

ДЛЯ ВЫПУСКА:

В Сан-Паулу (местное время): 10:00, 17 июня 2011 года

В Вашингтоне (местное время): 9:00, 17 июня 2011 года

СТРОГО КОНФИДЕНЦИАЛЬНО
ДО МОМЕНТА ВЫПУСКА

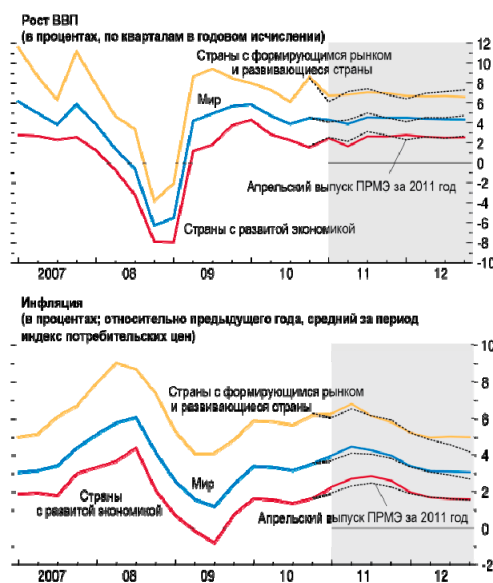
Незначительное замедление роста мировой экономики и растущие риски

Активность временно снижается, и вновь усилились риски ухудшения ситуации. Рост мировой экономики по-прежнему не сбалансирован. Во многих странах с развитой экономикой рост все еще не окреп, учитывая масштабы рецессии. Кроме того, не обнадеживает небольшое снижение активности, наблюдавшееся во втором квартале 2011 года. Темпы роста в большинстве стран с формирующимся рынком и развивающихся стран остаются высокими. В целом темпы роста мировой экономики составили в годовом исчислении 4,3 процента в первом квартале, и прогнозы на 2011–2012 годы в целом не изменились, с взаимной компенсацией изменений в разных странах. При этом снижение экономической активности в США в большей степени, чем ожидалось, и возвращение финансовой нестабильности из-за беспокойства по поводу серьезности бюджетных трудностей на периферии зоны евро усугубляют риски ухудшения. Риски также вытекают из хронических дисбалансов в налогово-бюджетном и финансовом секторах многих стран с развитой экономикой, в то время как во многих странах с формирующимся рынком и развивающихся странах появляются все новые признаки перегрева. Решительная корректировка — внушающая доверие и сбалансированная бюджетная консолидация и нормализация положения и реформа в финансовом секторе многих стран с развитой экономикой, а также ускорение ужесточения макроэкономической политики и перебалансирования спроса во многих странах с формирующимся рынком и развивающихся странах — имеют решающее значение для обеспечения роста и создания рабочих мест в среднесрочной перспективе.

Продолжался рост мировой экономики

Несмотря на некоторые негативные сюрпризы, темпы роста мировой экономики достигли в годовом исчислении 4,3 процента в первом квартале 2011 года и в целом соответствовали ожиданиям апрельского выпуска «Перспектив развития мировой экономики» 2011 года (рис. 1, верхняя панель; таблица 1). Это стало результатом влияния многих непредвиденных встречных факторов. Главными среди негативных сюрпризов были разрушительные последствия землетрясения и цунами в экономике Японии, с перебоями предложения, сильно повлиявшими на промышленное производство, настроения потребителей и расходы. Также разочаровал рост в США, отчасти под влиянием временных

Рисунок 1. Рост мирового ВВП и инфляция



Источник: оценки персонала МВФ.



Таблица 1. Общий обзор прогнозов «Перспектив развития мировой экономики»

(Процентное изменение, если не указано иное)

