



**Экономический
и Социальный Совет**

Distr.: General

6 May 2016

Russian

Original: English

Сессия 2016 года

24 июля 2015 года — 27 июля 2016 года

Пункт 15 повестки дня

Региональное сотрудничество

**Латинская Америка и Карибский бассейн:
экономическое положение и перспективы,
2015–2016 годы**

Записка Генерального секретаря

Генеральный секретарь имеет честь настоящим препроводить обзорный доклад об экономическом положении и перспективах Латинской Америки и Карибского бассейна в 2015–2016 годах.

16-07158 (R) 180516 190516



Просьба отправить на вторичную переработку



Латинская Америка и Карибский бассейн: экономическое положение и перспективы, 2015–2016 годы

[Подлинный текст на английском
и испанском языках]

Резюме

Наблюдаемое в регионе в течение последних пяти лет снижение темпов экономического роста усилилось, о чем свидетельствуют самые низкие с 2009 года показатели экономического роста. Объем валового внутреннего продукта (ВВП) региона Латинской Америки и Карибского бассейна в 2015 году сократился на 0,5 процента, что привело к сокращению подушевого ВВП на 1,6 процента. Этот результат отражал не только специфические особенности экономического положения каждой страны региона, но и такие внешние факторы, как снижение темпов глобального экономического роста и мировых цен на сырьевые товары и неопределенность и нестабильность на международных финансовых рынках.

Несмотря на сокращение в номинальном выражении, дефицит по счету текущих операций вырос в 2015 году до 3,3 процента ВВП ввиду сокращения совокупного ВВП стран региона в долларах США. Поскольку на финансовых рынках в течение всего года доминировали неопределенность и нестабильность, то финансовых средств, поступивших в регион в 2015 году, оказалось недостаточно для покрытия дефицита по текущим счетам, и с этой целью пришлось задействовать международные резервы.

Несмотря на слабый внешний спрос, нетто-экспорт оказал положительное воздействие на экономический рост благодаря низким объемам импорта. В то же время внутренний спрос негативно повлиял на рост ВВП, поскольку объемы частного потребления и валовых вложений в основной капитал сократились. В разных субрегионах наблюдались значительные различия как в экономической активности в целом, так и в различных компонентах совокупного спроса. В плане роста ВВП самые худшие результаты показали страны Южной Америки (сокращение на 1,7 процента), а самые лучше — страны Центральной Америки (увеличение на 4,4 процента).

Инфляция в среднем выросла, причем тенденции ее роста на севере и юге региона различались. Падение цен на энергоносители и продовольствие на международных рынках способствовало снижению темпов инфляции в Центральной Америке, в то время как в Южной Америке снижение обменных курсов подстегнуло инфляцию.

В отличие от тенденций 2014 года снижение уровня занятости привело к росту безработицы, в то время как структура занятости еще сильнее ухудшилась. На фоне общего ухудшения условий занятости и различий в темпах инфляции в среднем было зарегистрировано незначительное увеличение реальной заработной платы.

Впервые после 2009 года во всех странах Латинской Америки наблюдался дефицит бюджета, хотя в 2015 году уровень бюджетных поступлений и расходов был значительно выше. В среднем в 2015 году первичный дефицит бюджета центрального правительства составил 1,1 процента ВВП, а общий дефицит (включая процентные платежи по государственному долгу) — 3,1 процента ВВП. Что касается кредитно-денежной и валютной сферы, то изменения на международном рынке, включая падение цен на сырьевые товары и растущую нестабильность на международных финансовых рынках, ведущие к резкому падению обменного курса валют некоторых стран, в сочетании с динамикой внутренних цен привели к сужению пространства для маневра в политике некоторых центральных банков и тем самым ограничили свободу их действий. В качестве дополнения к своей кредитно-денежной и валютной политике ряд стран провели реформу финансовой системы.

В 2016 году улучшения экономического положения региона в целом не произошло, и на фоне сохраняющихся проблем в мировой экономике ВВП стран региона, по прогнозам, сократится в общей сложности на 0,6 процента, несмотря на то, что показатели отдельных стран, как ожидается, будут значительно отличаться друг от друга.

Введение

1. В 2015 году регион в целом пережил самое значительное замедление экономического роста с 2009 года, хотя в разных странах оно проявилось в различной степени. Объем валового внутреннего продукта (ВВП) региона Латинской Америки и Карибского бассейна в 2015 году сократился на 0,5 процента, что привело к сокращению подушевого ВВП на 1,6 процента. Это в значительной мере объясняется неблагоприятными внешними условиями, к которым относятся низкие общемировые темпы роста и еще более низкие темпы роста глобальной торговли под влиянием замедления экономического роста в Китае, продолжающееся снижение цен на сырьевые товары и крайне неустойчивая конъюнктура международных финансовых рынков. Значительное влияние на возникновение различий в экономических показателях отдельных стран оказали конкретные внутренние факторы, в то время как в целом показатели по субрегионам значительно отличались друг от друга, причем страны в южной части региона показали худшие результаты, чем страны на севере.

2. Дефицит по счету текущих операций вырос до 3,3 процента ВВП. Несмотря на слабый внешний спрос, нетто-экспорт оказал положительное воздействие на экономический рост благодаря низким объемам импорта. В то же время внутренний спрос негативно повлиял на рост ВВП, поскольку объемы частного потребления и валовых вложений в основной капитал сократились. Падение цен на энергоносители и продовольствие на международных рынках способствовало снижению темпов инфляции в Центральной Америке, в то время как в Южной Америке снижение обменных курсов подстегнуло инфляцию. В отличие от тенденций 2014 года снижение уровня занятости привело к росту безработицы в регионе, в то время как структура занятости еще сильнее ухудшилась.

3. Впервые после 2009 года во всех странах Латинской Америки наблюдался дефицит бюджета, хотя в 2015 году, хотя уровень бюджетных поступлений и расходов был значительно выше. Что касается кредитно-денежной и валютной сферы, то изменения на международном рынке, включая падение цен на сырьевые товары и растущую нестабильность на международных финансовых рынках, ведущие к резкому падению обменного курса валют некоторых стран, в сочетании с динамикой внутренних цен привели к сужению пространства для маневра в политике некоторых центральных банков и тем самым ограничили свободу их действий.

4. В 2016 году улучшения экономического положения региона в целом не произошло, и на фоне сохраняющихся проблем в мировой экономике ВВП стран региона, по прогнозам, сократится в общей сложности на 0,6 процента, несмотря на то, что показатели отдельных стран, как ожидается, будут значительно отличаться друг от друга.

А. Внешний сектор

5. Темпы мирового экономического роста снизились с 2,6 процента в 2014 году до 2,4 процента в 2015 году, то есть на 0,2 процентных пункта, что привело к резкому спаду в мировой торговле. В основе этого процесса лежит снижение темпов роста в развивающихся странах, которые снизились с

4,3 процента в 2014 году до 3,8 процента в 2015 году, и особенно в Китае, где впервые с 1990 года темпы роста составили менее 7 процентов (6,9 процента в 2015 году). В противоположность этому темпы экономического роста развитых стран, которые по-прежнему значительно уступают темпам роста в развивающихся странах, в последние годы повысились с 1,7 процента в 2014 году до 1,9 процента в 2015 году.

6. Резкое падение цен на сырьевые товары во всем мире отразилось на средних ценах, по которым страны Латинской Америки и Карибского бассейна экспортируют эти товары. С учетом того, что на сырьевые товары приходится значительная доля экспорта стран региона, падение цен на большинство таких товаров оказывает значительное воздействие на экспортные цены. В таблице 1 показаны изменения индекса экспортных цен на сырьевые товары в регионе Латинской Америки¹, причем общий индекс сократился на 29 процентов по сравнению с 2014 годом. Больше всего — на 47 процентов — снизились цены на нефть, за которой следуют минеральное сырье и металлы, цены на которые снизились на 23 процента, и сельскохозяйственные товары, цены на которые снизились на 16 процентов.

7. Ожидается, что в 2016 году цены на сырьевые товары продолжат снижаться, хотя и не так резко, как в 2015 году, в связи с чем можно ожидать нового снижения экспортных цен на сырьевые товары стран Латинской Америки и Карибского бассейна в целом (см. таблицу 1)².

Таблица 1
Латинская Америка: годовые изменения индекса экспортных цен на сырьевые товары, 2015 год^a и 2016 год^b

(В процентах)

	2015 год	2016 год
Сельскохозяйственная продукция	-16	-5
Продовольствие, тропические напитки и продукты из семян масличных культур	-18	-6
Продовольствие	-15	-5
Тропические напитки	-21	-8
Растительные масла и продукты из семян масличных культур	-22	-7
Лесопродукты и сельскохозяйственное сырье	-6	-3
Минеральное сырье и металлы	-23	-11
Энергоносители	-42	-22
Сырая нефть	-47	-25
Нефтепродукты	-27	-17

¹ Для расчета этого индекса экспортных цен на сырьевые товары в регионе ЭКЛАК использует цены на группы товаров, взвешенные по их доле в общем объеме экспорта стран региона.

² Поскольку даже если нынешние уровни в некоторой степени восстановятся, этого в целом будет недостаточно, чтобы добиться положительных изменений в средних индексах в 2016 году по сравнению с уровнем 2015 года.

	2015 год	2016 год
Уголь	-18	-13
Природный газ	-40	-17
Всего, сырьевые товары	-29	-13
Всего, товары без учета энергоносителей	-19	-6

Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на основе данных, представленных агентством «Блумберг», Всемирным банком, Международным валютным фондом (МВФ) и Группой по сбору данных журнала «Экономист».

^a Оценка.

^b Прогноз.

8. Снижение цен на сырьевые товары оказывает на условия торговли той или иной страны неодинаковое влияние, глубина которого определяется относительной долей различных продуктов в ее экспорте и импорте. По оценкам, в 2015 году индекс условий торговли региона в целом снизился почти на 13 процентов, то процесс ухудшения условий торговли не прекращается уже четвертый год подряд (см. рисунок 1).

Рисунок 1
Латинская Америка и Карибский Бассейн (отдельные страны и группы стран): изменение индекса условий торговли, 2012–2016 годы^a

(В процентах)



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

^a Данные за 2015 и 2016 годы представляют собой, соответственно, сметные оценки и прогнозные данные.

^b Перу и Чили.

^c Аргентина, Парагвай и Уругвай.

^d Боливарианская Республика Венесуэла, Колумбия, Многонациональное Государство Боливия, Тринидад и Тобаго и Эквадор.

9. Страны Центральной Америки, а также Доминиканская Республика и Гаити получили выгоду от снижения цен на энергоносители, крупными нетто-импортерами которых они являются. Индекс условий торговли этой группы вырос на 7 процентов. То же самое произошло со странами Карибского бассейна, импортирующими продовольственные товары и топливо (к которым относятся все страны Карибского бассейна, за исключением Тринидада и Тобаго), индекс условий торговли которых в 2015 году вырос на 1 процент.

