

Бюллетень
о текущих тенденциях
мировой экономики

май 2020

56

Венесуэла: кризис и гиперинфляция



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Вступительный комментарий

В современном мире есть несколько стран, которые не могут в течение длительного времени обеспечить устойчивый рост своей экономики, но случай Венесуэлы выглядит как самый тяжелый: ВВП страны в 2019 году составил треть от уровня 2013 года. Исторически Венесуэла являлась одной из наиболее развитых стран Латинской Америки, крупным производителем и экспортером нефти, однако внутренние социальные конфликты нивелировали эффективность нефтяной промышленности.

Свойственные некоторым странам Латинской Америки популистские эксперименты и разбалансировка государственного бюджета вызвали новый виток нестабильности и привели к гиперинфляции. Именно большие запасы нефти стали «проклятием» для страны после того, как десятилетиями ее благосостояние было связано с добычей в общем умеренных объемов нефти. К сожалению, характер мировой политики в последнее десятилетие усугубил ситуацию в силу значительных санкций США против страны и ее нефтяного бизнеса. Потребуется годы и коллективные усилия всех сторон, чтобы избежать обострения конфликтов и постепенно стабилизировать социально-экономическую ситуацию в стране.

*Главный советник руководителя Аналитического центра
проф. Леонид ГРИГОРЬЕВ*

Содержание выпуска

Особенности экономического роста Венесуэлы	3
Топливо-энергетический баланс	7
Товарная и географическая структура внешней торговли.....	8
Особенности социальной структуры	9
Обзор экономической статистики ведущих стран мира	11

*Выпуск подготовлен авторским коллективом
под руководством Леонида Григорьева*

Виктория Павлюшина

Евгения Музыченко

Елена Хейфец

Екатерина Хейфец

Особенности экономического роста Венесуэлы

Экономика Венесуэлы на протяжении многих лет подвергается экономическим и финансовым санкциям со стороны США

Венесуэла — в прошлом одна из наиболее богатых и динамично развивающихся стран латиноамериканского региона, обладающая большими запасами природных богатств, в особенности нефти, что определило траекторию развития страны на многие годы. По данным МВФ, в 2018 году ВВП по ППС на душу населения составил 9,6 тыс. межд. долл., население — 28,9 млн чел.

Длительные социально-экономические проблемы и политическая напряженность в 1980–1990-х годах привели к победе на президентских выборах 1998 года Уго Чавеса с лево-популистской программой реформ на основе идей социализма¹. Одним из основных изменений во время руководства У.Чавеса стала национализация части производств и отраслей экономики (черной металлургии, цементной промышленности и сферы телекоммуникаций), в результате чего государству удалось в значительной мере снизить безработицу².

С 2013 года после смерти У.Чавеса обязанности по руководству страной на себя взял его преемник Николас Мадуро, позднее выиграв президентские выборы. Сразу после его избрания в стране начались массовые оппозиционные демонстрации и протесты, ставшие одним из первых проявлений политического кризиса.

В 2018 году на выборах президента вновь победу одержал Н.Мадуро. Несмотря на это, Хуан Гуайдо, главный оппонент в президентской гонке, не согласился с легитимностью избрания и провозгласил себя временным президентом, пообещав провести новые выборы. Законность действий Х.Гуайдо признали некоторые страны ЕС, большая часть латиноамериканских государств и США³.

Внешнеполитическое взаимодействие Венесуэлы и США на протяжении многих лет было напряженным, а в настоящий момент характеризуется введением множества новых экономических и финансовых санкций. Согласно заявлениям США, целью налагаемых ограничений является подавление диктатуры Н.Мадуро путем отчуждения основных источников финансирования режима, в частности, широкий ряд запретов введен в отношении государственной нефтедобывающей компании Венесуэлы PDVSA⁴.

Индекс человеческого развития в Венесуэле в период кризиса снизился с 0,772 в 2013 году до 0,726 в 2018 году

В результате социально-экономического кризиса и политической нестабильности Венесуэла занимает низкие позиции во многих международных рейтингах, характеризующих качество развития институтов. Например, в индексе глобальной конкурентоспособности за 2019 год страна находилась на 133-м месте (из 141 государства), в рейтинге восприятия коррупции — на 173-м

¹ В фокусе: кризис в Венесуэле // Бюллетень о текущих тенденциях мировой

экономики, выпуск № 17, февраль 2017 г. // URL: <https://ac.gov.ru/archive/files/publication/a/11970.pdf>.

² Снижение безработицы было достигнуто за счет акцента на формальном расширении занятости, но это негативно отразилось на производительности труда.

³ США расширили санкции против Венесуэлы // URL: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/5d8136cc9a7947710d7b9791>.

⁴ США ввели финансовые санкции в отношении Венесуэлы // URL: <https://tass.ru/mezhdunarodnaya-panorama/4508681>.