	По сравнению с предыдущим годом						IV кв. по сравнению с IV кв.		
	2009	2010	Прогнозы		Отличие от прогнозов ПРМЭ апреля 2011 года		Оценки	Прогнозы	2012
			2011	2012	2011	2012			
Мировой объем производства¹	-0,5	5,1	4,3	4,5	-0,1	0,0	4,7	4,3	4,4
Страны с развитой экономикой	-3,4	3,0	2,2	2,6	-0,2	0,0	2,7	2,3	2,6
США	-2,6	2,9	2,5	2,7	-0,3	-0,2	2,8	2,6	2,5
Зона евро	-4,1	1,8	2,0	1,7	0,4	-0,1	2,0	1,8	2,0
Германия	-4,7	3,5	3,2	2,0	0,7	-0,1	3,8	2,6	2,4
Франция	-2,6	1,4	2,1	1,9	0,5	0,1	1,4	2,0	2,1
Италия	-5,2	1,3	1,0	1,3	-0,1	0,0	1,5	1,3	1,2
Испания	-3,7	-0,1	0,8	1,6	0,0	0,0	0,6	0,9	2,0
Япония	-6,3	4,0	-0,7	2,9	-2,1	0,8	2,4	0,8	2,2
Соединенное Королевство	-4,9	1,3	1,5	2,3	-0,2	0,0	1,5	2,0	2,4
Канада	-2,8	3,2	2,9	2,6	0,1	0,0	3,3	2,7	2,7
Другие страны с развитой экономикой	-1,1	5,8	4,0	3,8	0,1	0,0	4,7	4,0	4,3
Новые индустриальные страны Азии	-0,7	8,4	5,1	4,5	0,2	0,0	5,9	5,1	5,3
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны²	2,8	7,4	6,6	6,4	0,1	-0,1	7,5	6,9	6,6
Центральная и Восточная Европа	-3,6	4,5	5,3	3,2	1,6	-0,8	4,9	5,1	2,2
Содружество Независимых Государств	-6,4	4,6	5,1	4,7	0,1	0,0	4,5	5,2	3,6
Россия	-7,8	4,0	4,8	4,5	0,0	0,0	4,3	5,3	3,4
Кроме России	-3,0	6,0	5,6	5,1	0,1	0,0	...	...	...
Развивающиеся страны Азии	7,2	9,6	8,4	8,4	0,0	0,0	9,2	8,4	8,6
Китай	9,2	10,3	9,6	9,5	0,0	0,0	9,8	9,4	9,5
Индия	6,8	10,4	8,2	7,8	0,0	0,0	9,7	7,7	8,0
АСЕАН-5 ³	1,7	6,9	5,4	5,7	0,0	0,0	6,0	5,4	5,8
Латинская Америка и Карибский бассейн	-1,7	6,1	4,6	4,1	-0,1	-0,1	5,4	4,3	4,0
Бразилия	-0,6	7,5	4,1	3,6	-0,4	-0,5	5,0	4,3	3,7
Мексика	-6,1	5,5	4,7	4,0	0,1	0,0	4,4	4,4	3,7
Ближний Восток и Северная Африка	2,5	4,4	4,2	4,4	0,1	0,2	...	...	...
Страны Африки к югу от Сахары	2,8	5,1	5,5	5,9	0,0	0,0	...	...	...
<i>Для справки:</i>									
Европейский союз	-4,1	1,8	2,0	2,1	0,2	0,0	2,1	1,9	2,3
Темпы роста в мире на основе рыночных валютных курсов	-2,1	4,0	3,4	3,7	-0,1	0,0	...	...	...
Объем мировой торговли (товары и услуги)	-10,8	12,4	8,2	6,7	0,8	-0,2	...	...	...
Импорт									
Страны с развитой экономикой	-12,5	11,6	6,0	5,1	0,2	-0,4	...	...	...
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	-7,9	13,7	12,1	9,0	1,9	-0,4	...	...	...
Экспорт									
Страны с развитой экономикой	-12,0	12,3	6,8	6,1	0,0	0,2	...	...	...
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	-7,9	12,8	11,2	8,3	2,4	-0,4	...	...	...
Цены на биржевые товары (в долларах США)									
Нефть ⁴	-36,3	27,9	34,5	-1,0	-1,1	-1,8	...	...	...
Нетопливные товары (среднее значение на основе весов в мировом экспорте биржевых товаров)	-15,7	26,3	21,6	-3,3	-3,5	1,0	...	...	...
Потребительские цены									
Страны с развитой экономикой	0,1	1,6	2,6	1,7	0,4	0,0	1,6	2,6	1,6
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны ²	5,2	6,1	6,9	5,6	0,0	0,3	6,2	5,8	5,0
ЛИБОР (в процентах)⁵									
По депозитам в долларах США	1,1	0,5	0,6	0,8	0,0	-0,1	...	...	...
По депозитам в евро	1,2	0,8	1,7	2,6	0,0	0,0	...	...	...
По депозитам в японских иенах	0,7	0,4	0,5	0,2	-0,1	-0,1	...	...	...