10. В то же время наиболее сильно в течение года от такой динамики внешне-торговых цен пострадали те страны, которые экспортируют главным образом углеводороды (Боливарианская Республика Венесуэла, Колумбия, Многонациональное Государство Боливия, Тринидад и Тобаго и Эквадор), о чем свидетельствует снижение индекса их условий торговли в 2015 году на 28 процентов. Индекс условий торговли Бразилии снизился на 11 процентов, поскольку в ее экспортной корзине значительную долю составляют некоторые товары, цены на которые значительно упали в этом году (металлы, в особенности железо, цена на которое снизилась в 2015 году на 42 процента, и такие продукты питания, как соевые бобы и сахар, цены на которые снизились более чем на 20 процентов). Индекс условий торговли Мексики снизился на 14 процентов: столь серьезное воздействие на экспортные цены объясняется тем, что, хотя эта страна главным образом экспортирует продукцию обрабатывающей промышленности в Соединенные Штаты, она также является нетто-экспортером сырой нефти. Индекс условий торговли стран, экспорт которых состоит в основном из минерального сырья и металлов, снизился на 5 процентов, а группы стран, экспортирующих продукты агропромышленного производства, — на 2 процента. Снижение экспортных цен в некоторых из этих стран было частично компенсировано снижением цен на импортируемые ими энергоносители, в связи с чем ухудшение условий торговли было умеренным.

11. Состояние платежного баланса региона в 2015 году в номинальном выражении улучшилось, причем дефицит по счету текущих операций сократился со 183 млрд. долл. США до 160 млрд. долл. США. В то же время это улучшение было компенсировано сокращением ВВП стран региона в долларах США, в результате чего дефицит по счету текущих операций вырос в 2015 году до 3,3 процента ВВП, что на две десятых процентного пункта больше показателя предыдущего года (см. рисунок 2).

Рисунок 2
**Латинская Америка (19 стран): состояние счета текущих операций
 платежного баланса в разбивке по компонентам, 2005–2015 годы**
(В процентах от ВВП)



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

^a Данные за 2015 год — оценочные, поскольку не все страны опубликовали полные данные за год.

12. Что касается компонентов счета текущих операций, то состояние счета торговли товарами значительно ухудшилось: его дефицит вырос с 14 млрд. долл. США в 2014 году до 38,7 млрд. долл. США в 2015 году. Вот уже второй год подряд баланс по этому счету сводится с дефицитом, чего не случалось с 2001 года. Такое ухудшение состояния счета торговли товарами отражает резкое падение стоимостного объема экспорта в регионе (на 14 процентов в 2015 году) и снижение стоимостного объема импорта (на 11,5 процента), абсолютная величина которого была недостаточной для того, чтобы компенсировать сокращение объемов экспорта в 2015 году.

13. Сокращение экспорта в принципе объясняется падением цен на экспортные товары стран Латинской Америки на 19,5 процента. В свою очередь, снижение стоимостного объема импорта отражает падение цен на 8 процентов, главным образом на энергоносители, и сокращение физического объема импорта на 4 процента с учетом небольшого уровня экономической активности в ряде стран региона (см. рисунок 3).

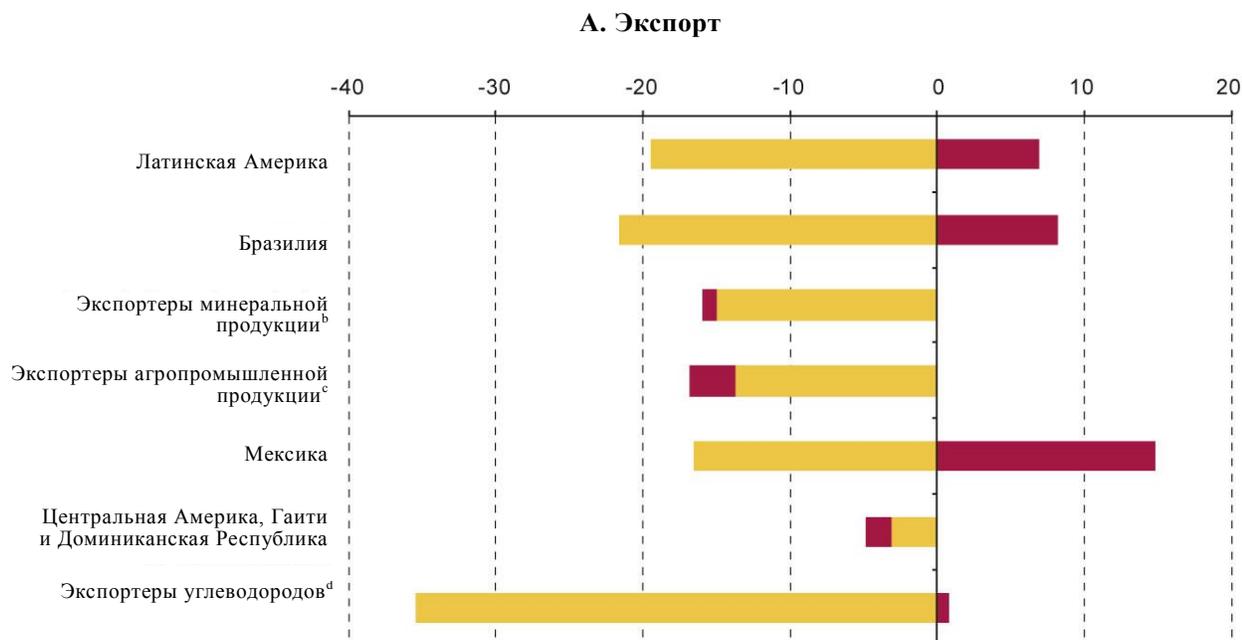
14. Состояние счета торговли услугами значительно улучшилось: его дефицит уменьшился с 78,5 млрд. долл. США в 2014 году до 52 млрд. долл. США в 2015 году. Это улучшение по сравнению с 2014 годом обусловлено главным образом сокращением импорта транспортных услуг, что связано с уменьшением объема импорта вышеупомянутых товаров. Кроме того, в результате снижения обменного курса валют ряда стран региона было отмечено сокращение

расходов по счету поездок. Объем прочих услуг в целом сократился, что объясняется снижением экономической активности в регионе в течение этого года, приведшим к сокращению чистого оттока средств по счету поездок.

15. В 2015 году баланс по счету текущих трансфертов был, как обычно, сведен с положительным сальдо, которое показало рост с 62,6 млрд. долл. США в 2014 году до 64,6 млрд. долл. США в 2015 году. Это увеличение было обусловлено главным образом тенденцией к росту денежных переводов мигрантов, которые являются основным компонентом счета текущих трансфертов. Денежные переводы — весьма важный источник финансирования для ряда стран региона, включая Гаити, Гватемалу, Гондурас, Никарагуа и Сальвадор. Согласно последним имеющимся данным, в 2015 году объем денежных переводов мигрантов вырос в среднем на 6 процентов по сравнению с предыдущим годом³. Улучшение конъюнктуры рынка труда в Соединенных Штатах нашло свое отражение в увеличении в 2015 году объема денежных переводов в Мексику (5 процентов) и в ряд стран Центральной Америки (13 процентов для Гватемалы и 8 процентов для Гондураса). В этих странах денежные переводы в значительной мере стимулировали внутренний спрос и тем самым существенным образом способствовали росту объема импорта.

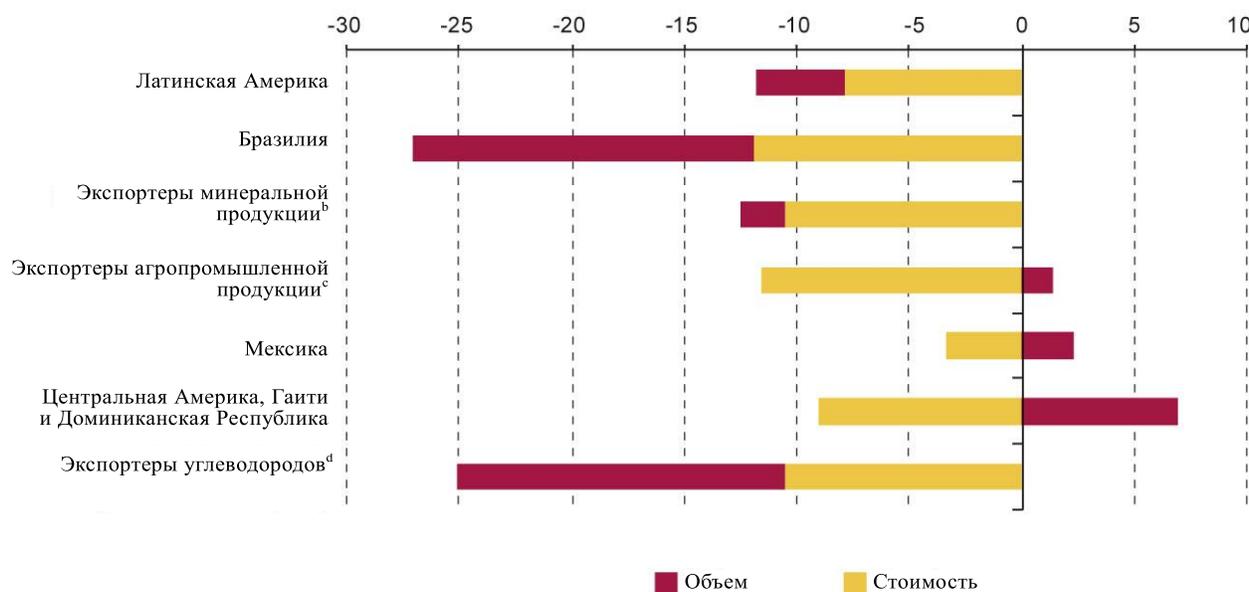
Рисунок 3

Латинская Америка (отдельные группы стран): изменение физических и стоимостных показателей международной торговли, 2015 год^a
(В процентах)



³ Эти цифры отражают совокупный объем за 2015 год по месяцам, информацией по которым располагала каждая страна.

В. Импорт



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

^a Указанные цифры являются предварительными.

^b Перу и Чили.

^c Аргентина, Парагвай и Уругвай.

^d Боливарианская Республика Венесуэла, Колумбия, Многонациональное Государство Боливия, Тринидад и Тобаго и Эквадор.

16. Наконец, как показано на рисунке 2, из всех счетов текущих операций с самым большим дефицитом сводится баланс по счету поступлений, с которого происходит наибольший отток чистого капитала за рубеж в регионе. Этот счет охватывает прежде всего репатриацию прибыли на прямые иностранные инвестиции иностранными компаниями (на которую приходится в среднем почти 70 процентов движения средств по счету поступлений) и, среди прочего, выплаты процентов по внешнему долгу.

17. В 2015 году дефицит по счету поступлений уменьшился более чем на 19 млрд. долл. США со 153 млрд. долл. США в 2014 году до 134 млрд. долл. США. Это обусловлено главным образом сокращением оттока средств по линии репатриации прибыли. Тенденция к снижению экспортных цен в регионе в сочетании с падением цен на сырьевые товары привела к снижению доходов действующих в регионе транснациональных предприятий и вследствие этого — к сокращению доли фирм, осуществляющих репатриацию прибыли в свои головные компании.