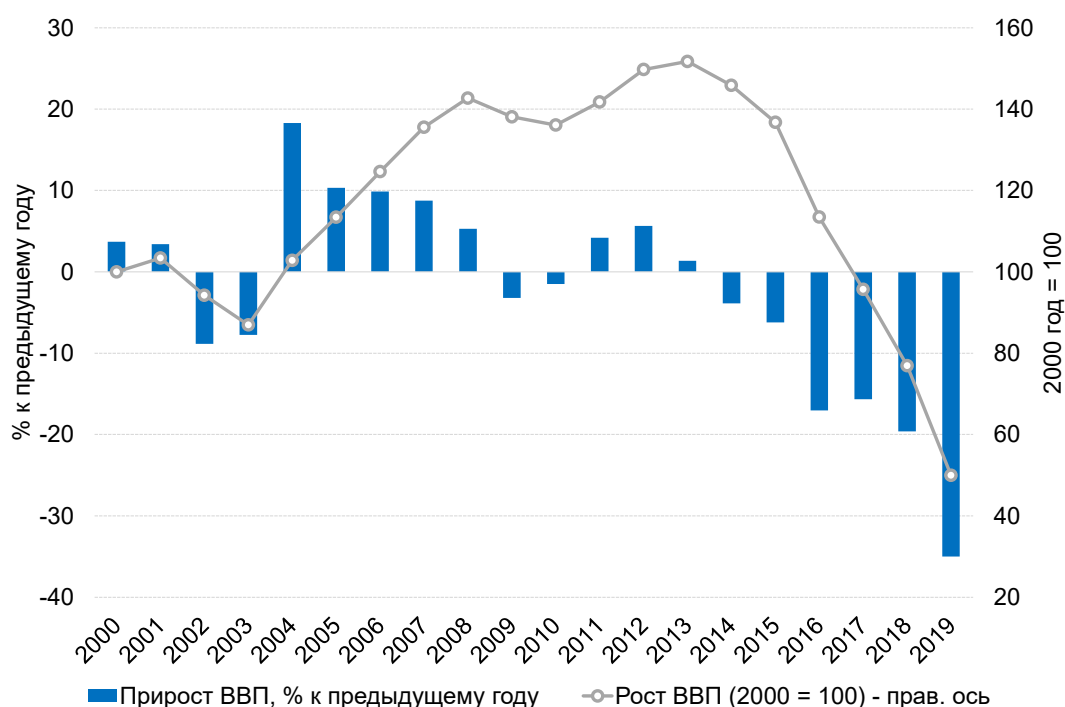
месте (из 183). Индекс человеческого развития в Венесуэле с начала кризиса 2014 года непрерывно снижался с 0,772 в 2013 году до 0,726 в 2018 году в результате падения значений всех трех компонентов индекса — дохода, образования и здравоохранения.

По прогнозам МВФ, в 2020–2021 годах гиперинфляция в Венесуэле сохранится на уровне 15 000% в год

По данным МВФ, до рецессии, начавшейся в стране в 2014 году, Венесуэла находилась на 10-м месте по ВВП на душу населения среди 33 стран Латинской Америки. Тем не менее, после затяжного кризиса, продолжающегося в стране до сих пор, Венесуэла опустилась на 23-е место по этому показателю. В целом начиная с 2014 года Венесуэла в совокупности потеряла две трети ВВП (График 1).