Примечание. Предполагается, что реальные эффективные обменные курсы останутся неизменными на уровнях, существовавших 18 ноября–16 декабря 2010 года. Веса стран, используемые для построения совокупных темпов роста по группам стран, были пересмотрены. Когда страны перечислены не в алфавитном порядке, они приводятся с учетом размеров их экономики. Агрегированные квартальные данные скорректированы на сезонные колебания.

¹ Квартальные оценки и прогнозы отражают 90 процентов мировых весов ППС.

² Квартальные оценки и прогнозы отражают примерно 80 процентов производства стран с формирующимся рынком и развивающихся стран.

³ Индонезия, Малайзия, Филиппины, Таиланд и Вьетнам.

⁴ Простое среднее цен на нефть сортов U.K. Brent, Dubai и West Texas Intermediate. Средняя цена нефти в долларах США за баррель составляла 79,03 долл. в 2010 году; предполагаемая цена, основанная на фьючерсных рынках, составляет 106,30 в 2011 и 105,25 долл. в 2012 году.

⁵ Шестимесячная ставка в случае валют США и Японии, трехмесячная ставка для зоны евро.

факторов — в том числе повышения цен на биржевые товары, плохой погоды и сбоя в цепочке предложения в обрабатывающей промышленности США из-за землетрясения в Японии. С другой стороны, рост в зоне евро превысил прогнозы, под влиянием более оптимистично настроенных инвесторов в Германии и Франции. Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны развивались, как и ожидалось, но со значительными различиями между регионами. Уровень занятости на мировом уровне продолжал повышаться, включая многие страны с развитой экономикой (рис. 2).

Инфляция повысилась

Уровень мировой инфляции повысился с 3½ процентов в последнем квартале 2010 до 4 процентов в первом квартале 2011 года, более чем на ¼ процентного пункта превысив прогноз апрельского выпуска «Перспектив развития мировой экономики» 2011 года (рис. 1, нижняя панель). Инфляция повысилась в основном в результате более значительного, чем ожидалось, роста цен на биржевые товары. При этом базовая инфляция также повысилась в ряде стран. Среди стран с развитой экономикой базовая инфляция оставалась низкой в США и

Рисунок 2. Последние экономические показатели¹



Источники: Navig Analysts и расчеты персонала МВФ.

¹ Для некоторых стран ежемесячные данные интерполированы из квартальных рядов.

² Бразилия, Китай, Венгрия, Индия, Польша, Россия, Южная Африка и Турция.

³ Австралия, Чешская Республика, зона евро, Израиль, Япония, Новая Зеландия, Сингапур, Швейцария, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты.

⁴ В процентах; 3-месячное скользящее среднее (Змс) относительно предыдущего Змс, в годовом исчислении; левая шкала: Аргентина, Болгария, Бразилия, Чили, Китай, Колумбия, Венгрия, Латвия, Литва, Малайзия, Мексика, Перу, Филиппины, Польша, Румыния, Россия, Южная Африка, Таиланд, Турция, Украина и Венесуэла.

⁵ В процентах; 3-месячное скользящее среднее (Змс) относительно предыдущего Змс, в годовом исчислении; левая шкала: Австралия, Канада, Чешская Республика, Дания, зона евро, Гонконг, Израиль, Япония, Корея, Новая Зеландия, Норвегия, Сингапур, Швеция, Швейцария, Тайвань, провинция Китая, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты.

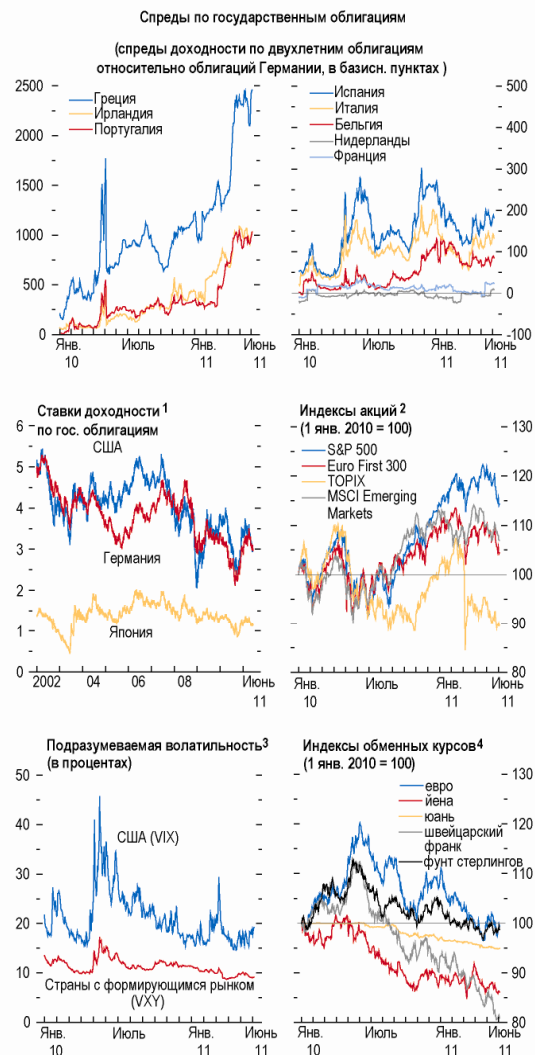
⁶ Индекс; левая шкала; глобальный составной (обрабатывающая промышленность и услуги) ИМЗ, занятость, JPMorgan.

