

**Основная сессия 2005 года**

Нью-Йорк, 29 июня — 27 июля 2005 года

Пункт 10 предварительной повестки дня\*

**Региональное сотрудничество****Резюме обзора экономического положения в Латинской  
Америке и Карибском бассейне за 2004 год***Резюме*

В резюме обзора экономического положения в Латинской Америке и Карибском бассейне рассматриваются основные характерные черты нынешнего оживления экономики. В 2004 году экономика стран региона выросла примерно на 5,8 процента, а валовой внутренний продукт на душу населения — примерно на 4,2 процента. В разделе II рассматриваются основные особенности экономического роста в регионе, а в разделе III — показатели экономической деятельности в регионе на фоне событий в мировой экономике. В разделах IV и V речь идет главным образом об экономических показателях стран региона в 2004 году и о перспективах на 2005 год.

---

\* E/2005/100.

## Содержание

	<i>Пункты</i>	<i>Стр.</i>
I. Введение .....	1	3
II. Основные особенности экономического роста в регионе в 2003–2004 годах	2–15	3
III. Внешние условия .....	16–20	9
IV. Экономические показатели Латинской Америки и Карибского бассейна в 2004 году .....	21–36	11
V. Прогноз на 2005 год .....	37–41	15
<b>Диаграммы</b>		
I. Латинская Америка и Карибский бассейн: изменение сальдо по счетам текущих операций (как доли от ВВП) и рост ВВП .....		4
II. Латинская Америка и Карибский бассейн: общий объем предложения и спроса и годовые темпы роста .....		5
III. Латинская Америка и Карибский бассейн: общие данные по заработной плате, 1997–2004 годы .....		7
IV. Латинская Америка: чистый приток капитала как процентная доля от ВВП и темпы роста .....		8
V. Латинская Америка: диапазон изменения среднего уровня «суверенного» риска .....		9
VI. Латинская Америка и Карибский бассейн: квартальная динамика экспортных цен на сырьевые товары, не относящиеся к нефти, в период 1980–2004 годов .....		12
VII. Латинская Америка и Карибский бассейн: реальные эффективные валютные курсы .....		14

## I. Введение

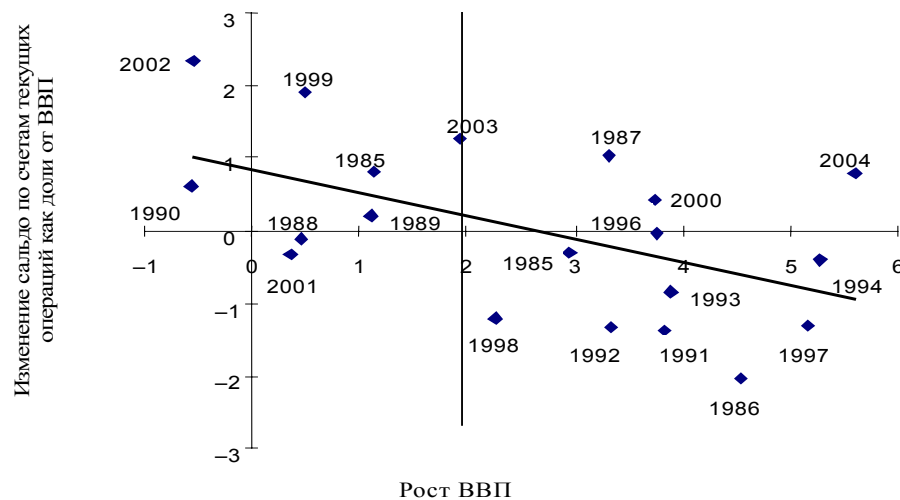
1. В 2004 году экономический рост в Латинской Америке и Карибском бассейне составил около 5,8 процента, что превышает самые оптимистичные прогнозы, в то время как валовой внутренний продукт (ВВП) на душу населения в регионе увеличился приблизительно на 4,2 процента. По прогнозам, в 2005 году рост ВВП составил примерно 4,5 процента; такое дальнейшее повышение объема ВВП на душу населения приведет к тому, что этот показатель почти на 12 процентов превысит средний уровень 90-х годов и более чем на 6 процентов — уровень 1997 года, на котором он в основном находился до 2004 года.

## II. Основные особенности экономического роста в регионе в 2003–2004 годах

2. Одна из характерных черт нынешнего экономического оживления, которая выделяет это явление в череде других событий экономической истории региона, заключается в том, что уже второй год подряд рост ВВП сопровождался положительным сальдо по текущим статьям платежного баланса в 2004 году и что оба эти агрегированные показателя были выше, чем год тому назад. В прошлом, когда темпы роста ВВП были высокими, состояние счета текущих операций ухудшалось, а когда его состояние улучшалось благодаря положительному сальдо торгового баланса, то это происходило по причине сокращения объема импорта из-за слабого внутреннего спроса. В течение лишь 3 из последних 20 лет улучшение текущего платежного баланса сопровождалось ростом ВВП в размере свыше 2 процентов в регионе в целом; другими двумя примерами этого служили 1987 и 2000 годы, однако ни в одном из них не отмечалось такого мощного роста экономической активности, как в 2004 году<sup>1</sup>.

3. Второй отличительной и взаимосвязанной характеристикой является то, что резкий рост объема ВВП произошел в то время, когда в регионе наблюдался отток капитала, что, учитывая активное сальдо по финансовому счету платежного баланса за 2003 год, указывает на значительное сокращение объема чистого притока капитала, полученного в регионе. Сокращение объема в таких масштабах (которое, как правило, рассматривается как бегство капитала) никогда ранее на фоне увеличения темпов роста ВВП (см. диаграмму I) не наблюдалось. Однако в последние два года потенциал внешнего сектора позволил региону создать кредитовое сальдо по своим операциям с другими странами мира и большей частью рывок в темпах роста ВВП был связан с динамичным развитием экспорта (см. диаграмму II).

