

Секція: Економічні науки

Шишкіна Віра Ігорівна

*студентка кафедри міжнародних економічних відносин
Одеського національного університету імені І. І. Мечникова
м. Одеса, Україна*

ДИНАМІКА ПЕРВИННОГО ДОХОДУ БРАЗИЛІЇ, АРГЕНТИНИ ТА ЧИЛІ ПРОТЯГОМ 2014-2018 РОКІВ

Зовнішньоекономічна політика таких Латиноамериканських країн як Бразилія, Аргентина та Чилі спрямована на забезпечення більшої відкритості економіки і залучення зовнішніх кредитів та інвестицій. Але після ряду економічних та політичних проблем, в цих країнах значно погіршився інвестиційний клімат.

Ще в 2014 році Бразилія була сьомою найбільшою економікою світу за обсягом номінального ВВП. У 2015 році її економіка вперше за останні шість років продемонструвала негативну динаміку. В країні скоротилися інвестиції, істотно зросло безробіття, а національна валюта втратила близько 35% своєї вартості. Грубі помилки чинного на той період уряду Ділми Русеф в управлінні економікою і відсутність структурних реформ, що посилювалися масштабною корупцією у владі, призвели до значної рецесії, яка, згідно слів експертів МВФ, виявилася більш глибокою і тривалою, ніж раніше очікувалося. На думку правозахисників з неурядової міжнародної організації по боротьбі з корупцією та дослідженню рівня корупції по всьому світу «Transparency International», лише одна бразильська нафтова державна компанія «Petrobras» вражає масштабами корупції: її топ-менеджери отримали хабарі на суму не менше 2 млрд. дол. США [1].

Втрата довіри та іміджу надійності для інвесторів спричинили значний дефіцит по рахунку первинного доходу, починаючи з 2014 року (див. рис. 1).

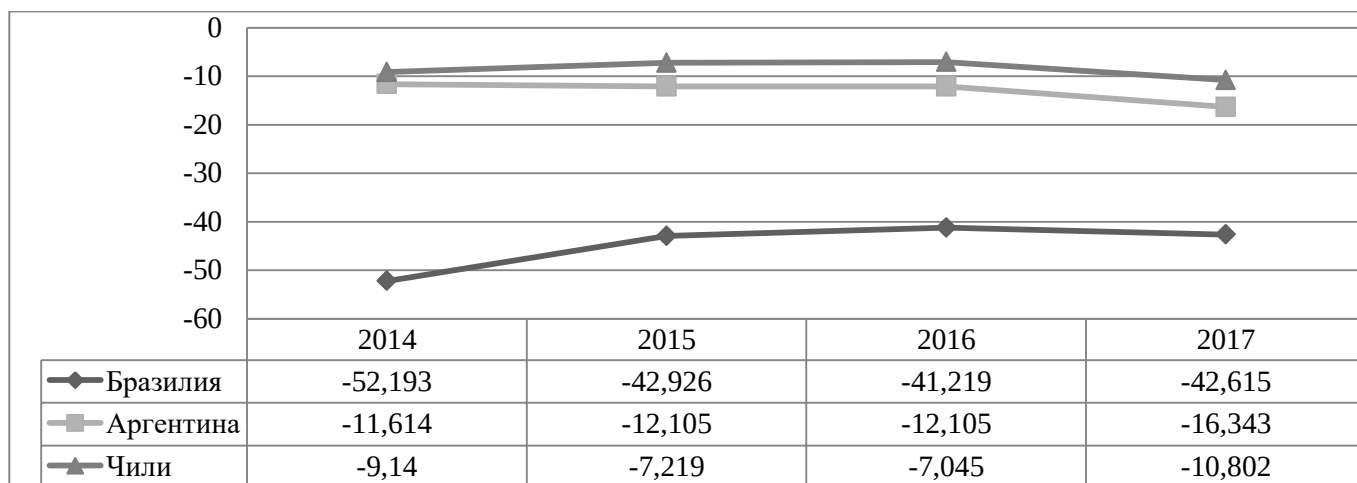


Рис. 1. Первинний дохід Бразилії, Аргентини та Чилі за 2014-2017 роки у млрд. дол. США