Японии и несколько повысилась в зоне евро. В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах расширяется база инфляционного давления, отражая рост доли продовольствия и топлива в потреблении, а также усиление давления со стороны спроса.

Усилилась волатильность финансовых рынков

После смягчения мировых финансовых условий на протяжении большей части первой половины 2011 года они стали менее стабильными с конца мая (рис. 3). Это

Рисунок 3. Последние события на финансовом рынке



Источники: Bloomberg Financial Markets, Datastream и расчеты персонала МВФ.

¹ Десятилетние государственные облигации.

² TOPIX — индекс цен акций компаний Токийской фондовой биржи; MSCI — индекс цен акций стран с формирующимся рынком.

³ VIX — индекс волатильности рынка Чикагской биржи опционов, показатель подразумеваемой волатильности опционов на индекс S&P 500; VXU — индекс подразумеваемой волатильности стран с формирующимся рынком, JPMorgan, показатель совокупной волатильности на валютных рынках.

⁴ Двусторонние обменные курсы по отношению к доллару США (рост значения индекса означает снижение курса).

отражает беспокойство рынков по поводу суверенных рисков, связанных с событиями на периферии зоны евро, и недавнее снижение активности и затяжную слабость рынка жилья, наблюдающуюся в США. Симптомы включают растущие спреды свопов кредитного дефолта по суверенным обязательствам в определенных странах зоны евро, снижение мировых цен акций и доходности долгосрочных облигаций в ведущих странах с развитой экономикой. Кроме того, в июньском выпуске Бюллетеня о рынках «Доклада о глобальной финансовой стабильности» (ДФС) 2011 года подчеркиваются недостаточно высокие темпы восстановления банковской системы, особенно в Европе, а также риски, связанные с возвратом леввериджа в различных сегментах рынка.

Для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран финансовая ситуация остается весьма благоприятной, правда с большими расхождениями между странами. Приток капитала не был стабильным (рис. 4), вероятно отражая усиление рисков ухудшения в мировой экономике и такие соображения внутренней политики, как инфляция. В некоторых больших странах быстро растет кредит при благоприятной макроэкономической конъюнктуре и

Рисунок 4. Чистые потоки в фонды стран с форм. рынком
(В млрд долларов США, недельные потоки)



Источники: EPFR Global и расчеты персонала МВФ.

значительных потоках капитала (рис. 5). В других странах рост кредита замедлился при устойчивом ужесточении денежно-кредитной политики. Несмотря на некоторые колебания валютных курсов (рис. 3, нижняя панель), реальные эффективные обменные курсы в целом значительно не менялись в последние месяцы.

Рисунок 5. Рост кредита в реальном выражении
(Процентное изменение в годовом исчислении)



Источники: Haver Analytics, МВФ, «Международная финансовая статистика» и расчеты персонала МВФ.

Цены на биржевые товары стабилизировались

На рынках биржевых товаров с конца апреля наблюдалась волатильность (рис. 6). В мае они снизились после повышения цены на биржевые товары по апрель включительно. Корректировка цен была отчасти вызвана закрытием накопленных ранее позиций по некоммерческим производным инструментам при усилении общей финансовой волатильности и реакцией на последние данные о снижении мировой экономической активности. Цены на нефть, ненадолго приблизившиеся к 120 долл./баррель в апреле, резко снизились в мае, но с тех пор стабилизировались. Текущие цены в среднем составляют около 107 долл./баррель и близки к уровню допущений апрельского выпуска «Перспектив

Рисунок 6. Индексы цен на биржевые товары
(3 января 2006 года = 100)



Источники: Bloomberg Financial Markets и расчеты персонала МВФ
¹ССЦН = средняя спотовая цена на нефть

развития мировой экономики» 2011 года. Начиная с первых месяцев 2011 года цены на продовольствие также стабилизировались после прошлогодних шоков предложения, связанных с погодой.

