

**Основная сессия 2008 года**

Нью-Йорк, 30 июня — 25 июля 2008 года

Пункт 10 предварительной повестки дня*

Региональное сотрудничество**Латинская Америка и Карибский бассейн:
экономическое положение и прогнозы, 2007–2008 годы***Резюме*

В 2007 году сохранились благоприятные экономические условия и высокие показатели роста, которые были характерны практически для всех областей деятельности стран Латинской Америки и Карибского бассейна после 2003 года. Вместе с тем регион столкнулся с ухудшением внешней финансовой ситуации в результате высокого уровня нестабильности международных финансовых рынков и роста неопределенности, в значительной степени обусловленных кризисом на финансовом рынке Соединенных Штатов Америки. Несмотря на это, экономика большинства стран региона продолжала расти быстрыми темпами благодаря высокому внутреннему спросу, стимулируемому частным потреблением и валовым накоплением капитала. В этом контексте в странах Латинской Америки и Карибского бассейна в 2007 году были зарегистрированы показатели роста на уровне 5,7 процента, что говорит о том, что четыре года подряд темпы роста в регионе превышали 4,5 процента.

Регион продолжал извлекать пользу из наличия мощного внешнего спроса и высоких цен на основную продукцию его экспорта. В масштабах региона объем экспорта товаров и услуг вырос на 5,3 процента, а показатель условий торговли — на 2,4 процента. Этот рост в сочетании с наращиванием объема денежных переводов из-за рубежа имел результатом увеличение в 2007 году валового национального дохода после уплаты налогов, темпы роста которого (6,5 процента), как и в 2006 и 2005 годах, опережали темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП).

* E/2008/100.



В 2008 году прогнозируется незначительное замедление темпов роста, вследствие чего региональный ВВП вырастет примерно на 4,7 процента. Если эти прогнозы оправдаются, то совокупный рост регионального ВВП на душу населения в 2003–2008 годах составит примерно 22,5 процента, что в среднем будет соответствовать 3,4 процента в год.

I. Введение

1. В 2007 году экономический рост в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна составил 5,7 процента, что соответствует росту валового внутреннего продукта (ВВП) на душу населения в размере 4,3 процента (см. таблицу 1).

Таблица 1

Динамика роста валового внутреннего продукта

(В постоянных ценах по курсу доллара США 2000 года, в процентах)

Страна	2005 год	2006 год	2007 год
Аргентина	9,2	8,5	8,7
Боливия	4,0	4,6	4,6
Бразилия	2,9	3,7	5,4
Чили	5,7	4,0	5,1
Колумбия	4,7	6,8	7,5
Коста-Рика	5,9	8,2	6,8
Куба ^a	11,8	12,5	7,5
Доминиканская Республика	9,3	10,7	8,5
Эквадор	6,0	3,9	2,7
Сальвадор	3,1	4,2	4,7
Гватемала	3,5	4,9	5,7
Гаити	1,8	2,3	3,2
Гондурас	4,1	6,0	6,3
Мексика	2,8	4,8	3,3
Никарагуа	4,3	3,7	3,8
Панама	7,2	8,7	11,2
Парагвай	2,9	4,2	6,0
Перу	6,7	7,6	9,0
Уругвай	6,6	7,0	7,4
Венесуэла (Боливарианская Республика)	10,3	10,3	8,4
Всего по Латинской Америке^b	4,6	5,5	5,7
Всего по Карибскому бассейну	4,7	6,9	3,9
Всего Латинская Америка и Карибский бассейн^b	4,6	5,6	5,7

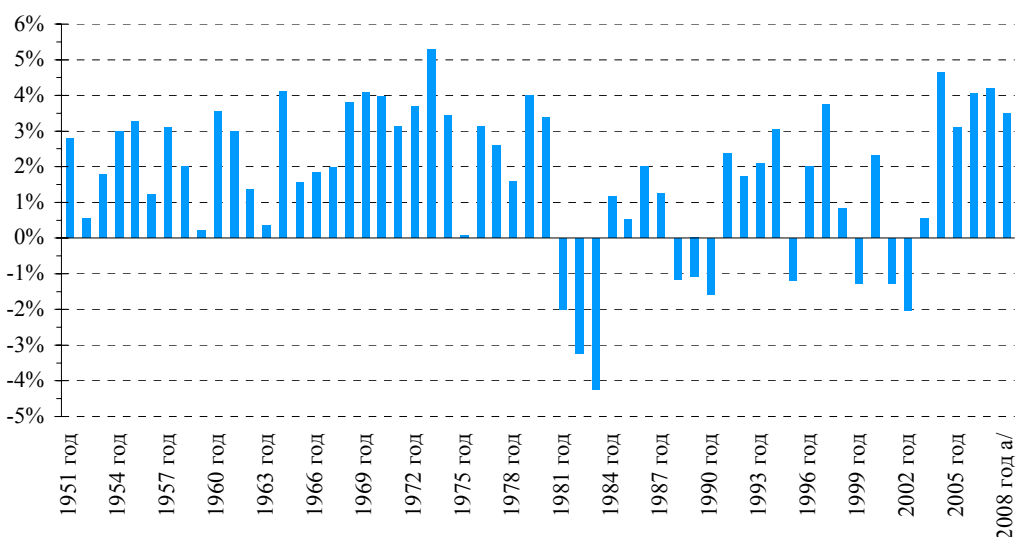
Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе официальных данных.

^a Данные Национального статистического управления Кубы.

^b За исключением Кубы.

2. Таким образом, 2007 год стал пятым годом непрерывного роста и четвертым годом, когда темпы роста превышали 4 процента. Последний раз устойчивый рост ВВП на душу населения на уровне свыше 3 процентов в год фиксировался 40 лет назад, в промежутке между концом 1960-х годов и первым скачком цен на нефть, пришедшимся на начало 1970-х годов, когда экономика региона росла сопоставимыми темпами в течение семи лет подряд (см. диаграмму I).

Диаграмма I
Латинская Америка и Карибский бассейн: валовой внутренний продукт на душу населения
(Ежегодные темпы роста)



Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных.

^a Прогноз.

3. Согласно прогнозам, в 2008 году темпы роста несколько замедлятся, вследствие чего рост регионального ВВП составит примерно 4,7 процента. Если этот прогноз оправдается, ВВП на душу населения в регионе в период 2003–2008 годов вырастет на 22,5 процента, что будет соответствовать средним темпам роста 3,4 процента в год.

4. В последние несколько лет мировая экономика демонстрировала исключительные темпы роста, которые четвертый год подряд превышали 3 процента. Поэтому результаты, достигнутые странами Латинской Америки и Карибского бассейна, должны рассматриваться не в отрыве, а в контексте общей тенденции роста. В этой связи следует отметить, что, хотя, по историческим меркам, показатели роста региона являются высокими, они уступают показателям, отмеченным в других регионах развивающегося мира.

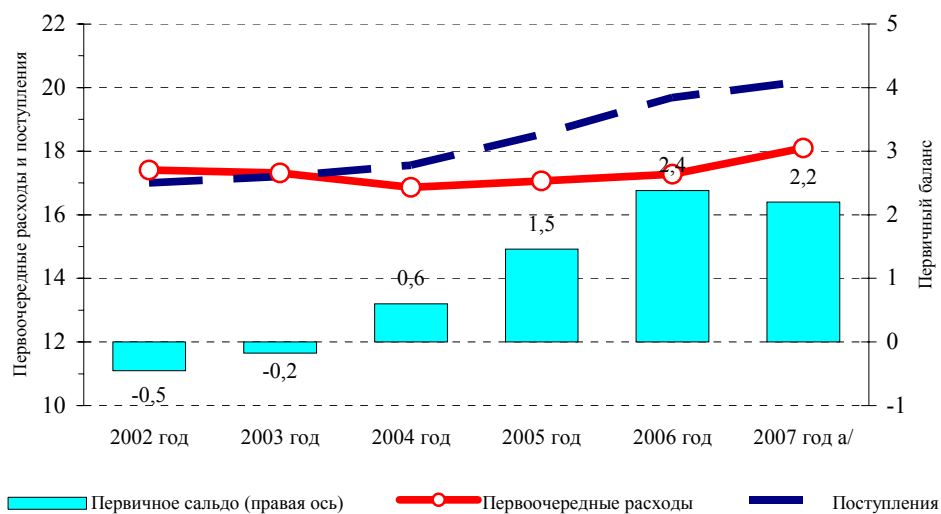
5. В 2007 году наблюдались многие из характерных черт, присущих нынешнему этапу экономического роста. К их числу относятся сохранение (хотя и на значительно более низком уровне, чем в 2006 году) активного сальдо по счету текущих операций, дальнейшее (хотя и не так ярко выраженное) улучшение

условий торговли, сохранение позитивного первичного баланса бюджетных счетов, сокращение уровня безработицы, рост валютных резервов и сокращение внешней задолженности в виде процентной доли от ВВП. Вместе с тем произошли определенные изменения в наметившихся в последние годы тенденциях, что, несомненно, представляет серьезную проблему для экономической политики. К числу этих изменений относятся усиление тенденции к увеличению государственных расходов, что является отступлением от курса на обеспечение общей сбалансированности бюджета, успешно проводившегося в регионе в 2006 году; сокращение экспорта товаров, объем которого впервые за многие годы рос более медленными темпами, чем ВВП; рост инфляции, который прервал сформировавшуюся в последние четыре года понизительную тенденцию; и усиление «суверенного» риска стран региона на фоне начавшейся в мае 2007 года сумятицы на финансовых рынках.