Диаграмма I  
**Латинская Америка и Карибский бассейн: изменение сальдо по счетам текущих операций (как доли от ВВП) и рост ВВП**



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

4. Обратной стороной активного сальдо по счетам текущих операций было, в определенной мере, накопление резидентами активов в других странах мира (что само по себе может являться одной из форм бегства капитала). Однако в то же время некоторые страны региона снизили свой объем обязательств перед нерезидентами, сократив тем самым свою задолженность, а объем золотовалютных резервов региона увеличивался. Кроме того, все эти события происходили на фоне тенденции к снижению надбавок за «суверенный» риск, которые на сегодняшний день приближаются к рекордно низкому уровню. Таким образом, чистый отток капитала совпал с повышением спроса на региональные финансовые активы. С учетом такой уникальной комбинации явлений нынешняя ситуация явно требует проведения анализа, чтобы можно было определить факторы, лежащие в основе этой тенденции к росту.

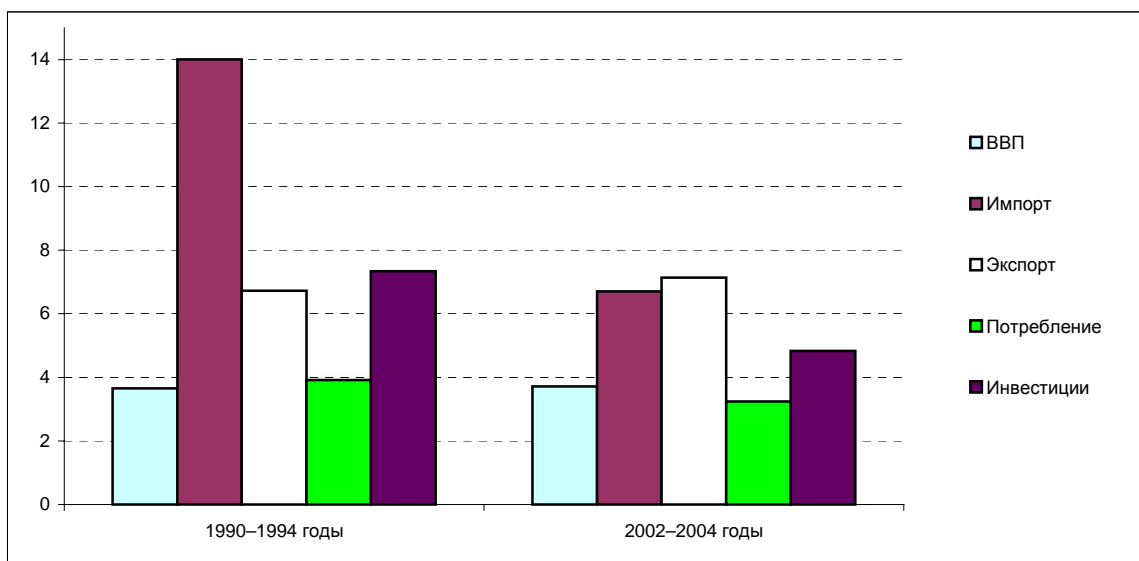
5. С самого начала нынешнего десятилетия в регионе наблюдается рост реального валютного курса<sup>2</sup>. Такая повышательная тенденция (более резкая и динамичная в странах Южной Америки и в своем формировании более медленная и несколько менее ярко выраженная в некоторых странах Центральной Америки и в Мексике) толкает вверх относительные цены на ходовые товары, что дает стимул для расширения экспортных поставок и создает таким образом условия для замещения импорта такими товарами и расширения экспорта<sup>3</sup>.

6. Как и следовало ожидать, повышение реального валютного курса привело, с одной стороны, к снижению уровня доходов, особенно наемных работников, что в свою очередь привело к сокращению общего объема расходов (в результате чего произошло увеличение излишков товаров для экспорта), а с другой — к переориентации расходов в сторону внутреннего производства (вызы-

вая сокращение импорта). Это одно из возможных объяснений того, что происходило в 2002 году и на протяжении части 2003 года, в период, который характеризовался весьма низкими темпами роста ВВП и внушительным положительным сальдо торгового баланса, что позволило региону в 2003 году добиться активного сальдо по счетам текущих операций. Благодаря осуществленным в предыдущие годы программам стабилизации и из-за последствий спада экономической активности и безработицы, вызванных корректировкой экономического курса, изменение структуры относительных цен не повлекло за собой какого-либо ощутимого инфляционного давления. Следует отметить, что это общее описание является просто попыткой проследить общую цепь событий, происходящих в регионе в целом, и поэтому оно не отражает те значительные различия, которые можно наблюдать между странами.

7. Начиная с 2003 года, но особенно в 2004 году, благоприятные внешние условия стали оказывать положительное воздействие на условия торговли. Это в свою очередь обеспечило рост покупательной способности экспортных поступлений и, поскольку экспортная деятельность становилась все более прибыльной, стимулировало рост предложения товаров для экспорта. В результате экспорт стал исходной движущей силой оживления экономической деятельности в сочетании, особенно на первоначальных этапах, с увеличением предложения импортозамещающих товаров внутреннего производства. Поскольку эти события происходили на фоне, в частности, высокого уровня безработицы, низкой реальной заработной платы, недоиспользования имеющихся мощностей и во многих случаях имевшей место в последнее время нестабильности, представляется неудивительной замедленная реакция со стороны внутреннего спроса.

Диаграмма II  
**Латинская Америка и Карибский бассейн: общий объем предложения и спроса и годовые темпы роста**



