

**Экономический и Социальный
Совет**

Distr.: General
16 April 2012
Russian
Original: English

Основная сессия 2012 года

Нью-Йорк, 2–27 июля 2012 года

Пункт 10 предварительной повестки дня*

Региональное сотрудничество**Латинская Америка и Карибский бассейн:
экономическое положение и перспективы,
2011–2012 годы***Резюме*

В 2011 году темпы экономического роста в Латинской Америке и Карибском бассейне замедлились и составили 4,3 процента после бодрого оживления до уровня 5,9 процента в 2010 году. Однако, как и в прошлые годы, результаты экономической деятельности распределялись по субрегионам неравномерно: темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП) составили 4,5 процента в Южной Америке, 4,1 процента в Центральной Америке и всего 0,7 процента в Карибском бассейне.

Изменение внешних условий, которое происходило на протяжении года, повлияло на уровень совокупного внутреннего спроса в регионе, омрачив перспективы экономического роста и создав новые проблемы для государственных органов. В результате после принятия в первом полугодии определенных мер, включая повышение процентных ставок, в целях сдерживания роста внутреннего спроса и восстановления бюджетно-финансовых позиций, во втором полугодии многие кредитно-денежные и бюджетно-финансовые органы в регионе вновь переключили внимание на создание условий, необходимых для недопущения быстрого замедления экономического роста.

Оживление, которое отмечалось на рынках труда в 2010 году, продолжалось в 2011 году более умеренными темпами; уровень безработицы среди городского населения за год в целом снизился, по оценкам, на 0,5 процентного пункта до 6,8 процента. Темпы инфляции на конец года (6,9 процента) слегка превысили показатель на конец 2010 года (6,6 процента).

В условиях ослабления роста мировой экономики, повышения степени неопределенности и усиления неустойчивости на международных финансовых рынках ожидается повторное замедление темпов роста экономики региона в 2012 году до 3,7 процента.

* E/2012/100.



Содержание

	<i>Стр.</i>
I. Введение	3
II. Новейшие тенденции развития экономики стран Латинской Америки и Карибского бассейна	6
А. Результаты внутриэкономической деятельности	7
В. Внешнеторговый сектор	11
III. Макроэкономическая политика	15
А. Бюджетно-финансовая политика	16
В. Кредитно-денежная и валютная политика	18
IV. Перспективы на 2012 год и макроэкономические проблемы в среднесрочном и долгосрочном плане	20
V. Выводы	24

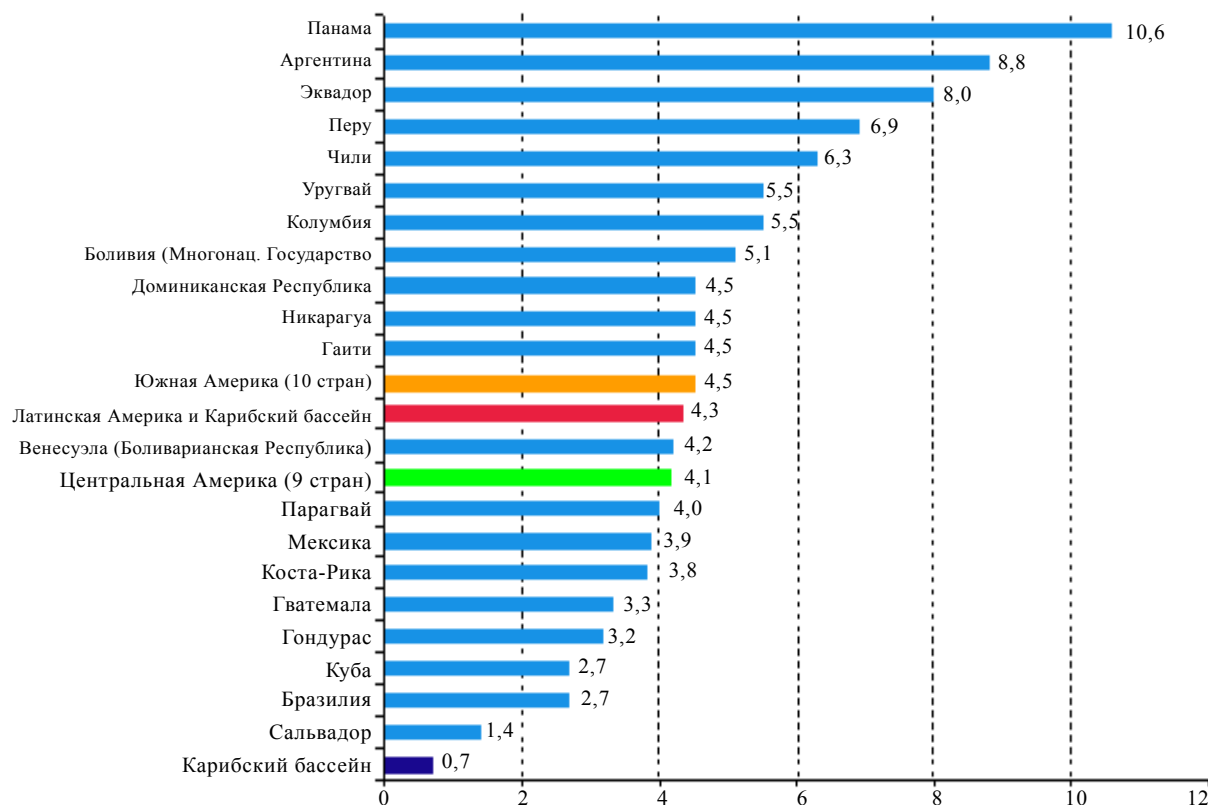
I. Введение

1. Темпы экономического роста в Латинской Америке и Карибском бассейне в 2011 году замедлились (4,3 процента) после бодрого подъема в 2010 году (5,9 процента), обусловленного оживлением экономики региона после финансово-экономического кризиса 2008–2009 годов. Темпы экономического роста в 2011 году были эквивалентны приросту объема производства на душу населения на 3,1 процента. Однако, как и в предыдущие два года, результаты экономической деятельности распределялись по субрегионам неравномерно: темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП) составили 4,5 процента в Южной Америке, 4,1 процента в Центральной Америке и всего 0,7 процента в Карибском бассейне (см. диаграмму I ниже).

2. Неравномерное распределение результатов экономической деятельности по субрегионам в свою очередь объясняется действием множества факторов, определяющих динамику экономического роста в регионе. Условия торговли, которые улучшились в странах Южной Америки и в меньшей степени в Мексике, ухудшились для стран Центральной Америки и, по всей видимости, для тех стран Карибского бассейна, которые не являются крупными экспортерами сырьевых товаров. Замедление экономического роста в регионе в значительной степени обусловлено ослаблением темпов экономического роста в Бразилии, которого во многом желали и специально добивались директивные органы Бразилии во избежание перегрева экономики после стремительного взлета в 2010 году.

3. На протяжении года в развитии мировой экономики отмечались два четко различимых этапа. В течение первого полугодия внешние условия оставались в целом благоприятными для экономики стран Латинской Америки и Карибского бассейна. Высокий уровень спроса на экспортные товары из региона стимулировал рост объемов экспорта, а рост цен на мировых рынках обусловил очередное улучшение условий торговли. Кроме того, наличие обильных объемов ликвидности на мировом рынке, в сочетании с преобладавшими положительными финансово-экономическими ожиданиями во многих странах региона, облегчило относительно выгодный доступ к внешнему финансированию.

Диаграмма I
Латинская Америка и Карибский бассейн: темпы экономического роста, оценка за 2011 год
(В процентах)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе официальных данных.

4. Однако начиная с середины года на рынках начала проявляться усиливающаяся неопределенность в отношении перспектив развития мировой экономики, вызванная кризисом задолженности в ряде стран зоны евро, вялым оживлением экономики Соединенных Штатов и сомнениями насчет способности экономики стран Азии поддерживать рост совокупного мирового спроса. Все это подпитывало растущую неустойчивость на международных финансовых рынках, приводило к ухудшению ожидаемых перспектив экономического роста в регионе и создавало новые проблемы для государственных органов.

5. Перспективы ослабления внешнего спроса оказали понижающее воздействие на уровни цен на мировых рынках сырьевых товаров, которые во второй половине года снизились по сравнению с максимальной годовой отметкой, особенно в случае металлов и некоторых видов сельскохозяйственных товаров.

6. Такое изменение внешних условий повлияло на уровень совокупного внутреннего спроса, который оставался на протяжении первого полугодия

таким же оживленным (вследствие позитивной динамики на рынках труда, свободного наличия кредитов и положительных на тот момент перспектив развития экономики региона), как и в 2010 году. Однако во второй половине года все более усложняющиеся внешние условия, отражающиеся как на уровне валового национального располагаемого дохода, так и на ожиданиях коммерческих предприятий и домашних хозяйств в регионе, начали сдерживать рост внутреннего спроса. Это заставило страны региона сменить свой стратегический курс. В первой половине года во многих странах были введены такие меры кредитно-денежной политики, как повышение процентных ставок, в целях сдерживания роста совокупного внутреннего спроса и в попытке восстановления бюджетно-финансовых позиций. Однако во втором полугодии кредитно-денежные и бюджетно-финансовые органы в регионе вновь переключили внимание на создание условий, необходимых для недопущения заметного замедления экономического роста.