II. Экономическая политика

6. Для 2007 года были характерны свои особенности, которые не наблюдались в 2002–2006 годах, характеризовавшихся ростом первичного профицита, сокращением общего дефицита и последовательным снижением объема государственной задолженности. Это улучшение бюджетного баланса происходило в основном за счет опережающего роста поступлений по сравнению с государственными расходами. Хотя страны региона в очередной раз закончили год со значительным первичным профицитом (см. диаграмму II), он был ниже уровня 2006 года. Это можно объяснить замедлением роста доходов (которые выросли на 0,4 пункта ВВП) и ускорением роста расходов (которые выросли на 0,7 пункта ВВП).

Диаграмма II
Латинская Америка и Карибский бассейн: доходы государственного бюджета, первоочередные расходы и первичный баланс
(В процентах)



Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных.

^a Предварительные данные.

7. На центральном правительственном уровне достигнутые странами региона финансовые показатели свидетельствовали о том, что на конец 2007 года первичный профицит составил в среднем 2,2 процента от ВВП (простое среднеарифметическое) по сравнению с 2,4 процента в 2006 году. Общий же баланс, куда входили выплаты по процентам в счет погашения государственной задолженности, снизился с 0,1 процента до -0,1 процента ВВП.

8. Вышеприведенный средний показатель первичного профицита является общим для бюджетов практически всех стран региона. Из 19 стран, по которым имеется информация, 16 в 2007 году добились первичного профицита (только в Гватемале, Гаити и Гондурасе отмечался первичный дефицит). Совершенно иным было положение в 2002 году, когда профицит был зафиксирован только в восьми странах. Несмотря на эти результаты, число стран, в которых имело место ухудшение состояния бюджета, увеличилось. В 2007 году в 12 из 19 охваченных анализом стран был зафиксирован более крупный дефицит или менее значительный профицит. Это резко контрастирует с положением в 2006 и 2005 годах, когда в большинстве стран эти показатели улучшились. Данные полного охвата ряда стран также свидетельствуют об ухудшении состояния первичного баланса нефинансового государственного сектора, который с 2006 года по 2007 год сократился в среднем с 4,1 процента до 3,3 процента от ВВП.

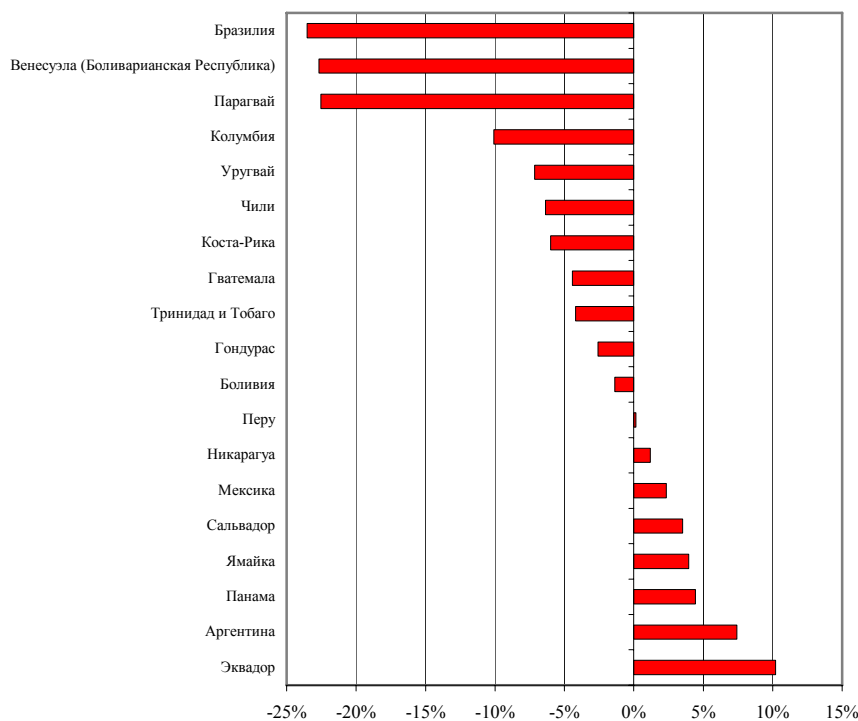
9. Росту бюджетных доходов этих стран в прошедшие несколько лет способствовал ряд следующих факторов: существенный рост экономической активности, который заметно сказался на взимании налогов; низкий уровень инфляции в большинстве стран; усовершенствование механизмов сбора налогов; и более высокие цены на некоторые сырьевые товары, что обеспечило рост объема налоговых поступлений в бюджеты стран-производителей.

10. Правительства разработали различные бюджетные механизмы, чтобы иметь возможность распорядиться частью этих ресурсов. В торговле сельскохозяйственной продукцией Аргентина финансировала часть своих расходов за счет ресурсов, полученных благодаря экспортным пошлинам. Подобное имело место и в странах, производящих в крупных объемах невозобновляемые ресурсы, таких как Боливия, Венесуэла (Боливарианская Республика) и Чили, правительства которых создали механизмы для удержания поступлений.

11. Исчисленное в виде простого среднеарифметического по странам региона соотношение государственного долга центрального правительства и ВВП снизилось с 37,6 процента от ВВП в 2006 году до 31,8 процента в 2007 году. За последние годы структура задолженности этих стран значительно улучшилась, поскольку сократилась задолженность в иностранной валюте, а сроки погашения задолженности в местной валюте были продлены.

12. Что касается валютной политики, то отмеченный в 2006 году реальный эффективный рост валютных курсов продолжился и в 2007 году, особенно в странах Южной Америки. За указанный период валютные курсы в рамках вне-региональной торговли стран Латинской Америки и Карибского бассейна выросли на 2,7 процента (без учета товарооборота между странами региона), причем особенно эффективным этот рост был в 11 странах. На диаграмме III показана динамика общих эффективных валютных курсов с 2005 года, убедительно иллюстрирующая рост курсов региональных валют.

Диаграмма III
Латинская Америка и Карибский бассейн: общая динамика реального эффективного валютного курса
(Средний показатель за 2007 год по сравнению со средним показателем за 1990–1999 годы, в процентах)



Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных.

13. В целом по странам Южной Америки валютный курс вырос на 4,8 процента, а в рамках внерегиональной торговли стран Центральной Америки, Мексики и стран Карибского бассейна эффективное удорожание валюты этих стран за тот же период составило 0,3 процента. Рост валютных курсов в странах Южной Америки в 2007 году происходил в условиях, когда сырьевые товары, экспортируемые субрегионом, продавались по высоким ценам, а в ряде стран наблюдался значительный приток капитала.

14. Хотя, по сравнению с предыдущим периодом, в 2007 году инфляция в регионе по историческим меркам по-прежнему была низкой, в странах с режимом инфляционного таргетирования (включая Бразилию, Колумбию, Мексику, Парагвай, Перу и Чили) или с целевыми инфляционными ориентирами (например, Гватемала, Гондурас и Коста-Рика) цены на потребительские товары выросли и превысили уровни, установленные центральными банками этих стран. В ряде стран за эти уровни вышла даже реальная инфляция. Большинство центральных банков отреагировало на это повышением процентных ставок. После того как Федеральный резерв Соединенных Штатов скорректировал свою денежно-кредитную политику, понизив учетную ставку, а страны Латин-

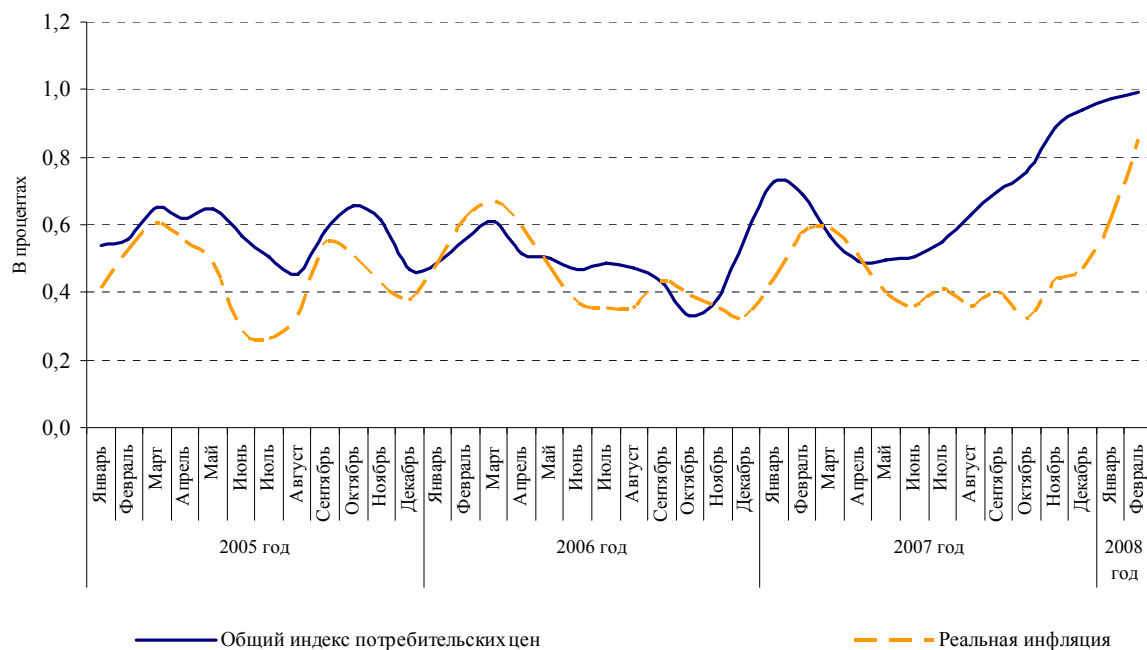
ской Америки и Карибского бассейна повысили свои ставки, разница в окупаемости увеличилась. Несмотря на это, процентные ставки в регионе оставались низкими по сравнению с историческими, что способствовало неуклонному росту банковского кредитования, в частности потребительского, который из всех видов кредита получил особенно широкое распространение, и росту ипотечных займов.