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

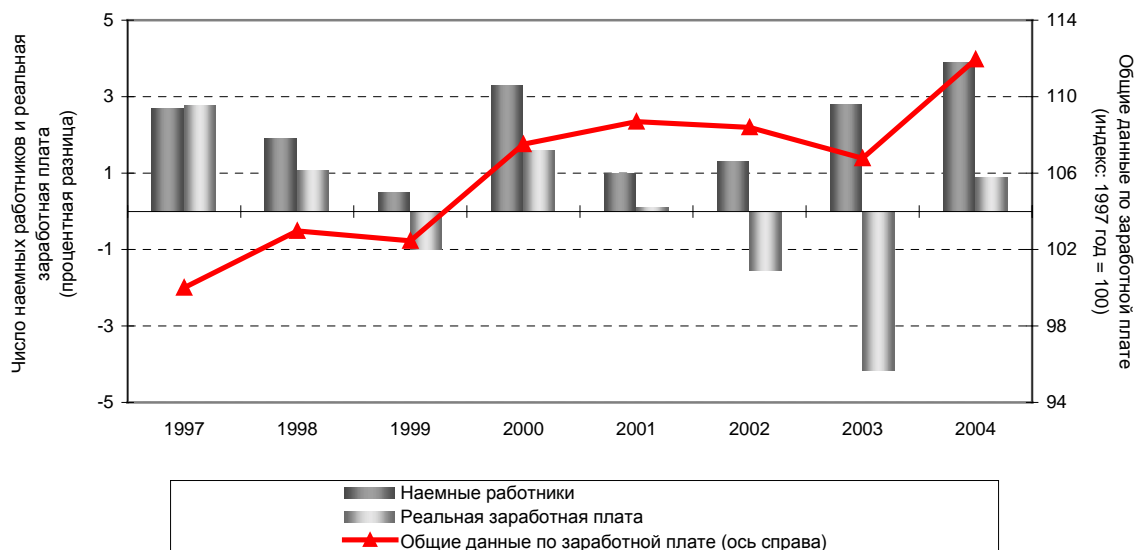
8. В этой ситуации макроэкономическая политика сыграла важную роль в двух отношениях. Во-первых, центральные банки стран снизили учетные ставки, чтобы помочь форсировать оживление экономической активности на основе проведения относительно гибкой кредитно-денежной политики, что также способствовало поддержанию номинального валютного курса. Во-вторых, государственный сектор поддерживал высокий уровень сбережений и, хотя это никак не способствовало росту экономики (в лучшем случае это был нейтральный фактор), это все же помогло удерживать относительно низкие цены на ходовые товары и одновременно проводить гибкую кредитно-денежную политику.

9. Поскольку обменные курсы валют оставались на высоком уровне и благодаря улучшению условий торговли воздействие этой стратегии, особенно начиная с 2003 года, повысилось, тенденция к росту экспорта постепенно стала сопровождаться ростом объема инвестиций и, хотя потребление реагировало более медленно (из-за низкого уровня заработной платы), темпы роста ВВП также стали набирать обороты. Это повлекло за собой эластичную реакцию в области импортных закупок, объем которых начал расти соответствующим образом.

10. Этот процесс, который начал формироваться в 2003 году, приобрел твердые очертания в 2004 году. Объем экспорта продолжал расти; все более уверенной становилась повышательная тенденция в области инвестиций, особенно в экспортных секторах производства; и в регионе начался существенный рост занятости при незначительном повышении уровня реальной заработной платы (см. диаграмму III). Это способствовало увеличению общего объема потребления, хотя спрос на товары длительного пользования уже стал повышаться в ответ на снижение учетных ставок.

11. В результате ускорились темпы роста ВВП, что стимулировало увеличение импорта и породило беспрецедентную, по крайней мере за последние 50 лет, ситуацию: второй год подряд в регионе наблюдался экономический рост при одновременном активном сальдо по счетам текущих операций. К тому же, в отличие от того, что происходило в прошлом, активный торговый баланс, лежащий в основе положительного сальдо по счетам текущих операций, не являлся отражением падения объема импорта. Фактически показатель эластичности расходов на импорт по отношению к ВВП составил 2.7, и в реальном выражении темпы роста импорта стали превышать темпы роста экспорта. Таким образом, фактор, связанный с условиями торговли, постепенно стал решающим элементом в формировании активного торгового баланса, а также, в сочетании с переводами денежных средств из-за границы, положительного сальдо по счетам текущих операций.

Диаграмма III  
**Латинская Америка и Карибский бассейн: общие данные по заработной плате, 1997–2004 годы**



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

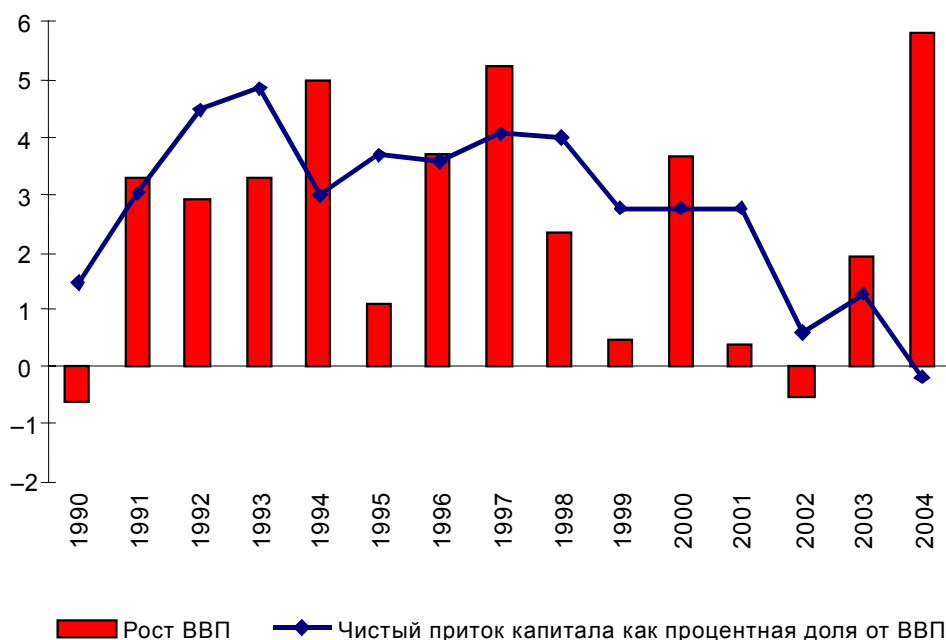
12. Стоит отметить, что в 2004 году во всех странах региона, за исключением Гаити, были зарегистрированы положительные темпы роста. Более того, всего лишь второй раз за последние 20 лет во всех шести крупнейших экономиках региона темпы прироста превысили 3 процента. Это сопровождалось увеличением объема валовых капиталовложений, хотя если его выразить как процентную долю от ВВП (18,9 процента в долларах по курсу 1995 года), то этот агрегированный показатель все еще ниже среднего показателя 90-х годов. Между тем, личное потребление росло более медленными темпами, чем ВВП, что способствовало повышению региональной нормы сбережения.