18. В 2015 году произошло сокращение притока финансовых ресурсов в страны с формирующейся рыночной экономикой в целом ввиду неопределенности и нестабильности на финансовых рынках в течение всего года⁴. Этот процесс не обошел стороной и Латинскую Америку: в 2015 году чистый приток финансовых ресурсов в регион — т.е. баланс по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами — составил в общей сложности 2,8 процента ВВП, чего оказалось недостаточно для покрытия в полной мере дефицита по счету текущих операций в размере 3,3 процента ВВП. В связи с этим для покрытия образовавшейся вследствие этого недостачи средств страны региона в целом использовали международные резервы в размере 0,5 процента ВВП⁵.

19. Для счета движения капитала был характерен ряд интересных явлений, например динамика чистого показателя прямых иностранных инвестиций, которые являются основным источником притока средств в регион в целом, объем которых в 2014 году составил около 137 млрд. долл. США⁶. В 2015 году чистый приток прямых иностранных инвестиций сократился примерно на 7 процентов по сравнению с показателем предыдущего года. Объем инвестиций транслатиноамериканских предприятий за рубежом сократился, но при этом объем инвестиций многонациональных компаний в регионе сократился на еще большую величину, что привело к сокращению чистого притока этого вида инвестиций⁷.

20. Чистый приток в регион портфельных и других инвестиций (в основном инвестиций в облигации и акции) также резко сократился по сравнению с показателем предыдущего года. В 2014 году приток таких инвестиций составлял 102,1 млрд. долл. США, а в 2015 году он снизился на 73 процента и составил всего 27,3 млрд. долл. США.

В. Экономическая активность

21. В 2015 году объем ВВП стран региона Латинской Америки и Карибского бассейна сократился на 0,5 процента, что привело к сокращению подушевого ВВП на 1,6 процента. Эти показатели, являющиеся наихудшими с 2009 года, со всей очевидностью указывают на то, что наблюдаемое в регионе в течение последних пяти лет снижение темпов экономического роста усилилось.

⁴ В первой половине 2015 года одним из факторов, способствовавших нестабильности рынков, было положение в Греции, а во втором полугодии ощущались последствия событий в финансовой сфере в Китае.

⁵ Упомянутый выше баланс по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами включает в себя категорию платежного баланса под названием «Ошибки и пропуски».

⁶ Там, где это возможно, использованные показатели приведены в соответствие с шестым изданием Руководства по платежным балансам, опубликованного Международным валютным фондом (МВФ). Для других стран данные отражают пятое издание Руководства.

⁷ Информация о финансовых счетах до четвертого квартала 2015 года по-прежнему отсутствует для Боливарианской Республики Венесуэла и Многонационального Государства Боливия.

22. Снижение экономической активности на региональном уровне стало отражением экономического спада в группе южноамериканских стран в целом, в которой темпы роста в 2014 году увеличились на 0,6 процента, а в 2015 году снизились на 1,7 процента. На показателях этого субрегиона в значительной степени сказались отрицательные темпы роста экономики Бразилии и Боливарианской Республики Венесуэла в 2015 году.

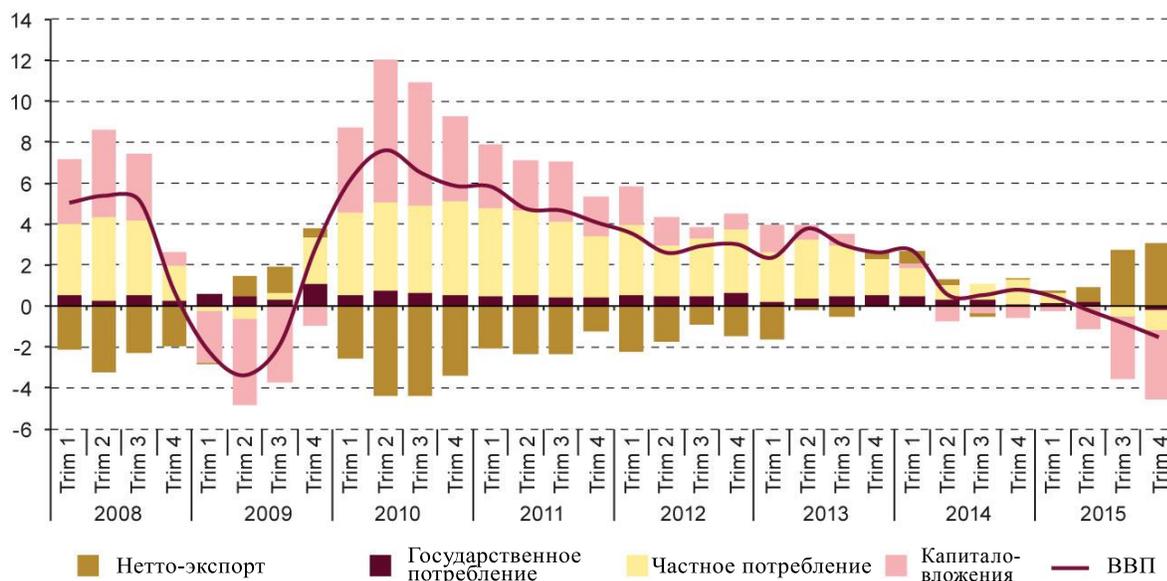
23. В англо- и голландскоязычных странах Карибского бассейна наблюдалось небольшое повышение темпов роста с 0,6 процента в 2014 году до 1,0 процента в 2015 году, несмотря на последствия стихийных бедствий для некоторых из этих стран. В то же время для Доминики последствия были настолько серьезными, что вылились в явное сокращение объема ВВП в 2015 году.

24. В 2015 году наблюдалось повышение экономической активности в странах Центральной Америки и в Мексике. В Центральной Америке темпы роста возросли с 4,1 процента в 2014 году до 4,4 процента в 2015 году, а в Мексике — с 2,2 процента до 2,5 процента.

25. Степень влияния субрегионов на показатели экономического роста стран региона различается, причем влияние южноамериканских стран с 2011 года в целом уменьшается, хотя на протяжении последних трех лет остается неизменным, если не брать в расчет Бразилию и Боливарианскую Республику Венесуэла. Влияние на рост стран Центральной Америки и англо- и голландскоязычных стран Карибского бассейна возрастает. Влияние Бразилии и Боливарианской Республики Венесуэла стало отрицательным.

26. В 2015 году по региону в целом внутренний спрос снизился на 0,7 процента, причем произошло сокращение частного потребления (-0,4 процента) и валовых вложений в основной капитал (-5,3 процента) и незначительное увеличение государственного потребления (0,8 процента). Влияние частного потребления на рост ВВП в регионе в течение всего года уменьшалось и во втором полугодии — впервые со времен мирового финансового кризиса 2009 года — стало отрицательным. Более того, валовые вложения в основной капитал в Латинской Америке уменьшались, по-видимому, на протяжении всего 2015 года, в результате чего уменьшение фиксируется уже семь кварталов подряд (см. рисунок 4).

Рисунок 4
Латинская Америка: динамика изменения ВВП и влияние компонентов совокупного спроса на экономический рост, первый квартал 2008 года — четвертый квартал 2015 года
(В процентах)



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

27. Значительные различия между субрегионами существовали не только в уровне экономической активности в целом, но и в различных компонентах совокупного спроса. Например, из данных за 2014 год следует, что в Южной Америке частное потребление снизилось на 1,8 процента, а в Центральной Америке оно выросло на 3,4 процента. Точно так же в Южной Америке государственное потребление оставалось практически на неизменном уровне в 0,4 процента, а в Центральной Америке оно выросло на 2,4 процента.

28. Валовые вложения в основной капитал в Латинской Америке снизились на 5,3 процента, что отражает значительный спад (-8,6 процента) в странах Южной Америки, но по сравнению с уровнем 2014 года выросли на 7,0 процента в Центральной Америке и на 4,7 процента в субрегионе, состоящем из Центральной Америки и Мексики.

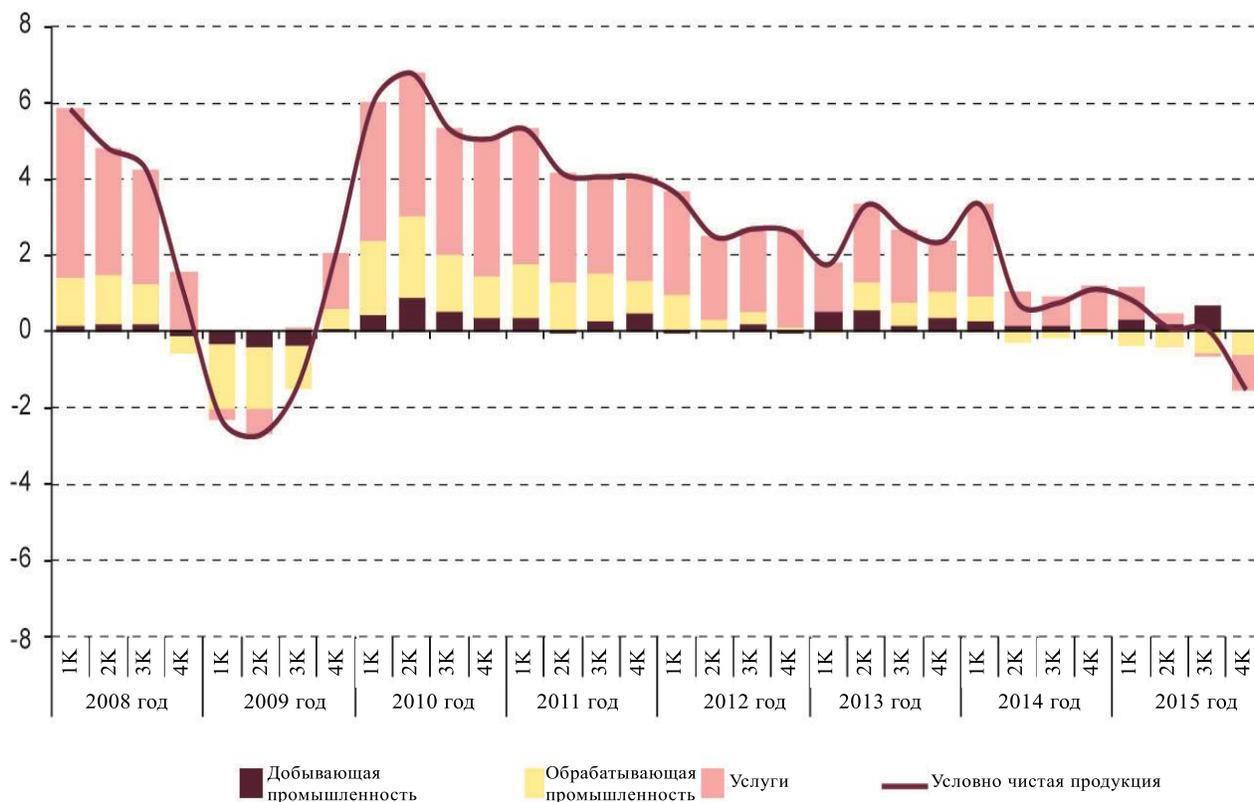
29. Уменьшение объема валовых вложений в основной капитал в течение семи кварталов начиная со второго квартала 2014 года привело к тому, что доля этого показателя в ВВП снизилась на 1,5 процентного пункта — с 21,5 процента в 2013 году до 20,0 процента в 2015 году.