График 1

Динамика реального ВВП Венесуэлы, 2000–2019 годы



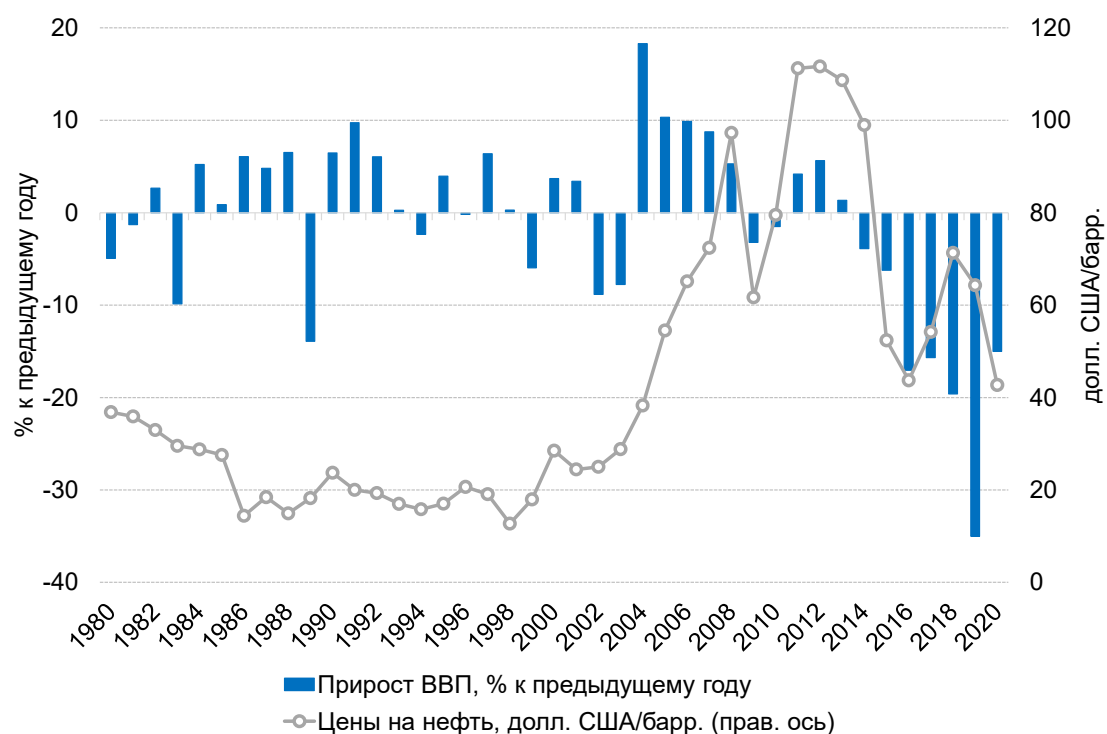
Источник — МВФ

Ориентация Венесуэлы на продажу ископаемых при отсутствии прочих значимых видов экспортной продукции обуславливает высокую степень зависимости экономического роста страны от цен на нефть. Период наибольших темпов прироста ВВП пришелся на время существенного роста нефтяных цен в 2004–2008 годах — среднее значение показателя в этот период составляло 10,5% в год. Во время мирового финансового кризиса 2008–2009 годов темпы прироста ВВП замедлились, однако быстро вернулись к положительным значениям по мере роста цен на нефть (График 2).

С 2014 года Венесуэла вступила в период глубокой экономической рецессии, триггером для которой также послужил резкий обвал цен на нефть. Однако неблагоприятная ситуация в экономике страны начала формироваться ввиду высокого уровня коррупции, а также ряда хронических социально-экономических проблем, среди которых — высокий уровень инфляции, неравенство доходов, отрицательное сальдо государственного бюджета.

График 2

Динамика ВВП Венесуэлы* и цен на нефть марки Brent** (правая ось), 1980–2020 годы



* С 2019 года представлены оценки МВФ.

** За 2020 год цены на нефть представлены в качестве среднего за первые 4 месяца 2020 г.

Источник — МВФ, BP Statistical Review, Thomson Reuters

Кроме того, восстановление цен на нефть в 2016–2019 годы не оказало положительного воздействия на темпы экономического роста, что также может свидетельствовать о том, что, хотя обвал цен на нефть и стал решающим фактором, подтолкнувшим экономику к рецессии, в социально-экономическом развитии Венесуэлы существуют и другие более глубокие проблемы.

Одним из наиболее значимых проявлений текущего кризиса стало сильное ускорение роста уровня цен на товары и услуги. В 2000–2012 годы потребительская инфляция в Венесуэле в среднем составляла 21,9%, ускорившись в 2013 году до 40,6% и продолжив увеличиваться до гиперинфляционных значений в дальнейшем. В 2018 году инфляция в стране достигла пика в 65 374,1% в среднем за год, а затем снизилась до 19 906,0% в 2019 году. Согласно прогнозу МВФ, в 2020–2021 годах гиперинфляция в Венесуэле сохранится на уровне 15 000% в год (Таблица 1).

В результате резкого увеличения уровня цен, обусловившего моментальное сокращение покупательской способности населения, власти Венесуэлы были вынуждены закрепить цены на базовую потребительскую корзину, что привело к огромным очередям за товарами первой необходимости и впоследствии их дефициту, а также полному исчезновению ряда товаров из продажи в результате отсутствия спроса⁵.

Таблица 1

Основные макроэкономические показатели Венесуэлы, 2000–2019* годы

	2008	2009	2011	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ВВП реальный, % к предыдущему году	5,3	-3,2	4,2	-3,9	-6,2	-17,0	-15,7	-19,6	-35,0
ВВП номин., трлн долл. США	289,9	237,4	334,3	212,3	323,6	279,2	143,8	98,4	70,1
ВВП на душу населения по ППС, тыс. межд. Долл. (2011)	18,2	17,3	17,3	17,0	15,8	13,0	11,2	9,6	–
Норма накопления, % ВВП	26,8	25,8	23,1	24,8	30,9	0,1	-3,7	10,6	–
Среднегодовая инфляция, %	31,4	26,0	26,1	62,2	121,7	254,9	438,1	65 374,1	19 906,0
Импорт (товары и услуги), прирост, %	1,4	-19,6	15,4	-18,5	-23,1	-50,1	-34,7	2,3	-52,8
Экспорт (товары и услуги), прирост, %	-1,0	-13,7	4,7	-4,7	-0,9	-11,7	0,0	-22,8	-38,7
Безработица, % рабоч. силы	7,4	7,9	8,2	6,7	7,4	20,9	27,9	35,5	–
Население, млрд человек	27,7	28,1	28,9	30,2	30,6	30,7	30,3	28,9	27,5
Сальдо госбюджета, % ВВП	-3,5	-8,7	-8,2	-15,6	-10,7	-10,8	-16,6	-31,3	-10,0
Госдолг, % ВВП	15,4	18,9	31,7	25,2	11,1	5,1	23,1	182,4	–
Счет текущих операций, % ВВП	10,8	0,2	4,9	2,3	-5,0	-1,4	6,1	6,4	7,0

Примечание: курсивом обозначены оценки МВФ.