13. Еще одним поразительным аспектом этой ситуации является то, что экономический рост региона наблюдался в то время, когда отмечался чистый отток капитала в размере 3,3 млрд. долл. США, что — с учетом чистого притока средств в размере 22 млрд. долл. США, зарегистрированного в 2003 году, — привело к чистому сокращению потоков капитала в размере почти 25 млрд. долл. США (1,3 процента от регионального ВВП). Такая ситуация, при которой уровень дохода на душу населения повышался на фоне сокращения потоков капитала, за последние 20 лет наблюдалась лишь второй раз. Другим примером была ситуация, сложившаяся в 1994 году, однако в том случае значительное сокращение чистого притока внешних капиталовложений было вызвано оттоком капитала из Мексики в последнем квартале, что практически не сказалось на экономической деятельности в течение того года, однако имело весьма негативные последствия в 1995 году (см. диаграмму IV)<sup>4</sup>.

14. Эта ситуация сложилась в основном благодаря наличию существенного активного сальдо по счетам текущих операций, что позволило снизить внутренние учетные ставки и таким образом дестимулировать приток средств. Серьезное снижение показателя странового риска в регионе (см. диаграмму V), который в конце 2004 года составил приблизительно 450 базисных пунктов и который, как отмечалось выше, сегодня приближается к историческому минимуму<sup>5</sup>, однозначно указывает на то, что отток средств связан не с повышением регионального рейтинга риска, а скорее с тем фактом, что тенденция к снижению местных учетных ставок во многих случаях опережает тенденцию к сокращению сложности внешнего финансирования.

Диаграмма IV

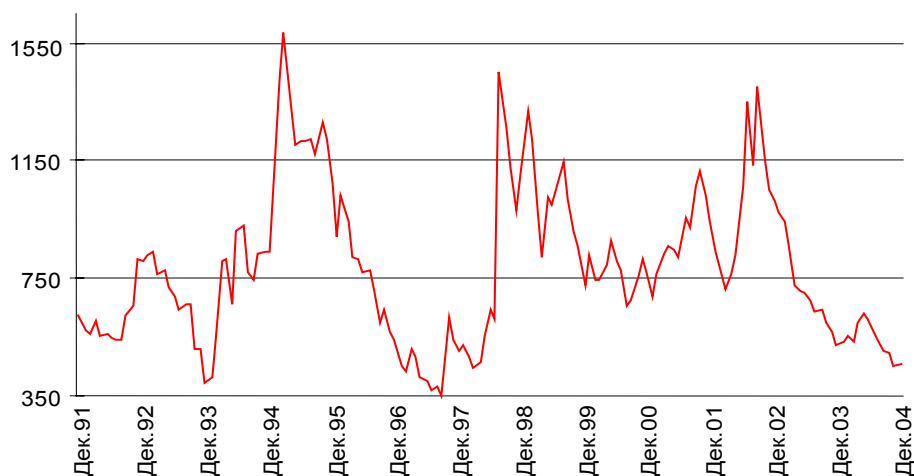
**Латинская Америка: чистый приток капитала как процентная доля от ВВП и темпы роста**



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



Диаграмма V  
**Латинская Америка: диапазон изменения среднего уровня  
 «суверенного» риска**



*Источник:* Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе данных, полученных от компании «Дж.П. Морган».

15. Наряду с этими тенденциями, наблюдавшимися по счетам движения капитала регионального платежного баланса, в этот период сложилось активное сальдо текущего платежного баланса, что отражает не только быстрый рост экспорта в реальном выражении, но и улучшение условий торговли, влияние которого на покупательную способность экспортных поступлений было эквивалентно притоку средств на сумму около 24,2 млрд. долл. США. Еще 40,5 млрд. долл. США было получено в результате роста объема денежных переводов из-за границы.

### III. Внешние условия

16. Как уже обсуждалось выше, высокие экономические показатели региона тесно связаны с событиями в мировой экономике. В 2004 году экономическая активность в мире стала набирать обороты, и глобальный показатель прироста ВВП составил, по оценкам, 4 процента (намного выше показателя 2,6 процента, зафиксированного в 2003 году), а объем мировой торговли вырос приблизительно на 10,6 процента (против 6,2 процента в 2003 году). Соединенные Штаты Америки и Китай являются движущей силой расширения глобальной экономической активности, способствующей повышению цен на сырьевые товары, которое благотворно сказалось на положении многих стран региона, особенно стран Южной Америки.

17. За 2004 года в целом ВВП Соединенных Штатов увеличился на немногим более 4 процента (против 3 процентов в 2003 году), хотя в течение этого года темпы роста несколько замедлились и в 2005 году ожидается сохранение этой

понижительной тенденции. Рост потребления товаров длительного пользования и объемов инвестиций в жилищное строительство способствовал оживлению экономики, однако эти показатели начали давать сбои по мере увеличения размера бюджетного дефицита до 3,5 процента от ВВП и дефицита платежного баланса по счетам текущих операций — до 5,7 процента от ВВП. Этот дефицит покрывается в основном за счет притока средств из стран Азии, правительства которых стремятся не допустить укрепления своих национальных валют. Акценты в кредитно-денежной политике изменились в июне, когда власти начали поднимать процентную ставку по федеральным фондам, и к концу марта 2005 года она достигла уровня 2,75 процента на фоне опасений неминуемого увеличения темпов инфляции, что может привести к повышению процентных ставок.