30. Слабый внутренний спрос, вызванный сокращением потребления и падением объема капиталовложений в регионе в целом, привел к сокращению объема импорта товаров и услуг на 2,2 процента в реальном выражении. В то же время экспорт товаров и услуг увеличился на 4,3 процента в реальном выражении. С учетом того, что темпы сокращения реального объема импорта в регионе превышали аналогичный показатель 2014 года, по сравнению с прошлым годом влияние нетто-экспорта на экономический рост было несколько более ощутимым.

31. Динамика внутреннего спроса в Латинской Америке выразилась в снижении секторальной экономической активности. Для удобства различные виды производственной деятельности были разбиты на три крупных сектора. К первичному сектору относятся сельское хозяйство и горнодобывающая промышленность. К вторичному сектору относятся строительство, обрабатывающая промышленность и производство электроэнергии, а также газо- и водоснабжение. Третичный сектор охватывает предоставление услуг.

32. Снижение активности наблюдается во всех секторах, но при этом в 2015 году темпы роста во вторичном секторе снизились на 2,2 процента в дополнение к снижению на 0,3 процента в 2014 году. За тот же период темпы роста в первичном и третичном секторах повысились соответственно на 2,9 процента и 0,1 процента. Вследствие этого величина влияния вторичного сектора на рост объема условно чистой продукции стала отрицательной и составила 0,48 процентного пункта, из которых только на долю обрабатывающей промышленности приходится 0,41 процентного пункта. Третичный сектор перестал быть основным фактором роста, и величина его влияния на рост объема условно чистой продукции составила лишь 0,04 процентного пункта (см. рисунок 5), в то время как величина влияния первичного сектора в 2015 году возросла до 0,30 процентного пункта.

Рисунок 5
Латинская Америка: динамика изменения ВВП и влияние секторов экономической деятельности на экономический рост, первый квартал 2008 года — четвертый квартал 2015 года
(В процентах)



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

33. В 2015 году темпы роста валового национального располагаемого дохода в Латинской Америке четвертый год подряд были ниже темпов роста ВВП⁸. Разница между ростом доходов и ростом производства объясняется ухудшением условий торговли в регионе и низкими темпами роста поступлений в 2015 году.

34. И в этом плане различия между субрегионами были существенными. В то время как в странах Южной Америки, особенно в странах-экспортерах энергоносителей, условия торговли ухудшились больше всего, страны Центральной Америки и Карибского бассейна, которые являются чистыми импортерами продовольствия и топлива, оказались в наиболее выигрышном положении.

⁸ Разница между ВВП и валовым национальным располагаемым доходом объясняется условиями торговли, чистыми текущими трансфертами и чистым объемом платежей за границу.

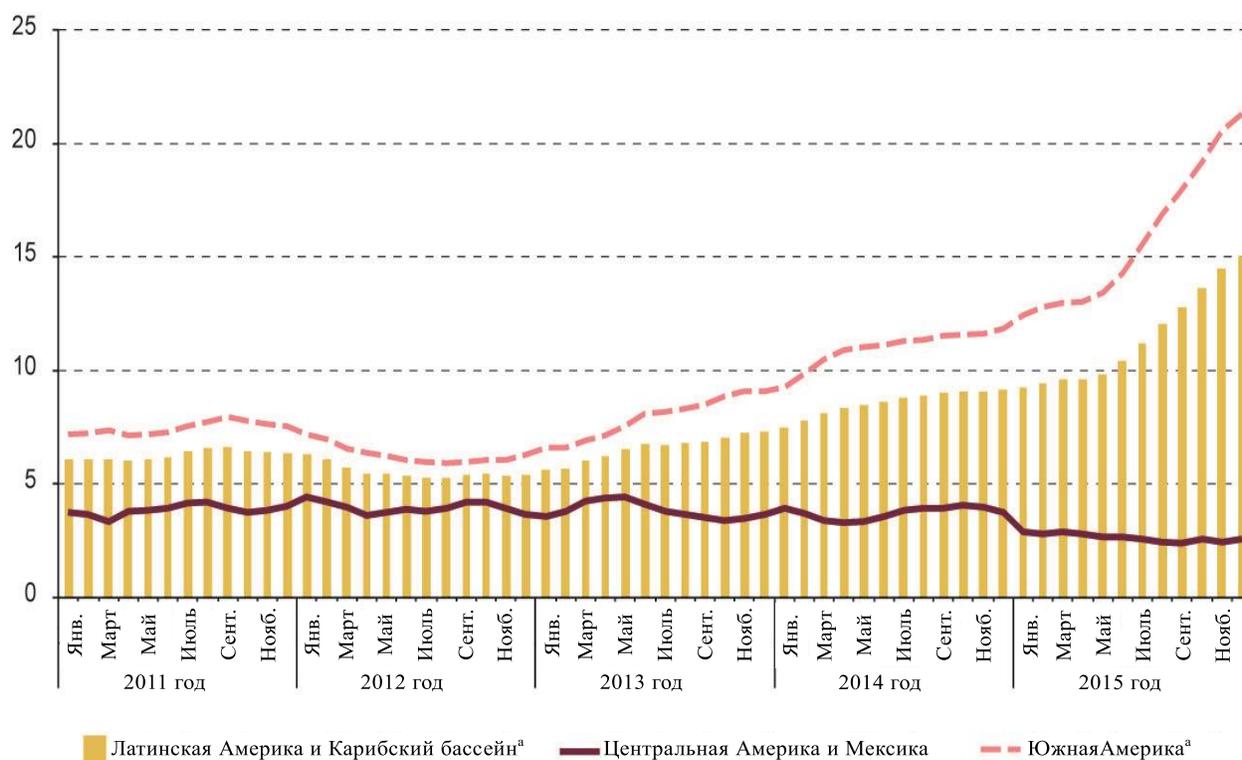
С. Внутренние цены

35. Темпы инфляции в странах Латинской Америки и Карибского бассейна, показателем которых является индекс потребительских цен (ИПЦ), в конце 2015 года были значительно выше, чем в конце 2014 года, причем совокупный прирост цен составил 15,0 процента, в то время как годом ранее он составлял 9,1 процента, что объясняется главным образом повышением темпов инфляции в Боливарианской Республике Венесуэла (см. рисунок 6).

Рисунок 6

Страны Латинской Америки и Карибского бассейна (средневзвешенные показатели): изменение индекса потребительских цен (ИПЦ) в течение 12 месяцев, январь 2011 года — декабрь 2015 года

(В процентах)



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

^а За исключением Боливарианской Республики Венесуэла.

36. Резкие различия в экономическом положении стран северной и южной частей региона объясняются целым рядом факторов, важнейшим из которых является, несомненно, совокупное воздействие изменения цен на энергоносители и продовольствие и динамика обменных курсов в регионе. В странах северной части региона (за исключением Мексики и Тринидада и Тобаго) падение цен на энергоносители привело к снижению цен на топливо, что с учетом относительной стабильности валют этих стран выразилось в снижении затрат на энергоснабжение и меньшем росте цен.

37. В странах южной части региона, особенно в странах с более гибкими обменными курсами (Бразилия, Колумбия, Перу и Чили), значительное снижение обменных курсов оказало на экономику гораздо большее влияние, чем снижение цен на сырьевые товары, в том числе на энергоносители, следствием чего стала инфляция, вызванная влиянием динамики обменных курсов на уровень внутренних цен.

38. В Боливарианской Республике Венесуэла такие факторы, как уменьшение объема валютных резервов для оплаты импорта (особенно в частном секторе), растущий дефицит готовой продукции и производственных ресурсов, и эмиссионное финансирование функционирования государственного сектора, в сочетании со снижением курса национальной валюты на параллельном валютном рынке более чем на 400 процентов привели к существенному росту инфляции. Между тем в Аргентине темпы инфляции в 2015 году снизились, хотя по-прежнему измерялись двузначным числом.

D. Занятость и заработная плата

39. В то время как необычно резкое падение уровня экономической активности населения смягчило последствия экономического спада для рынка труда в 2014 году, год спустя реакция рынка труда на снижение темпов экономического роста в странах региона вновь пришла в соответствие с более типичной для Латинской Америки и Карибского бассейна исторической моделью⁹. В 2015 году снижение уровня экономической активности населения прекратилось, и увеличение числа лиц, ищущих оплачиваемую работу в условиях низкого спроса на рабочую силу, привело к повышению одновременно уровня явной безработицы и видимой неполной занятости. Это также повлекло за собой ухудшение структуры занятости, которое выразилось в значительном увеличении доли занятых в низкопроизводительных сферах деятельности, особенно занятых индивидуальной трудовой деятельностью, и незначительном увеличении доли работающих по найму. В результате произошло резкое снижение средней производительности труда. В некоторых странах рост инфляции также отрицательно сказался на размере реальной заработной платы, что в сочетании с вялым ростом занятости и ухудшением ее структуры вызвало снижение покупательной способности домашних хозяйств.

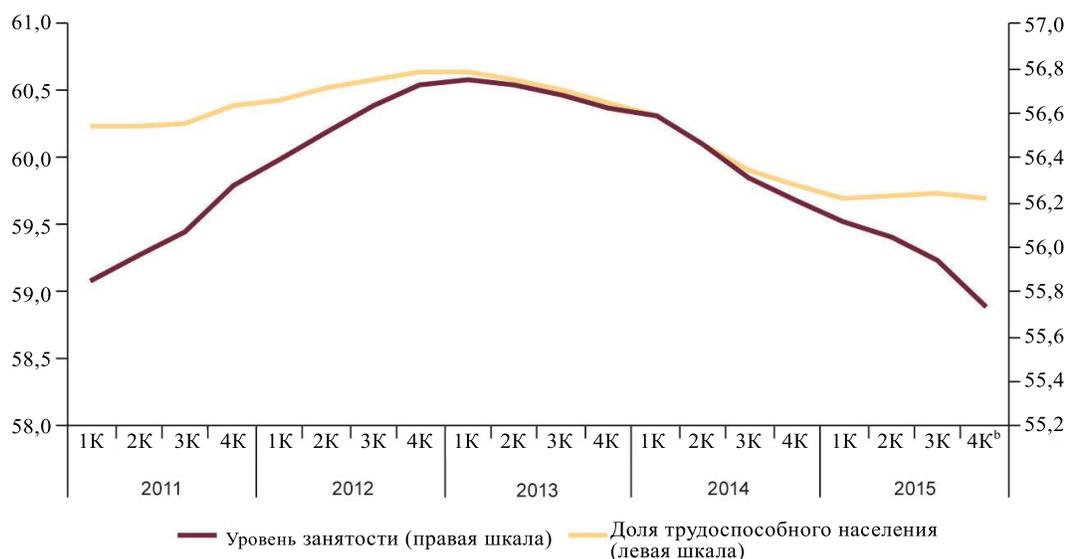
40. Вместе с тем уровни экономической активности населения в разных странах региона различаются; при этом средние показатели занятости и безработицы за год в целом в большинстве случаев пока не ухудшаются, а на средневзвешенный показатель по региону в значительной степени влияет неблагоприятная конъюнктура рынка труда в Бразилии. В то же время в течение года на рынке труда все отчетливее прослеживалась понижательная тенденция.