Темпы роста временно снизятся

Прогнозируется снижение уровня мировой экономической активности во втором квартале 2011 года и ее оживление во второй половине года. Но экономическая активность все еще будет несбалансированной при возросших рисках ухудшения ситуации. Экономический рост останется вялым в странах с развитой экономикой, перед которыми стоят проблемы балансов бюджетного и финансового секторов, сдерживая повышение уровня занятости и в будущем. Оживление будет продолжаться в странах с развитой экономикой, перед которыми не стоят такие проблемы, а также во многих странах с формирующимся рынком и развивающихся странах.

Перспективные показатели, такие как индексы менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности, указывают на снижение активности во втором квартале 2011 года, особенно во многих странах с развитой экономикой. Прогнозируемое снижение активности вызвано более сдержанным частным потреблением, поскольку рост цен на нефть

в предыдущие кварталы снизил реальные доходы домохозяйств. Кроме того, влияние перебоев в глобальном предложении после землетрясения в Японии полностью материализуется во втором квартале. При этом остаются в силе важнейшие движущие силы роста: все еще благоприятная общая макроэкономическая обстановка, отложенный спрос на потребительские товары длительного пользования и инвестиции, и высокий потенциал роста в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Соответственно, базисные прогнозы темпов роста мировой экономики и инфляции апрельского выпуска «Перспектив развития мировой экономики» 2011 года (таблица 1) остаются в целом неизменными.

Темы роста в странах с развитой экономикой прогнозируются в среднем на уровне 2½ процентов в 2011–2012 годы, немного ниже, чем в апрельском выпуске «Перспектив развития мировой экономики» 2011 года. Это незначительное снижение по сравнению с 3 процентами, в среднем, в 2010 году. В 2011 году в США и Японии ожидаются несколько менее высокие темпы роста, чем прогнозировалось, при частичной их компенсации оживлением активности в основных странах зоны евро. В 2012 году прогнозируется восстановление японской экономики после землетрясения, которое должно компенсировать снижение темпов роста в США.

Темпы роста объема производства в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах ожидаются на уровне 6½ процентов в 2011–2012 годы по сравнению с примерно 7½ процентами в 2010 году, в соответствии с прогнозами апрельского выпуска «Перспектив развития мировой экономики» 2011 года. На этой общей картине перспективы будут различаться в зависимости от региона. Темпы роста стран Азии с формирующимся рынком лишь незначительно снизятся с очень высокого

прошлогоднего уровня. Сбои в региональных производственных сетях, вызванные ограничениями предложения из Японии, очевидно, ограничены, несмотря на возможные трудности летом в некоторых секторах, особенно автомобилей и электроники. Латинская Америка будет опираться на экспорт биржевых товаров и внутренний спрос, но темпы роста замедлятся в некоторых странах, в которых политика более энергично ужесточается (см. вставку). В странах Европы с формирующимся рынком в настоящее время прогнозируются более высокие, чем ожидалось ранее, темпы роста в 2011 году с последующим их замедлением в 2012 году, вызванным отчасти резким циклом внутреннего спроса в Турции. Прогнозируется дальнейшее оживление экономической активности в странах Африки к югу от Сахары, при по-прежнему сильном внутреннем спросе и использовании более высоких цен экспортерами биржевых товаров. Перспективы развития экономики стран Ближнего Востока и Северной Африки остаются неясными из-за политических и социальных волнений, несмотря на улучшение перспектив для некоторых стран-экспортеров нефти и минералов.

Растущие риски ухудшения

Баланс рисков сместился в сторону ухудшения со времени апрельского выпуска «Перспектив развития мировой экономики» 2011 года. Риски ухудшения ситуации, вызванные усилением потенциала вторичных эффектов дальнейшего ослабления доверия рынка к периферии зоны евро, усилились с апреля (см. июньский выпуск Бюллетеня о рынках ДГФС 2011 года). У участников рынка также возникли опасения возможных временных неудач восстановления экономики в США. Если эти риски станут реальностью, они скажутся на всем остальном мире, возможно, вызвав серьезное ухудшение условий финансирования для банков и корпораций

в странах с развитой экономикой и сокращение потоков капитала в страны с формирующимся рынком. Кроме того, перед банками в странах с развитой экономикой по-прежнему стоит «стена» требований о рефинансировании и давление на оптовое финансирование банков может в корне изменить недавнюю нормализацию стандартов кредитования. В краткосрочной перспективе также нельзя исключить риски более резких или затяжных вторичных негативных эффектов событий в Японии на другие экономики.