18. Благодаря осуществляемым с 2003 года крупномасштабным инвестициям, а также стимулирующему воздействию расширения экспорта, в 2004 году темпы прироста ВВП в Китае достигли 9,5 процента (9,3 процента в 2003 году). Хотя меры, принятые китайскими властями в 2004 году и направленные на постепенное замедление темпов экономического роста, оказали некоторое сдерживающее воздействие на инвестиции, их объем тем не менее возрос на целых 25,8 процента. В четвертом квартале 2004 года уверенное увеличение экспорта (частично за счет снижения курса доллара, к которому привязан юань) сменило вялый рост, импульс которому придали инвестиции. В начале 2005 года об успехе усилий Китая по замедлению темпов своего экономического развития поступают противоречивые сообщения. Рост долгосрочных капиталовложений происходил практически теми же темпами, что и в 2004 году, но темпы роста импорта замедлились, — да так, что в феврале импорт фактически сократился. На 2005 год власти поставили цели достигнуть для ВВП темпов прироста 8 процентов и для инвестиций — 16 процентов. Однако в связи с поступившими за первые два месяца года противоречивыми сигналами шансы страны на достижение этих целей остаются неясными.

19. В 2004 году экономический рост в Японии составил 2,6 процента, который оказался ниже предварительных оценок. Две трети этого увеличения было достигнуто за счет расширения экспорта, главным фактором подъема которого стало увеличение спроса со стороны Китая и Соединенных Штатов Америки. Однако в течение года рост экспорта имел тенденцию к замедлению, и на его динамику серьезное влияние окажут события на этих двух рынках, которые произойдут в течение 2005 года, и относительный курс иены. Между тем, ВВП стран — членов Европейского союза вырос в 2004 году на 2,2 процента. Этот показатель ниже показателя прошлого года и, несомненно, является отражением резкого укрепления евро, которое сдерживало рост экспорта, являющегося основной движущей силой наметившегося оживления экономической деятельности.

20. Объем межрегиональной торговли в соответствии со своей обычной циклической динамикой рос стремительными темпами по мере расширения экономики стран региона. Самый большой рост объемов международной торговли был отмечен среди стран Андского сообщества и стран — членов Общего рынка стран Южного Конуса (МЕРКОСУР), хотя объем экспорта Мексики и Чили в другие страны региона также резко возрос.

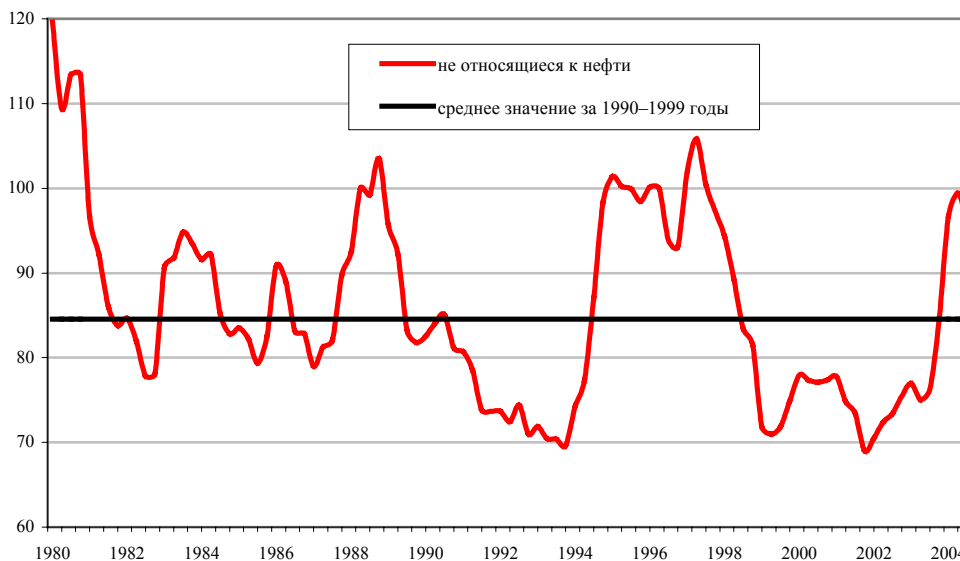
#### **IV. Экономические показатели Латинской Америки и Карибского бассейна в 2004 году**

21. Благодаря нынешним тенденциям в мировой экономике и международной торговле улучшение региональных условий торговли, которое началось в 2003 году, когда этот показатель поднялся на 1,2 процента, получило дальнейшее подкрепление в 2004 году, и в результате увеличения экспортных цен на 10,6 процента и увеличения цен на импорт на 4,7 процента позитивная разница достигла 5,6 процента. Решающую роль здесь сыграли тенденции в движении цен на сырьевые товары (особенно нефть и металл). Диаграмма VI иллюстрирует тенденции цен на некоторые экспортные позиции региона.

22. Среди стран нетто-импортеров нефти, которые находятся в относительно неблагоприятном положении, этот негативный эффект, как в случае с Чили и Перу (которые являются экспортерами металла), был более чем компенсирован повышением экспортных цен. Увеличение объема в сочетании с ростом цен вызвало практически беспрецедентный подъем региональной торговли. Общий объем экспорта и импорта товаров и услуг составил 866 млрд. долл. США (44,3 процента от ВВП) и в показателе роста на него приходится 22 процента. Экспорт увеличился на 23 процента (на 11,2 процента по объему и на 10,6 процента благодаря росту цен), а импорт — на 20,9 процента (на 15,5 процента по объему и на 4,7 процента благодаря росту цен). Третий год подряд в регионе фиксируется положительное сальдо торгового баланса, причем в среднем оно увеличивается примерно на 20 млрд. долл. США в год и в 2004 году достигло 60,63 млрд. долл. США (3,1 процента от ВВП).

23. Улучшение условий торговли в 2004 году выразилось в дополнительных поступлениях иностранной валюты в регион в размере 24,2 млрд. долл. США, что было больше суммы, на которую увеличилось положительное сальдо, а также больше суммы, на которую увеличилось сальдо по счетам текущих операций. Другими словами, если бы не это улучшение, то оба эти агрегированных показателя несколько ухудшились бы по сравнению с их значениями 2003 года.

Диаграмма VI  
**Латинская Америка и Карибский бассейн: квартальная динамика экспортных цен на сырьевые товары, не относящиеся к нефти, в период 1980–2004 годов<sup>a</sup>**



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

<sup>a</sup> Номинальные цены с учетом веса доли каждой категории товаров в структуре регионального экспорта сырьевых товаров, не относящихся к нефти, в 1995 году.