⁹ См. Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC)/International Labour Organization (ILO), "Labour productivity and distribution issues", *The Employment Situation in Latin America and the Caribbean*, Santiago, May 2012, где указано, что в развитых странах реакция рынка труда на замедление экономического роста выражается главным образом в снижении уровня занятости, тогда как в странах Латинской Америки и Карибского бассейна такая реакция заключается в основном в снижении средней производительности.

41. Во втором квартале 2015 года снижение уровня экономической активности населения в странах региона, проявившееся в начале 2013 года, прекратилось (см. рисунок 7). В результате за год в целом он снизился на гораздо меньшую величину, чем в 2014 году, с 60,1 процента до 60,0 процента городского населения трудоспособного возраста в странах региона.

Рисунок 7

Страны Латинской Америки и Карибского бассейна (средневзвешенный показатель для 10 стран^а): уровень экономической активности населения и уровень занятости среди городского населения, скользящие годы, первый квартал 2011 года — четвертый квартал 2015 года (В процентах)



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

^а Аргентина, Боливарианская Республика Венесуэла, Бразилия, Колумбия, Мексика, Перу, Уругвай, Чили, Эквадор и Ямайка.

^б Предварительные данные.

42. В то же время экономический спад в странах Латинской Америки и Карибского бассейна привел к ослаблению спроса на рабочую силу, в результате чего уровень занятости, который во втором квартале 2013 года начал опускаться по сравнению с аналогичным показателем за предыдущий год, снизился дополнительно на 0,4 процентных пункта по сравнению с предыдущим годом.

43. Вследствие этого уровень безработицы в группе из 10 стран, представленных на рисунке 8, который начиная с 2010 года резко снизился после скачкообразного повышения в 2009 году, в первом квартале 2015 года вновь начал расти. Уровень безработицы, рассчитанный как скользящее среднее за четыре квартала, во втором квартале 2015 года достиг 6,1 процента, а в третьем квартале — 6,4 процента (см. рисунок 8). Ожидается, что среднее значение за календарный год вырастет дополнительно до 6,5 процента, в результате чего в ряды безработных вольются еще порядка 1,2 миллиона городских жителей, а общее число безработных составит 14,4 миллиона человек.

Рисунок 8

Страны Латинской Америки и Карибского бассейна (10 стран^а): уровень безработицы среди городского населения, скользящий год и динамика по сравнению с предыдущим годом, первый квартал 2011 года — четвертый квартал 2015 года

(В процентах и процентных пунктах)



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

^а Аргентина, Боливарианская Республика Венесуэла, Бразилия, Колумбия, Мексика, Перу, Уругвай, Чили, Эквадор и Ямайка.

^б Предварительные данные.

44. В связи с низким спросом на рабочую силу доля лиц, работающих по найму, определяемая как средневзвешенный показатель для стран, по которым имеются данные, увеличилась в 2015 году лишь на 0,6 процента (по сравнению с 0,8 процента в 2014 году и 3,1 процента в 2012 году), а общий прирост занятости (1,3 процента) отражал главным образом занятость, не связанную с работой по найму. В частности, темпы прироста числа занятых индивидуальной трудовой деятельностью выросли с 2,2 процента в 2014 году до 2,7 процента в 2015 году, что соответствовало лежащей в противофазе с экономическим циклом динамике этого вида занятости на протяжении последних нескольких лет (см. рисунок 9). В целом, а тем более в контексте низкого спроса на рабочую силу такая занятость считается менее качественной, чем работа по найму; в связи с этим такие разнонаправленные тенденции указывают на снижение среднего качества занятости.

Рисунок 9
**Страны Латинской Америки и Карибского бассейна: экономический рост
и создание рабочих мест, 2000–2015 годы**
(В процентах)



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

^a Предварительные данные.

45. Как и в других случаях, показатели по региону во многом зависят от показателей страны с самой крупной в регионе экономикой, поэтому резкое ухудшение состояния рынка труда в Бразилии, где уровень занятости городского населения снизился на 1,4 процентного пункта по сравнению с предыдущим годом, а уровень безработицы среди городского населения вырос на 2,0 процентного пункта, существенно сказывается на средневзвешенных показателях по региону. Это влияние частично компенсируется показателями Мексики, страны со второй по величине экономикой в регионе, в которой за тот же период уровень занятости городского населения вырос на 0,7 процентного пункта, а безработица среди городского населения снизилась на 0,7 процентного пункта.

46. Несмотря на то, что положение дел в Бразилии оказывает значительное неблагоприятное влияние на показатели по региону в целом и что в ряде стран конъюнктура рынка труда остается относительно благоприятной, преобладающей тенденцией на протяжении всего года было ухудшение ситуации на рынке труда.

47. Динамика реальной заработной платы отражает как общее ухудшение условий занятости, так и специфические факторы, характерные для различных стран региона. В тех немногих странах, по которым имеются данные об изменении реальной средней заработной платы, в 2014–2015 годах этот показатель увеличился в среднем, по оценкам, на 1,2 процента, в то время как в предыду-

щем году он вырос почти на 2 процента. Такое снижение темпов прироста реальной заработной платы является главным образом следствием менее значительного увеличения в среднем размера номинальной заработной платы.

Е. Макроэкономическая политика

1. Бюджетно-финансовая политика

48. В 2015 году в среднем по региону бюджет центрального правительства был сведен с первичным дефицитом в размере 1,1 процента ВВП и общим дефицитом (включая выплату процентов по государственному долгу) в размере 3,1 процента ВВП¹⁰. Впервые после 2009 года во всех странах Латинской Америки наблюдался дефицит бюджета, хотя, как следует из рисунка 10, объем бюджетных поступлений и расходов в этом году был значительно больше.

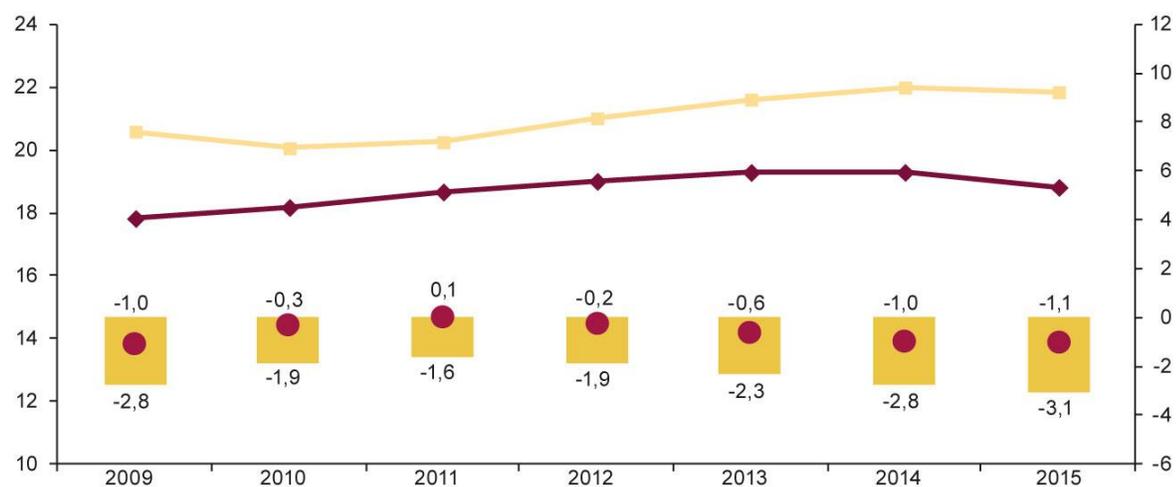
¹⁰ Приведенные цифры включают не все операции правительства, а в некоторых странах дефицит окажется значительно больше, если учесть государственные предприятия и субнациональные органы власти.

Рисунок 10

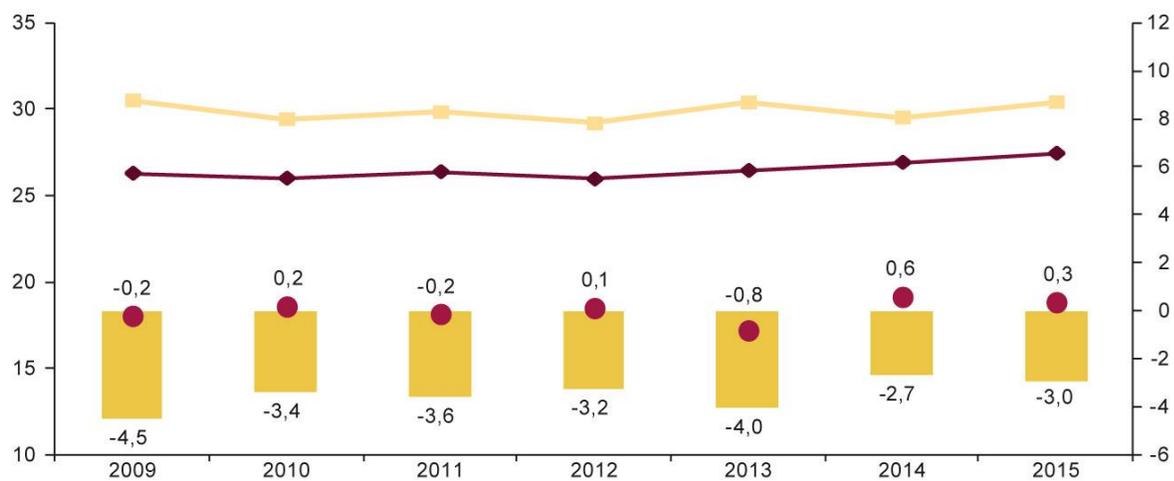
Страны Латинской Америки и Карибского бассейна: бюджетно-финансовые показатели центрального правительства, 2009–2015 годы

(В процентах ВВП)

А. Латинская Америка (19 стран)



В. Карибский бассейн (13 стран)



■ Общий баланс (правая ось) ● Общая сумма поступлений (левая ось)
◆ Первичный баланс (правая ось) ■ Общая сумма расходов (левая ось)

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

49. В 2015 году состояние государственного бюджета в 15 из 19 стран Латинской Америки оставалось достаточно устойчивым или улучшилось. В ряде стран региона значительное сокращение бюджетных поступлений в результате снижения экспортных цен на сырьевые товары компенсировалось пропорциональной корректировкой государственных расходов.

50. Значительно улучшилось состояние государственного бюджета в Гондурасе и Эквадоре. Состояние бюджета в Гватемале, Доминиканской Республике, Колумбии, Коста-Рике, Мексике, Никарагуа, Панаме, Парагвае, Сальвадоре и Уругвае практически не изменилось по сравнению с 2014 годом. В то же время состояние бюджета в Бразилии, на Гаити, в Перу и Чили существенно ухудшилось.

51. В странах Карибского бассейна состояние государственного бюджета в среднем ухудшилось, причем в 2015 году его дефицит, по оценкам, составил -3,0 процента ВВП, в то время как на первичный дефицит приходилось 0,3 процента ВВП. В 8 из 13 стран этого региона в 2015 году положение улучшилось или практически не изменилось; при этом состояние государственного бюджета ухудшилось лишь в 5 странах, включая Барбадос, Суринам и Тринидад и Тобаго.