7. На протяжении 2011 года на рынках труда продолжалось оживление, начавшееся в 2010 году, хотя оно и происходило более умеренными темпами. Уровень безработицы повысился, по оценкам, на 0,5 процента за год в целом, после увеличения на 0,7 процентного пункта в 2010 году, и составил 55,4 процента. Уровень безработицы среди городского населения снизился на 0,5 процентного пункта до 6,8 процента. Создание рабочих мест в количественном и в качественном отношении происходило положительными темпами: в нескольких странах больше всего вырос уровень занятости среди лиц наемного труда.

8. Что касается цен, то темпы инфляции в первой половине 2011 года сохраняли повышательную тенденцию, зафиксированную в 2010 году, особенно в странах Карибского бассейна, где в период с середины 2010 года по середину 2011 года отмечались гораздо более высокие темпы инфляции, чем в других субрегионах. Начиная со второго квартала года и далее, в условиях падения мировых цен на некоторые виды продовольственных товаров и углеводородов, во всех субрегионах отмечалось замедление роста потребительских цен по сравнению с прошлым годом; к концу года темпы инфляции слегка снизились. Следовательно, исходя из средневзвешенного показателя по странам региона, темпы инфляции на конец 2011 года превысили показатель на конец 2010 года на весьма умеренную величину (6,9 процента по сравнению с 6,6 процента).

9. Дефицит платежного баланса по счету текущих операций снова слегка возрос. Одной из причин явился заметный рост импорта товаров (на 23,2 процента), подстегиваемый расширяющимся внутренним спросом и повышением курса валют в некоторых странах.

10. Таким образом, прирост импорта в значительной мере обусловлен увеличением его физического объема, хотя росту общего стоимостного объема импорта способствовало и повышение цен, особенно на продовольственные и топливные товары. Экспорту из региона благоприятствовало повышение цен на сырьевые товары, особенно на экспортную корзину товаров стран Южной Америки.

11. Хотя тенденция к повышению экспортных цен на сырьевые товары замедлилась и во многих случаях, начиная со второго квартала и далее, обратилась вспять, в течение года показатель условий торговли для региона в целом улучшился, по оценкам, на 6,1 процента.

12. Было зафиксировано скромное оживление темпов роста денежных переводов трудящихся-мигрантов, одного из основных компонентов счета текущих операций в платежном балансе многих стран региона, в основном благодаря восстановлению уровней занятости среди иммигрантов из Латинской Америки, находящихся в Соединенных Штатах Америки.

13. Дефицит счета текущих операций был легко компенсирован в 2011 году поступлениями по счету движения капитала и финансовых ресурсов, что позволило пополнить резервы на еще большую величину, чем в 2010 году. Показатель внешнего долга в пропорциональном отношении к ВВП был сокращен почти во всех субрегионах, хотя уровни внешней задолженности в ряде стран Карибского бассейна по-прежнему вызывают тревогу.

14. Нет сомнений в том, что будущая динамика экономического роста в регионе будет определяться силой и масштабом мирового экономического спада. В условиях стагнации экономики стран зоны евро и медленного роста экономики Соединенных Штатов — но при весьма ограниченной неустойчивости международных финансовых рынков — главный удар, как ожидается, придется по сектору реальной экономики, особенно по товарам и услугам, пользующимся спросом на внешнем рынке, и денежным переводам. Экономика некоторых стран может пострадать от сокращения притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ).

II. Новейшие тенденции развития экономики стран Латинской Америки и Карибского бассейна

15. На протяжении года в развитии мировой экономики выделялись два четко различимых этапа. В течение первого полугодия внешние условия оставались в целом благоприятными для экономики стран Латинской Америки и Карибского бассейна. Однако начиная с середины года меняющиеся ожидания на международной арене, прежде всего в том, что касается результатов экономической деятельности в развитых странах, подпитывали растущую неустойчивость на международных финансовых рынках и усиливающуюся неопределенность в отношении перспектив развития мировой экономики.

16. Высокий уровень спроса на экспортные товары из региона в первой половине года стимулировал рост объемов экспорта; рост цен на мировых рынках сырьевых товаров обусловил очередное улучшение условий торговли. Кроме того, наличие обильных объемов ликвидности на мировом рынке, в сочетании с преобладавшими положительными финансово-экономическими ожиданиями во многих странах региона, облегчило относительно выгодный доступ к внешнему финансированию. Внутренний спрос оставался оживленным вследствие позитивной динамики на рынках труда, свободного наличия кредитов и положительных ожиданий относительно будущего развития экономики региона.

17. В условиях растущей неопределенности на международных финансовых рынках в отношении последствий кризиса задолженности в некоторых странах зоны евро приток капитала в регион уменьшился в объеме на фоне повышения премий за риск, что свидетельствовало о стремлении инвесторов к переводу средств в первоклассные активы. Эти события показывают, что экономика

стран региона окажется восприимчивой к быстрому торможению роста мировой экономики.

А. Результаты внутриэкономической деятельности

18. Как и в 2010 году, экономическая активность в регионе в течение года в целом стимулировалась прежде всего быстро растущим внутренним спросом, обусловленным высоким уровнем частного потребления, инвестированием и, в меньшей степени, внешним спросом. Рост внутреннего спроса подстегивался заметным подъемом уровня располагаемого национального дохода под действием высоких цен на сырьевые товары, что выразилось в увеличении прибылей и заработков в различных секторах и косвенно стимулировало рост кредитования.

19. За год в целом темпы роста потребления домашних хозяйств составили 5,2 процента, чуть меньше, чем в прошлом году, и обеспечили увеличение уровня потребления в регионе на 3,5 процентного пункта (см. диаграмму II ниже). Это увеличение подкреплялось динамикой на рынках труда, поскольку общий фонд заработной платы вырос в реальном выражении примерно на 5 процентов, что способствовало также дальнейшему снижению уровней нищеты в регионе¹. Кроме того, как отмечалось выше, объем кредитования — особенно объем потребительских кредитов, который во многих странах рос быстрее общего объема кредитования, — продолжал заметно увеличиваться.

20. Темпы валового накопления основного капитала замедлились до 8,1 процента (с уровня 13,4 процента в 2010 году), однако в процентном отношении к ВВП объем такого накопления возрос до 22,8 процента и был в постоянных ценах наивысшим за последние 30 лет, хотя все же недостаточно высоким для того, чтобы покрыть экономические и социальные нужды региона. Рост потребления органов государственного управления замедлился до уровня ниже темпов роста ВВП региона, поскольку правительства многих стран пытались расширить бюджетно-финансовые позиции.

21. Оживление внутреннего спроса стало причиной резкого увеличения импорта, которое подстегивалось также повышением курса валют на протяжении большей части года. В результате импорт товаров и услуг возрос в 2010 году на 11,3 процента. В свою очередь темпы роста экспорта товаров и услуг составили 7,0 процента и, подобно импорту, замедлились к концу года.

22. Замедление темпов экономического роста в 2011 году по сравнению с 2010 годом отмечалось не во всех странах региона. Так, в 11 из 20 стран Латинской Америки темпы роста были выше, чем в 2010 году. К этой группе относятся ряд стран, экономический рост которых пострадал в результате серьезных стихийных бедствий в 2010 году (Чили и Гаити), и другие страны, которые воспользовались прежде всего высоким уровнем цен на углеводороды (особенно Боливарианская Республика Венесуэла и Эквадор), а также ряд стран Центральной Америки, которые с запозданием воспользовались некоторым подъемом экономики в Соединенных Штатах, поскольку и темпы роста

¹ См. “Social Panorama of Latin America 2011. Briefing paper”, Santiago, Chile, November 2011.

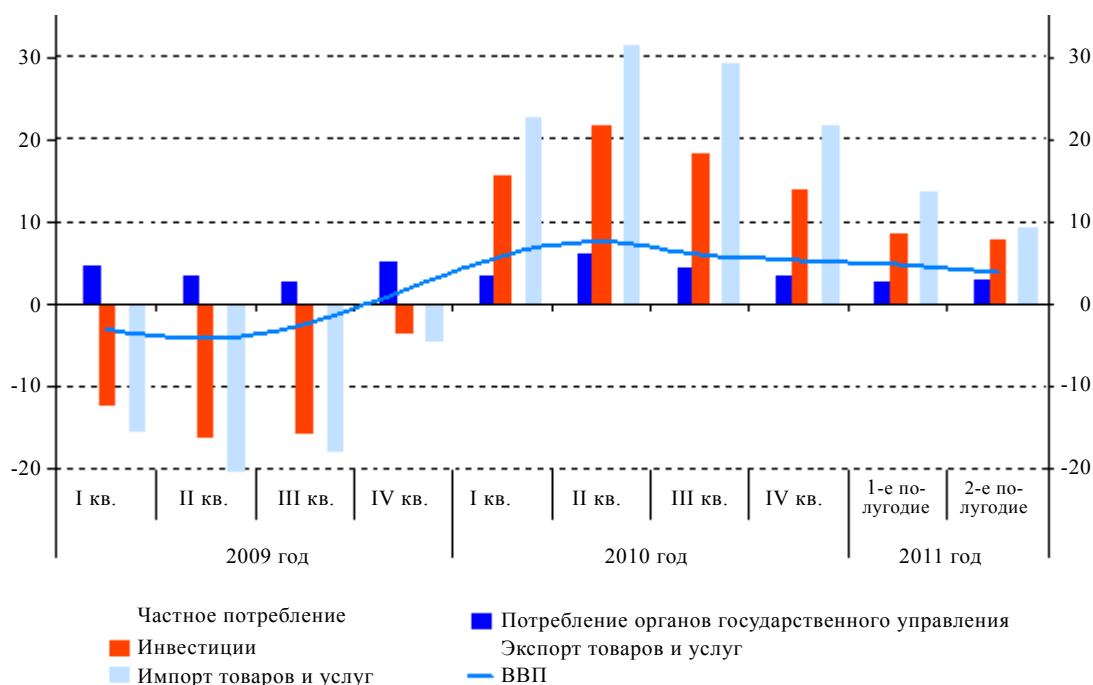
экспорта, и темпы роста текущих трансферт (в основном денежных переводов) в странах Латинской Америки были в 2011 году выше, чем в 2010 году.