24. Уже второй год подряд в регионе регистрируется положительное сальдо по текущим статьям платежного баланса (18,22 млрд. долл. США, или 0,93 процента от ВВП). Качественные характеристики факторов, лежащих в основе образования в регионе положительного сальдо, были такими же, как и в 2003 году, но их воздействие было значительно сильнее, чем в 2004 году. Позитивными элементами регионального счета текущих операций были баланс торговли товарами (60,63 млрд. долл. США) и сальдо по текущим трансфертам (40,49 млрд. долл. США), причем общее сальдо достигло 101,12 млрд. долл. США. Баланс торговли услугами и баланс поступлений были сведены с дефицитом (15,11 млрд. долл. США и 67,79 млрд. долл. США, соответственно). Образование активного сальдо по счету текущих операций сопровождалось в свою очередь оттоком средств в размере 3,3 млрд. долл. США, который состоял из чистых отдельных потоков (зарегистрированных по капитальному и финансовому счетам плюс ошибки и пропуски) в размере 12,5 млрд. долл. США, и чистым компенсирующим притоком (кредит Международного валютного фонда и финансирование в порядке исключения) на общую сумму 9,2 млрд. долл. США. Отдельные региональные потоки можно в свою очередь разбить на чистый приток средств по линии прямых иностранных инвестиций в размере 50,6 млрд. долл. США (2,6 процента от ВВП) и портфельные инвестиции в размере 61,473 млрд. долл. США и оттоки средств в другой форме (3,1 процента от ВВП). В результате такого движения капитала регион накопил резервы в размере 14,86 млрд. долл. США (0,76 процента от ВВП).

25. С учетом чистого оттока средств, эквивалентного 0,17 процента от ВВП (без учета переводов денежных средств гражданами, работающими за границей), и дефицита в размере 67,79 млрд. долл. США по счету поступлений, в 2004 году из региона было переведено средств на общую сумму 71,1 млрд. долл. США (3,6 процента от ВВП), что более чем в два раза превысило такой же показатель 2003 года (35,59 млрд. долл. США, или 2,1 процента от ВВП). Если в расчетах учесть сумму переводов, то тогда объем трансфертов из региона будет меньше и составит 30,6 млрд. долл. США, или 1,6 процента от ВВП, против чистого притока средств в размере 100 млн. долл. США в 2003 году.

26. В 2004 году в регионе было выпущено облигаций на сумму 36,383 млрд. долл. США, что на 4 процента меньше, чем в 2003 году, и эквивалентно 38 процентам от общего объема облигационных займов, размещенных на развивающихся рынках. Следует отметить один интересный факт, что, хотя регион теряет свои позиции в пользу других развивающихся рынков (особенно стран Центральной Европы и Восточной Европы), некоторые страны региона приступили к выпуску долгосрочных бумаг в местной валюте, и впервые за всю историю Межамериканский банк развития выпустил облигации в валютах стран региона. В конце первого квартала 2005 года доля региональных облигационных выпусков составляла 44 процента от всего объема облигаций, размещенных на всех развивающихся рынках.

27. Результаты экономической деятельности на макроэкономическом уровне, зафиксированные в регионе в 2004 году, привели к значительному улучшению состояния бюджетных счетов стран. Это позволило их центральным правительствам получить первичный профицит, средневзвешенный показатель которого был эквивалентен 2 процентам ВВП против 1,8 процента в 2003 году. Общий размер дефицита (включая проценты по задолженности) сократился с 1,2 процента от ВВП до 1 процента. Если смотреть шире, с более широким охватом стран с более высокой степенью децентрализации государственного сектора (Аргентина, Бразилия, Колумбия и Мексика), то первичный профицит нефинансового государственного сектора в среднем увеличился с 3,2 процента от ВВП в 2003 году до 3,8 процента в 2004 году.

28. По крайней мере в странах, по которым имеется соответствующая информация, итоговые финансовые показатели за 2004 год главным образом отражали увеличение поступлений, а не сокращение расходов. Динамика поступлений, росту которых благоприятствовала обстановка в целом, зависела от уровня активности, и объем поступлений немного превысил (как доля от ВВП) уровень 2003 года, в то время как расходы в реальном выражении остались на прежнем уровне. Финансовый профицит позволил сократить соотношение задолженности и объема ВВП, которое тем не менее остается на весьма высоком уровне, в среднем 50 процентов, а в семи странах региона этот показатель превышает 60 процентов.

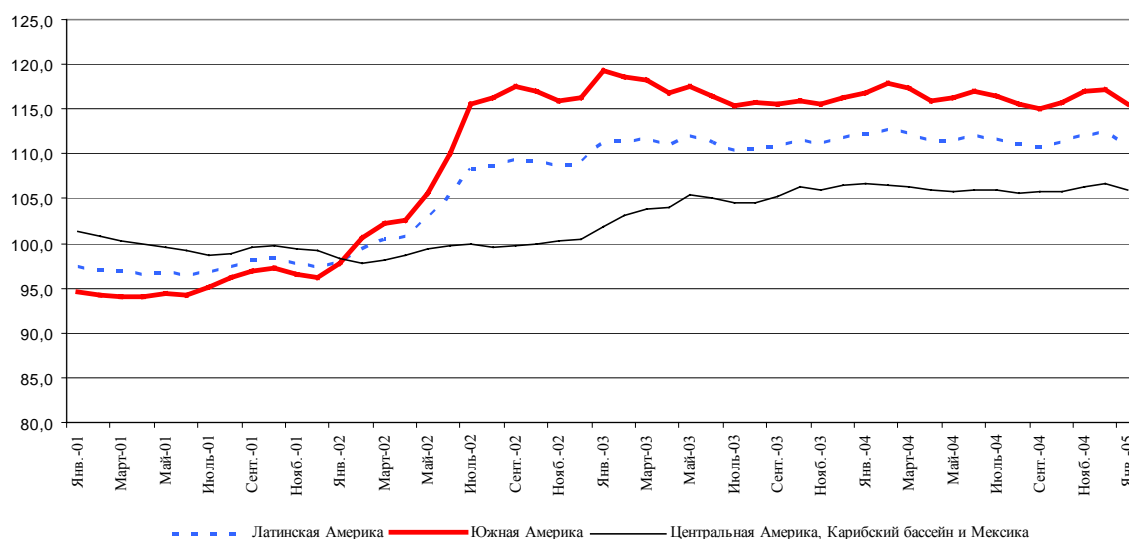
29. Анализ динамики движения базовых процентных ставок, установленных центральными банками стран региона в течение 2004 года, показывает, что в целом кредитно-денежная политика была направлена на поддержку оживления внутреннего спроса за счет снижения стоимости финансирования. И хотя показатели инфляции все-таки росли на протяжении некоторых месяцев года, что вынудило финансовые органы стран повышать учетную ставку, реальные процентные ставки в целом следовали понижательной тенденции и в некоторых случаях фактически были отрицательными.