Источник — МВФ

Кризис усугубил и другие структурные проблемы в экономике Венесуэлы, в частности — отрицательное сальдо государственного бюджета, наблюдавшееся в стране с 2006 года. Основным фактором, обусловившим рост дефицита, по большей части стало сокращение добычи и продажи нефти. В 2018 году превышение расходов государства над доходами достигло 31,3% ВВП, а затем вновь снизилось до 10,0% ВВП в 2019 году. Помимо этого, госдолг Венесуэлы также достиг рекордных значений и к 2018 году повысился до 182,4% ВВП.

Согласно прогнозу МВФ от 14 апреля 2020 г., в 2020–2021 годах ожидается, что снижение реального ВВП Венесуэлы продолжится, однако темпы падения замедлятся до 15,0% и 5,0% соответственно после рекордных 35,0% в 2019 году.

⁵ Nothing Can Prepare You for Life With Hyperinflation // URL: <https://www.nytimes.com/2019/02/12/opinion/venezuela-hyperinflation-food-shortages.html>.

Топливо-энергетический баланс

По состоянию на 2018 год на долю Венесуэлы приходилось 17,5% мировых доказанных запасов нефти

По данным ВР, на долю Венесуэлы по состоянию на 2018 год приходилось 303,3 млрд баррелей сырой нефти, или 17,5% мировых доказанных запасов, что позволило стране занять первое место в мире по этому показателю. Основным месторождением в Венесуэле является Пояс Ориноко, удельный вес которого в мировых запасах в 2018 году составлял 15,1%.

Топливо-энергетический баланс Венесуэлы отличается значительным преобладанием нефти. По данным МЭА, ее добыча в 2017 году составила 122,3 млн т н. э., из которых большая часть направлялась на экспорт — 87,6 млн т н. э., а остальное — на внутреннее потребление (Таблица 2). Помимо нефти, Венесуэла экспортировала также 13,1 млн т н. э нефтепродуктов. В совокупности на нефть и нефтепродукты приходилось в 2017 году почти половина (45,8%) всего объема потребляемой первичной энергии. Остальные потребности обеспечивались в основном за счет природного газа (42,0%) и гидроэнергии (11,2%).

[Таблица 2](#)

Энергобаланс Венесуэлы, млн т н. э., 2017 год

	Добыча (выработка)	Импорт	Экспорт	Изменение за счет запасов (в т. ч. бункерных)	Первичное потребление
Уголь и продукты его переработки	0,6	–	–0,4	–	0,1
Нефть	122,9	–	–87,6	–	35,4
Нефтепродукты	–	1,5	–13,1	0,04	–12,6
Природный газ	20,9	–	–	–	20,9
Гидроэнергия	5,6	–	–	–	5,6
Биотопливо и отходы	0,6	–	–	–	0,6
Всего	150,6	1,5	–101,2	0,04	49,8

Источник — МЭА, *World Energy Balances*

Несмотря на преобладание нефти и нефтепродуктов в топливно-энергетическом балансе страны и высокую значимость продажи нефти для экономики в целом, с 2008 года наблюдаются негативные процессы в нефтяной отрасли, что связано с двумя основными факторами⁶.

Во-первых, для иностранных компаний ExxonMobil и ConocoPhillips, разрабатывавших нефтяные месторождения совместно с PDSVA, власти Венесуэлы установили требование передать последней мажоритарный контроль над проектами, а после их отказа незаконно экспроприировала активы этих организаций, за что впоследствии по решению суда выплатила материальные компенсации. Это привело к потере не только иностранных инвестиций, но и международной экспертизы, которая была необходима Венесуэле для добычи нефти из сложных месторождений.

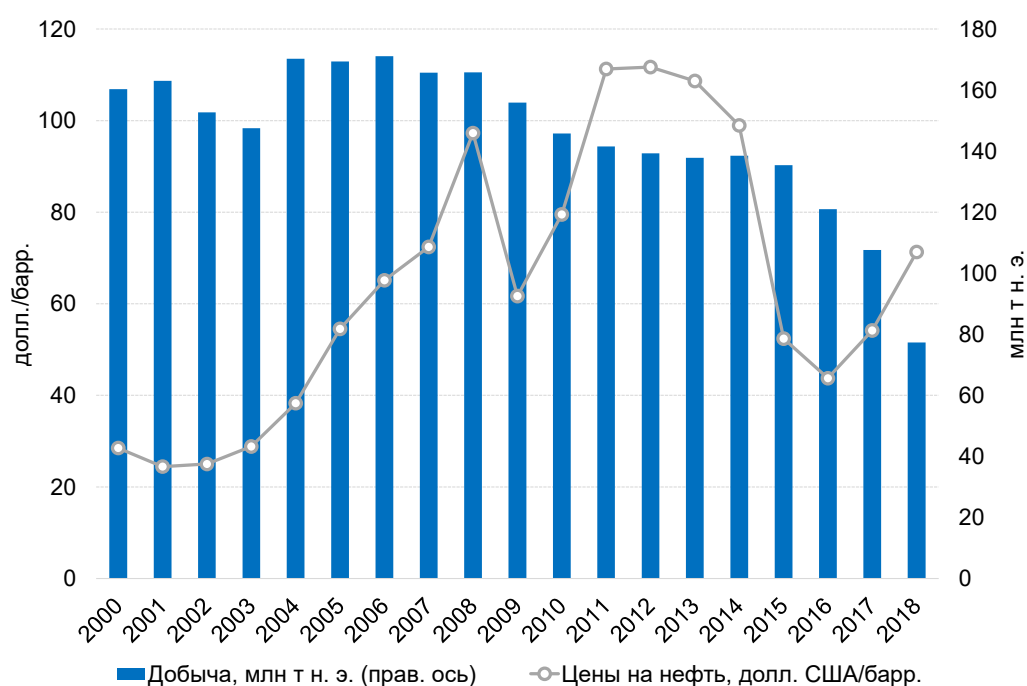
⁶ Charting The Decline Of Venezuela's Oil Industry // URL: <https://www.forbes.com/sites/rpapier/2019/01/29/charting-the-decline-of-venezuelas-oil-industry/#83e61334ecd3>.