23. Что касается англо- и голландскоязычных стран Карибского бассейна, то, по оценкам, в 8 из 13 таких стран отмечались более высокие темпы экономического роста, что частично объяснялось увеличением денежных переводов. Темпы роста в Центральной Америке сохранялись на уровне 4 процентов, а в странах Карибского бассейна (0,7 процента) отмечалось незначительное улучшение по сравнению со стагнацией 2010 года: этот показатель был бы выше, если бы не сокращение экономической активности в Тринидаде и Тобаго. Несмотря на повсеместное замедление экономического роста в отдельно взятых странах, экономика стран Южной Америки в целом выросла на 4,6 процента, снова опередив другие субрегионы.

Диаграмма II

Латинская Америка: изменение валового внутреннего продукта и компонентов внутреннего спроса по сравнению с предыдущим годом, 2010–2011 годы

(В процентах, в долл. США в постоянных ценах 2005 года)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе официальных данных.

Примечание: Данные за 2011 год являются оценками.

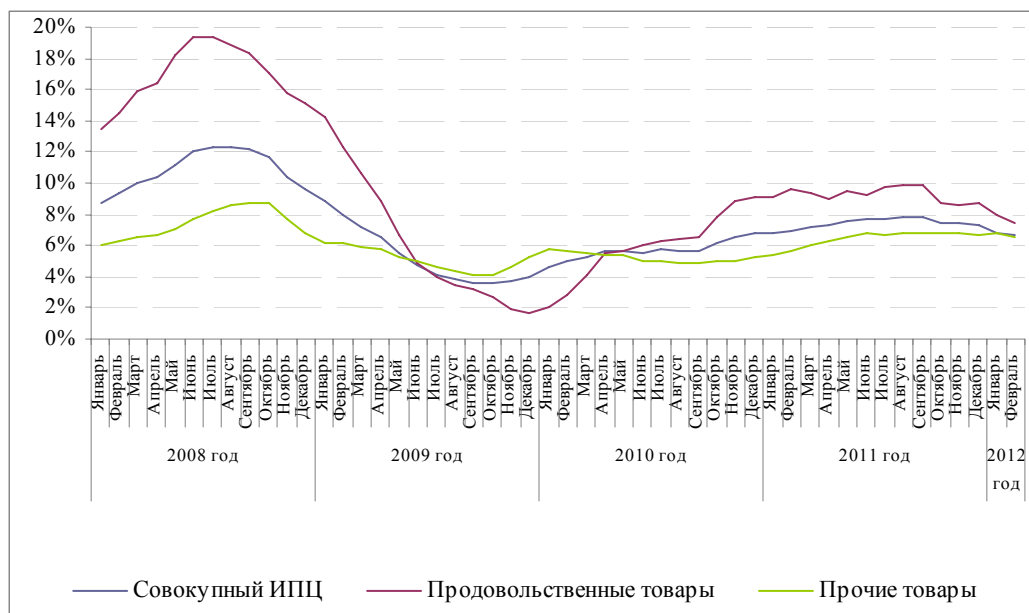
24. Как и в 2010 году, темпы инфляции в первой половине 2011 года сохраняли повышательную тенденцию. Это было особенно заметно в странах Карибского бассейна, где в период с середины 2010 года по середину 2011 года отмечались гораздо более высокие темпы инфляции, чем в других субрегионах.

25. Как и в случае скачка инфляции в 2008 году, основным фактором подъема темпов инфляции снова было повышение мировых цен на продовольственные и топливные товары, хотя на этот раз последствия были не столь серьезными. В течение большей части года воздействие мировой инфляции на уровень внутренних цен смягчалось повышением курса местных валют. Однако наибольшее воздействие на динамику цен оказали внешние факторы, что подтверждается тем фактом, что рост цен на продовольственные товары превысил темпы инфляции по основной корзине товаров.

26. Начиная со второго квартала года и далее, в условиях падения мировых цен на некоторые виды продовольственных товаров и углеводородов, во всех субрегионах отмечалось замедление роста потребительских цен по сравнению с прошлым годом; к концу года темпы инфляции слегка снизились. Следовательно, исходя из средневзвешенного показателя по странам региона, темпы инфляции на конец года превысили, по оценкам, показатель на конец 2010 года на весьма умеренную величину (7 процентов по сравнению с 6,6 процента).

Диаграмма III

Латинская Америка: инфляция по компонентам по сравнению с прошлым годом, 2008–2012 годы (средние арифметические значения)
(В процентах)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе официальных данных.

27. Оживление, которое отмечалось на рынках труда в регионе в 2010 году, продолжалось в 2011 году, хотя и более медленными темпами. Повышение уровня занятости среди городского населения еще на 0,5 процентного пункта привело к снижению на такую же величину уровня безработицы среди городского населения, который поэтому составил 6,8 процента, что является достаточно низким показателем для региона, в котором менее чем десятилетие назад

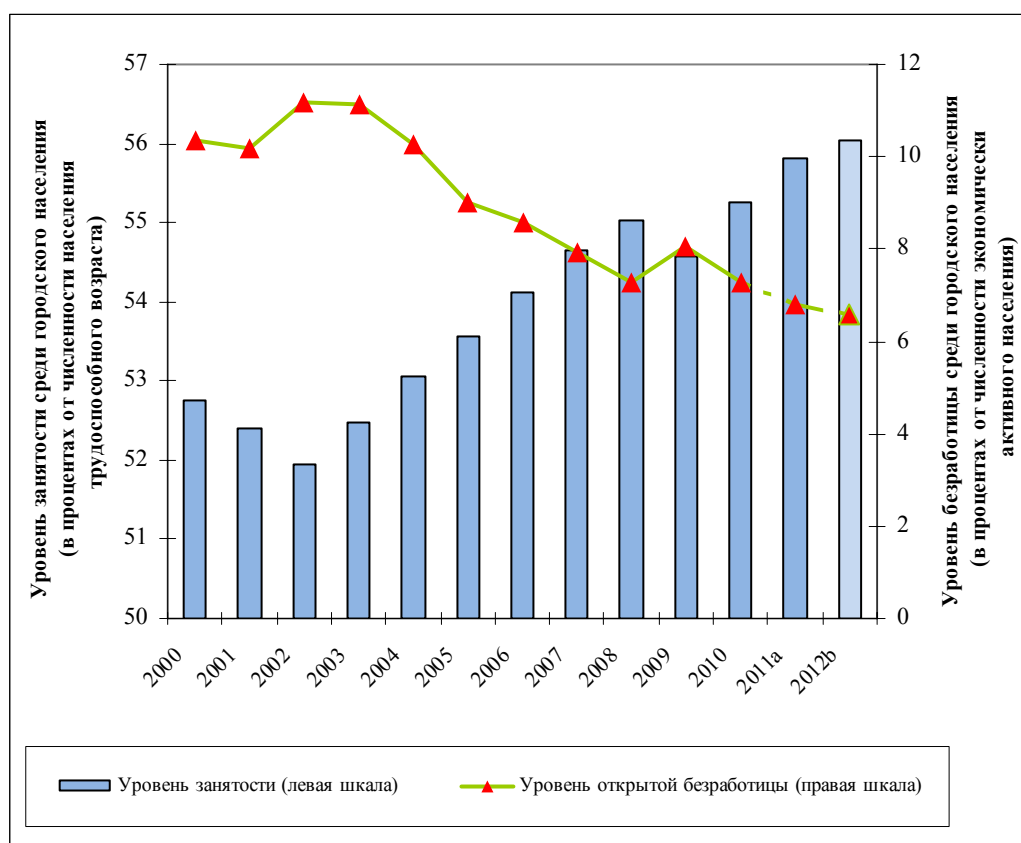
уровни безработицы составляли двузначные величины. Однако динамика безработицы была менее позитивной в странах Центральной Америки и Карибского бассейна, экономические показатели которых были не такими высокими, как в странах Южной Америки (см. диаграмму IV).

28. Количественный рост занятости сопровождался качественными сдвигами, поскольку создаваемые новые рабочие места были сосредоточены в секторе наемного труда и во многих странах отмечалось существенное увеличение количества рабочих мест, охватываемых системой социального обеспечения. В целом, почасовой показатель неполной занятости также снизился.