30. Реализации такой стратегии способствовали сбалансированные государственные бюджеты, а также снижение надбавок за риск и международных процентных ставок, действовавших в начале этого года. В этом отношении решение совета федерального резервного банка Соединенных Штатов начать повышать учетные ставки во второй половине 2004 года и ожидание их дальнейшего повышения в ближайшем будущем предвещают перемены в региональных тенденциях процентных ставок. Масштаб и последовательность любых корректировок, несомненно, будут отражать развитие событий на международных финансовых рынках, хотя эти изменения, скорее всего, будут относительно небольшими.

31. Валютная политика стран Латинской Америки и Карибского бассейна, которая практически повсеместно осуществлялась в свободной от ограничений среде, была успешной в плане удержания реального обменного курса на относительно стабильном уровне (см. диаграмму VII). Это была непростая задача, учитывая высокий уровень цен на сырье и увеличение объемов экспорта, особенно в странах Южной Америки. Этот субрегион стал свидетелем незначительного реального повышения эффективных валютных курсов, особенно во второй половине года, в сочетании с более резким их повышением по отношению к доллару США. С другой стороны, в Мексике и странах Центральной Америки реальные валютные курсы были более стабильными; фактически, особенно по причине событий в Мексике, в 2004 году проявлялась тенденция к некоторому снижению этих валютных курсов, хотя во второй половине того же года она стала ослабевать.

**Диаграмма VII**  
**Латинская Америка и Карибский бассейн: реальные эффективные валютные курсы**

(Средние арифметические значения, январь 1999 года — декабрь 2001 годов = 100)



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

32. Изменения реальных валютных курсов в некоторых странах Центральной Америки отразили некоторое улучшение условий торговли, а также растущее значение для ряда стран денежных переводов из-за границы. Связанное с предложением давление, которое такие изменения оказывают на валютные рынки стран, совпало с растущей конкуренцией со стороны китайской продукции на рынке Соединенных Штатов. Такая ситуация ставит центральные банки стран субрегиона перед дилеммой в выборе экономической политики.

33. Одним из заметных событий на региональном рынке труда было увеличение темпов создания рабочих мест по мере расширения спроса на рабочую силу. После резкого повышения показателя занятости, имевшего место в 2003 году, предложение рабочей силы<sup>6</sup> в 2004 году росло несколько более медленными темпами. В результате на региональном уровне более высокие темпы создания рабочих мест отразились в снижении уровня безработицы, который сократился с 10,7 процента в 2003 году до 10 процентов в 2004 году. Это было самым крупным снижением уровня безработицы в масштабах региона после 1986 года. В отличие от ситуации прежних лет, создание рабочих мест происходило в основном в секторе оплачиваемого труда, поскольку увеличился спрос на рабочую силу со стороны предприятий. Вместе с тем следует отметить, что такой позитивный итог явился преимущественно отражением развития событий в странах, находящихся на этапе восстановления после серьезных кризисов, а не результатом улучшения показателей рынка рабочей силы в регионе в целом.

34. Поскольку во многих странах все еще наблюдается высокий уровень безработицы, подъем экономической активности не принес с собой каких-либо существенных изменений в уровне заработной платы; средневзвешенный показатель увеличения уровня оплаты труда в формальном секторе в выборке из 11 стран составил в реальном выражении 0,9 процента.

35. Вместе с тем, по оценкам, незначительное снижение уровня безработицы в сочетании с небольшим ростом уровня оплаты труда способствовали сокращению показателя нищеты в регионе с приблизительно 44,3 процента в 2003 году до почти 42,9 процента в 2004 году. Такой, тем не менее, высокий показатель нищеты отражает тот факт, что только в городских районах стран региона насчитывается 16,4 миллиона безработных. Кроме того, большое число занятых в неформальном секторе или безработных имеют доходы на уровне ниже черты бедности.

36. Сохранялась тенденция к снижению темпов инфляции, достигших усредненного по региону уровня 7,4 процента по сравнению с 8,5 процента в 2003 году и 12,1 процента в 2002 году. И хотя в первой половине 2004 года тенденции мировых цен на сырьевые товары, продовольственные продукты и нефть оказывали давление на индексы цен в сторону повышения, во второй половине года это давление ослабло и практически повсеместно наблюдалась тенденция к снижению уровня инфляции.

## V. Прогноз на 2005 год

37. Международная обстановка, как ожидается, будет благоприятствовать региону в 2005 году, хотя и в меньшей степени, чем в 2004 году, поскольку темпы прироста мировой экономики прогнозируются на уровне 3,25 процента<sup>7</sup>. Основными факторами, лежащими в основе этого прогноза, являются вероятное

замедление темпов экономического развития в Соединенных Штатах и рецессионное и инфляционное воздействие цен на нефть. Несмотря на то, что пока еще точно не известны степень и сроки замедления темпов роста китайской экономики в 2005 году, она вероятнее всего будет расти более медленными темпами, чем в 2004 году. Ожидается также замедление роста в Японии и зоне евро. Риски, с которыми в настоящее время сталкивается мировая экономика, связаны с диспропорциями в экономике Соединенных Штатов и их потенциальным воздействием на учетные ставки и курс доллара, возможностью резкого падения темпов роста китайской экономики и неопределенностью, царящей на нефтяном рынке, а также возможностью принятия протекционистских мер, особенно в Соединенных Штатах.

