

## 摘要

由于中期增长预期进一步下降，且油价骤跌，去年全球增长缓慢且不均，预计未来将缓慢加强。美国经济预计将保持强劲增长，因此发达经济体前景有所好转，而油价下跌货币贬值应支持欧元区和日本经济复苏。相反，石油出口国和中国等几个主要新兴市场经济体增长预计将放缓。全球经济前景的风险更均衡，但主要下行风险仍存在，包括新的地缘政治紧张态势，金融市场可能突然出现的变化，发达经济体经济停滞和低通胀风险。

在全球背景下，尽管拉丁美洲和加勒比区域内经济体差异大致按南北划分，但该地区经济前景尤其受到挑战。总的来说，在连续四年下降后，预计 2015 年该地区经济增长率将继续降至 1% 以下，2016 年缓慢复苏。经济疲弱主要集中在南美大宗商品出口国，全球大宗商品价格下跌加重了各国面临的风险。因此，今年南美三个最大经济体（阿根廷、巴西和委内瑞拉）产出将收缩，只有智利和秘鲁增长预计将好转。相反，由于石油进口国石油开支降低，美国经济强劲复苏，中美洲大部分地区、加勒比和墨西哥有望迎来稳定或更强劲的增长。

尽管区域增长持续放缓，经济衰退仍然有限，而中期增长预期持续下降。另外，大部分国家的财政状况恶化，不能进一步财政扩张以促进增长。灵活汇率能发挥关键作用，帮助适应愈加艰难的外部条件。重要的是，政策制定者需（1）确保稳定的国家财政，特别是考虑到仍存在明显的增长下行风险；（2）鉴于收益下降、融资条件收紧，且美元升值给借款方的恢复能力带来考验，需控制金融部门的脆弱性；（3）解决长期存在的结构性问题，改善投资，提高生产率。

- 这些广泛的政策优先性同样适用于金融一体化经济体，但应根据各国具体情况采取不同方法。巴西目前正处于二十年来最严重的经济低迷之中，但需坚持近期的政策努力，扼制公共债务的上升趋势，重建对宏观经济政策框架的信任。墨西哥终将有望迎来缓慢复苏，这应有助于当局逐渐降低预算赤字的计划。智利、哥伦比亚和秘鲁初始财政状况好转有利于顺畅进行必要的经济调整，从而适应贸易条件削弱的环境。
- 油价暴跌给南美其他大宗商品出口国带来严重打击，凸现出有必要进行财政紧缩，提高汇率灵活性，并广泛改善治理状况和商业环境。对政策做出重大调整是委内瑞拉遏制经济危机不可或缺的手段。最近，阿根廷外汇压力有所缓解，但为解决经济扭曲和不均，需调整政策，恢复增长和稳定。
- 中美洲经济体应利用进口能源价格下降的机会，缓解财政脆弱性，加强针对通胀的制度的可靠性。结构性改革仍是解决供应瓶颈和提高可持续且包容性强的增长前景的必要手段。

- 同样，依赖旅游业发展的加勒比地区经济明显复苏，为提高竞争力、降低居高不下的外部和财政赤字、恢复脆弱金融系统的稳定性创造了机会。

本期《区域经济展望》包含三个分析章节，考察了当前经济衰退和增长前景所面临的核心挑战。具体而言，本文分析中评估了大宗商品价格下降对该地区财政和外部状况的影响、投资急剧下降的驱动因素和经济多元化和复杂性在决定较长期增长前景中的作用。主要分析成果如下：

- 鉴于全球大宗商品价格可能持续下降，拉美地区几个大宗商品出口国财政收入可能继续大幅下降，因此这些国家需采取谨慎措施降低预算赤字。贸易平衡恶化可能相对和缓且持续时间不长。但是，外部调整通常似乎不受非大宗商品出口升高所驱动，而是受进口压缩影响，尤其是采取更严格汇率制度且出口结构较单一的国家。
- 尽管目前发展形势符合历史规律，但全地区实际投资自 2011 年以来大幅下降。公司层面的数据显示，虽然其他决定标准的因素也发挥作用，但大宗商品出口价格暴跌是拉丁美洲投资减缓的主要原因。能否迎来更强劲的复苏取决于政策制定者们能够在改善私人投资条件方面取得关键性进展。
- 经济多样化和复杂性—国家所生产产品的种类范围和复杂程度—对长期增长有重大影响。但是，拉丁美洲和加勒比地区在这两方面的表现相对来说都差强人意，过去十年几乎没有取得什么进展。改善较长期增长前景的关键是优先推行结构性改革，通过扩大开放利用知识外溢，同时保持稳定的宏观经济框架。