15. Темпы инфляции в Латинской Америке и Карибском бассейне в 2007 году составили 6,4 процента, превысив показатель 2006 года (5,0 процента) и переломив тенденцию к постепенному снижению этого показателя на региональном уровне, существовавшую с 2002 года (см. диаграмму IV). Они также свидетельствуют о резком подорожании некоторых товаров и услуг, в частности продовольствия (особенно зерновых и масличных продуктов и масел, мяса и некоторых напитков), топлива и базовых услуг. В некоторых странах возникли также трудности с предложением. В ряде стран рост валютных курсов частично смягчил воздействие на внутренние цены более высоких цен на импортируемую продукцию.

Диаграмма IV

Латинская Америка и Карибский бассейн: ежемесячная динамика индексов потребительских цен и реальной инфляции

(Средние невзвешенные скользящие показатели за три месяца)



Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных.

16. Инфляционные тенденции и динамика валютных курсов поставили перед экономическими властями региона определенные стратегические дилеммы. Дальнейшее повышение процентных ставок с целью преодоления инфляционного давления подтолкнет к новому росту валютных курсов. Такая аргументация в значительной степени основана на более высоких уровнях реальных процентных ставок, которые вместе с хорошим рейтингом риска страны способствуют наращиванию притока капитала. А это в сочетании с более значительным притоком валюты в связи с ростом экспорта ведет к увеличению валютных резервов и, следовательно, совокупной денежной массы, вынуждая центральные банки удвоить предпринимаемые ими усилия по поглощению ликвидности, что в свою очередь приводит к издержкам в плане монетарной политики. Сохранится ли эта дилемма, когда в 2008 году придется выбирать между инфляцией и ростом валютных курсов, будет зависеть от ряда факторов, в частности от финансовой политики Федерального резерва Соединенных Штатов и оценки центральными банками причин роста инфляции.

III. Национальные показатели

17. В 2007 году воцарившиеся в предыдущие годы тенденции экономического роста сохранились и распространились на все страны; в одних странах темпы роста были более высокими, чем в 2006 году, а в других замедлились. Наиболее высокими они были в следующих странах: Бразилии — 5,4 процента (3,7 процента в 2006 году), Чили — 5,1 процента (4,0 процента в 2006 году), Панаме — 11,2 процента (8,7 процента в 2006 году), Парагвае — 6,0 процента (4,0 процента в 2006 году) и Перу — 9,0 процента (7,6 процента в 2006 году). В Мексике произошло замедление экономической активности, сопровождавшееся снижением темпов роста с 4,8 процента в 2006 году до 3,3 процента в 2007 году. Хотя в Доминиканской Республике и Венесуэле (Боливарианская Республика) в 2007 году рост ВВП замедлился, эти страны по-прежнему относятся к числу бурно развивающихся стран региона. В Панаме и Перу отмечены самые высокие показатели роста, за ними следуют Аргентина (8,7 процента), Доминиканская Республика (8,5 процента) и Венесуэла (Боливарианская Республика) (8,4 процента). Странами с наиболее низкими показателями роста были Мексика (3,3 процента), Гаити (3,2 процента) и Эквадор (2,7 процента). В целом в англо- и голландскоязычных странах показатели роста зарегистрированы на уровне 3,9 процента (6,9 процента в 2006 году).

18. Несмотря на сохранявшуюся в течение 2007 года сумятицу и нестабильность на международных рынках и неопределенность в том, как будет развиваться экономика Соединенных Штатов Америки, страны региона продолжали демонстрировать неплохие результаты. Их развитие происходило на фоне сформировавшихся в течение прошлого года тенденций в других экономических регионах, для которых были характерны общая динамика роста, высокая ликвидность и свободный доступ стран с формирующейся экономикой на международные рынки капитала. Высокий внешний спрос на сырьевые товары региона и высокие международные цены на эти товары привели к значительному росту доходов от экспорта, что в большинстве стран также означало увеличение бюджетных поступлений. Рост также происходил в условиях возобновления в ряде стран внутреннего спроса, обусловленного ростом валового национального дохода после уплаты налогов, а также выходом на предыдущие уров-

ни валового прироста основного капитала. В ряде стран эти уровни были достигнуты только в 2005 году (Панама и Венесуэла (Боливарианская Республика)) или в 2006 году (Аргентина, Бразилия, Доминиканская Республика и Перу).

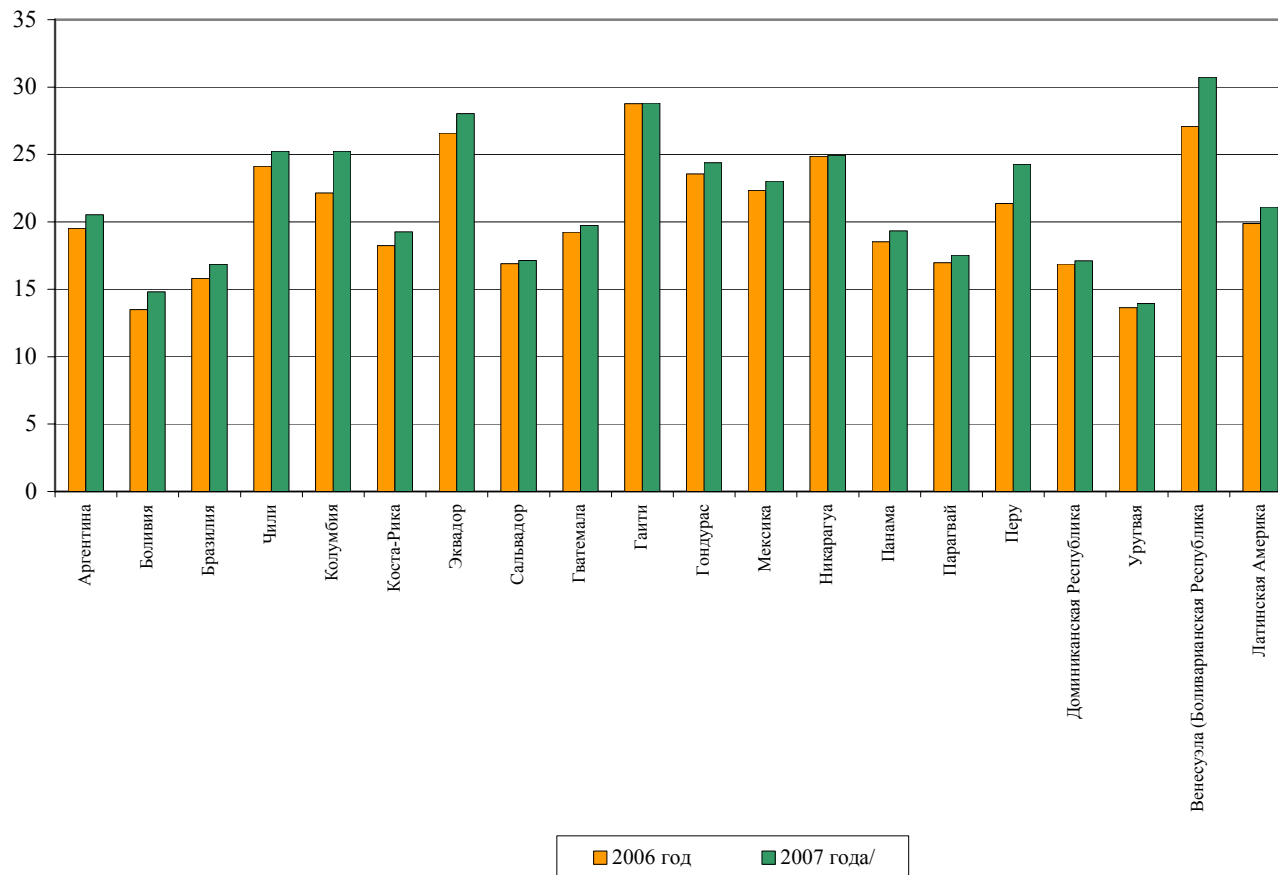
19. Объем товаров и услуг, экспортируемых регионом, продолжал расти в 2007 году (5,3 процента), хотя в последние три года этот рост замедлился. Одновременно продолжал расти высокими темпами (7,7 процента) и внутренний спрос под воздействием существенного роста частного потребления (6,8 процента) в результате улучшения показателей занятости и скромного роста реальной заработной платы, сохранения устойчиво низких процентных ставок в ряде стран, что стимулировало кредитование потребителей, и роста валютных курсов, приведшего к снижению цен на импортируемые товары конечного потребления.

20. В 2007 году показатель роста валовых вложений в основные фонды (12,2 процента) был аналогичным показателю 2006 года (12,9 процента); за прошедшие четыре года этот компонент спроса вырос наиболее значительным образом: с 2003 года по 2007 год валовые вложения в основные фонды в регионе в целом увеличились на 59 процентов. Рост валовых вложений происходит главным образом вследствие быстрого роста объема инвестиций в станки и оборудование, основная часть которых импортируется, чему отчасти способствовали повышение валютных курсов большинства стран по отношению к доллару Соединенных Штатов и рост внутреннего и внешнего спроса. В то же время темпы развития строительного сектора несколько замедлились.

21. Валовые вложения в основные фонды стран региона, исчисленные в виде процентной доли от ВВП и в неизменных ценах, продолжали расти и в 2007 году составили 21,1 процента против 19,9 процента в 2006 году. Эти цифры значительно уступают уровням 1970-х годов, но намного превышают низкие показатели 2002 года (16,8 процента) и 2003 года (16,4 процента). Общерегionalный показатель сформировался под значительным воздействием показателя по Бразилии, на долю которой приходится примерно 30 процентов валовых вложений в основные фонды региона и которая имеет самую низкую инвестиционную квоту (16,9 процента) наряду с Боливией, Доминиканской Республикой, Парагваем, Сальвадором и Уругваем (см. диаграмму V).

Диаграмма V
**Латинская Америка: валовые вложения в основные фонды в виде
 процентной доли от ВВП^a**

(В неизменных ценах по курсу доллара США 2000 года)



Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных.