Диаграмма IV

Латинская Америка и Карибский бассейн: уровни занятости и открытой безработицы, 2000–2012 годы

(В процентах)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе официальных данных.

^a Оценка.

^b Прогноз.

В. Внешнеторговый сектор

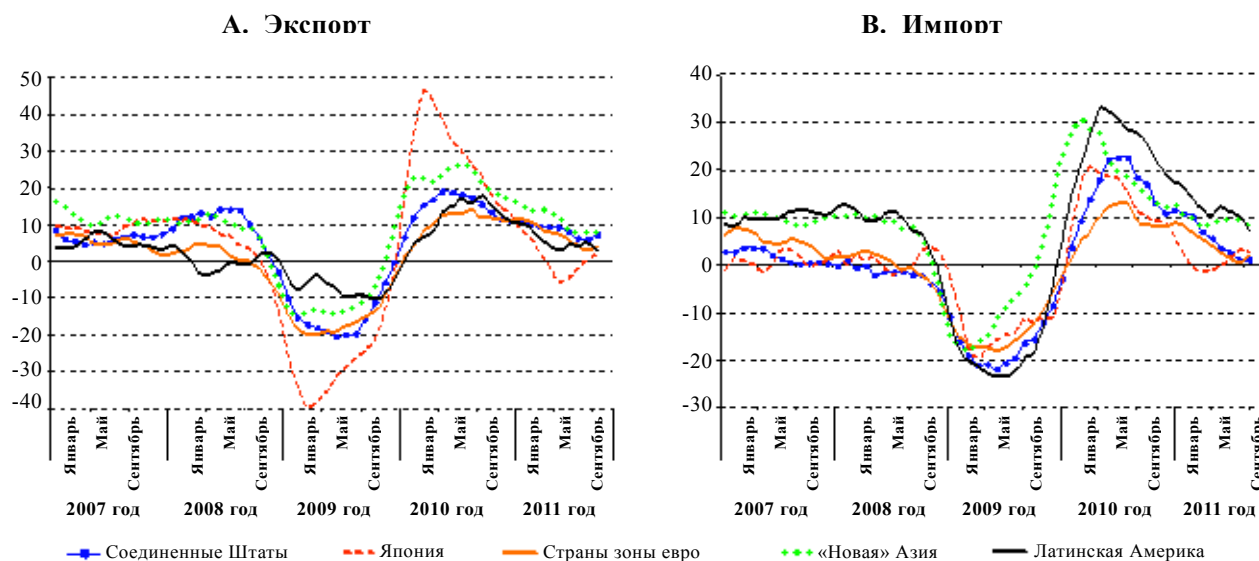
29. Дефицит платежного баланса по счету текущих операций снова слегка возрос, отчасти в результате увеличения импорта товаров (на 23,2 процента), подстегиваемого расширяющимся внутренним спросом и повышением курса валют в ряде стран. Таким образом, прирост импорта в значительной мере обусловлен увеличением его физического объема, хотя росту общего стоимостного объема импорта способствовало и повышение цен, особенно на продовольственные и топливные товары.

30. Экспорту из региона благоприятствовало повышение цен на сырьевые товары, особенно на экспортную корзину товаров стран Южной Америки. В течение года темпы роста физического объема экспорта снизились до уровня менее 5 процентов в результате торможения роста экономики в некоторых странах, являющихся главными покупателями экспортных товаров из региона. Во второй половине года спрос на эти товары сдерживался неустойчивостью конъюнктуры на мировых рынках. Поэтому объяснением тому, что экспорт рос такими же темпами, как и импорт, и что положительное сальдо товарно-торгового баланса региона слегка увеличилось — с 1,1 процента ВВП в 2010 году до 1,2 процента в 2011 году, был высокий уровень цен.

Диаграмма V

Мировой экспорт и импорт по регионам (трехмесячные скользящие средние значения), 2007–2011 годы

(Изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна, на основе данных Нидерландского бюро анализа экономической политики.

31. Хотя тенденция к повышению экспортных цен на сырьевые товары замедлилась и во многих случаях, начиная со второго квартала и далее, обратилась вспять, в течение года показатель условий торговли для региона в целом улучшился, по оценкам, на 6,1 процента (см. диаграмму VI). Однако отмечаются существенные различия по странам, обусловленные структурой их экспорта. Условия торговли улучшились примерно на 14 процентов в странах-экспортерах углеводородов, на 5,5–8 процентов в странах, главной статьей экспорта которых является продукция горнодобывающей промышленности, и в странах МЕРКОСУР, экспортирующих продукцию агропромышленного сектора, и на весьма незначительную величину (около 2 процентов) в Мексике, которая имеет более диверсифицированную структуру экспорта. В то же время в странах Центральной Америки, являющихся импортерами продовольственных товаров и углеводородов, произошло небольшое ухудшение условий торговли, примерно на 2 процента.

32. Было зафиксировано скромное оживление темпов роста денежных переводов трудящихся-мигрантов, одного из основных компонентов счета текущих операций в платежном балансе многих стран региона, в основном благодаря восстановлению уровней занятости среди иммигрантов из Латинской Америки, находящихся в Соединенных Штатах. Напротив, уровни занятости среди мигрантов из Латинской Америки в Испании (в еще одном месте, которое приобрело важное значение в течение последних нескольких лет) не только продолжали снижаться, но и опережали при этом темпы снижения уровней занятости среди испанской рабочей силы (см. диаграмму VII). Как бы то ни было, скромного повышения объема денежных переводов в абсолютном выражении было недостаточно для того, чтобы избежать сокращения доли этого переменного показателя в процентном отношении к ВВП.

33. Дефицит торгового баланса по статье услуг увеличился главным образом вследствие большого объема затрат, связанных с импортом. Увеличение оттока было зафиксировано в доходной части баланса, что отчасти объяснялось увеличением прибылей горнодобывающих компаний, вызванным преобладавшим в течение года высоким средним уровнем цен. В результате дефицит платежного баланса региона по счету текущих операций снова возрос до уровня 1,4 процента ВВП по сравнению с 1,2 процента в 2010 году.

34. Положительное сальдо на счете движения капитала и финансовых ресурсов по региону в целом покрыло дефицит счета текущих операций и даже позволило пополнить инвалютные резервы. В частности, значительно возрос чистый приток ПИИ, примерно на 75 процентов, по сравнению с 2010 годом, при этом валовой объем ПИИ увеличился на 25 процентов². Приток портфельных инвестиций также подкрепил положительное сальдо на счете движения капитала и финансовых ресурсов почти во всех странах Латинской Америки, особенно в первой половине года. Помимо покрытия дефицита счета текущих операций, эти поступления были достаточно значительными для того, чтобы

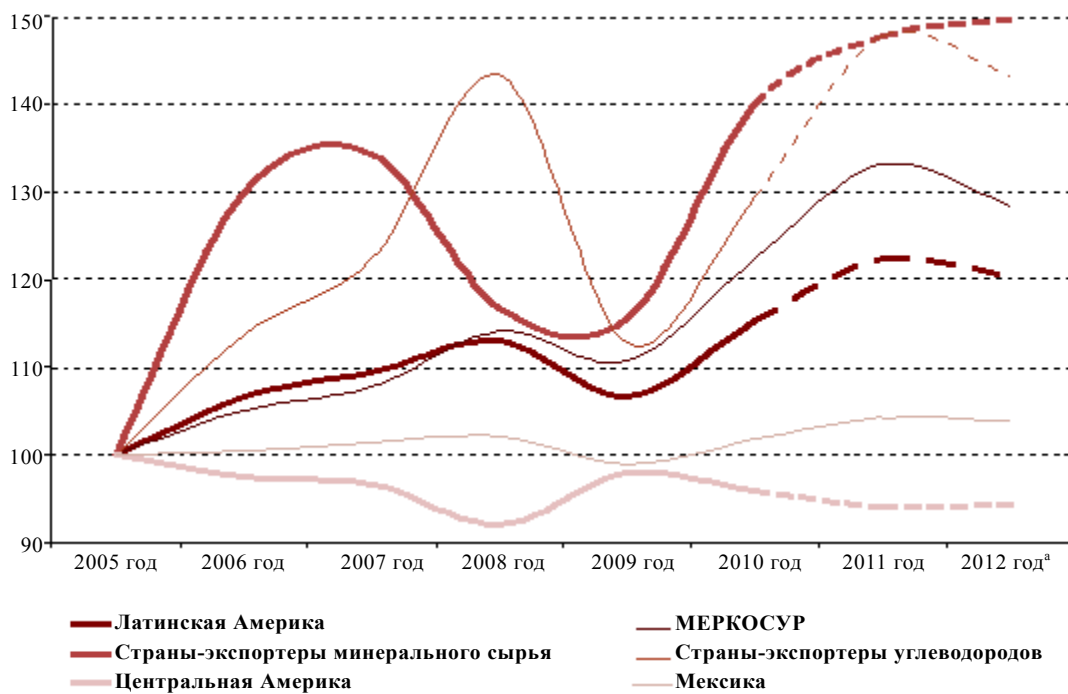
² Такая заметная разница между чистым и валовым показателем объясняется резким сокращением вывоза инвестиций компаниями стран Латинской Америки и Карибского бассейна.