52. Разброс показателей состояния государственных финансов в странах региона определяется неоднородностью макроэкономических показателей и производственной специализацией этих стран. Так, в странах Карибского бассейна и Центральной Америки значительное положительное влияние на состояние государственных финансов оказали два фактора: достаточно активный экономический рост и сокращение расходов на нефть.

53. В 2015 году объем бюджетных поступлений в странах Латинской Америки уменьшился (см. рисунок 11), что было главным образом обусловлено резким сокращением доходов от продажи невозобновляемых природных ресурсов. Обрушение мировых цен на сырую нефть нанесло удар по государственным финансам стран-производителей в регионе. Особенно резко общий объем поступлений, в частности неналоговых поступлений, сократился в Мексике (2,2 процентного пункта ВВП) и в других странах-экспортерах углеводородов (2,8 процентного пункта ВВП). В условиях непрекращающегося снижения цен на минеральное сырье и металлы, которое началось в 2011 году, объем неналоговых поступлений экспортеров этих товаров вновь сократился (на 1,2 процентного пункта ВВП в Чили и на 0,6 процентного пункта ВВП в Перу). В то же время объем бюджетных поступлений практически не изменился в странах Центральной Америки и увеличился в странах Карибского бассейна. Большинство стран, на положении которых негативно сказались внешние потрясения, скорректировали объемы своих расходов в целях удержания контроля над государственным бюджетом и противодействия сокращению объема бюджетных поступлений, причем при составлении бюджетов они исходили из того, что в 2016 году эта тенденция сохранится.

Рисунок 11
Страны Латинской Америки и Карибского бассейна: общий объем бюджетных и налоговых поступлений центрального правительства в разбивке по субрегионам и группам стран, 2014–2015 годы
(В процентах ВВП)



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

^а Федеральный государственный сектор.

^б Боливарианская Республика Венесуэла, Колумбия, Многонациональное Государство Боливия, Тринидад и Тобаго и Эквадор.

^в Перу и Чили.

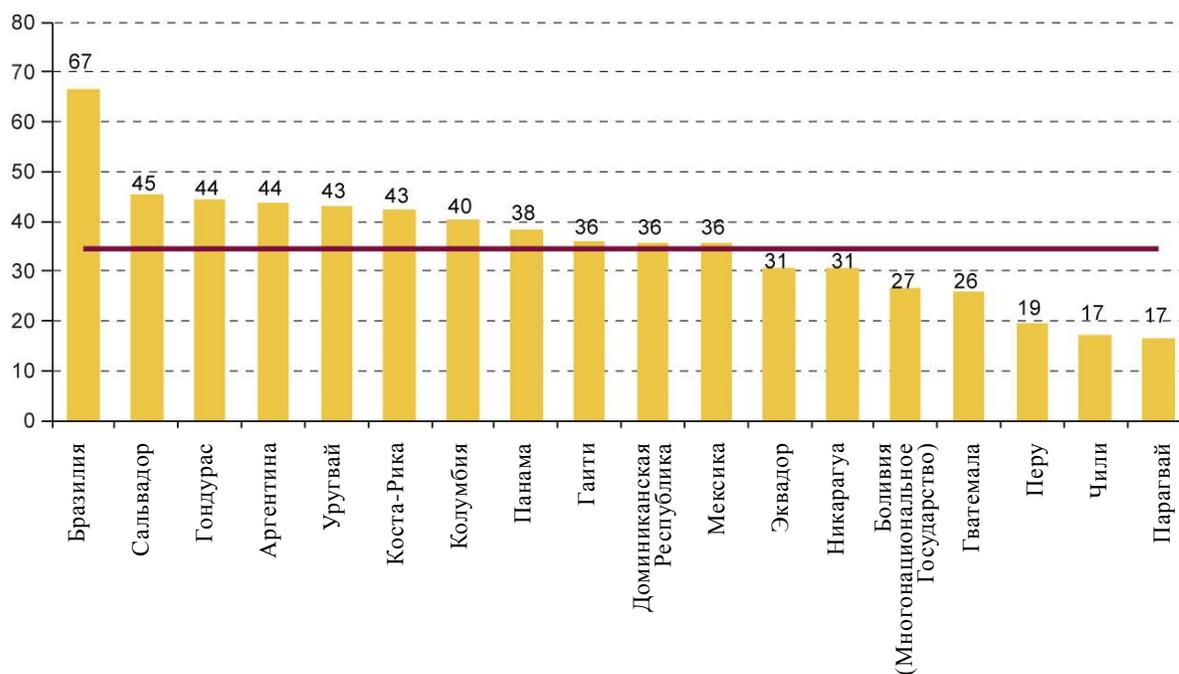
^г Аргентина, Парагвай и Уругвай.

^д Антигуа и Барбуда, Багамские Острова, Барбадос, Белиз, Гренада, Доминика, Панама, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Китс и Невис, Сент-Люсия и Ямайка.

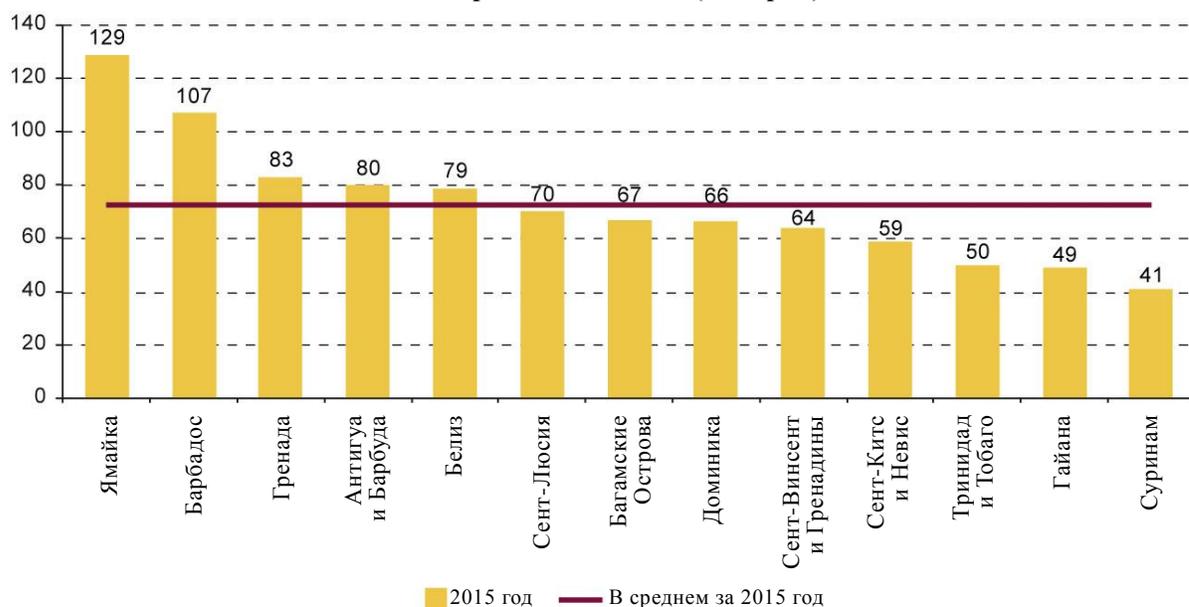
54. В среднем доля государственного долга в ВВП не менялась, главным образом в силу того, что процентные ставки в настоящее время являются низкими, хотя эта беспрецедентная ситуация может кардинально измениться в случае повышения ставок в будущем. Государственный долг стран Латинской Америки несколько увеличился и в 2015 году составил в среднем 34,6 процента ВВП (см. рисунок 12), оставшись, тем не менее, на сравнительно низком уровне. Вместе с тем лавинообразно вырос государственный долг Бразилии (на 7,6 процентных пункта за год), причем это произошло на фоне растущего дефицита бюджета и высоких процентных ставок по государственным облигациям в условиях экономического спада. Кроме того, увеличился, хотя и в меньшей степени и с гораздо более низкого начального уровня, государственный долг Эквадора (на 3,0 процентных пункта ВВП), Мексики (3,7 пункта) и Гондураса (2,2 пункта).

Рисунок 12
Страны Латинской Америки и Карибского бассейна: валовая сумма государственного долга центрального правительства, 2015 год
(В процентах ВВП)

А. Латинская Америка (18 стран)



В. Карибский бассейн (13 стран)



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

55. В некоторых странах Южной Америки (Аргентина, Колумбия и Уругвай) и Центральной Америки (Гаити, Гондурас, Коста-Рика, Панама и Сальвадор) уровень долга несколько выше среднего (от 36 процентов до 45 процентов ВВП). Совсем иная ситуация наблюдается в Парагвае, Перу и Чили, где уровень долга не достигает 20 процентов ВВП.

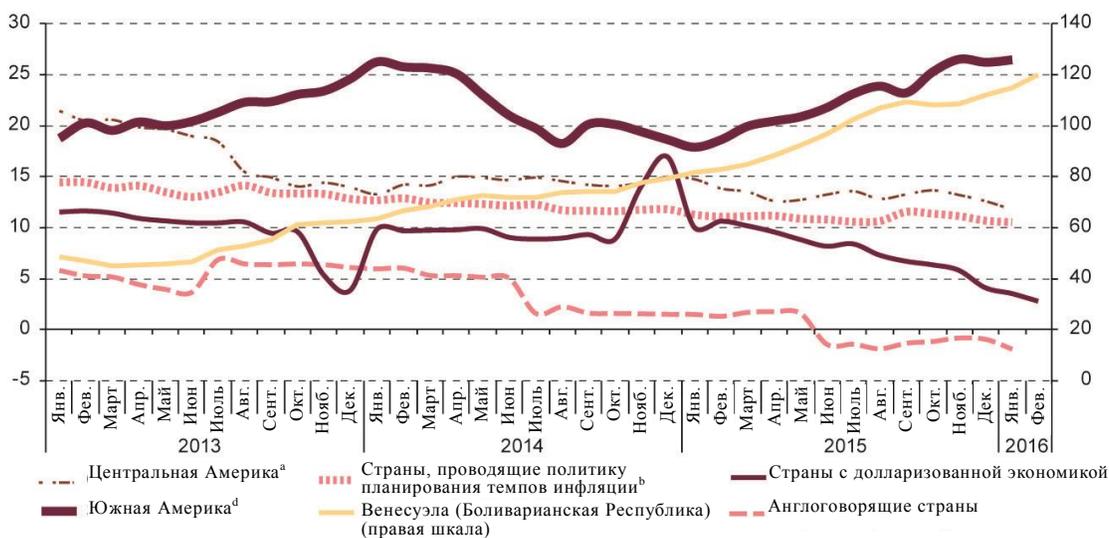
56. На протяжении последних пяти лет в странах Карибского бассейна в целом прослеживалась тенденция к увеличению долга центрального правительства, величина которого в настоящее время составляет в среднем 72,5 процента ВВП; при этом самый большой государственный долг у Ямайки — 129 процентов ВВП. В 2015 году государственный долг увеличился в таких странах, как Суринам (на 14,2 процентных пункта ВВП), Барбадос (6,9 пункта), Белиз (3,2 пункта), Тринидад и Тобаго (2,6 пункта), Доминика (1,7 пункта) и Багамские Острова (1,0 пункта). Уменьшился государственный долг Сент-Люсии (на 2,0 пункта), Гайаны (3,1 пункта), Ямайки (4,0 пункта), Сент-Винсента и Гренадин (4,7 пункта), Антигуа и Барбуды (5,6 пункта), Гренады (5,6 пункта) и Сент-Китса и Невиса (5,8 пункта).