В отношении биржевых товаров риски не так значительны, как прогнозировавшиеся в апреле, но все еще указывают на снижение темпов роста. Под влиянием волнений на Ближнем Востоке могут повыситься цены на нефть. Несмотря на некоторое смягчение напряженности на рынках продовольствия, небольшие запасы и связанные с погодой перебои предложения создают значительные риски повышения цен в краткосрочной перспективе.

Серьезные бюджетные трудности продолжают создавать различные риски для восстановления. Первый набор проблем связан с бюджетными дисбалансами на периферии зоны евро. Второй набор связан с значительной бюджетной корректировкой в краткосрочной перспективе в США при все еще непрочном восстановлении. Третий набор проблем связан со среднесрочной устойчивостью бюджета в США и Японии. В США эти риски усиливаются из-за отсутствия внушающих доверие планов консолидации и реформ, тогда как в Японии планы должны быть достаточно смелыми и выполняться. В Японии ответные меры налогово-бюджетной политики после землетрясения затрудняют достижение устойчивости бюджета в среднесрочной перспективе. Некоторые агентства кредитного рейтинга уже поместили суверенные кредитные рейтинги США и Японии под наблюдение с негативным прогнозом.

Перспективы развития экономики Латинской Америки и Карибского бассейна

Показатели роста в странах Латинской Америки и Карибского бассейна (ЛАК) остаются высокими и по прогнозу превысят 4½ процента в 2011 году. Темпы роста были наиболее высокими в Южной Америке, в которой высокие цены на биржевые товары и легкий доступ к внешнему финансированию стимулируют внутренний спрос, который, если его не сдерживать, может быстро привести к перегреву экономики. Подъем во многих странах Центральной Америки и Карибского бассейна несколько окреп, несмотря на продолжающееся сдерживание роста тесными реальными связями со странами с развитой экономикой с более низкими темпами роста (прежде всего США), менее выгодными условиями торговли и, в некоторых случаях, высоким уровнем государственного долга.

Экономика Латинской Америки быстро и решительно восстановилась после глобального финансового кризиса. В большинстве стран осматрительная контрциклическая политика, проводившаяся в годы, предшествовавшие кризису, позволила применить макроэкономический стимул, чтобы противостоять влиянию кризиса на экономическую активность. Темпы роста в регионе превысили 6 процентов в 2010 году, в первую очередь в Южной Америке, в которой высокие цены на биржевые товары, легкий доступ к внешнему финансированию и адаптивная макроэкономическая политика стимулировали внутренний спрос. Разрывы между объемами производства сократились в большей части региона и появляются первые признаки перегрева: повышается инфляция, дефициты счета текущих операций, быстро растут кредит и цены на активы. Растущие мировые цены на продовольствие и топливо затрудняют задачу сдерживания инфляции и защиту неимущих.

Прогнозируется снижение темпов роста ЛАК до примерно 4½ процентов в 2011 году и их сближение с потенциальными темпами роста на уровне около 4 процентов в ближайшие два года. Движущей силой роста останутся внутренний спрос и он будет сопровождаться дальнейшим увеличением дефицита счета текущих операций. Этот базисный сценарий исходит из предпосылки о значительном свертывании политики стимулирования и некотором замедлении роста спроса в частном секторе, особенно для крупных экспортеров биржевых товаров. Наконец появились признаки оживления активности в странах, имеющих более тесные реальные связи со странами с развитой экономикой, в которых ее восстановление отстает. При этом рост во многих странах Центральной Америки и Карибского бассейна будет по-прежнему сдерживаться медленным восстановлением денежных переводов и туризма и менее выгодными условиями торговли. Высокий государственный долг требует устойчивой бюджетной консолидации в странах Карибского бассейна, которая также будет сдерживать рост.