пополнить резервы на еще большую величину, чем в 2010 году. Показатель внешнего долга в пропорциональном отношении к ВВП был сокращен почти во всех субрегионах, хотя уровни внешней задолженности в ряде стран Карибского бассейна по-прежнему вызывают тревогу.

Диаграмма VI

Латинская Америка и Карибский бассейн: динамика условий торговли, 2005–2012 годы

(Индекс: 2005 год = 100)

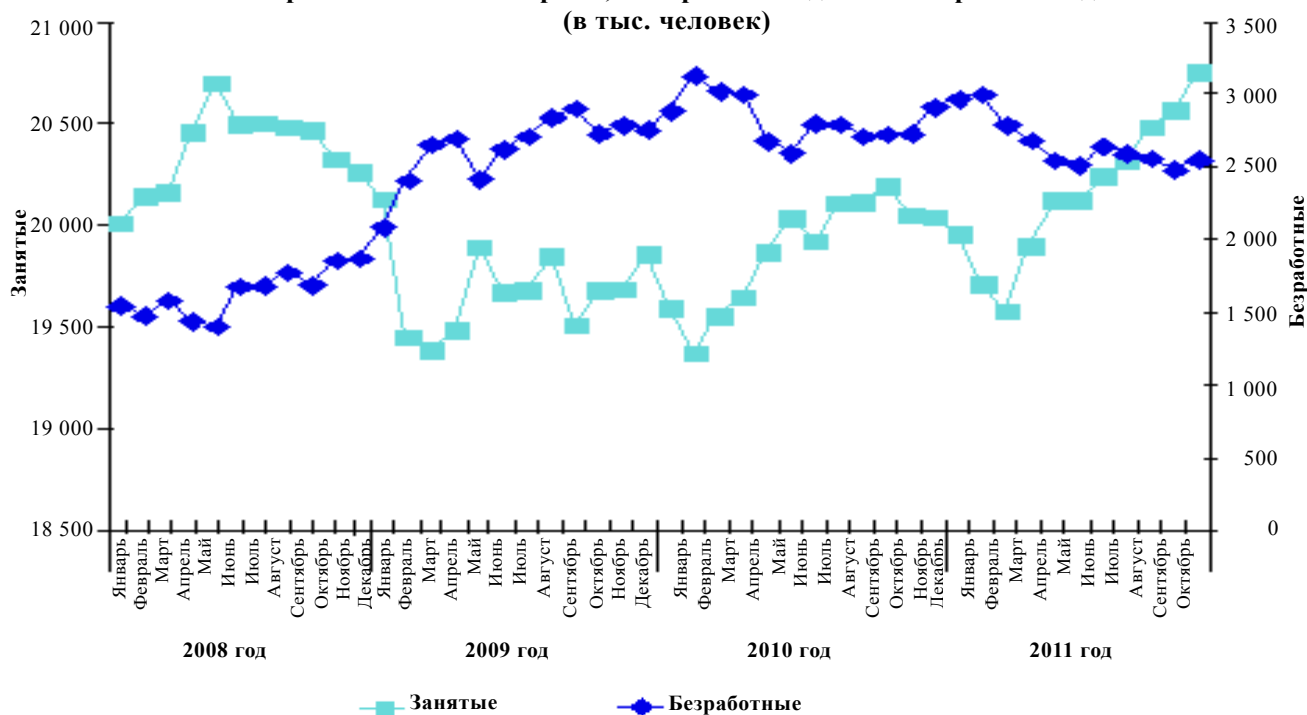


Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе официальных данных.

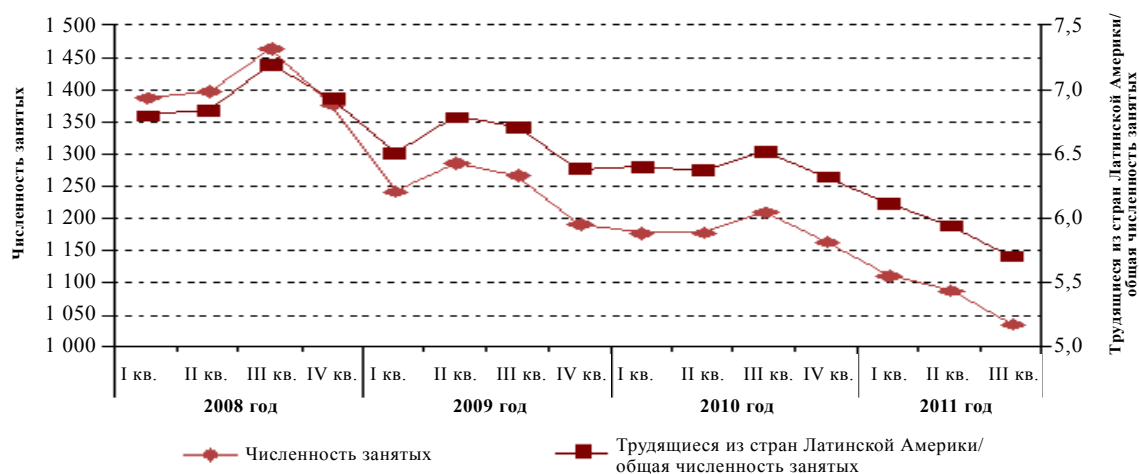
^a Прогноз.

Диаграмма VII
Соединенные Штаты и Испания: занятость и безработица среди трудящихся
из стран Латинской Америки

А. Соединенные Штаты: занятость и безработица среди трудящихся
из стран Латинской Америки, январь 2008 года — октябрь 2011 года

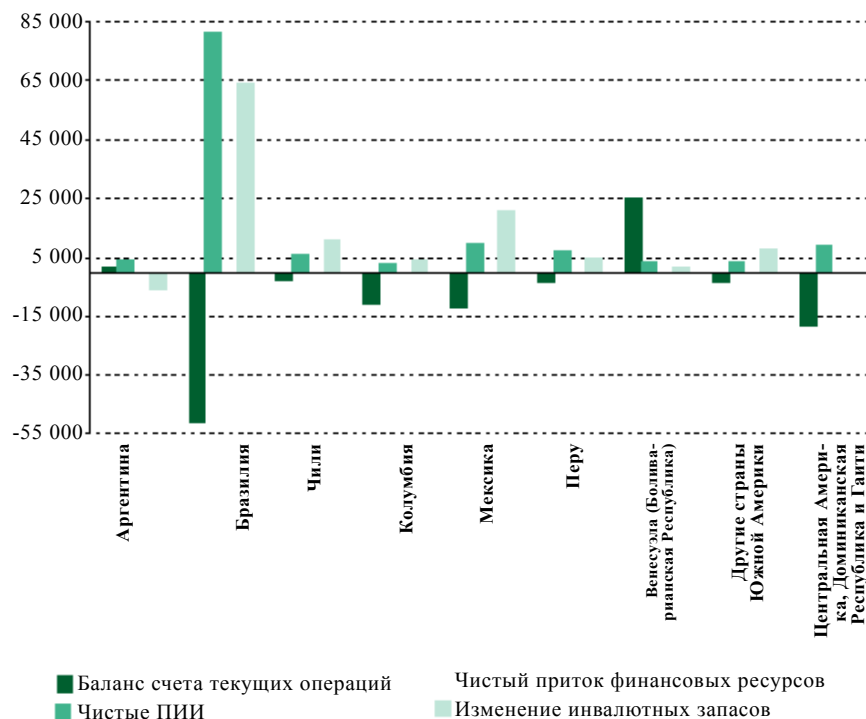


В. Испания: занятость среди трудящихся из стран Латинской
Америки, первый квартал 2008 года — третий квартал 2011 года
(в тыс. человек и в процентах от численности всех занятых)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе официальных данных.

Диаграмма VIII
**Латинская Америка (выборочные страны): компоненты платежного
 баланса, 2011 год**
 (В млн. долл. США)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе официальных данных.

III. Макроэкономическая политика

35. На протяжении года страны региона сталкивались с меняющимся комплексом проблем при проведении своей макроэкономической политики, который был вызван как внешними условиями, так и внутренними событиями. Страны по-разному подходили к преодолению этих проблем и изменений, в зависимости от своих структурных особенностей, остроты воздействия, имеющихся инструментов и стратегических приоритетов.

36. В течение первой половины года одни страны, в частности страны, проводившие в жизнь официальные программы борьбы с инфляцией, подняли свои базисные процентные ставки, а другие сохраняли ставки на постоянном уровне или снизили их. Государственная банковская система (в рамках которой в нескольких странах было увеличено предложение кредитов по линии проводившихся в 2008 и 2009 годах антикризисных мер) в целом воздерживалась от дальнейшего увеличения кредитования. В ряде стран были предприняты также шаги по обузданию расходования бюджетных средств в целях восстановления бюджетно-финансовых позиций, ослабших в период борьбы с кризисом.

37. В большинстве случаев центральные банки пополнили свои резервы иностранной валюты в целях сдерживания повышения курса местных валют, смягчения колебаний обменных курсов и снижения степени уязвимости перед потенциальной неустойчивостью конъюнктуры на международных финансовых рынках.

38. По мере изменения условий во второй половине года страны, которые в первом полугодии осуществляли курс на постепенную отмену кредитно-денежного стимулирования, отказались от дальнейшего повышения процентных ставок или начали снижать их. К концу года в Бразилии, крупнейшей экономической державе региона, стали предприниматься дополнительные шаги для стимулирования инвестиций и потребления, а в других странах было объявлено о мерах по ускорению темпов государственных капиталовложений или о других мерах по предотвращению возможности более быстрого, чем ожидалось, торможения роста экономики.