Во-вторых, правительство У.Чавеса недооценило объемы необходимых капитальных вложений в отрасль, направляя полученные от экспорта средства на социальные программы поддержки населения, пожертвовав инвестициями в развитие традиционно капиталоемкой нефтедобывающей промышленности, что также привело к сокращению возможностей добычи.

В результате воздействия указанных факторов к 2018 году уровень нефтедобычи снизился в 2,2 раза — до 77,3 млн т н. э. (График 3), что стало минимальным значением с 1965 года (дата начала наблюдений в статистическом бюллетене ВР).

График 3

Динамика добычи нефти и цен на нефть марки Brent, 2000–2018 годы



Источник — BP Statistical Review

Товарная и географическая структура внешней торговли

На вывоз минеральных топлив и нефтепродуктов в 2019 году приходилось более 90% совокупного экспорта

По состоянию на 2019 год внешнеторговый баланс Венесуэлы был положительным и составил 11,0 млрд долл. США. Тем не менее, лишь за прошедший год произошло более чем двукратное сокращение сальдо торгового баланса с 23,9 млрд долл. США годом ранее. При этом наблюдалась отрицательная динамика как объемов экспорта (16,3 млрд долл. США после 35,2 млрд долл. США в 2018 году), так и импорта (5,3 млрд долл. США после 11,2 млрд долл. США в 2018 году).

Минеральные топлива и нефтепродукты играют определяющую роль во внешней торговле Венесуэлы. Эта категория занимает лидирующие позиции в структуре как экспортируемых, так и

импортируемых товаров. В 2019 году в товарном экспорте минеральные топлива и нефтепродукты составляли более 90% стоимостного объема всех вывозимых из страны товаров. При этом в отдельные годы на нефть и продукты ее переработки приходился почти весь экспорт страны — в 2011 году их доля достигала 97,1% (Таблица 3).

В 2019 году 18,2% импорта также пришлось на категорию минеральных топлив и нефтепродуктов, что значительно превышает отмечавшиеся до начала экономического кризиса значения, когда удельный вес этой группы во ввозимых товарах не превышал 1,0%. Тем не менее, с 2014 года импорт ископаемого топлива начал расти — Венесуэла начала ввозить в страну переработанную нефть и природный газ.

[Таблица 3](#)

Товарная структура внешней торговли Венесуэлы (доля отдельных товаров), %, 2001–2019 годы

Экспорт				Импорт			
	2001	2011	2019		2001	2011	2019
Всего, млрд долл.	25,3	91,1	16,3	Всего, млрд долл.	16,4	48,7	5,3
Минеральные топлива и нефтепродукты	83,1	97,1	90,2	Минеральные топлива и нефтепродукты	4,2	0,7	18,2
Органические химические соединения	1,5	0,2	2,5	Оборудование, механические устройства	16,3	18,6	9,6
Рыба и ракообразные, моллюски и прочие водные беспозвоночные	0,5	0,0	1,5	Злаки	1,9	2,2	9,0
Черные металлы	3,0	1,1	1,4	Электрические машины и оборудование	10,0	10,0	7,2
Жемчуг природный или культивированный, драгоценные или полудрагоценные камни и металлы и изделия из них; бижутерия; монеты	0,3	0,0	0,7	Каучук, резина и изделия из них	1,7	1,8	3,7

Источник — Trademap

В экспортной структуре присутствуют также органические химические соединения, рыба, ракообразные и моллюски, черные металлы, однако на их долю в совокупности приходится всего 5,4%.

Товарная структура импорта Венесуэлы более диверсифицирована. Страна закупает оборудование и механические устройства, удельный вес которых составлял 9,6% совокупного импорта в 2019 году, а также злаки, на которые приходилось 9,0%. Кроме того, Венесуэла импортировала электрические машины и оборудование, а также каучук и резину — их доли составили 7,2% и 3,7% соответственно.

Особенности социальной структуры

По оценкам ООН, в 2015–2020 годы чистый отток мигрантов из страны составил 3,3 млн человек

Многолетний социально-экономический кризис в Венесуэле в значительной степени ухудшил благосостояние жителей страны в результате гиперинфляции, существенного роста безработицы и ухудшения проблем социального неравенства.

Несмотря на национализацию некоторых отраслей экономики, что в докризисные годы способствовало снижению безработицы до 7–8%, падение цен на нефть в 2015 году вновь существенно сократило уровень занятости. К 2018 году доля безработного населения, по оценкам МВФ, выросла до 35,5%.