Несмотря на оставшиеся риски ухудшения ситуации в мировой экономике, риски для Латинской Америки в краткосрочной перспективе несколько более сбалансированы. Темпы роста ВВП могут быть выше, если предполагаемое ужесточение политики не состоится или окажется недостаточным для сдерживания внутреннего спроса. При таком сценарии, однако, инфляция и дефицит счета текущих операций могут оказаться выше прогнозируемых, усиливая риск динамики «подъем-спад». Что касается ухудшения ситуации, серьезное ужесточение условий на глобальном финансовом рынке может повернуть вспять приток капитала в регион и отрицательно повлиять на его перспективы.

После сокращения разрывов объема производства в большинстве стран, следует отказаться от адаптивной макроэкономической политики. Несмотря на повышение многими странами ставок интервенции в последние месяцы, по-прежнему важно продолжать корректировать набор мер политики снижением уровня государственных

расходов, с тем чтобы избежать чрезмерного бремени для денежно-кредитной политики в контексте значительного притока капитала и укрепления валют. Ввиду быстрого роста кредита и цен на активы, странам следует также продолжать усиление макропруденциальных мер и, возможно, применять меры контроля за операциями с капиталом для достижения большей устойчивости их финансовых систем. В Центральной Америке упор следует перенести на восстановление защитных буферов политики, использованных во время мировой рецессии, тогда как в странах Карибского бассейна, в которых очень высок уровень государственного долга, в налогово-бюджетной политике придется продолжить консолидацию для обеспечения экономической стабильности и подготовки почвы для устойчивого экономического роста в будущем.

Избранные страны Западного полушария. Рост реального ВВП¹
(годовое процентное изменение)

	2010	2011	2012
		Прогнозы	
Северная Америка	3,1	2,7	2,8
Канада	3,2	2,9	2,6
Мексика	5,5	4,7	4,0
Соединенные Штаты	2,9	2,5	2,7
Центральная Америка, Панама и Доминиканская Республика²	4,7	4,4	4,5
Доминиканская Республика	7,8	5,5	5,5
Коста-Рика	4,2	4,3	4,4
Гватемала	2,8	3,0	3,2
Панама	7,5	7,4	7,2
Карибский бассейн³	-0,8	1,7	2,5
Ямайка	-1,2	1,4	2,4
Тринидад и Тобаго	-0,6	1,8	2,6
Гаити	-5,1	8,6	8,8
Восточнокарибский валютный союз	-2,1	2,1	2,6
Южная Америка⁴	6,6	4,7	4,1
Аргентина ⁵	9,2	6,0	4,6
Бразилия	7,5	4,1	3,6
Колумбия	4,3	4,6	4,5
Чили	5,2	6,2	5,0
Перу	8,9	6,6	5,9
Венесуэла	-1,5	3,3	3,9
Латинская Америка и Карибский бассейн⁶	6,1	4,6	4,1

¹Источник: МВФ, база данных «Перспективы развития мировой экономики».

²Средние темпы роста по региону взвешены по ВВП по паритету покупательной способности.

На избранные страны приходится не менее 70 процентов объема производства каждого субрегиона.

³Включая также Белиз, Сальвадор, Гондурас и Никарагуа.

⁴Включая также Багамские острова и Барбадос. В Восточнокарибский валютный союз входят Антигуа и Барбуда, Доминика, Гренада, Сент-Китс и Невис, Сент-Люсия и Сент-Винсент и Гренадины, а также территории Соединенного Королевства Ангилья и Монтсеррат.

⁵Включая также Боливию, Эквадор, Гайану, Парагвай, Суринам и Уругвай.

⁶Частные аналитики считают, что рост реального ВВП был значительно ниже официальных оценок в 2008 и 2009 году, но расхождение между частными и официальными оценками роста реального ВВП в 2010 году уменьшилось.

⁷Включая Мексику и страны Карибского бассейна, Центральной Америки и Южной Америки.

Тенденции перегрева в некоторых ведущих странах с формирующимся рынком также усилились, что проявлялось в усилении инфляционного давления и, в некоторых случаях, высоких ценах на активы. Некоторые страны ужесточали свою политику быстрее, другие несколько отстали от развития событий (рис. 7). Чем дольше ставки интервенции остаются на низком уровне, тем больше усиливается вероятность «жесткой посадки» в будущем.