А. Бюджетно-финансовая политика

39. В среднем страны Латинской Америки закончили 2011 год с небольшим первичным профицитом государственного бюджета после отмечавшихся на протяжении двух лет дефицитов, которые явились следствием глобального финансово-экономического кризиса 2008–2009 годов и усилий со стороны стран региона по противостоянию этому кризису. Что касается величины первичного сальдо бюджета, то большинству стран удалось либо сократить свои дефициты, либо преобразовать их в профициты, либо увеличить уже существующий профицит. В среднем первичное сальдо улучшилось на 0,6 процентного пункта: дефицит в размере 0,3 процента ВВП сменился профицитом в размере 0,3 процента. В свою очередь совокупный дефицит сократился в среднем с 1,9 процента ВВП до 1,5 процента. Это небольшое улучшение явилось следствием увеличения поступлений в размере, равном 0,4 процента ВВП, при сохранении почти постоянной величины расходов в процентном отношении к ВВП.

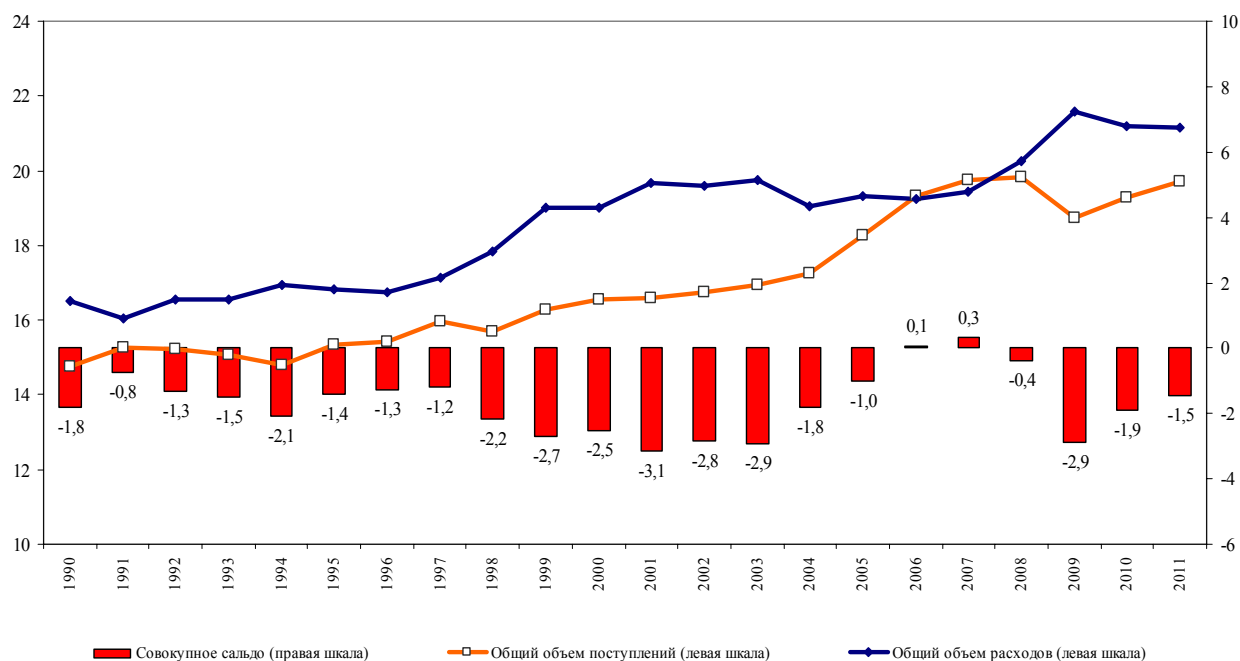
40. Хотя в большинстве стран Латинской Америки (13 стран из 19) отмечалось улучшение совокупного сальдо их бюджетов, совокупный дефицит бюджета центральных органов государственного управления увеличился в трех из шести стран Карибского бассейна, по которым имеются данные.

41. Рост поступлений по региону в целом был обусловлен прежде всего общим увеличением налоговых поступлений в странах Латинской Америки в условиях относительно оживленного экономического роста. Страны-экспортеры сырьевых товаров воспользовались также повышением цен на свои товары, что стимулировало рост бюджетных поступлений. С учетом их увеличения в 2011 году размеры бюджетных поступлений в процентном отношении к ВВП почти вернулись на уровни 2007–2008 годов. В целом, расходы оставались на уровнях, явно превышающих показатели, зафиксированные в 2008 году и ранее, после резкого скачка, связанного с проведением антициклической политики в 2009 году. Показатели по странам варьировались: в 8 странах из 19 темпы роста расходов опережали темпы роста ВВП.

42. На этом фоне страны региона в целом возобновили процесс снижения размера своего государственного долга в процентном отношении к ВВП, подкрепляя тем самым более долгосрочный процесс, характерный для большей части прошедшего десятилетия, когда страны старались снизить уровень своей уязвимости. Такое сокращение долга центральных органов государственного управления отмечалось в 2011 году почти во всех странах: только в 4 странах из 19 размер государственного долга увеличился. С другой стороны, в странах Карибского бассейна сохранялись высокие уровни государственного долга, которые резко ограничивали возможности их бюджетно-финансовой политики в обстановке вялой экономической активности. Кроме того, начиная с 2010 года основную часть задолженности центральных органов государственного управления в большинстве стран региона составлял внутренний долг, что представляло прямую противоположность ситуации, которая наблюдалась в прошлом.

Диаграмма IX

Латинская Америка (19 стран): бюджетно-финансовые показатели центральных органов государственного управления, средние арифметические значения, 1990–2011 годы
(В процентах от ВВП в текущих ценах)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе официальных данных.

^a Оценка.

В. Кредитно-денежная и валютная политика

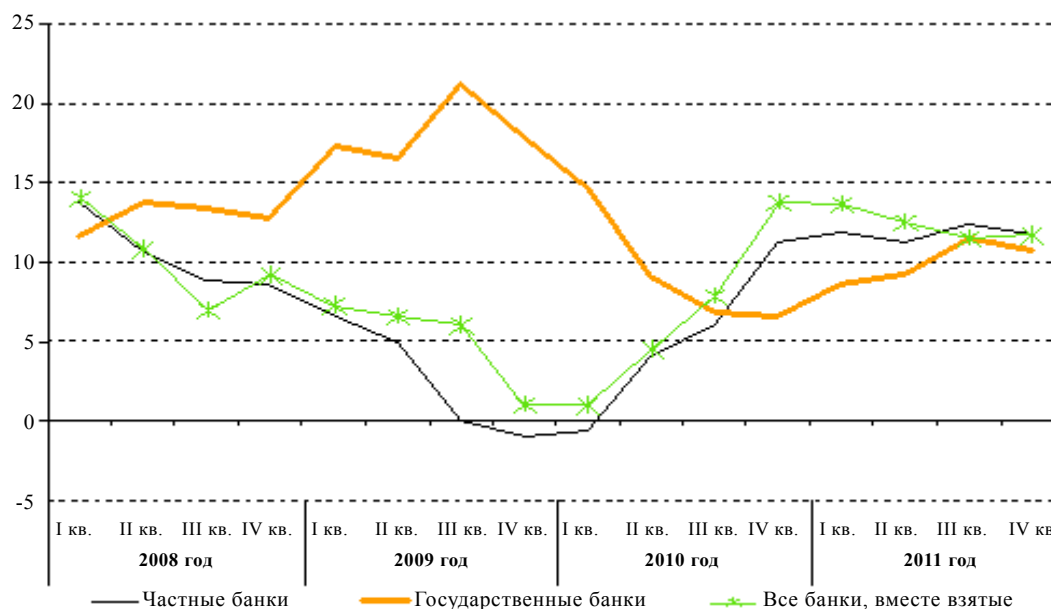
43. В условиях растущей инфляции, вызванной высоким уровнем цен на импортные товары, которые занимают важное место в корзине потребительских товаров, ряд стран отреагировал на опасность повышательного воздействия на уровень цен на другие товары и услуги, прибегнув к такой мере кредитно-денежной политики, как повышение своих процентных ставок. Другие страны сохраняли ставки на постоянном уровне, а некоторые страны, главным образом страны Карибского бассейна, снизили их в попытке оживить вялый экономический рост. Поскольку на протяжении большей части года инфляция сохраняла повышательную динамику, в большинстве стран отмечалось снижение ставок по банковским кредитам в реальном выражении.

44. Помимо стимулирования спроса за счет снижения реальных процентных ставок, предпринимались усилия по распространению банковских услуг на более широкие массы населения³, которые в сочетании с оптимистичными ожиданиями со стороны субъектов экономической деятельности⁴, привели к быстрому росту кредитования; это в значительной мере стимулировало внутреннее потребление и инвестирование. В целом, основным источником кредитов была частная банковская система. Несмотря на увеличение кредитования со стороны государственных учреждений, этот рост был неравномерным: в одних странах объем кредитования резко возрос, а в других увеличение было весьма умеренным.

