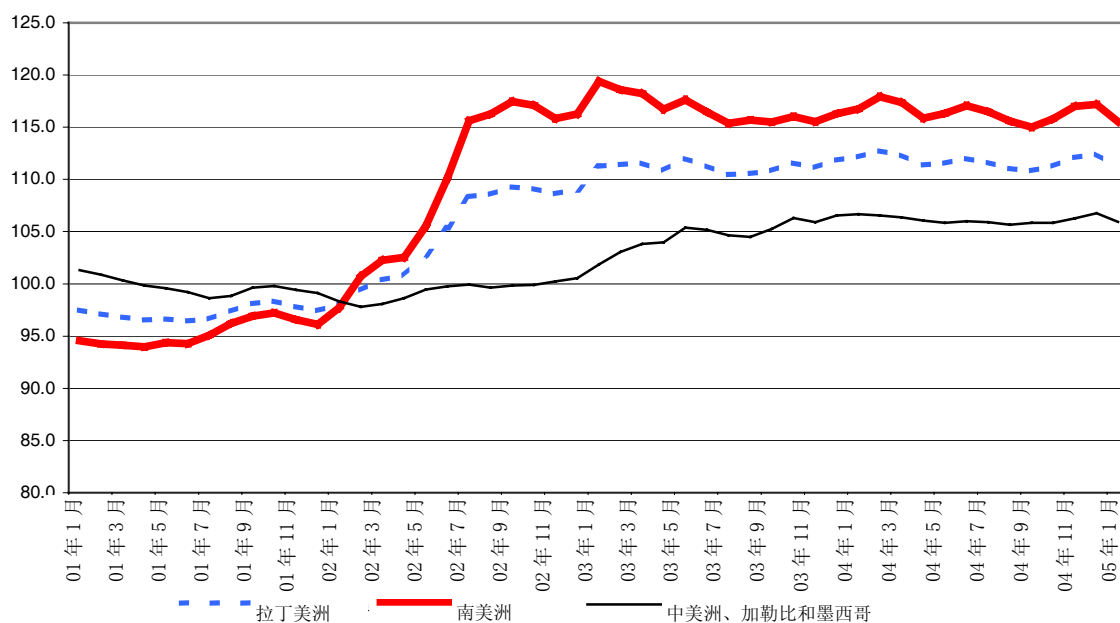
30. 该年年初公共账目收支平衡，风险溢价降低，国际利率下降，对推行这一战略起了协助作用。在这方面，美国联邦储备委员会决定 2004 年下半年开始提高利率，人们预计近期利率会持续上升，这预示着区域利率的趋势会发生变化。调整的幅度和顺序必然会体现国际金融市场的动态，尽管这些调整的幅度可能不太大。

31. 拉丁美洲和加勒比国家的汇率政策几乎都是在没有任何束缚的情况下实施的，成功地维持了实际汇率相对稳定。在商品价格高和出口量增加的情况下，这不是一件容易的事，特别是在南美洲。该次区域实际汇率，特别是在该年的下半年，出现小幅度实际升值，对美元则大幅度升值。另一方面，在墨西哥和中美洲，实际汇率更为稳定；实际上，尤其是因为墨西哥出现了一些情况，2004 年汇率在一定程度上趋于贬值，尽管这一趋势在该年下半年减弱。

图七

拉丁美洲和加勒比：实际有效汇率

(简单平均数，1999 年 1 月-2001 年 12 月=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。

32. 若干中美洲国家的实际汇率变动表明贸易条件略有改善，汇款对若干国家的重要性在不断增加。这些事态发展在货币供应方面给有关国家的外汇市场形成压力，与此同时，中国产品在美国市场上竞争力在不断增加。这种情况使该次区域中央银行家在经济政策上陷入进退两难的境地。

33. 该区域劳动力市场的一个瞩目发展是，随着劳动力需求的增加，创造就业机会的速度加快。2003 年劳动力参与率急速上升后，2004 年劳动力供应⁶ 增长速度似乎有所放慢。因此，在区域一级，就业机会的增加表现在失业率下降，从 2003 年的 10.7% 下降到 2004 年的 10.0%。这是自 1986 年以来，全区域出现的最大一次下降。与早年情况不同，随着商业企业对劳动力需求的加大，就业机会逐渐集中在领取薪酬的职业上。但是应该指出，这一积极的结果主要表明有关国家正从严重危机中恢复，而不是全区域劳动力市场指数在改善。

34. 由于许多国家的失业率仍然很高，经济活动的增加并未显著提高工资数额；在 11 个抽样国家中，经加权平均计算得出的正规经济部门工资额涨幅按实际价值计算是 0.9%。

35. 但是，据估计，失业率稍微下降以及工资数额小幅上升，有助于把该区域的贫困率从 2003 年的 44.3% 降低到 2004 年的 42.9%。这依然很高的贫困率表明，仅在该区域的城区中，就有 1 640 万人失业。此外，许多在非正规经济部门就业和（或）未充分就业的人的收入低于贫困线。

36. 通货膨胀率继续保持下降趋势，全区域平均降到 7.4%，而 2003 年是 8.5%，2002 年是 12.1%。虽然在 2004 年上半年，国际商品、特别是粮食和石油的价格走向对价格指数产生了上升的压力，但是下半年这些压力减轻，通货膨胀普遍呈下降趋势。