Рисунок 7. Темпы ужесточения денежно-кредитной политики в странах с формирующимся рынком (В процентах)



Источники: Bloomberg Financial Markets, Naver Analytics и расчеты персонала МВФ.
¹По отношению к базовой инфляции (за исключением Аргентины, Колумбии и Литвы, для которых использован общий уровень инфляции из-за отсутствия данных о базовой инфляции).
²Аргентина, Бразилия, Чили, Колумбия, Мексика и Перу.
³Болгария, Венгрия, Латвия, Литва, Польша и Турция.
⁴Китай, Индия, Индонезия, Корея, Малайзия, Филиппины и Таиланд.

Риски превышения прогнозов под влиянием роста инвестиций в целом здорового сектора корпораций в странах с развитой экономикой или оживления активности в краткосрочной перспективе в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, в целом остаются на уровне прогнозов апрельского выпуска «Перспектив развития мировой экономики» 2011 года.

Меры политики должны избегать несбалансированного роста

Мировая экономика выходит из Великой рецессии. При этом обеспечение перехода от восстановления к росту потребует согласованных усилий для решения разных задач.

Основным бюджетным приоритетом ведущих стран с развитой экономикой — особенно США и Японии — является реализация убедительных программ консолидации в хорошем темпе, направленных на укрепление среднесрочной устойчивости долговой ситуации. Ввиду слабого восстановления экономики этих стран до настоящего времени консолидация должна быть, в идеальном случае, постепенной и устойчивой, чтобы не ухудшить перспективы роста. Для США решающее значение имеют немедленное решение вопроса верхнего предела задолженности и начало реализации плана по сокращению дефицита, включающего реформу пособий и налоговую реформу для привлечения доходов. Если восстановление экономики окажется значительно слабее, чем прогнозируется, скорость проведения бюджетной корректировки следует соответственно корректировать в рамках внушающего доверие среднесрочного плана консолидации. Японии также необходимо добиться прогресса в проведении налоговой реформы и реформы систем пособий для смягчения своей тревожной динамики долга. Другие бюджетные вопросы рассматриваются в июньском выпуске «Бюллетеня Бюджетного вестника» 2011 года.

Страны с развитой экономикой также должны решать проблемы уязвимости финансового сектора, которые стали причинами кризиса. В этом отношении ситуация в разных странах Европы сложнее, чем в других. На периферии зоны евро неизбежны смелые структурные реформы для повышения конкурентоспособности и возобновления роста занятости, наряду с форсированной на ранних этапах бюджетной консолидацией и восстановлением балансов банков для восстановления доверия участников рынка и смягчения давления на суверенные и банковские спреды. Эти усилия должны подкрепляться конкретными шагами

по усилению надзора и преодолению кризисов в масштабах ЕС, в том числе путем усиления гибкости систем защиты.

В странах с развитой экономикой, в которых все еще значительны неиспользуемые производственные мощности, а консолидация денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики продолжает сдерживать рост — включая США, Японию и зону евро — денежно-кредитная политика должна оставаться адаптивной. При этом по мере дальнейшего восстановления и более широкого сокращения неиспользуемых мощностей, центральные банки должны принимать меры против дальнейшего повышения базовой инфляции. Важно, чтобы адаптивная денежно-кредитная политика не стала заменой недостаточного восстановления финансового сектора. Между тем, макропруденциальная политика и укрепление финансового надзора могут способствовать сдерживанию рисков, вытекающих из длительного периода низких процентных ставок.

В ряде стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, уже достигших или превысивших докризисные уровни объема производства, первоочередной задачей является немедленное ужесточение макроэкономической политики и использование гибкости обменного курса и макропруденциальных мер, возможно, включая меры контроля за операциями с капиталом, для сдерживания рисков циклов «подъем-спад». Многие страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны уже повышают ставки интервенции, но реальные ставки остаются на низком уровне. Так что ужесточение политики должно продолжаться в координации с прозрачной политикой коммуникаций центрального банка в качестве «якоря» инфляционных ожиданий. Странам с высоким дефицитом бюджета или долгом также необходимо

восстановить возможности для свободы маневра налогово-бюджетной политики, особенно тем, которые подвержены влиянию внешних шоков или имеют быстро растущий дефицит счета текущих операций (или валюту, курс которой приближается к завышенному). В то время необходимо оградить расходы на социальный сектор и приоритетные инфраструктурные инвестиции. Для стран с чрезмерным профицитом счета текущих операций, особенно в Азии, перебалансирование спроса — при помощи укрепления национальной валюты и структурных реформ — остается главным приоритетом для обеспечения сбалансированного роста и повышения уровня занятости в среднесрочной перспективе.