Джерело: складено автором на основі [2]

Економіка Аргентини також відчуває серйозні проблеми у розглянутий період. Жорстка прив'язка до американського долару не дозволяла швидко реагувати на кризи, а невиконання умов та зобов'язань МВФ щодо чергових наданих траншів сприяло все глибшій рецесії. Останні пару років приріст ВВП Аргентини становив близько 1%, при цьому за попередні 10 років чотири рази спостерігалися саме рецесійні умови. Інфляція в країні перевищує 30% річних, що є одним з найвищих показників у світі. Очевидно, це є факторами, негативними для інвестиційного клімату і споживчих настроїв.

Але проблеми Аргентини носять не тільки внутрішній характер. Девальваційні тенденції останнім часом спостерігаються у валютах більшості країн, що розвиваються. Ситуацію посилив цикл монетарного посилення Федеральної резервної системи США: звужувався диференціал процентних ставок між країнами, що розвиваються і США. Як результат, відбувається відтік коштів з ринків, а можливості для рефінансування

валютного боргу скорочуються. При цьому країнам з дефіцитом бюджету необхідно розміщувати облігації для його фінансування. У 2018 році Аргентина залучила 17,6 млрд. дол. США шляхом розміщення локальних і валютних державних бондів. Всього в 2018 році мало бути погашено суверенних облігацій на суму близько 60 млрд. дол. США. При цьому співвідношення валютного боргу і резервів країни становить високі 275%.

На сьогоднішній день ситуація виглядає ризикованою для світового ринку акцій, у разі чергового дефолту Аргентини хвиля може прокотитися по всім країнам-інвесторам [3]. Все це спричинило дефіцит первинного рахунку, який все збільшується з 2014 року (див. рис. 1).

Сальдо первинного доходу Чилі стабільно негативне (див. рис. 1), але на даний момент країна являється однією з найпривабливіших для інвесторів латиноамериканських країн. Чилі має ринково орієнтовану економіку, що характеризується високою репутацією сильних фінансових інститутів і розумною політикою, що обумовило їй найсильніший рейтинг суверенних облігацій в Латинській Америці. Кредитний рейтинг чилійських облігацій державної позики, як і раніше, вважається найвищим в Латинській Америці. У 2015 році різні рейтингові агентства оцінили його на рівні Aa3, AA - і A+. Це свідчить про те, що країна знаходиться в компанії таких промислово розвинених держав, як Японія, і збільшує відрив від своїх латиноамериканських сусідів [4].

У 2013 році прямі іноземні інвестиції в Чилі сильно скоротилися, але вже в 2014 році знову зросли на 14% [2]. На думку різних експертів, іноземні інвестори як і раніше вважають Чилі однією з найбільш стабільних інвестиційних частин регіону, однак у довгостроковій перспективі країні доведеться нарощувати або хоча б підтримувати на колишньому рівні свою конкурентоспроможність на тлі інших експортоорієнтованих держав за рахунок підвищення продуктивності праці, а також впровадження відповідних інновацій.

Література

1. Інвестиції в Бразилію: особливості інвестицій, переваги, фактори-ризиків. Russobras: веб-сайт. URL: http://www.russobras.ru/legal-support_ru.php
2. IMF Statistic Department. International Financial Statistics Yearbook. 2016. Vol. LXIX. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=20747>
3. Аргентинська валютна криза: причини та можливі наслідки. BCS EXPRESS: веб-сайт. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/argentinskii-valiutnyi-krizis-prichiny-i-vozmozhnye-posledstviia>
4. Стан та перспективи розвитку українсько-чилійського торговельно-економічного співробітництва. Міністерство закордонних справ України: веб-сайт. URL: <https://chile.mfa.gov.ua/ua/ukraine-ch/trade>