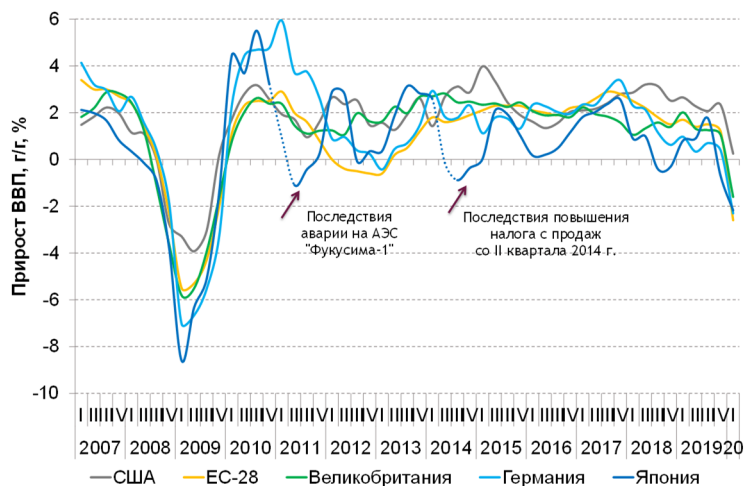
Рост безработицы оказал негативное воздействие на материальное положение жителей Венесуэлы. По отдельным оценкам, ввиду продолжающейся рецессии уровень бедности в стране вырос в несколько раз, что в особенности проявилось в увеличении показателей абсолютной бедности. За 2014–2017 годы доля бедного населения повысилась с 24,8% до 25,8%, в то время как уровень крайней бедности увеличился до 61,2% после 23,6% в 2014 году⁷.

Отличительной чертой социально-экономического кризиса в Венесуэле стал также высокий отток населения страны ввиду политической нестабильности и значительного сокращения благосостояния. По оценкам Департамента ООН по экономическим и социальным вопросам, Венесуэла еще до начала рецессии характеризовалась эмиграционными процессами, однако после начала кризиса количество уезжающих на постоянное место жительства в другие страны жителей резко возросло. В 2015–2020 годы чистый отток мигрантов из страны составил 3,3 млн человек ежегодно, в то время как в прошлом значение показателя не превышало полмиллиона человек в год (200,2 тыс. в 2005–2010 годах и 431,0 тыс. в 2010–2015 годах).

Таким образом, Венесуэла с начала 2014 года находится в состоянии затяжной социально-экономической рецессии и политического кризиса, что сказывается в первую очередь на благосостоянии граждан страны и находит проявление в ухудшении и без того неблагоприятных условий, таких как уровень безработицы, бедности и социального неравенства. Нестабильная конъюнктура на нефтяном рынке и экономические санкции со стороны США оказывают большое давление на экономику страны, не позволяя ей восстановить прежние объемы добычи и экспорта нефти и нефтепродуктов, которые долгое время являлись основным источником доходов государственного бюджета.

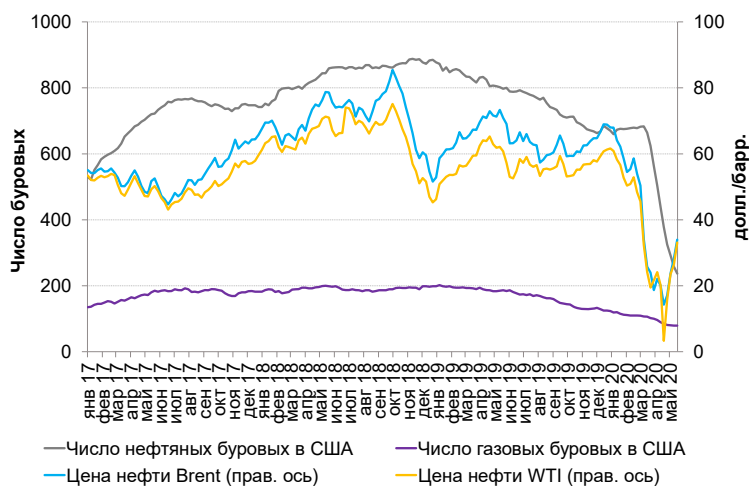
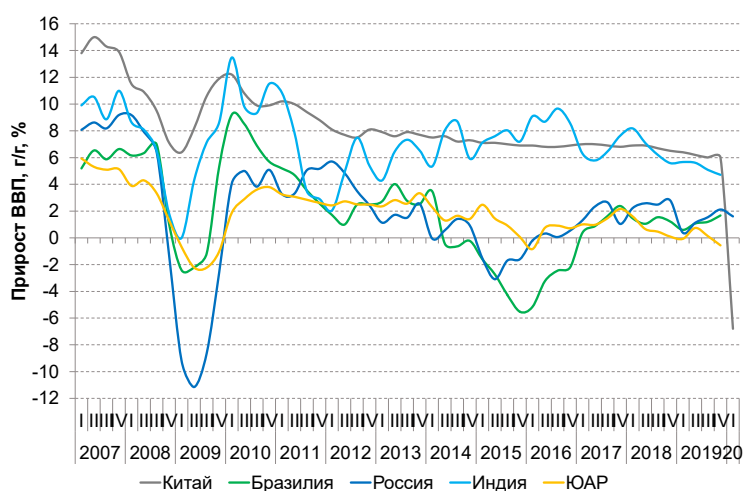
⁷ How to contain the deepening crisis in Venezuela // URL: <https://www.weforum.org/agenda/2018/04/how-to-contain-the-deepening-crisis-in-venezuela>.