五. 2005 年展望

37. 由于世界经济预计会增长大约 3.25%，⁷ 因此预期 2005 年的国际环境将是有利的，但不会像 2004 年那么好。美国经济可能放慢以及高油价产生的衰退和通货膨胀效应是据以做出这一预计的主要因素。另外，虽然还无法确切知道中国经济降温的速度和程度，但是 2005 年中国经济的增长可能比 2004 年更慢。预计日本和欧元区的增长也会放慢。美国经济的不平衡以及这些不平衡对利率和美元价值的潜在影响、中国增长速度突然下滑、石油市场的不确定因素以及某些国家、特别是美国可能采取保护主义措施，都与世界经济目前面临的风险相关。

38. 考虑到这种外部情况和该区域各国内部的事态发展，预计该区域在 2005 年将保持两年前开始的增长趋势，尽管增长率速度可能略低于 2004 年。经济活动预计会增加，这将使该区域的平均增长率达到 4.5%，从而将人均国内生产总值提高大约 3%（见表）。

拉丁美洲和加勒比：经济增长

国家	2003	2004	2005 ^a
阿根廷	8.8	9.0	6.5
玻利维亚	2.5	3.8	3.3
巴西	0.5	5.2	4.0
智利	3.3	5.8	6.0
哥伦比亚	4.0	4.0	4.0
哥斯达黎加	6.4	4.0	3.5
古巴	2.6	3.0	4.0
多米尼加共和国	-0.4	2.0	3.0
厄瓜多尔	2.7	6.6	3.4
萨尔瓦多	2.0	1.5	1.5
危地马拉	2.1	2.5	3.0
海地	0.4	-3.0	2.0
洪都拉斯	3.2	5.0	4.2
墨西哥	1.2	4.4	3.8
尼加拉瓜	2.3	4.3	3.5
巴拿马	4.3	6.0	4.5
巴拉圭	3.8	2.9	3.0
秘鲁	3.8	5.1	4.5
乌拉圭	2.5	11.8	6.0
委内瑞拉(玻利瓦尔共和国)	-7.6	17.3	5.0
拉丁美洲	1.8	5.8	4.5
加勒比	3.4	4.1	4.0
拉丁美洲和加勒比	1.8	5.8	4.5

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。

^a 预计。

39. 问题在于，所看到该区域的增长是有坚实的基础，能够在中期维持下去，还是该区域只是利用有利的特殊条件，而这些条件如上文所述，可能不久就会转为不利。

40. 认为该区域各国 2004 年可以继续实现增长——尽管速度可能放慢——的理由包括，有健全的国内宏观经济框架；维持实际汇率高平价以及高平价对该区域可出口物品供应的影响；与其他因素相比，需求对外界的依赖性仍然很低；需求

增长的倍增效应产生的影响，以及至今可能因高失业和低实际工资水平而受到抑制的消费者需求。如果 2005 年能够连续第三年实现经济增长，这种需求就可能会释放出来。另外，该区域有很大的经常账户盈余，可以使该区域维持相对较高的增长率，同时预计外界环境不会出现重大紧张。不过应该记取，不久前（1996 年至 1998 年），该区域经历了类似的情况，即国际商品价格攀升使该区域出现经常账户盈余，但是当时产生的这种效应被证明是短暂的。从短期来看，最大的威胁是目前国际经济显现的某些失衡可能会引发危害性调整，造成全球国民生产总值下降（因而使该区域的出口下降），增加全球的不确定因素。

41. 无论如何，该区域应该抓住这一机会，改变它置身世界经济的基础。从中期来看，该区域（特别是南美洲）将需要降低对增值低的自然资源的依赖，并改变出口过分依靠低工资的状况，中美洲和加勒比尤其如此，其次是墨西哥。

注

¹ 贸易条件改善是这三个时段的一个共同点；目前情况与另外两次中较近的一次的情况的主要分别是，2000 年贸易条件的改善几乎完全是石油价格上涨所致。

² 名义汇率的定义是，某一国家在某一时间为换取他国一个单位货币所需要的本国单位货币的数目。某一国家的货币名义贬值（升值）是指，与特定的参考时期相比，在某一时间为换取他国一个单位货币所需要的本国单位货币的数目增加（减少）了。实际双边汇率指数是把名义汇率按两国通膨率之比进行缩减后得出的。实际双边汇率指数上升（下降）时，货币实际就贬值（升值）。

³ 一般而言，本区域各国能够销售它们的产出总量，而不影响价格。但是有些例外，例如，就某些出口商品而言，拉丁美洲在整个总市场中供应了大部分货物。但是尽管如此，出口增加也可能是若干较长期因素产生的结果，包括过去数年该区域进行的技术现代化工作和投资。

⁴ 1994 年，净资本流出约为 190 亿美元，但是如果不是墨西哥在该年最后一个季度出现了 330 亿美元的净流出，净流量仍然是正数。

⁵ 不包括阿根廷，该区域的国家风险平均差幅约为 360 个基点。

⁶ 劳动力供应为从事经济活动人口，而这些人口的数量取决于人口增长和劳动力参与率。

⁷ 《2005 年世界经济情况和展望》（联合国出版物，出售品编号：E.05.II.C.2）。