^a Оценочные данные.

22. Сохранялась также тенденция к росту региональных инвестиций в текущем долларом выражении. Исчисленный в виде процентной доли от ВВП валовой объем инвестиций вырос с 20,2 процента в 2006 году до 20,7 процента в 2007 году. Как и в предыдущие годы, финансирование полностью осуществлялось из внутренних сбережений с учетом по-прежнему негативного характера внешних сбережений в регионе. Национальная норма сбережений в регионе составила 21,2 процента в 2007 году (21,8 процента в 2006 году), а норма негативных внешних сбережений, которая была характерной чертой региона с 2003 года, сократилась с – 1,7 процента ВВП в 2006 году до – 0,7 процента. Резкое повышение внутреннего спроса в регионе нашло отражение в росте объема импорта товаров и услуг (13,4 процента). Учитывая то обстоятельство, что с 2004 года этот совокупный показатель последовательно рос более высокими темпами, чем объем экспорта товаров и услуг, это вело к дальнейшему

снижению удельного веса чистого экспорта в росте объема регионального ВВП.

23. Рост спроса сопровождался ростом активности в различных секторах экономики. В масштабах региона наиболее динамично развивались транспорт и связь, строительство, торговля, а также сектора финансовых и деловых услуг. Значительное повышение урожайности зерновых (Аргентина, Парагвай) и расширение экспорта сельскохозяйственных культур (Гондурас, Коста-Рика, Панама) привели к значительному росту сельскохозяйственного сектора в одних странах, тогда как в других странах из-за плохих погодных условий хозяйственная деятельность замедлилась (Боливия, Чили). Темпы развития горнодобывающей промышленности в рамках региона в целом были весьма незначительными, за исключением Чили, где они заметно ускорились благодаря освоению новых месторождений. Промышленный сектор продолжал расти примерно теми же темпами, что и в 2006 году, благодаря повышению внутреннего и внешнего спроса. В различных странах региона показатели роста в строительном секторе были разными. В Аргентине, Венесуэле (Боливарианская Республика), Гватемале, Гондурасе, Колумбии, Коста-Рике, Мексике, Никарагуа, Парагвае, Уругвае, Чили и Эквадоре наблюдалось значительное замедление темпов роста в этом секторе, хотя в некоторых из этих стран показатели роста по-прежнему выражались двузначными цифрами (Венесуэла (Боливарианская Республика), Доминиканская Республика, Колумбия, Коста-Рика, Панама и Перу). В то же время рост объема внутренних кредитов, финансовых операций и внутренней экономической активности нашел отражение в расширении сферы финансовых и деловых услуг. Состояние глобальной экономики и более высокие темпы роста в целом в странах Латинской Америки способствовали увеличению числа развлекательных и деловых поездок. В 2007 году поток туристов вырос на 10,3 процента в Центральной Америке и на 8,1 процента в Южной Америке и уменьшился на 1 процент в Карибском бассейне. Резкое повышение цен на сырьевые товары и рост экспортных поступлений стран региона означали, что в общерегиональном масштабе условия торговли в 2007 году оставались благоприятными. Хотя многие импортируемые продукты выросли в цене, в частности продовольствие и энергоносители, цены на продукцию обрабатывающей промышленности увеличились незначительно, поэтому покупательная способность регионального экспорта продолжала расти. Доходы от торговли благодаря улучшению условий торговли увеличились и составили 3,7 процента от ВВП в 2007 году (3,1 процента в 2006 году), при этом наиболее высокая доля этих доходов пришлась на страны Южной Америки и Мексику.

24. Сложившаяся ситуация вместе с незначительным снижением объема чистых факторных платежей в расчетах с остальными странами мира (хотя и по-прежнему высоким) и поступательным ростом чистых текущих трансфертов из других районов способствовали тому, что валовой национальный доход стран региона за вычетом налогов пятый год подряд рос опережающими ВВП темпами и составил 6,5 процента в 2007 году (7,1 процента в 2006 году). Однако на субрегиональном уровне этот совокупный показатель рос медленнее по сравнению с темпами экономической активности в странах Центральной Америки вследствие замедления роста объема денежных переводов эмигрантов и негативного воздействия условий торговли.

25. Одна из главных задач региона по-прежнему заключается в создании достаточного количества высококвалифицированных рабочих мест. Показатели

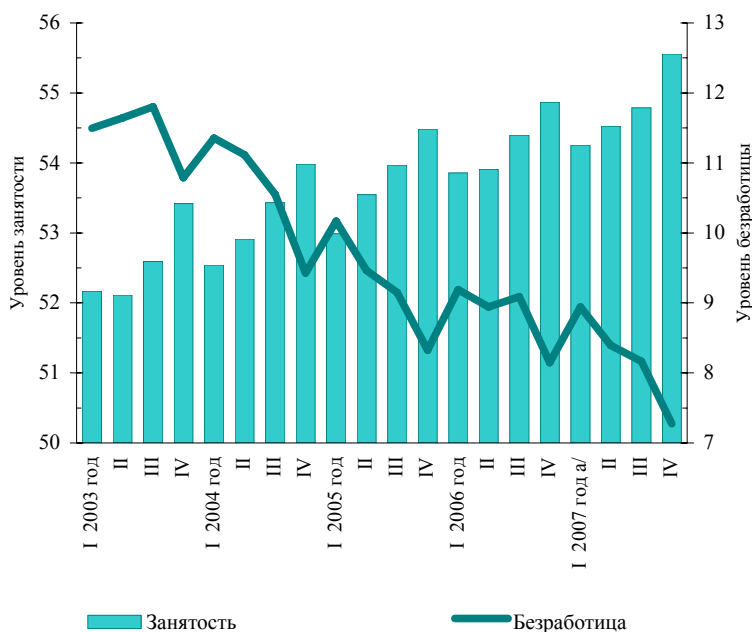
создания новых рабочих мест в 2007 году были высокими, и занятость в регионе выросла на 0,5 процентных пункта — с 54,1 процента до 54,6 процента от численности трудоспособного населения. Показатель трудового участия вырос незначительно — с 59,4 процента до 59,5 процента; таким образом, рост масштабов занятости нашел отражение в дальнейшем снижении уровня безработицы — с 8,6 процента до 8,0 процента. Уровень безработицы вновь снизился не только в регионе в целом, но и в 16 из 18 стран, по которым имеется информация. За прошедшие пять лет масштабы безработицы в регионе сократились на 3 процентных пункта, приблизившись к уровням начала 90-х годов. Число городских безработных в 2007 году сократилось примерно на 800 000 человек, и в настоящее время общая численность городского незанятого населения составляет чуть менее 17 миллионов человек. Это говорит о сохранении весьма высокого уровня безработицы, тесно связанного с высокими, хотя и снижающимися уровнями нищеты.

26. В большинстве стран имело место весьма незначительное повышение заработной платы, что говорит о сохранении наблюдавшейся в течение текущего периода экономического роста тенденции в динамике рабочей силы, которая находит отражение в создании рабочих мест и в намного меньшей степени — росте заработной платы.

Диаграмма VI

Латинская Америка (9 стран): ежеквартальная динамика занятости и безработицы

(Средневзвешенные показатели, в процентах)



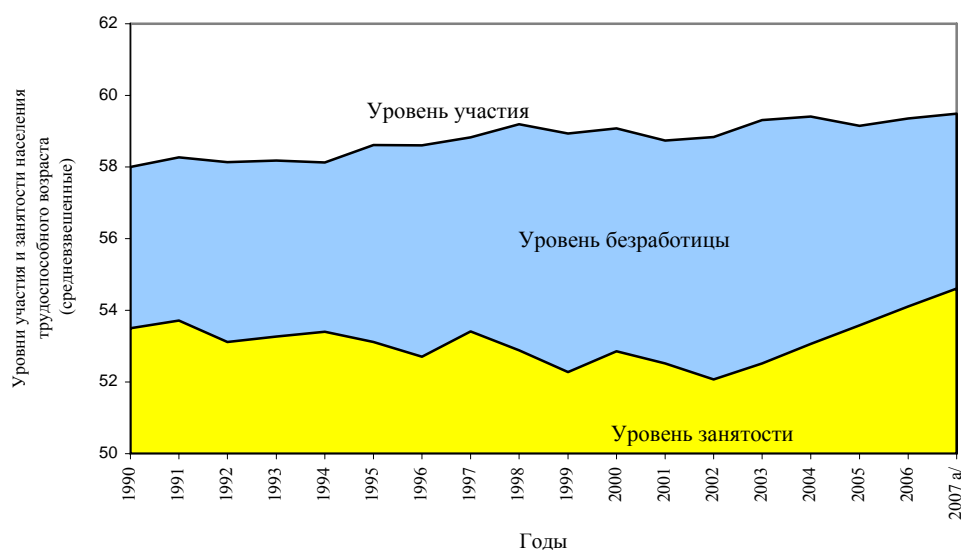
Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных.

27. Динамика предложения рабочей силы была неравномерной. В ряде стран показатели трудового участия выросли, а в Аргентине, Венесуэле (Боливарианская Республика) и Мексике снизились. В большинстве стран, где показатели трудового участия выросли, их рост, как и в предыдущие годы, был связан с активизацией участия женщин, тогда как у мужчин соответствующие показатели продолжали медленно снижаться, главным образом потому, что молодые мужчины дольше находились в рамках системы образования.

28. В отличие от неравномерно распределяющихся показателей трудового участия показатели занятости выросли почти во всех странах и только в двух — Гондурасе и Тринидаде и Тобаго — снизились. За прошедшие пять лет занятость в регионе увеличилась на 2,5 процентных пункта. Это позволило не только компенсировать предыдущее падение, но и на 1,5 процентных пункта превысить средний по региону показатель занятости 90-х годов.