³ Например, в Перу за период с октября 2010 года по октябрь 2011 года количество заемщиков банковской системы увеличилось на 10 процентов, а в Аргентине за период с сентября 2010 года по сентябрь 2011 года количество займов, выданных частным лицам, увеличилось на 9 процентов.

⁴ Согласно показателю экономического климата, публикуемому в издании Ifo World Economic Survey, в первых трех кварталах 2011 года опрошенные экономические эксперты оценивали состояние и перспективы экономики выборочных стран Латинской Америки с такой же долей оптимизма, как и в 2005 и в 2006 году, и лишь с чуть меньшей степенью оптимизма, чем в 2007 году и в первой половине 2008 года. Однако в четвертом квартале 2011 года они сигнализировали о резком ухудшении перспектив (CESifo World Economic Survey, November 2011).

Диаграмма X
**Латинская Америка (медианные значения по региону): темпы роста
 портфеля кредитов государственных банков, частных банков и всех банков,
 вместе взятых, реальное изменение по сравнению с предыдущим годом
 (В процентах)**



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе официальных данных.

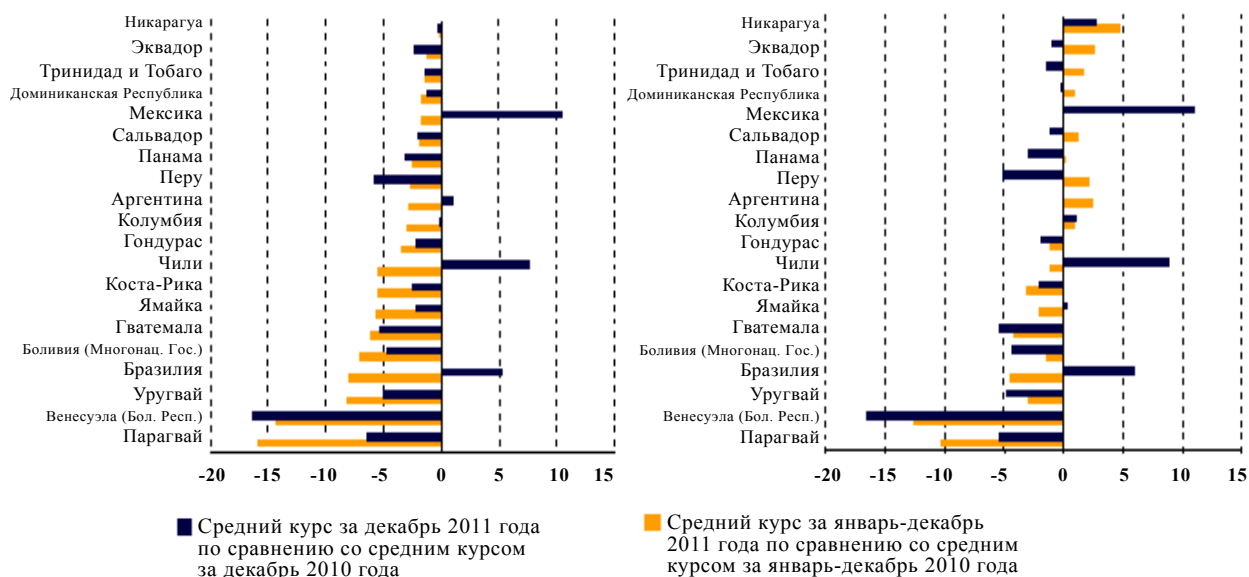
45. Массированный приток капитала в экономику многих стран региона, особенно в первой половине года, привел к укреплению большого числа местных валют. В результате отмечалось повышение реального среднего курса валют по отношению к доллару США по сравнению со средним курсом за предыдущий год, в первую очередь в тех странах, которые в наибольшей степени интегрированы в международные финансовые рынки. Однако эта тенденция сменилась обратной по мере усиления неустойчивости на международных финансовых рынках в последние месяцы года; сопоставление курсов валют за декабрь 2011 года по сравнению с декабрем 2010 года показывает, что общая тенденция к повышению курса замедлилась и что в некоторых случаях даже произошло реальное обесценение валюты (см. диаграмму XI).

46. Учитывая большое разнообразие торговых партнеров стран региона, реальный действующий обменный курс в целом возрос на меньшую величину, чем двусторонний реальный обменный курс по отношению к доллару США. Это объясняется тем фактом, что в 2011 году реальный действующий обменный курс по отношению к валютам из других регионов повысился в среднем на весьма умеренную величину по сравнению с 2010 годом.

47. Как отмечалось выше, благодаря усилиям правительств по сдерживанию факторов, вызывающих повышение курса местных валют, ограничению колебаний обменных курсов и снижению степени уязвимости подавляющее большинство стран пополнили свои резервы иностранной валюты как в абсолютном выражении, так и (в большинстве случаев) в процентном отношении к ВВП. Поэтому совокупный объем резервов региона увеличился более чем на 120 млрд. долл. США. Около 60 процентов этого прироста пришлось на Бразилию.

Диаграмма XI

Латинская Америка и Карибский бассейн (20 стран): изменение реальных обменных курсов, сопоставление среднего курса за январь — декабрь 2011 года со средним курсом за январь — декабрь 2010 года и среднего курса за декабрь 2011 года со средним курсом за декабрь 2010 года
(В процентах)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе официальных данных.

IV. Перспективы на 2012 год и макроэкономические проблемы в среднесрочном и долгосрочном плане

48. Как отмечалось в предыдущих разделах, рост мировой экономики, по прогнозам, замедлится, под действием в первую очередь понижительной динамики в странах Европы; снижение темпов экономического роста ожидается и в ряде стран с формирующейся экономикой. В 2012 году прогнозируется замедление роста в Китае и других странах Азии, хотя темпы роста останутся положительными. Развивающиеся страны в целом снова опередят по ожидаемым темпам экономического роста развитые страны. В условиях такого более вялого роста туманные перспективы развития экономики более крупных

стран, в сочетании с высокой степенью неопределенности и неустойчивости на международных финансовых рынках, по всей вероятности, окажут негативное воздействие на мировую экономику по разным каналам.

49. Будущая динамика экономического роста в регионе будет определяться силой и масштабом мирового экономического спада. В условиях стагнации экономики стран зоны евро и медленного роста экономики Соединенных Штатов — но при весьма ограниченной неустойчивости международных финансовых рынков — главный удар, как ожидается, придется по сектору реальной экономики, особенно по товарам и услугам, пользующимся спросом на внешнем рынке, и денежным переводам.

50. Как и в 2011 году, на экономический рост в Мексике и в странах Центральной Америки будут оказывать воздействие медленные, но положительные темпы роста рынка Соединенных Штатов, и объемы их внешних продаж возрастут умеренными темпами. С другой стороны, некоторые страны Южной Америки пострадают из-за падения спроса в Европе, на которую приходится более 20 процентов экспорта из таких стран, как Бразилия и Чили (см. таблицу ниже). Однако значительная доля экспорта из многих стран Южной Америки приходится на рынки стран Азии, темпы экономического роста которых, как ожидается, будут выше средних. Кроме того, сырьевые товары (составляющие значительную долю в экспорте этих стран) легче перенаправить в случае ослабления спроса на том или ином рынке.

Латинская Америка: географическое распределение экспорта, среднегодовые значения за 2007–2010 годы
(В процентах от общего объема экспорта)

	<i>Соединенные Штаты</i>	<i>Европа (27 стран)</i>	<i>Китай и Япония</i>	<i>Латинская Америка</i>
Аргентина	6,9	17,8	9,4	40,9
Боливия (Многонациональное Государство)	8,2	8,2	8,1	62,0
Бразилия	12,5	23,2	14,0	22,1
Чили	11,6	21,0	29,4	18,7
Колумбия	39,1	13,7	4,1	30,4
Коста-Рика	37,2	17,4	7,7	24,9
Эквадор	39,1	13,1	2,4	37,5
Сальвадор	48,5	5,8	0,5	42,0
Гватемала	40,4	5,6	1,9	41,9
Гондурас	45,2	19,7	2,0	26,9
Мексика	80,8	5,3	1,6	6,4
Никарагуа	34,3	11,5	1,2	40,4
Панама	16,1	3,4	1,7	69,3
Парагвай	1,8	8,4	2,8	67,2
Перу	18,1	17,3	19,4	18,1

	<i>Соединенные Штаты</i>	<i>Европа (27 стран)</i>	<i>Китай и Япония</i>	<i>Латинская Америка</i>
Доминиканская Республика	60,1	12,8	3,8	4,8
Уругвай	6,1	17,7	4,1	39,7
Латинская Америка ^а	41,5	13,7	9,0	19,6

Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе официальных данных, и база статистических данных Организации Объединенных Наций по торговле товарами.

^а Исключая Боливарианскую Республику Венесуэла из-за отсутствия данных.

51. Что касается компонентов внутреннего спроса, то снижение физических объемов торгового оборота и уменьшение поступлений в результате ухудшения условий торговли (для региона в целом) могли бы оказать тормозящее воздействие на инвестирование. Масштабы такого сдерживания будут зависеть от конъюнктуры финансовых рынков и, следовательно, от наличия кредитов для финансирования закупок товаров производственного назначения и потребительских товаров длительного пользования. Экономика некоторых стран может серьезно пострадать от сокращения притока ПИИ.