2. Кредитно-денежная, валютная и макропруденциальная политика

57. С начала глобального финансового кризиса органы кредитно-денежного регулирования в странах региона стремились стимулировать совокупный внутренний спрос, прежде всего частное потребление и капиталовложения. Изменение международной конъюнктуры, включая падение цен на сырьевые товары и растущую нестабильность на международных финансовых рынках, в сочетании с динамикой внутренних цен привело к сужению пространства для маневра в политике центральных банков, ограничив тем самым их свободу действий. Несмотря на изменения в инструментах кредитно-денежной политики, средний уровень процентных ставок по кредитам, который чутко реагирует на смену инструментов политики, оставался относительно стабильным.

58. В странах с долларизованной экономикой, проводящих политику планирования темпов инфляции, рост кредитования частного сектора замедлился. В странах Центральной Америки и в англоязычных и голландскоязычных странах Карибского бассейна темпы роста кредитования несколько снизились в первой половине года, но вновь возросли в третьем квартале. В то же время в странах Южной Америки, которые в своей политике ориентируются на динамику показателей денежной массы, темпы роста кредитования в 2015 году увеличились после снижения во второй половине 2014 года (см. рисунок 13).

Рисунок 13
Латинская Америка и Карибский бассейн: темпы роста внутреннего кредитования частного сектора в годовом исчислении, январь 2013 года — февраль 2016 года
(В процентах)



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

^a Гаити, Гватемала, Гондурас, Доминиканская Республика, Коста-Рика, Никарагуа, Панама и Сальвадор.

^b Бразилия, Колумбия, Мексика, Перу и Чили.

^c Панама, Сальвадор и Эквадор.

^d Аргентина, Многонациональное Государство Боливия, Парагвай и Уругвай.

59. Анализ состава кредитов указывает на значительное замедление роста кредитования промышленности, в то время как потребительские кредиты являются наиболее быстро растущей категорией.

60. Постепенное снижение мировых цен на сырьевые товары и нарастающее ожидание повышения процентной ставки Федеральной резервной системой Соединенных Штатов в сочетании (в меньшей степени) с постепенным замедлением экономического роста в странах региона привели к снижению обменных курсов в странах с режимом гибкого валютного курса в условиях нестабильности, особенно в странах, в наибольшей степени интегрированных в международные финансовые рынки. В 2015 году курс бразильского реала по отношению к доллару Соединенных Штатов снизился на 49,1 процента в 2015 году, курс колумбийского песо — на 33,6 процента, мексиканского песо — на 16,7 процента, чилийского песо — на 16,9 процента, а перуанского нового соля — на 14,6 процента.

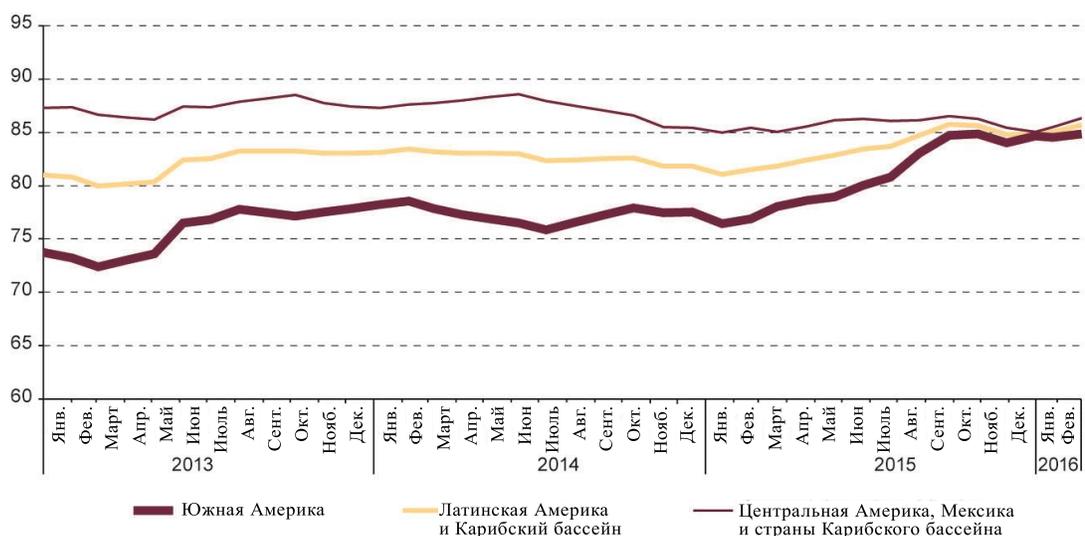
61. Снижение обменного курса валют вышеупомянутых стран оказалось настолько значительным, что привело к снижению эффективных валютных курсов, несмотря на то, что это часто сопровождалось ростом инфляции (связанным с переносом колебаний обменного курса в цены товаров и услуг, вторичными эффектами и т.д.). Так, в Колумбии, Бразилии и Мексике показатели снижения эффективного валютного курса в годовом исчислении составили 28,3 процента, 27,1 процента и 16,7 процента соответственно.

62. Иная ситуация складывается в странах, не имеющих режима гибкого валютного курса. В этих странах повышение реального эффективного валютного курса происходит под воздействием сочетания таких факторов, как рост инфляции, значительное снижение обменного курса валют стран, которые являются их главными торговыми партнерами, и фиксированный обменный курс. Такая ситуация наблюдалась в Аргентине, Боливарианской Республике Венесуэла, Многонациональном Государстве Боливия и Эквадоре.

63. Что касается Центральной Америки, то в Гватемале эффективный валютный курс повысился на 7,4 процента в результате номинальной девальвации кетсалья на 3,4 процента и — в меньшей степени — снижения обменного курса валют торговых партнеров, в частности Мексики. В Карибском бассейне процесс повышения эффективного валютного курса продолжался в Тринидаде и Тобаго, что было обусловлено главным образом почти фиксированным номинальным обменным курсом в сочетании со среднегодовыми темпами инфляции в 4,6 процента, а также снижения обменного курса валют стран, которые являются его основными торговыми партнерами.

64. В 2015 году по региону Латинской Америки и Карибского бассейна в целом реальный эффективный обменный курс валют стран региона по отношению к валютам стран других регионов снизился на 1,0 процента, что было вызвано снижением эффективного обменного курса валют стран Южной Америки на 4,6 процента (см. рисунок 14).

Рисунок 14
Латинская Америка и Карибский бассейн: реальные эффективные обменные курсы по отношению к валютам стран других регионов, январь 2013 года — февраль 2016 года
(Индекс: 2005 год=100)



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

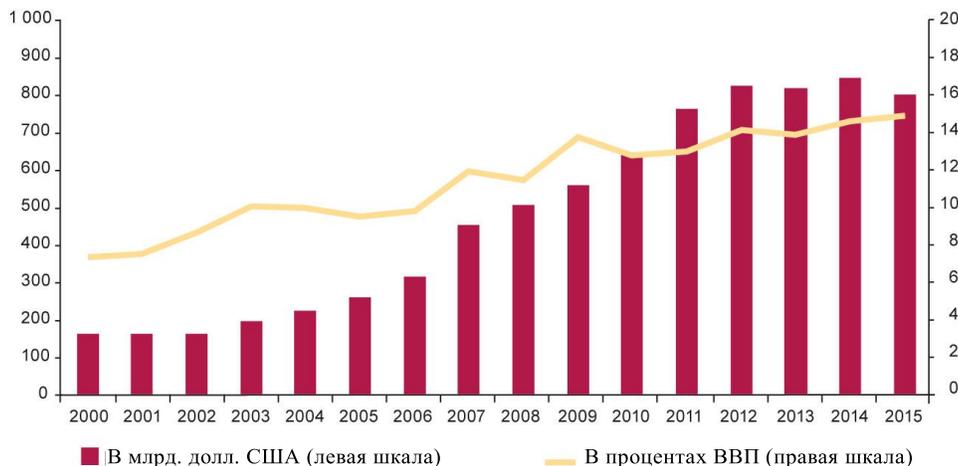
65. В 2015 году объем международных резервов в странах Латинской Америки и Карибского бассейна снизился на 5,3 процента, что является самым значительным сокращением за текущий суперцикл в динамике цен на сырьевые товары, который начался в 2003 году (см. рисунок 15). Объем резервов сократился в 20 странах региона, а в 13 из них сокращение составило более 5 процентов. Самое значительное сокращение наблюдалось в Аргентине (-18,7 процента), Эквадоре (-36,8 процента), Суринаме (-36,3 процента) и Боливарианской Республике Венесуэла (-25,8 процента).

66. В то же время в 10 странах региона объем резервов увеличился, при этом самое значительное увеличение было зарегистрировано в Коста-Рике (8,6 процента), Ямайке (17,1 процента) и Сент-Люсии (28,5 процента). Во всех пяти странах региона с самым большим объемом резервов наблюдалось сокращение объема резервов, которое оказалось самым значительным в Чили (-4,5 процента) и Мексике (-9,2 процента).

67. Несмотря на это сокращение, доля резервов в ВВП возросла с 14,8 процента в 2014 году до 15,3 процента в 2015 году (см. рисунок 15). Эти показатели по региону в целом отражают изменения в экономике стран Южной Америки (объем резервов которых вырос на 7,1 процента), особенно в Бразилии и Колумбии, где доля резервов в ВВП увеличилась более чем на 10 процентов, что позволило компенсировать их сокращение в англоговорящих странах Карибского бассейна (-6,3 процента) и в Центральной Америке и Мексике (-4,1 процента).

Рисунок 15
Латинская Америка и Карибский бассейн: валовой объем международных резервов, 2000–2015 годы

(В млрд. долл. США и процентах ВВП)



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

68. В дополнение к мерам кредитно-денежного и валютного регулирования ряд стран провели реформу своих финансовых систем, приняв макропруденциальные меры для противодействия возможным системным рискам и адаптации методов управления международными резервами ко все более неопределенным внешним условиям и растущей стоимости иностранных заемных средств.

Е. Тенденции и перспективы на 2016 год

69. Сценарии развития мировой экономики в 2016 году и риски, которые могут в ней возникнуть, несомненно, повлияют на динамику экономической активности в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна. Как отмечалось ранее, на ближайшие несколько лет прогнозируются низкие общемировые темпы роста, которые будут поддерживаться медленным, но неуклонным экономическим подъемом в развитых странах. Вместе с тем сохраняются серьезные риски, которые могут нарушить эту динамику. В дополнение к сохраняющимся трудностям в еврозоне растет неопределенность в отношении будущих экономических показателей Китая и стран с формирующейся рыночной экономикой в целом. В отношении Китая наиболее вероятным сценарием является дальнейшее снижение темпов экономического роста, величина которого в 2016 году составит около 6,4 процента. Тенденции в странах с формирующейся рыночной экономикой вносят элемент неопределенности в прогнозы динамики совокупного внешнего спроса для стран Латинской Америки и Карибского бассейна.