29. Наиболее характерной чертой расширения масштабов занятости в 2003–2007 годах является то, что значительный рост числа рабочих мест, как правило, приходился на сферу наемного труда. Главными исключениями из этого правила являются Бразилия и Перу, где заметно увеличилась самозанятость. Это, однако, не означает, что в этих странах спрос на рабочую силу уменьшился, поскольку оплачиваемая занятость, особенно в формальном секторе, продолжает неуклонно расти.

Диаграмма VII
Латинская Америка и Карибский бассейн (16 стран): уровни участия, занятости и безработицы в виде процентной доли населения трудоспособного возраста



Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных.

^a Предварительные данные.

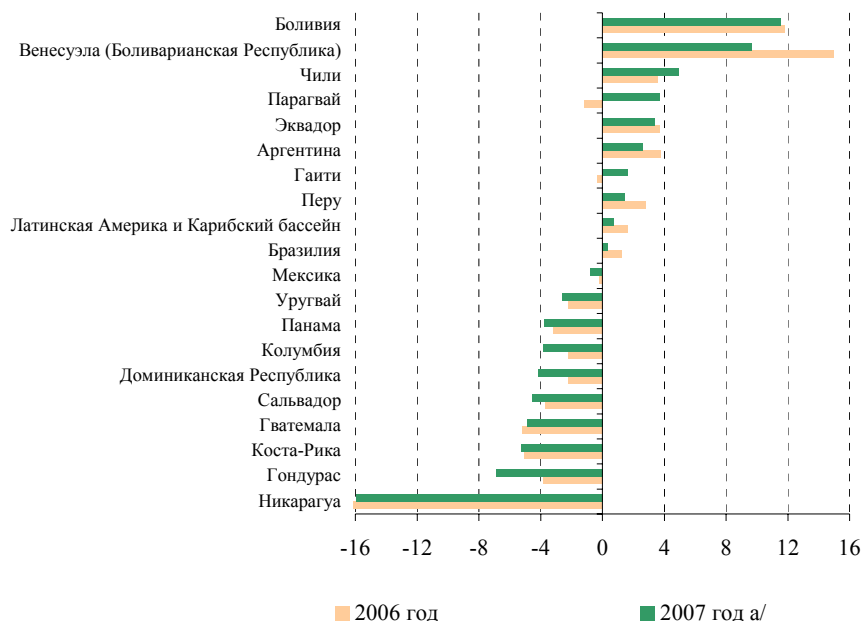
30. В 2007 году занятость в целом выросла на 2,8 процента (аналогичный показатель был зафиксирован и в предыдущем году), а оплачиваемая занятость — на 4 процента. Устойчивая тенденция к росту занятости в формальной сфере наемного труда продолжилась также в 2007 году. Как и в предыдущие годы, высокие показатели роста служат указанием на то, что подъем обусловлен не только созданием новых, но и отчасти формализацией уже имеющихся рабочих мест. В совокупности это способствует заметному росту размеров формального сектора, если судить по показателям зарегистрированной занятости или по численности участников систем социального обеспечения. За последние пять лет формальная занятость увеличилась примерно на 17,5 процента в Мексике, 25,3 процента в Бразилии, 31,2 процента в Чили, 29,6 процента в Перу, 29,3 процента в Коста-Рике, 47,6 процента в Никарагуа и 49,5 процента в Аргентине.

31. Вышесказанное вовсе не означает, что качество занятости в целом повысилось. Если судить по показателям, характеризующим масштабы занятости, то положение в целом улучшилось, например, снизился уровень открытой безработицы, однако другие показатели, как представляется, рисуют более неоднородную картину. Одна из проблем кроется в усиливающейся дестабилизации практики представления официальных контрактов, о чем свидетельствует рост числа краткосрочных контрактов (например, в Колумбии и Мексике). Реальная заработная плата в формальном секторе выросла лишь незначительно, а в большинстве стран даже сократилась; в целом по региону средневзвешенная реальная заработная плата увеличилась на 1,5 процента. Таким образом, можно говорить о сохранении тенденции, существовавшей в последние несколько лет, когда увеличение спроса на рабочую силу служило мощным стимулом к созданию новых рабочих мест, но оказывало заметно меньшее по силе влияние на рост заработной платы.

IV. Внешний сектор

32. Несмотря на усилившуюся нестабильность финансовых рынков в 2007 году и неопределенности по поводу развития экономики Соединенных Штатов, внешние условия оставались благоприятными для стран региона в течение всего года благодаря мощному международному спросу на экспорт их сырьевых товаров и росту масштабов внутрирегиональной торговли. В 2007 году в регионе пятый год подряд было зарегистрировано активное сальдо по счетам текущих операций, на этот раз в размере 24,41 млрд. долл. США (0,7 процента от ВВП). Это примерно половина показателя в 1,7 процента от ВВП (48,01 млрд. долл. США), зафиксированного в 2006 году. В двух третьих стран региона показатели текущего баланса ухудшились. Снижение активного сальдо было главным образом обусловлено сокращением товарного торгового баланса (см. диаграмму VIII).

Диаграмма VIII
Латинская Америка и Карибский бассейн: баланс счета текущих операций
(В процентах от валового внутреннего продукта и в долларах США по текущему курсу)



Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных.

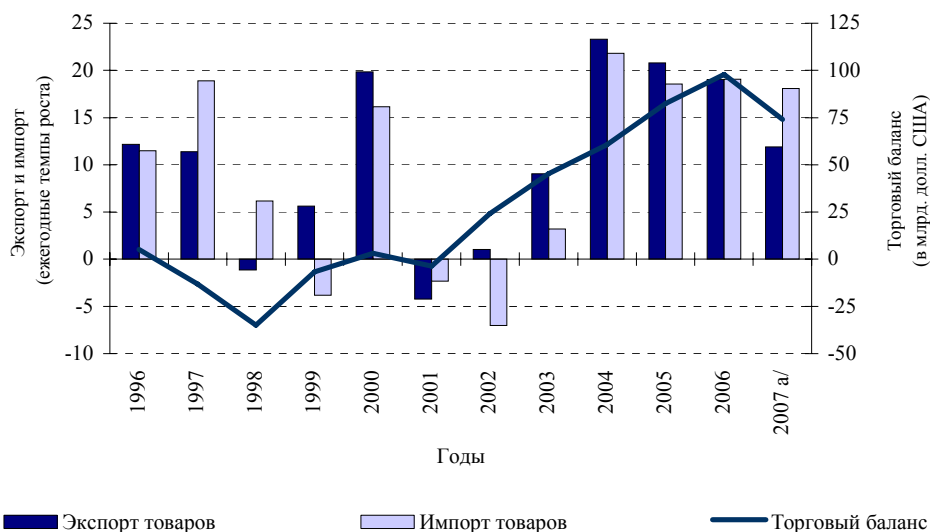
^a Предварительные данные.

33. В 2007 году общий объем экспорта стран Латинской Америки вырос на 12,2 процента и составил 752,26 млрд. долл. США. Импорт, однако, рос опережающими темпами в 18,2 процента и составил 677 млрд. долл. США. И хотя в регионе шестой год подряд был зарегистрирован позитивный товарный торговый баланс, составивший в этот раз 2,2 процента от ВВП, сохранявшаяся с 2002 года восходящая тенденция в 2007 году сменилась на противоположную (см. диаграмму IX). Рост товарного экспорта был в одинаковой степени обусловлен как ростом цен (6,3 процента), так и объема (5,3 процента). На росте экспортных цен в регионе в значительной степени сказалось увеличение цен на сырьевые товары, которые продолжали повышаться на протяжении всего года. Несмотря на увеличение объема экспорта региона в целом, в ряде стран — производителей нефти (Венесуэла (Боливарианская Республика), Мексика и Эквадор) его объем несколько сократился. К числу стран, в которых был отмечен максимальный рост объема экспорта, относятся Парагвай (26,7 процента) (благодаря росту продаж соевых бобов), Панама (13,6 процента), Гватемала (9,6 процента) и Коста-Рика (9,3 процента). Аргентина и Бразилия также заметно увеличили свой экспорт (соответственно на 8,3 процента и 7,8 процента) в результате возросшего спроса на продукцию обрабатывающей промышленности и сырьевые товары.

34. Что касается импорта товаров, то здесь большинство роста пришлось на расширение объема, составившего 13,5 процента по региону в целом и более

20 процентов в пяти следующих странах: Бразилия и Перу (по 26 процентов) (Венесуэла (Боливарианская Республика) (25 процентов) и Аргентина и Колумбия (по 22 процента). Если эти тенденции сохранятся, то в следующие пять лет можно с большей долей уверенности рассчитывать на возобновление положительной динамики торгового товарного баланса.

Диаграмма IX
Латинская Америка и Карибский бассейн: внешняя торговля,
1996–2007 годы



Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных.