52. Непосредственное воздействие на уровень потребления в некоторых странах будет зависеть от динамики денежных переводов трудящихся из стран Латинской Америки и Карибского бассейна, работающих в развитых странах. Ожидается, что эта динамика будет зависеть от того, в каких странах трудятся мигранты (главным образом, Соединенные Штаты и Испания). Следовательно, умеренный рост объема денежных переводов из Соединенных Штатов, который отмечался в 2011 году, должен сохраниться. Это принесет наибольшие выгоды экономике Мексики и многих стран Центральной Америки и Карибского бассейна, стимулируя рост потребления домашних хозяйств, особенно среди малоимущих семей.

53. В целом, при таком базовом варианте ожидается продолжение роста экономики региона, хотя и более медленными темпами, чем в период 2010–2011 годов. Это отчасти объясняется тем, что многие страны располагают определенной свободой маневра для проведения в жизнь политики, направленной на поддержание спроса: резервы иностранной валюты были восстановлены на прежнем уровне, что позволит финансировать ожидаемый дефицит баланса текущих операций, не истощая резервы. В период 2010–2011 годов улучшилось состояние государственных счетов, и, за исключением некоторых стран Карибского бассейна, отмечается низкий уровень задолженности, который позволит некоторым странам региона мобилизовать заемные средства на внутренних и внешних финансовых рынках. Замедление инфляции дает большую свободу для проведения кредитно-денежной политики, направленной на стимулирование экономической активности.

54. Исходя из этого ожидается, что темпы роста экономики региона составят в 2012 году 3,7 процента, что является наименьшим показателем за период с 2003 года, исключая лишь 2009 год. Однако на фоне более неблагоприятных внешних условий этот показатель не так уж плох.

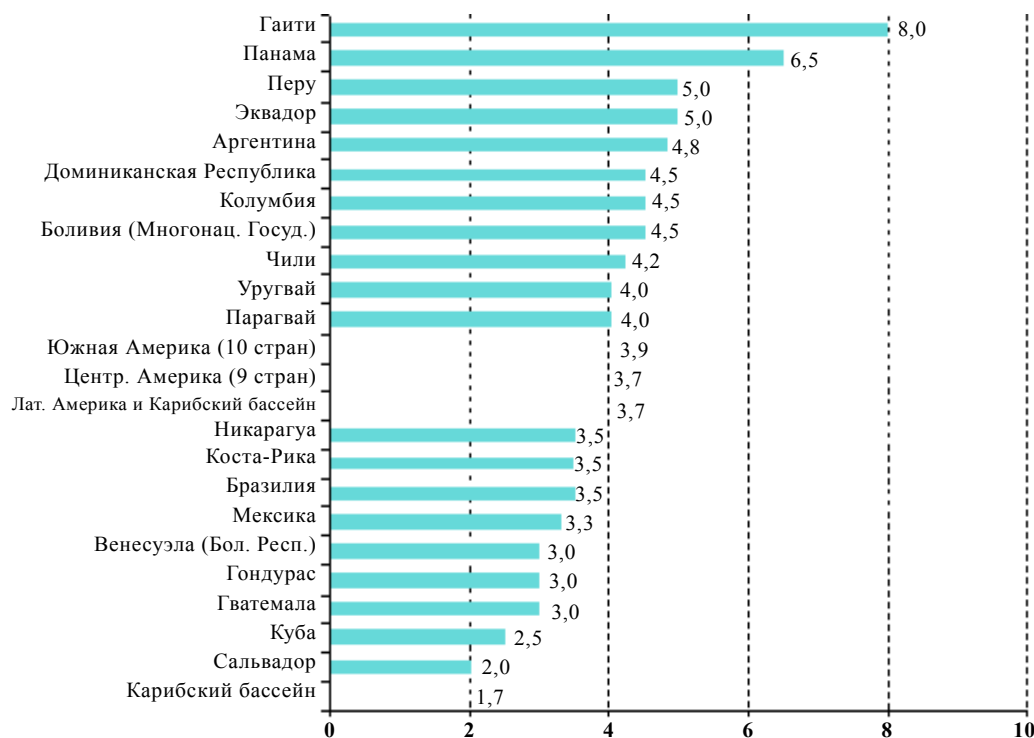
55. Ожидается, что замедление темпов роста по сравнению с 2011 годом охватит большинство стран. Главным исключением является Бразилия, где после

резкого замедления в 2011 году ожидается некоторое оживление, обусловленное устойчивостью ее внутреннего рынка и действием конкретных мер, введенных в конце 2011 года, а также повышением среднего реального обменного курса за год. В странах Карибского бассейна также ожидается некоторое повышение темпов роста по сравнению с 2011 годом, особенно по мере оживления экономики Тринидада и Тобаго после сокращения экономической активности. Тем не менее рост экономики стран Карибского бассейна будет по-прежнему вялым ввиду ее тесной связи с экономикой стран Европы и Соединенных Штатов, где уровень спроса на товары и услуги из стран Карибского бассейна будет оставаться низким.

56. Экономический рост по всему региону должен снова привести к повышению уровней занятости, хотя и на меньшую величину, чем в 2010 и 2011 годах. Это повышение повлияет на уровень открытой безработицы среди городского населения, который либо останется на прежней отметке, либо слегка снизится — в пределах 0,2 процентного пункта. Поскольку снижение инфляции положительно отразится на уровне реальной заработной платы, позитивная динамика на рынках труда должна снова подстегнуть внутренний спрос, хотя и не так сильно, как в предыдущие годы.

Диаграмма XII

Латинская Америка и Карибский бассейн: темпы прироста ВВП, 2012 год^a
(В процентах)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе официальных данных.

^a Прогнозы.

57. В сфере государственных финансов бюджеты стран региона на 2012 год указывают на некоторое ухудшение бюджетно-финансовых позиций: ожидается первичный профицит, равный 0,2 процента ВВП, и совокупный дефицит, равный 1,7 процента ВВП, главным образом вследствие уменьшения бюджетных поступлений.

58. Что касается внешних расчетов, то ухудшение условий торговли и замедление роста физического объема экспорта приведут к дальнейшему, хотя и незначительному, ухудшению состояния платежного баланса по счету текущих операций, который будет сведен с дефицитом, равным 1,8 процента ВВП региона.

V. Выводы

59. Подводя итог, можно сказать, что в 2011 году в развитии мировой экономики выделялись два четко различимых этапа. Для первого этапа были характерны благоприятные ожидания в том, что касается конъюнктуры на международных финансовых и товарных рынках, которые подкреплялись оптимистичными перспективами возобновления экономического роста в развитых странах. Однако углубление кризиса задолженности во многих странах зоны евро рассеяло эти надежды, которые сменились более мрачными прогнозами относительно показателей развития мировой экономики.

60. Страны региона действовали сообразно преобладавшим условиям; так, проводимая экономическая политика отражала смещение приоритетов, обусловленное изменением условий. В результате в течение первой половины года, когда внешние условия были в целом благоприятными для региона и характеризовались положительными условиями торговли и обильным притоком финансовых ресурсов, основной упор делался на сдерживании инфляционного давления и избегании значительного повышения курса местных валют. Однако во второй половине года внимание вновь переключилось на недопущение резкого замедления экономической активности в условиях ослабления внешнего спроса.

61. В итоге, второй год подряд был зафиксирован экономический рост и снижение уровней нищеты после того, как регион пережил кризис, остановивший прогресс в этом направлении, однако темп поступательного движения вперед был заметно ниже, чем в 2010 году.

62. Перспективы на 2012 год зависят от внешних условий и от возможностей правительств поддерживать рост совокупного внутреннего спроса. При таком варианте трудности, которые испытывают некоторые страны Европы, замедлят рост мировой экономики, однако успешный поиск решений и ослабление состояния неопределенности, в котором пребывают международные финансовые рынки, могли бы означать продолжение экономического роста в регионе в течение еще одного года, хотя и более медленными темпами, чем в 2010 и в 2011 году.

63. Вместе с тем существует и другой, более пессимистичный вариант, при котором неспособность решения серьезных проблем, обременяющих экономику стран Южной Европы, вызвала бы кризис евро, последствия которого оказались бы еще более тяжелыми, чем последствия кризиса ипотечных кре-

дитов 2008 года. Такая ситуация не только усилила бы негативное давление на факторы, стимулирующие внешний спрос на товары и услуги из региона: она могла бы привести и к одновременному ослаблению некоторых рассмотренных выше базовых макроэкономических показателей.

64. Страны региона должны быть готовы к худшему варианту, заранее вырабатывая меры и определяя пути их финансирования на тот случай, если изменение внешних условий отразится на экономике региона и потребует быстрого реагирования. Одним из ключевых компонентов таких стратегий должна быть защита и поощрение создания рабочих мест, обеспеченных правами трудящихся.

65. Региону необходимо наращивать свой потенциал, позволяющий ему противостоять неблагоприятному изменению внешних условий, путем упрочения торговых и финансовых связей между странами. Углубление торговой интеграции привело бы к расширению рынков и тем самым компенсировало бы ослабление внешнего спроса; углубление финансовой интеграции смягчило бы проблемы, обусловленные ожидаемыми трудностями с получением финансирования. Для этого, пожалуй, понадобилось бы видоизменить структуру финансовой системы региона в соответствии с требованиями момента.