Обзор экономической статистики ведущих стран мира



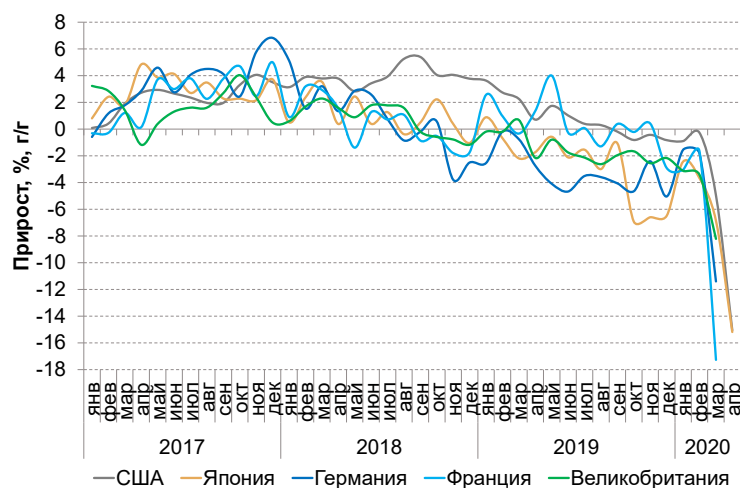
Динамика ВВП стран мира в годовом выражении в постоянных ценах, 2008–2020 годы

- В I квартале 2020 г. темп прироста экономики ЕС стал отрицательным: –2,6% в годовом выражении (далее — г/г).
- В I квартале 2020 г. экономика Китая продемонстрировала резкое снижение до –6,8% г/г против +6,0% г/г кварталом ранее.



Цены на нефть и динамика бурения в нефтегазовом секторе США, 2018–2020 годы

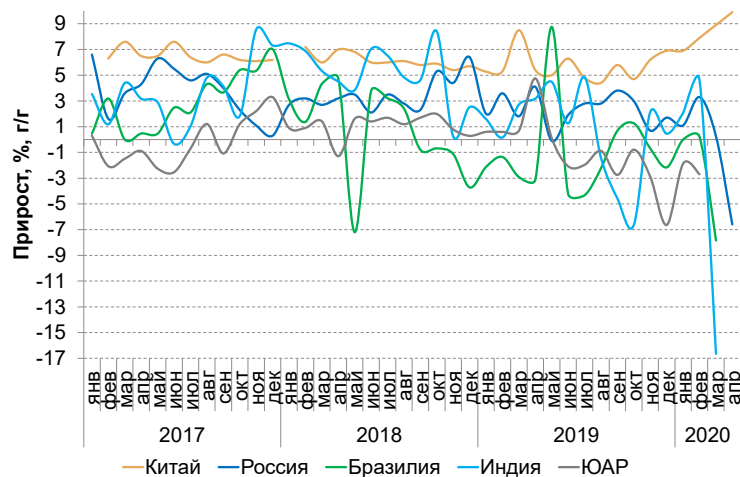
- В мае 2020 г. цены на нефть выросли: в начале третьей декады месяца цена нефти WTI и Brent составила 33,1 долл./барр. и 33,9 долл./барр.



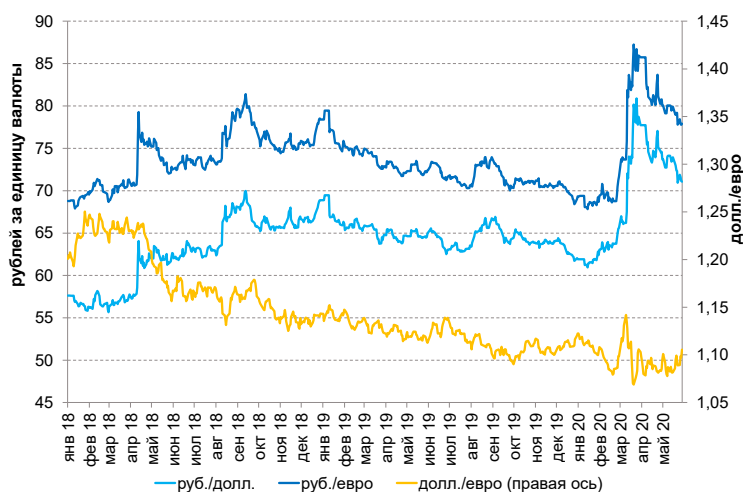
* Сезонно очищенные данные приведены для всех стран

Динамика промышленного производства стран мира в годовом выражении с сезонной очисткой*, 2017–2020 годы

- В апреле 2020 г. в США темп прироста промышленного производства продемонстрировал отрицательную динамику и составил –15,0% г/г.
- В Японии падение промышленного производства ускорилось до –15,2% г/г после –6,8% г/г в марте 2020 г.
- Промышленный выпуск в России в апреле 2020 г. вошел в отрицательную зону приростов (–6,6% г/г).