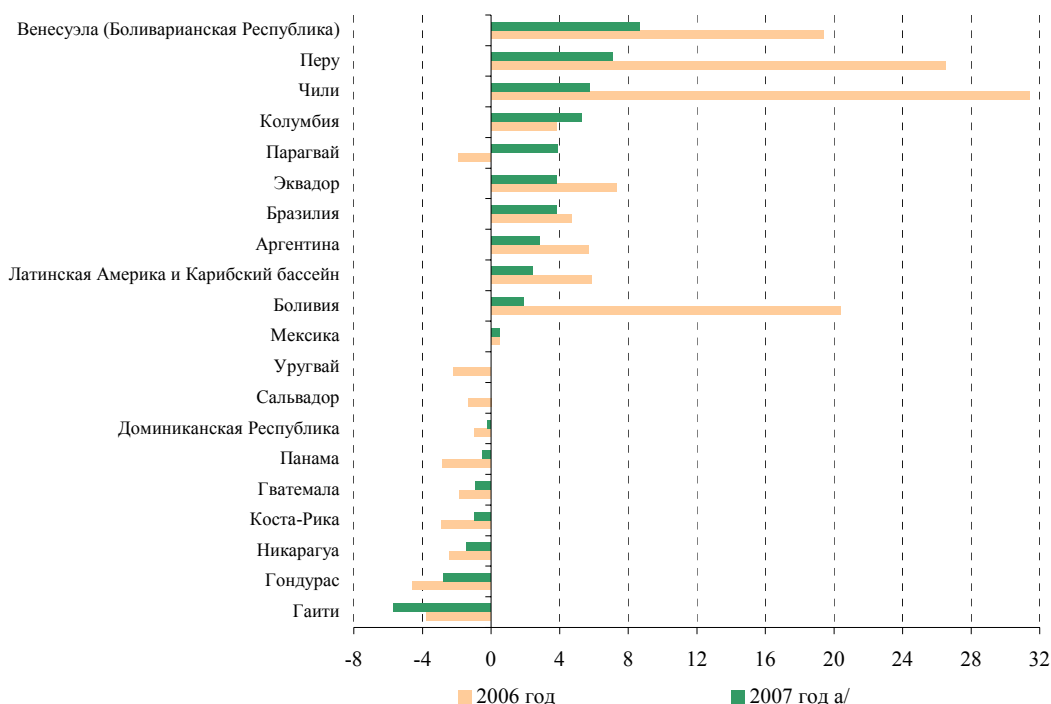
^a Предварительные данные.

35. В целом по региону сохраняющийся дефицит баланса торговли услугами составил 24,8 млрд. долл. США (-0,7 процента от ВВП). Этот результат объясняется в основном дефицитом баланса транспортных услуг (только Панама и Чили являются крупными экспортёрами транспортных услуг). Дефицит был зарегистрирован и в торговле другими деловыми услугами, особенно в Бразилии. Однако ряд таких стран, как Аргентина, Бразилия, Уругвай и Чили, начали демонстрировать неплохие показатели в торговле услугами в области программного обеспечения и некоторыми деловыми услугами (хотя и значительно уступающие показателям, достигнутым такими странами, как, например, Индия).

36. Условия торговли в странах Латинской Америки и Карибского бассейна продолжали улучшаться шестой год подряд. С 2003 по 2007 год этот показатель вырос на 19 процентов. Однако действие факторов, благоприятствующих развитию региональной торговли, начинали ослабевать (см. диаграмму X). В 2006 году условия торговли в регионе улучшились на 5,9 процента, а в 2007 году этот показатель опустился до 2,4 процента. Тем не менее такие страны, как Венесуэла (Боливарианская Республика), Перу и Чили добились впечатляющих успехов благодаря росту цен на основные товары их экспорта.

В целом же условия торговли стран Центральной Америки по-прежнему далеки от благоприятных.

Диаграмма X
Латинская Америка и Карибский бассейн: динамика условий товарной торговли фоб/фоб
(В процентах)



Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных.

^a Предварительные данные.

37. Замедление темпов экономического роста в Соединенных Штатах нанесло по объему текущих трансфертов, осуществляющихся в основном в форме денежных переводов эмигрантов, удар средней тяжести. Так, в 2007 году позитивный баланс трансфертов вырос на 5 процентов (по сравнению с почти 20 процентами в 2006 году) и составил примерно 62,5 млрд. долл. США.

38. Баланс доходов был сведен с дефицитом в 88 млрд. долл. США, что практически соответствует уровню предыдущего года. Как видно из нижеприведенной диаграммы XI, практика распределения прибыли и дивидендов в последние годы заметно расширилась. К числу стран, где она получила весьма широкое распространение, относятся Коста-Рика, Чили (в результате прибылей иностранных горно-добывающих компаний) и Бразилия (в основном в виде поступлений от размещения краткосрочных ценных бумаг на рынке с фиксированными доходами, росту масштабов которого способствовало увеличение действующих в стране процентных ставок (валютный арбитраж)).

Диаграмма XI
Латинская Америка и Карибский бассейн: распределение прибылей
(В процентах от валового внутреннего продукта и в долларах США по текущему курсу)



Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных.

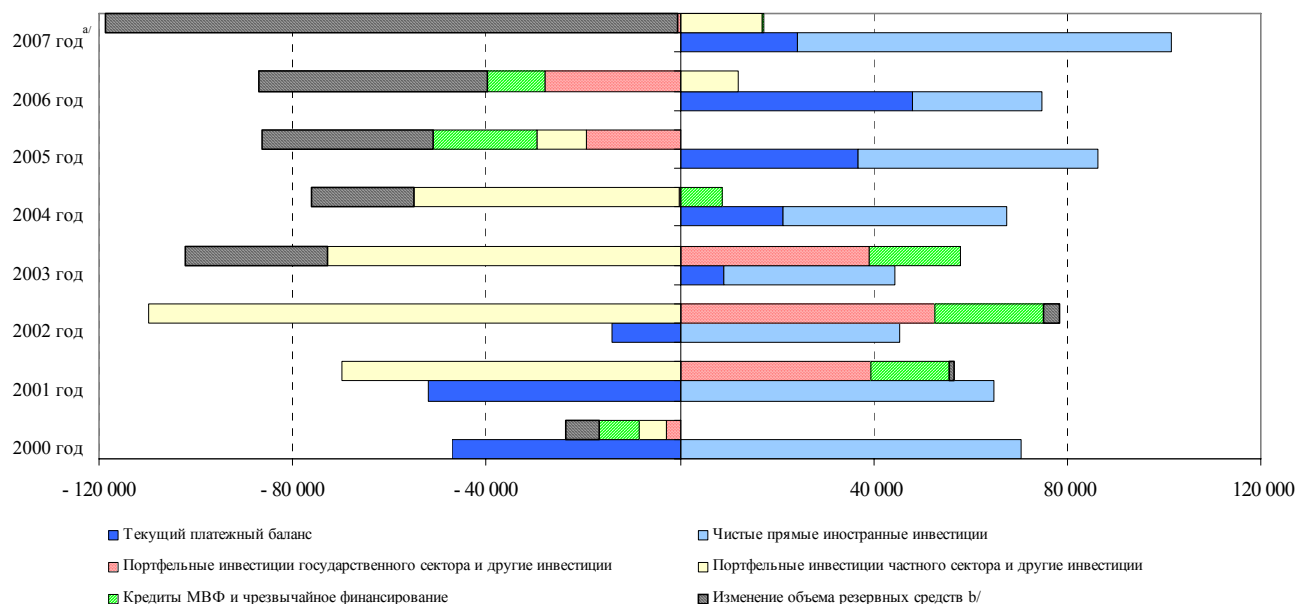
^a Предварительные данные.

39. В 2007 году на счет движения капиталов и финансов стран Латинской Америки и Карибского бассейна (включая ошибки и пропуски) было зарегистрировано необычайно высокое активное сальдо в размере 2,8 процента от регионального ВВП. Это явилось результатом значительного роста чистых иностранных инвестиций в объеме, эквивалентном 2,3 процента от ВВП, и существенного чистого притока финансового капитала в объеме, эквивалентном 0,5 процента от ВВП. В сочетании с активным сальдо текущего платежного баланса эти потоки способствовали созданию в регионе резервов в объеме, эквивалентном 3,5 процента от ВВП. Расширение притока капиталов в регион стало отражением прежде всего заметного роста объема прямых иностранных инвестиций в странах региона, в которые было инвестировано 95 млрд. долл. США, что является самым высоким показателем объема прямых иностранных инвестиций по Латинской Америке и Карибскому бассейну. Это сопровождалось резким сокращением объема внешних прямых инвестиций странами региона по сравнению с показателями 2006 года (см. диаграмму XII).

40. Чистый приток прямых иностранных инвестиций существенно вырос в ряде стран. В Колумбии, Коста-Рике, Мексике и Эквадоре их рост составил более 20 процентов, а в Гватемале, Перу, Сальвадоре и Чили — более 50 процентов. Наибольший же рост пришелся на Бразилию, где прямые иностранные инвестиции, по оценкам, достигли беспрецедентного уровня в почти 35 млрд. долл. США.

Диаграмма XII

Латинская Америка и Карибский бассейн: структура платежного баланса (В млн. долл. США)



Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных и данных Международного валютного фонда.

^a Предварительные данные.

^b Негативные изменения указывают на увеличение объема резервных средств.

41. В течение 2007 года иностранные инвесторы изыскивали возможности для инвестирования в страны региона, внутренние рынки которых сулили весьма неплохие перспективы роста, особенно в странах, предлагавших выгодные процентные ставки и обещавших повысить курс своих валют. Самые крупные потоки были результатом краткосрочных операций (главным образом валютных спекуляций в Бразилии и Колумбии), которые дают наибольший эффект при нестабильной конъюнктуре, наблюдавшейся на международных рынках в течение всего 2007 года. В этом году на Бразилию и Колумбию также пришелся наименьший рост странового риска (измеряемого с помощью индекса облигаций формирующихся фондовых рынков), причем даже в периоды принятия максимального риска/избегания риска.