38. С учетом таких внешних условий и событий в экономике стран региона в 2005 году в регионе ожидается сохранение тенденции к росту, которая началась два года назад, хотя его темпы будут вероятно несколько ниже, чем в 2004 году. Ожидается подъем экономической активности при средних темпах роста в регионе в размере 4,5 процента, что позволит увеличить долю ВВП, приходящуюся на душу населения, примерно на 3 процента (см. таблицу).

#### Латинская Америка и Карибский бассейн: темпы экономического роста

Страна	2003 год	2004 год	2005 год <sup>a</sup>
Аргентина	8,8	9,0	6,5
Боливия	2,5	3,8	3,3
Бразилия	0,5	5,2	4,0
Чили	3,3	5,8	6,0
Колумбия	4,0	4,0	4,0
Коста-Рика	6,4	4,0	3,5
Куба	2,6	3,0	4,0
Доминиканская Республика	-0,4	2,0	3,0
Эквадор	2,7	6,6	3,4
Сальвадор	2,0	1,5	1,5
Гватемала	2,1	2,5	3,0
Гаити	0,4	-3,0	2,0
Гондурас	3,2	5,0	4,2
Мексика	1,2	4,4	3,8
Никарагуа	2,3	4,3	3,5
Панама	4,3	6,0	4,5
Парагвай	3,8	2,9	3,0
Перу	3,8	5,1	4,5
Уругвай	2,5	11,8	6,0
Венесуэла (Боливарианская Республика)	-7,6	17,3	5,0
Латинская Америка	1,8	5,8	4,5
Карибский бассейн	3,4	4,1	4,0
Латинская Америка и Карибский бассейн	1,8	5,8	4,5

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

<sup>a</sup> Прогнозы.



39. Весь вопрос состоит в том, имеет ли наблюдающийся в регионе экономический рост под собой солидную основу, которая может поддержать его в среднесрочной перспективе, или же он является лишь результатом того, что регион просто использует чрезвычайно благоприятную конъюнктуру, которая, как отмечалось выше, может измениться к худшему в ближайшем будущем.

40. К числу причин, позволяющих считать, что экономический рост в странах региона может продолжиться, хотя, возможно, и более низкими темпами, чем в 2004 году, относятся: существование взвешенной внутренней макроэкономической политики, поддержание высокого реального валютного паритета и его воздействие на предложение экспортных товаров в регионе, сохраняющаяся низкая степень внешней зависимости спроса по сравнению с другими компонентами, воздействие эффекта мультипликации на рост спроса и вероятность существования скрытого потребительского спроса, который — до сегодняшнего дня сдерживаемый высоким уровнем безработицы и низким уровнем оплаты труда — может освободиться от этих ограничений, если 2005 год станет третьим годом последовательного экономического роста. Помимо этого в регионе сформировалось внушительное положительное сальдо по счетам текущих операций, которое может поддержать относительно высокие темпы роста, в то время как возникновения значительного напряжения во внешнем секторе не предвидится. Тем не менее следует помнить о том, что не так давно (с 1996 по 1998 год) в регионе наблюдалась аналогичная ситуация, связанная с высокими мировыми ценами на сырьевые товары, также позволившая сформировать положительное сальдо по счетам текущих операций, однако эффект оказался кратковременным. В краткосрочной перспективе самой серьезной угрозой, как представляется, является то, что некоторые диспропорции, существующие сегодня в мировой экономике, могли бы спровоцировать болезненную корректировку, что в свою очередь могло бы привести к снижению мирового ВВП (и, как следствие, спроса на экспортные товары региона) и усилить глобальную неопределенность.

41. В любом случае региону следует использовать эту возможность, чтобы изменить саму основу, на которой он принимает участие в мировой экономике. В среднесрочной перспективе это потребует от стран региона (и особенно стран Южной Америки) сократить свою зависимость от сектора природных ресурсов, характеризующегося низкой степенью обработки продукции, и скорректировать структуру своего экспорта, которая в чрезвычайной степени зависит от низкой заработной платы, что особенно касается стран Центральной Америки и Карибского бассейна, и в меньшей степени — Мексики.

### *Примечания*

<sup>1</sup> Улучшение условий торговли является общим фактором для всех трех эпизодов; главное отличие нынешней ситуации от двух других, имевших место в последнее время, заключается в том, что в 2000 году улучшение условий торговли почти полностью было обусловлено ростом цен на нефть.

<sup>2</sup> Номинальный валютный курс устанавливает, сколько единиц национальной валюты данной страны необходимо обменять, чтобы получить одну единицу иностранной валюты в любой конкретный момент времени. В номинальном выражении курс национальной валюты падает (растет), когда в этот момент времени, для того чтобы получить единицу иностранной валюты, нужно обменять большее (меньшее) количество единиц национальной валюты, чем в конкретно указанный период времени. Двусторонний

реальный курсовой индекс рассчитывается с учетом корректировки номинального обменного курса на соотношение между темпами инфляции в этих двух странах. В реальном выражении курс валюты падает (растет) в тех случаях, когда двусторонний реальный курсовой индекс растет (падает).

- <sup>3</sup> Вообще говоря, страны региона могут запродать всю свою продукцию без воздействия на цены. Однако существуют некоторые исключения, когда страны Латинской Америки в качестве поставщика занимают значительную долю всего рынка определенных экспортных сырьевых товаров. Как бы то ни было, расширение экспорта является отражением ряда долговременных факторов, в том числе усилий по технологической модернизации и вложения инвестиций в регионе в последние годы.
- <sup>4</sup> В 1994 году чистый отток средств составил приблизительно 19 млрд. долл. США, однако, если бы не чистый отток средств на сумму чуть больше 33 млрд. долл. США, зафиксированный в Мексике в течение последнего квартала того года, чистое движение капитала имело бы положительное значение.
- <sup>5</sup> За исключением Аргентины, усредненная страновая шкала рисков в регионе составляет приблизительно 360 базисных пунктов.
- <sup>6</sup> Предложение рабочей силы формируется за счет группы экономически активного населения, численность которой определяется темпами прироста населения и коэффициентом занятости.
- <sup>7</sup> *World Economic Situation and Prospects 2005* (United Nations publication, Sales No. 05.II.C.2).
-