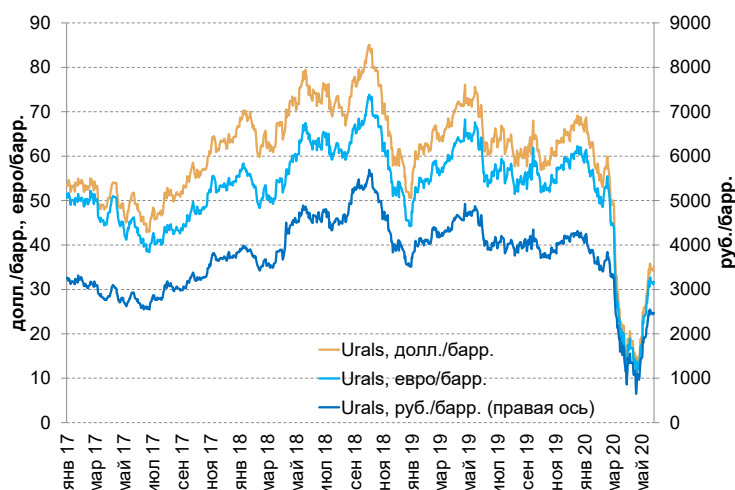


* Сезонно очищенные данные приведены для Бразилии и ЮАР



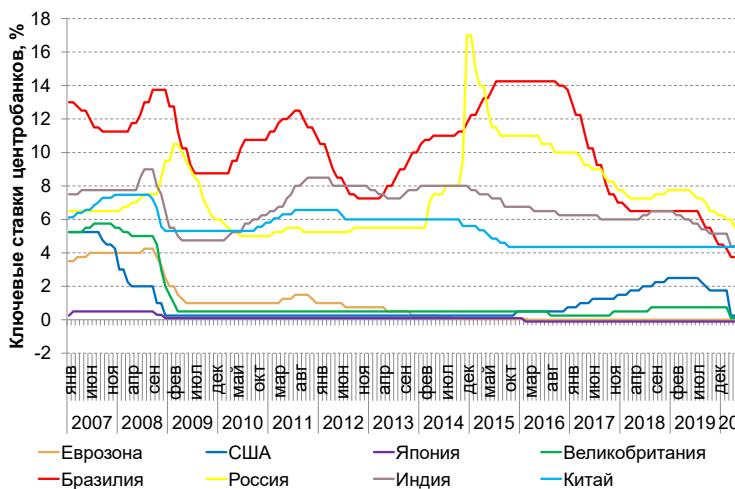
Обменные курсы рубля к доллару США и евро, доллара США к евро, 2018–2020 годы

- В апреле российская валюта укрепилась по отношению к доллару США.
- По данным Банка России, на 29 мая рублевые курсы валют составили 71,1 руб./долл. и 78,3 руб./евро.



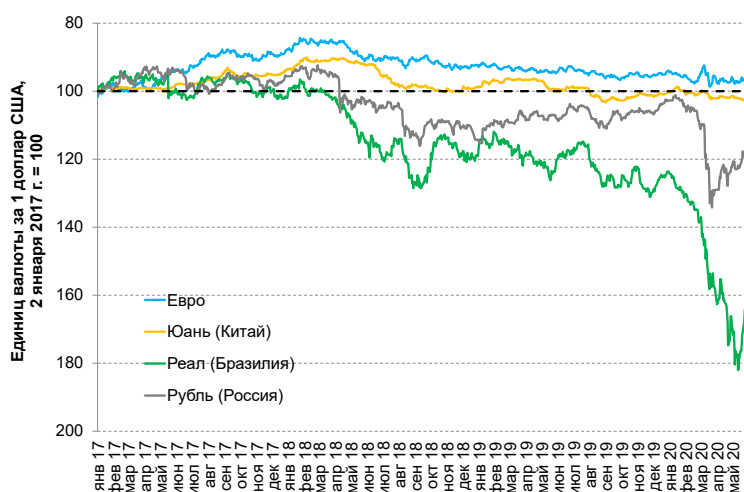
Цена на нефть Urals в разных валютах, 2017–2020 годы

- В мае 2020 г. цена на российскую нефть Urals возросла и в среднем за почти три декады месяца составила 29,7 долл./барр.
- Средняя рублевая стоимость почти за три декады мая возросла до 2,2 тыс. руб./барр.



Ключевые ставки центральных банков ведущих стран мира, 2012–2020 годы

- На заседании Центрального банка Бразилии в мае 2020 г. было принято решение о снижении ключевой ставки на 0,75 б.п. до 3,0%.



Динамика ключевых мировых валют к доллару США, 2017–2020 годы

- За почти три декады мая 2020 г. курс бразильского реала укрепился относительно доллара США. По данным на 28 мая, курс составил 5,3 реала за доллар США.

Источник — Thomson Reuters, Baker Hughes

Для заметок

A series of horizontal dotted lines for taking notes.

ac.gov.ru/publications



facebook.com/ac.gov.ru



twitter.com/AC_gov_ru



youtube.com/user/analyticalcentergov