42. Разнесение финансового счета по государственному и частному секторам позволяет определить ряд характеристик финансовых операций, проведенных с другими странами. С одной стороны, наиболее существенные негативные финансовые потоки были обусловлены наращиванием заграничных активов Чили и Венесуэлы (Боливарианской Республики) с привлечением средств не только государственного сектора, но и взаимных и пенсионных фондов (Чили), компаний (Чили, Венесуэла (Боливарианская Республика)) и частных лиц (Чили). Стимулом к формированию внешних активов государственным сектором продолжали служить решения, принимавшиеся в налоговой, денежно-кредитной и валютной сферах. С другой стороны, на региональном уровне создание этих активов компенсировалось притоком иностранных портфельных инвестиций и ростом объема внешнего заимствования, особенно в Бразилии и Мексике. Значительную долю финансовых потоков в бразильском государственном секторе составляли иностранные инвестиции в бразильские ценные бумаги, большинство из которых обращалось в стране. В Мексике же источником финансовых потоков в государственном секторе в основном служили ценные бумаги, выпущенные за рубежом, в основном для финансирования инициатив в рамках проектов со схемой отсроченного воздействия в рамках регистрации государственных расходов, и рост объема иностранных заимствований. В большинстве других стран региона финансовый капитал в государственный сектор поступал в результате увеличения объемов заимствования за рубежом, в основном в форме краткосрочных кредитов. Третьим важным фактором был динамизм потоков капитала в частный сектор. По оценкам, чистый приток финансового капитала в этот сектор в масштабах всего региона составил порядка 17 млрд. долл. США, превысив показатель предыдущего года. Эти инвестиции вызвали неуклонный рост стоимости акций, особенно на бразильской, чилийской, колумбийской и перуанской фондовых биржах. Это стало одним из факторов, послуживших толчком к небывалому росту биржевых индексов в странах Латинской Америки, опередившему рост цен на акции в формирующихся экономиках Азии и Европы, согласно соответствующим индексам Morgan Stanley Capital International (см. диаграмму XIII). В отличие от 2006 года регион завершил 2007 год с явно активным сальдо на счету финансового капитала, поскольку затраты государственного сектора на формирование внешних активов компенсировали крупные притоки капитала как в государственный, так и в частный секторы.

Диаграмма XIII
**Индекс формирующихся рынков Morgan Stanley Capital International,
 2006–2007 годы**
 (Ежедневная динамика, значение индекса по состоянию на 2 января
 2006 года = 100)



Источник: ЭКЛАК, на основе данных Блумберга.

43. За первые два квартала 2007 года страны Латинской Америки и Карибского бассейна разместили за границей новых облигаций на сумму 33,6 млрд. долл. США, что на 9,8 процента больше по сравнению с тем же периодом 2006 года, несмотря на приостановление новых выпусков в августе по причине неблагоприятной конъюнктуры на международных финансовых рынках. Большинство роста размещения за границей было обусловлено увеличением объемов выпуска агентами в Аргентине, Венесуэле (Боливарианской Республике), Перу и Ямайке. Суверенные выпуски по-прежнему уступали по объему выпускам других секторов, на долю которых по третий квартал пришлось 75 процентов всех выпусков. Увеличение удельного веса несuverенных выпусков свидетельствует о возможностях роста в странах Латинской Америки и Карибского бассейна фирм и банков, в распоряжении которых появляются все более широкие и диверсифицированные источники финансирования.

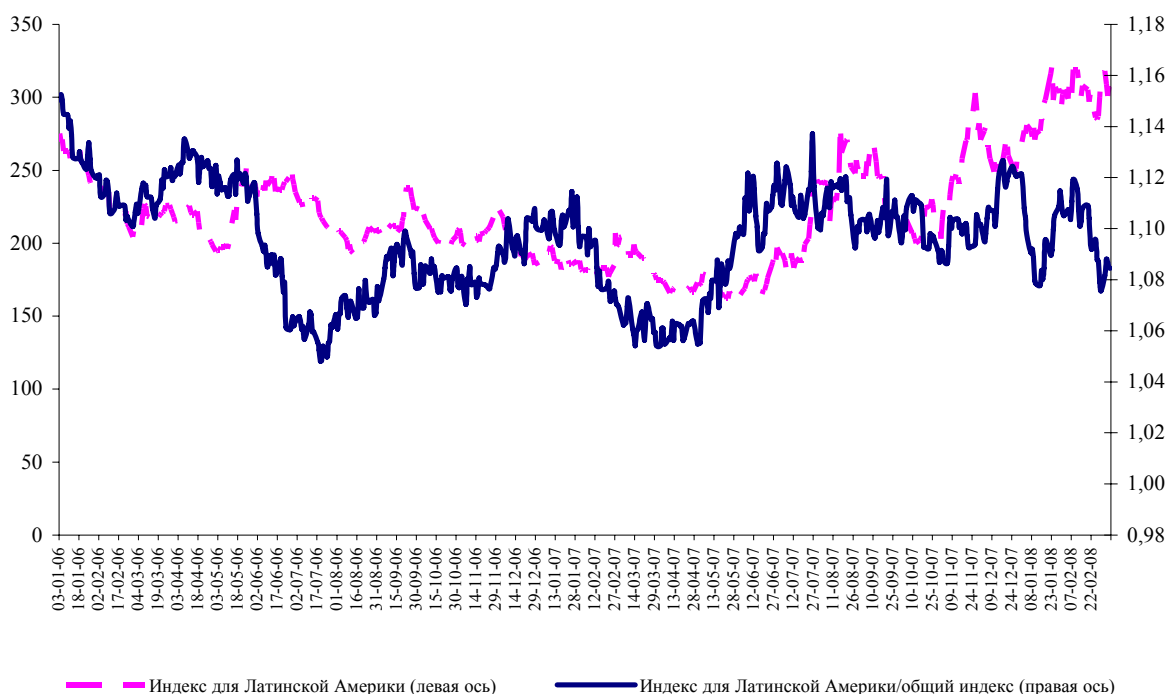
44. Сумятица на международных рынках в августе и начале сентября, вызванная по существу теми же причинами, которые до этого породили более короткие периоды неопределенности в феврале и мае, оказала в известной степени ограниченное воздействие на общую ситуацию в регионе. Хотя страновой

риск в Латинской Америке, измеряемый с помощью индекса облигаций формирующихся фондовых рынков, публикуемого “JP Morgan”, со своего среднего значения примерно в 175 базисных пунктов в июне к середине августа достиг пиковой величины в 281 пункт, что способствовало временному затишью в международных делах, это не повлекло за собой сколько-либо значительного или продолжительного снижения активности со стороны иностранных инвесторов. Аналогичным образом отреагировали на ситуацию и формирующиеся рынки в целом.

Диаграмма XIV

Индекс облигаций формирующихся фондовых рынков для Латинской Америки и формирующихся рынков, 2006 и 2007 годы

(Ежедневная динамика в базовых пунктах)



Источник: ЭКЛАК, на основе данных JP Morgan.

45. Рост объема зарубежных обязательств обострил проблему общей внешней задолженности стран региона Латинской Америки и Карибского бассейна, в частности ее краткосрочного компонента. В 2007 году задолженность составила порядка 710 млрд. долл. США, что на 8,7 процента больше по сравнению с показателем на конец 2006 года, хотя в процентном отношении к ВВП она, по оценкам, с 22 процентов сократилась до примерно 20,8 процента в 2007 году. Рост объема внешней задолженности явился отражением роста курса ряда региональных и других валют, в частности евро, в отношении доллара США. В целом ряде стран региона наблюдалась также тенденция к росту объемов заимствования за рубежом. Резким контрастом на фоне этой усиливающейся тенденции стало сокращение объема внешней задолженности самых бедных и имеющих самый крупный долг стран региона (Боливии, Гайаны, Гондураса и

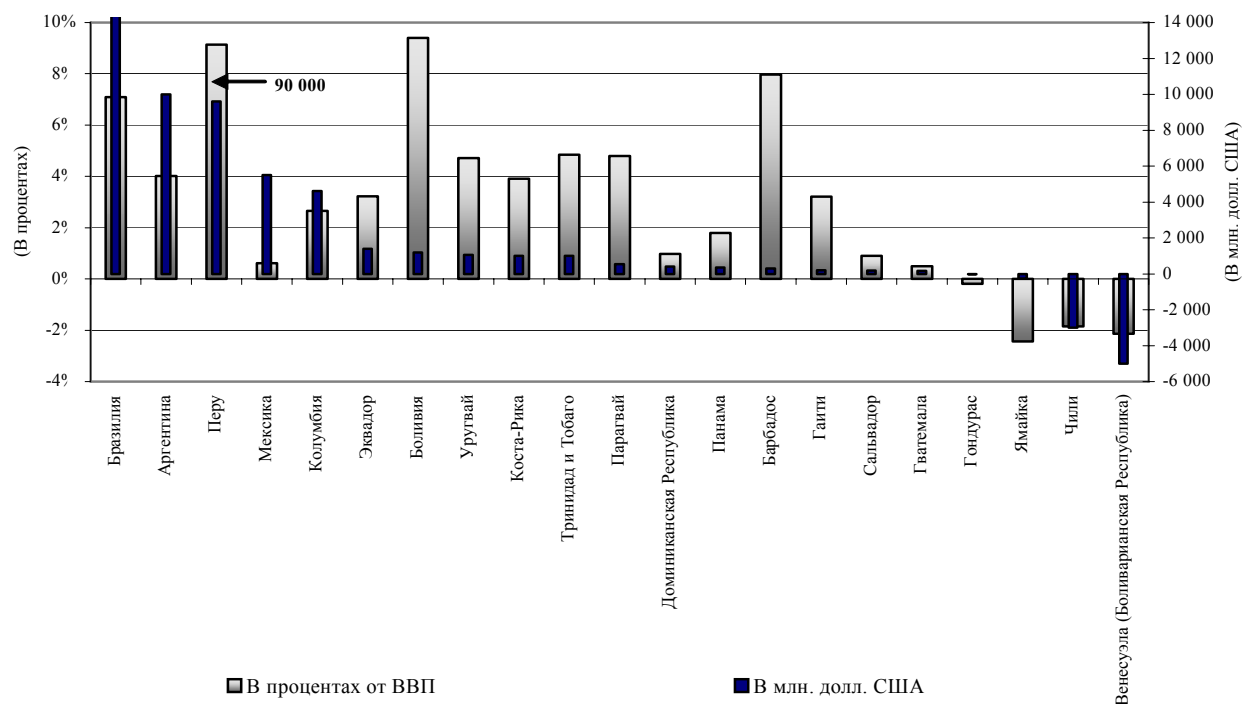
Никарагуа) в результате списания задолженности в рамках инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе, в частности Межамериканским банком развития.