70. К неопределенности перспектив роста мировой экономики добавляется вялый рост торговли, прирост которой в 2015 году составил 1,5 процента, что является самым низким показателем за период после кризиса 2007–2009 годов.

В 2016 году прирост общемирового объема торговли, как ожидается, составит примерно 2,5 процента, что по-прежнему меньше показателя экономического роста.

71. На фоне медленного роста совокупного общемирового спроса и ограничений в сфере предложения цены на сырьевые товары вряд ли поднимутся и будут оставаться приблизительно на уровне конца 2015 года. В этом контексте индекс условий торговли региона Латинской Америки и Карибского бассейна в целом вновь уменьшится, хотя и не так резко, как в 2015 году.

72. Конъюнктура финансовых рынков, как ожидается, ухудшится по сравнению с 2015 годом, когда страны с формирующейся рыночной экономикой уже столкнулись с последствиями уменьшения притока финансовых средств под воздействием неопределенности и нестабильности, которые в большей или меньшей степени проявлялись в течение почти всего года, наряду с сокращением глобальной ликвидности и постепенным увеличением стоимости привлечения средств на международных рынках. В связи с этим приток финансовых средств в страны с формирующейся рыночной экономикой, который в 2015 году сократился по сравнению с предыдущим годом, вряд ли увеличится в 2016 году. Возбужденное состояние мирового финансового рынка отражают последствия возможной «нормализации» кредитно-денежной политики Соединенных Штатов и укрепление доллара.

73. Как и в предыдущие годы, влияние глобальных экономических процессов на разные страны и субрегионы Латинской Америки и Карибского бассейна сильно различалось, в результате чего, как правило, наглядно проявлялись различия между субрегионами, обусловленные производственной и торговой специализацией входящих в них стран. Страны, которые зависят от экспорта сырьевых товаров и для которых основным рынком сбыта экспортной продукции является Китай, пострадают в большей степени, чем страны, экспортирующие промышленную продукцию или услуги в более развитые страны, особенно в Соединенные Штаты.

74. Для экспортеров сырьевых товаров падение доходов от их продажи негативно скажется на величине национального располагаемого дохода (и, следовательно, на объеме частного потребления), а также на объеме бюджетных поступлений (и, следовательно, на возможностях проведения антициклической политики), сальдо по счету текущих операций и динамике обменных курсов. Кроме того, из-за нарастания инфляционного давления, вызванного переносом колебаний обменного курса в цены на товары и услуги, указанные страны все реже прибегают к проведению антициклической кредитно-денежной политики.

75. Сочетание таких факторов, как сокращение ликвидности на внешних финансовых рынках и ухудшение условий торговли, приведет к уменьшению притока международных финансовых средств во многие страны региона из-за сокращения притока капитала и увеличения его оттока. Это, в свою очередь, приведет к тому, что нестабильность обменных курсов приобретет долговременный характер, и заставит страны шире использовать международные резервы для финансирования дефицита по счету текущих операций, что повышает вероятность того, что страны региона столкнутся не только с неблагоприятными условиями торговли, но и с гораздо менее благоприятной финансовой конъюнктурой.

76. Как и в 2014 году, в 2015 году рост внутреннего спроса, особенно частного потребления и капиталовложений, в значительной степени замедлился, и в 2016 году эта тенденция, по всей вероятности, сохранится, что в значительной мере ставит под угрозу возможный рост в будущем.

77. Для стимулирования экономического роста в регионе необходимо решить широкий круг задач. Для этого и для того, чтобы положить конец начавшемуся в 2014 году циклу сокращения капиталовложений странам потребуется повысить производительность, показатели которой также значительно уступают показателям других регионов и развитых стран. Возможности для повышения производительности ограничиваются не только сокращением объема капиталовложений, но и ослаблением на протяжении последних нескольких лет промышленного и производственного секторов в странах региона. Этот процесс сопровождался дальнейшим ухудшением состояния рынка труда, который характеризуется ростом занятости в неформальных, низкопроизводительных секторах. В условиях вялого экономического роста странам региона следует также найти пути для сохранения социальных достижений последних лет.

78. На фоне сокращения бюджетных поступлений, повлекшего за собой долговременное ухудшение состояния государственных финансов, все более очевидной становится необходимость выработки таких финансово-бюджетных правил, которые ставят во главу угла капитальные расходы. Как неоднократно заявляла ЭКЛАК, для противодействия макроэкономической нестабильности в регионе чрезвычайно важно ввести в действие антициклические режимы защиты капиталовложений. Режимы, предусматривающие дополнение антициклической политики мерами по защите (и стимулированию) капиталовложений в нижней точке цикла, могут быть гораздо более эффективным инструментом для сведения к минимуму издержек регулирования и повышения ожиданий относительно показателей роста и будущей стабильности, чем бюджетно-финансовые правила, основанные исключительно на целевых показателях расходов или дефицита.

79. На фоне сложных и характеризующихся повышенным риском внешних условий показатель ВВП по региону, как ожидается, в 2016 году уменьшится дополнительно на 0,6 процента после снижения на 0,5 процента в 2015 году (см. таблицу 2). Вместе с тем, как и в 2015 году, ожидаемый средневзвешенный показатель роста не дает представления о различиях в показателях между разными странами и субрегионами. По прогнозам, в Центральной Америке, в том числе в испаноговорящих странах Карибского бассейна и Гаити, прирост в 2016 году составит примерно 3,9 процента. В Южной Америке рост будет отрицательным (-1,9 процента), что по сути обусловлено экономическим спадом в Бразилии (-3,5 процента) и в Боливарианской Республике Венесуэла (-6,9 процента). Наконец, в англоговорящих странах Карибского бассейна прирост составит 0,9 процента.

80. В этих условиях спрос на рабочую силу и прирост качественной занятости будут увеличиваться низкими темпами. Создание незначительного количества новых рабочих мест и вызванное этим очередное снижение уровня занятости снова приведут к повышению уровня безработицы. Во многих странах повысится доля низкопроизводительной занятости, поскольку многие домохозяйства будут вынуждены создавать дополнительный трудовой доход.

81. В ряде стран незначительное увеличение номинальной заработной платы на фоне роста безработицы или, например, относительно высокая инфляция как отложенный результат снижения обменного курса негативно скажутся на уровне реальной заработной платы и, следовательно, на доходе домохозяйств. Вместе с тем это явление не будет повсеместным, и можно ожидать, что уровень реальной заработной платы останется на более высоком уровне в странах с низкими темпами инфляции и умеренным ростом ВВП.

Таблица 2
Латинская Америка и Карибский бассейн: годовые темпы прироста валового внутреннего продукта, 2010–2016 годы
(В процентах, в постоянных ценах 2010 года в долл. США)

Страна	2010 год	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год ^a	2016 год ^b
Аргентина	9,5	8,4	0,8	2,9	0,5	2,1	-0,8
Боливия (Многонациональное Государство)	4,1	5,2	5,1	6,8	5,5	4,8	4,5
Бразилия	7,6	3,9	1,8	2,7	0,1	-3,9	-3,5
Чили	5,8	5,8	5,5	4,2	1,9	2,1	1,6
Колумбия	4,0	6,6	4,0	4,9	4,6	3,1	2,9
Коста-Рика	5,0	4,5	5,2	3,4	3,5	2,8	3,5
Куба	2,4	2,8	3,0	2,7	1,3	4,0	2,0
Доминиканская Республика	8,3	2,8	2,6	4,8	7,3	5,5	5,5
Эквадор	3,5	7,9	5,6	4,6	3,7	0,4	-0,1
Сальвадор	1,4	2,2	1,9	1,8	2,0	2,4	2,4
Гватемала	2,9	4,2	3,0	3,7	4,2	3,9	3,7
Гаити	-5,5	5,5	2,9	4,3	2,7	2,0	2,0
Гондурас	3,7	3,8	4,1	2,8	3,1	3,4	3,4
Мексика	5,2	3,9	4,0	1,4	2,2	2,5	2,3
Никарагуа	3,2	6,2	5,1	4,5	4,7	4,9	4,6
Панама	5,8	11,8	9,2	6,6	6,1	5,9	6,2
Парагвай	13,1	4,3	-1,2	14,0	4,7	3,0	2,8
Перу	8,3	6,3	6,1	5,9	2,4	3,4	3,8
Уругвай	7,8	5,2	3,3	5,1	3,5	1,0	0,5
Венесуэла (Боливарианская Республика)	-1,5	4,2	5,6	1,3	-4,0	-5,6	-6,9
Итого по Латинской Америке^a	6,3	4,7	2,9	2,9	1,2	-0,5	-0,6
Антигуа и Барбуда	-7,1	-1,8	4,0	-0,3	4,8	3,2	2,1
Багамские Острова	1,5	0,6	2,2	0,0	1,0	1,5	2,4
Барбадос	0,3	0,8	0,3	-0,1	0,2	0,5	1,8
Белиз	3,3	2,1	3,8	1,5	3,4	1,7	2,7
Доминика	0,7	-0,1	-1,3	0,6	4,0	-2,7	3,5
Гренада	-0,5	0,8	-1,2	2,4	5,7	3,4	-1,0
Гайана	4,4	5,4	4,8	5,2	3,8	2,0	3,4

<i>Страна</i>	<i>2010 год</i>	<i>2011 год</i>	<i>2012 год</i>	<i>2013 год</i>	<i>2014 год</i>	<i>2015 год^a</i>	<i>2016 год^b</i>
Ямайка	-1,5	1,7	-0,6	0,5	0,7	1,0	1,5
Сент-Китс и Невис	-3,2	1,7	-1,2	5,8	6,9	5,2	5,1
Сент-Люсия	-1,7	0,7	-1,1	0,1	0,5	1,3	2,3
Сент-Винсент и Гренадины	-3,4	-0,4	1,4	1,7	0,7	1,0	1,5
Суринам	5,2	5,3	3,1	2,9	3,4	2,2	0,5
Тринидад и Тобаго	3,3	-0,3	1,3	2,3	-1,0	0,2	-1,0
Итого по странам Карибского бассейна	1,4	1,0	1,2	1,5	0,7	1,0	0,9
Латинская Америка и Карибский бассейн	6,2	4,7	2,9	2,8	1,2	-0,5	-0,6
Центральная Америка (9 стран)^c	4,1	4,4	4,0	3,8	4,0	4,4	3,9
Южная Америка (10 стран)^d	6,7	5,0	2,6	3,2	0,6	-1,7	-1,9

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

^a Предварительные данные.

^b Прогноз.

^c Включая Гаити, Гватемалу, Гондурас, Доминиканскую Республику, Коста-Рику, Кубу, Никарагуа, Панаму и Сальвадор.

^d Включая Аргентину, Боливарианскую Республику Венесуэла, Бразилию, Колумбию, Многонациональное Государство Боливия, Парагвай, Перу, Уругвай, Чили и Эквадор.