46. В результате операций, проведенных за рубежом, валютные резервы стран Латинской Америки и Карибского бассейна в 2007 году существенно увеличились (см. диаграмму XV). Это увеличение происходило на фоне роста валютных курсов и количества операций по санации денежного обращения в регионе. Общий объем валютных резервов региона в конце года составлял почти 460 млрд. долл. США, увеличившись на 42 процента по сравнению с концом предыдущего года. Высокая доля долларовых активов в общем объеме валютных резервов региона чревата потенциальным риском, когда курс доллара по отношению к другим валютам снижается. Резкая девальвация доллара в краткосрочной или среднесрочной перспективе может иметь серьезные негативные последствия, которые могут сказаться на монетарных балансах центральных банков. Эту обеспокоенность разделяют многие страны мира, прежде всего развивающиеся, у которых значительную долю активов составляют крупные валютные резервы, образовавшиеся в результате несбалансированности внешних расчетов с Соединенными Штатами.

Диаграмма XV

Латинская Америка и Карибский бассейн: динамика валютных резервов, 2007 года

(В млн. долл. США и в процентах от валового внутреннего продукта)



Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных и данных Международного валютного фонда.

^a Предварительные данные.

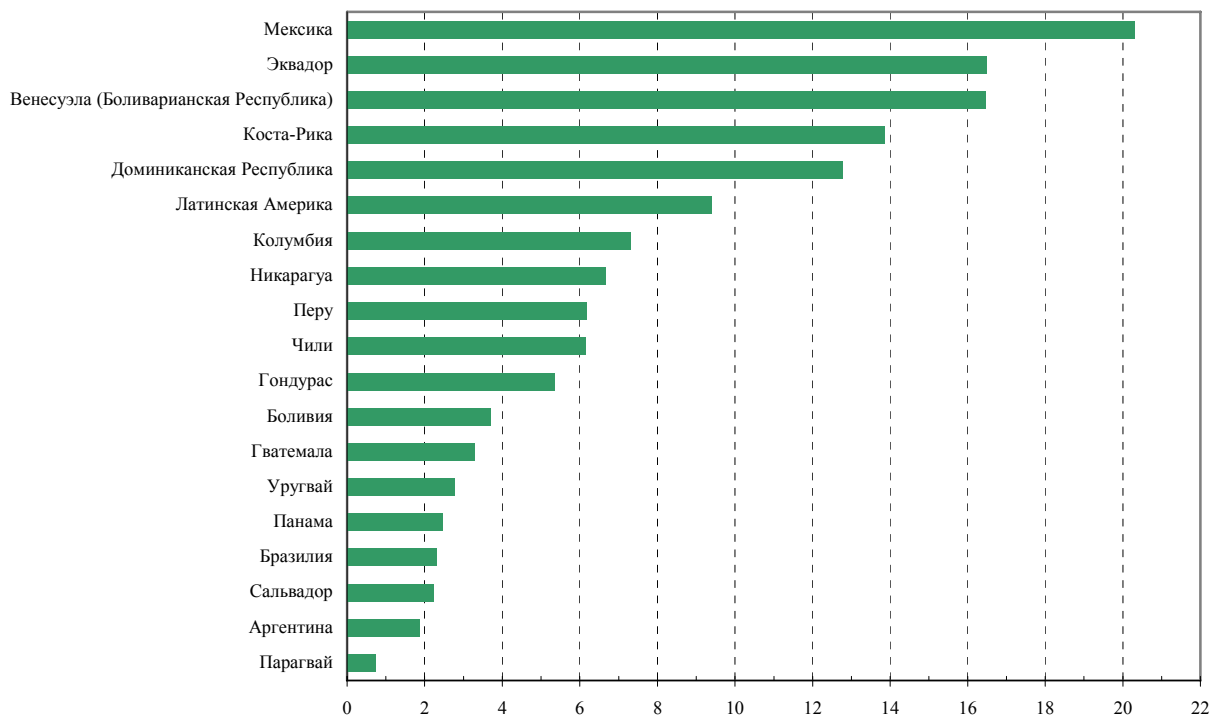
V. **Нынешняя ситуация и перспективы на 2008 год**

47. Несмотря на сумятицу на финансовых рынках и эволюцию экономики Соединенных Штатов, относительная экономическая стабильность региона дает основание для осторожного оптимизма. Сформировавшаяся пять лет назад тенденция к росту, по-видимому, продолжится в 2008 году, хотя и более медленными темпами, чем в 2007 году. Экономическая активность в регионе повысится примерно на 4,7 процента, что означает, что регион будет четвертый год подряд развиваться темпами, превышающими 3 процента от ВВП на душу населения. В 2008 году внутренний спрос в регионе должен сохраниться сильным благодаря росту объема инвестиций (нынешний уровень которых, несмотря на рост в последние несколько лет, до сих пор недостаточно высок для того, чтобы поддерживать темпы роста порядка 5–6 процентов). Внутренний спрос будет также стимулировать частное потребление, значительно возросшее в результате снижения уровня безработицы в регионе и роста занятости в формальном секторе. Улучшение показателей состояния рынка труда и сокращение масштабов нищеты в сочетании с наметившимся снижением остроты проблемы неравенства (о чем говорят более низкие коэффициенты Джини в ряде стран) могут стимулировать потребление и, следовательно, поддержать внутренний спрос в странах региона.

48. Сбудутся ли эти прогнозы, в какой-то мере будет зависеть от того, насколько успешными окажутся стратегические меры, которые сейчас принимаются для того, чтобы взять под контроль ситуацию на международных финансовых рынках и не допустить ее дальнейшего ухудшения, которое может сказаться на устойчивости роста в мире и, в условиях еще большей непредсказуемости финансовых рынков, привести к возрастанию платы за риск и дальнейшему ухудшению финансовой конъюнктуры в странах с формирующейся экономикой. Замедление темпов роста в Соединенных Штатах, как представляется, наиболее сильно ударит по Мексике и странам Центральной Америки, экспорт которых в большей степени ориентирован на рынок Соединенных Штатов и состоит в основном из продукции обрабатывающей промышленности, значительная часть которой регулируется весьма конкретными правилами происхождения и, следовательно, труднее поддается перепрофилированию в краткосрочной перспективе (см. диаграмму XVI).

Диаграмма XVI
**Латинская Америка (18 стран): товарный экспорт в Соединенные Штаты,
 2006 год**

(В процентах от валового внутреннего продукта)



Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных.

49. Другие тревожные сигналы поступают из самого региона и связаны с макроэкономической политикой, которая проводится в странах. Один из них касается настойчивых попыток укрепить реальные валютные курсы, которые предпринимаются в ряде стран Южной Америки, несмотря на меры, принимаемые их финансовыми властями. В то же время в части стран ускоряется инфляция, что свидетельствует о растущем давлении со стороны потребления (увеличивающиеся цены на продовольствие и энергоресурсы) и со стороны спроса. В дополнение к вышесказанному следует указать на то, что государственные расходы повсеместно, как правило, превышают не только рост номинального объема производства, но и рост доходов. Эта проциклическая динамика государственных расходов не создает финансовых проблем в краткосрочной перспективе, поскольку объем ресурсов растет, но дает основания для определенной обеспокоенности, поскольку может послужить сигналом к изменению курса в экономической политике. Одновременно в ряде стран региона расширяется практика потребительского кредита, которая может оказать дополнительное давление на цены в период устойчивого роста спроса.

50. В результате роста инфляции центральные банки могут столкнуться с необходимостью повышения процентных ставок в условиях, когда международные процентные ставки не демонстрируют тенденции к росту. В этом контексте оптимальной стратегией представляется ужесточение бюджетной полити-

ки, поскольку это уменьшило бы инфляционное давление, а также нагрузку на кредитный рынок и создало возможности для снижения процентных ставок.

51. Несмотря на экономические успехи, достигнутые странами региона в последние несколько лет, и перспективы роста на 2008 год, существуют также сомнения относительно того, что страны региона сумеют воспользоваться нынешней благоприятной внешней ситуацией и выделят часть имеющихся сейчас у них доходов от внереализованной деятельности на финансирование мероприятий, которые могли бы способствовать устойчивому росту.

52. Есть высокая вероятность того, что структурные изменения в глобальном спросе, вызванные индустриализационными процессами в Китае и Индии, которые отдадут предпочтение сырьевым товарам, произведенным в Латинской Америке, будут позитивно сказываться на положении региона в течение ряда следующих лет. Чтобы задействовать открывающиеся возможности, необходимо придать стратегическое ускорение деятельности по производству сырьевых товаров. Но одновременно с этим необходимо стимулировать и развитие других видов деятельности, многие из которых связаны с производством этих товаров. Во-первых, страны должны подготовиться к тому моменту, который, несомненно, наступит, когда сравнительная ценность сырьевых товаров будет снижаться. Во-вторых, нельзя исключить возможность того, что развитие, основанное исключительно на природных ресурсах без их дальнейшей переработки и без освоения новых технологий, окажется неспособным обеспечить более оптимальное распределение доходов. Оно может также оказаться недостаточно эффективным, чтобы генерировать внешние факторы для придания ускорения процессу развития.

53. Поэтому страны региона должны разработать стратегии для инкорпорирования новых технологий в деятельность, основанную на эксплуатации природных ресурсов, и для развития новых секторов. В этой связи на центральный план выдвигаются три задачи: а) укрепление инфраструктуры; б) создание инновационной сети; и с) повышение качества образования. Необходимо выделить ресурсы и создать потенциал для работы по этим направлениям, руководствуясь стратегическим решением об использовании доходов от эксплуатации природных ресурсов. Ряд стран добились прогресса в этой области, но этого явно недостаточно, чтобы развеять все сомнения в способности региона создать прочную основу для устойчивого развития.