

В.Л.Семенов

Особенности экономической политики Аргентины в новом веке

В статье рассматриваются основные характеристики экономической политики Аргентины в 2000—2012 гг. Особое внимание уделяется экономическим неурядицам, охватившим Аргентину на стыке двух веков и в 2009—2012 гг. Анализируются причина заметного ухудшения экономической ситуации в 2012 г. и возможность ее стабилизации.

Ключевые слова: долговой кризис, госконтроль, девальвация, инфляция, завышенный валютный курс.

За последние 12 лет экономика Аргентины испытала несколько драматических потрясений, потребовавших от правительства серьезных усилий по достижению стабильности. Кризис на рубеже старого и нового веков, вызванный неблагоприятным изменением как внешних, так и внутренних факторов, правительство преодолело, применив методы шоковой терапии, а затем и сменив экономический курс. Негативное влияние текущего глобального кризиса оно пытается ограничить, усиливая государственный контроль над экономикой, т.е. путем радикализации политики, проводившейся с 2003 г. Однако возникают сомнения в адекватности предпринимаемых мер, поскольку нет признаков стабилизации. Более того, ситуация в стране ухудшается.

ДОЛГОВОЙ КРИЗИС, ШОКОВАЯ ТЕРАПИЯ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КУРС Н.КИРШНЕРА

На стыке веков в Аргентине произошло резкое обострение социально-экономической и политической ситуации, сопровождавшееся оттоком капиталов за рубеж и неспособностью правительства обслуживать внешние обязательства. Переломить неблагоприятные тенденции не помогло даже выделение Аргентине в декабре 2000 г. пакета кредитов МВФ в объеме

Виктор Леонидович Семенов — кандидат экономических наук, заведующий лабораторией ИЛА РАН (v.semenov@ilaran.ru).

40 млрд долл. Фонд принял в декабре 2001 г. решение о приостановке выплаты оставшейся финансовой помощи в размере 9 млрд долл. в связи с невыполнением согласованных с ним показателей снижения бюджетного дефицита.

Необходимость вывода страны из кризисной ситуации вынудила часто сменявшихся в тот период руководителей страны объявить в декабре 2001 г. о приостановке платежей по части обязательств по внешнему долгу, а затем и отказаться от экономической модели, основанной на использовании системы валютного управления «Валютный совет».

Правительство президента-перониста Эдуардо Дуальде в январе 2002 г. провело через парламент решение об отказе от этой системы, предусматривавшей обеспечение всего объема находившихся в обращении песо долларами и жесткую привязку песо к доллару в соотношении 1:1. Песо был девальвирован. В феврале был обнародован план по выходу из кризиса, предполагавший, в частности, ограничения на перевод за границу процентов и прибылей, конвертацию долларовых вкладов в песо и снятие ограничений на выплаты со счетов заработной платы. Конвертация была проведена исходя из официального курса в 1,4 песо за доллар при курсе свободного рынка, который колебался в диапазоне 1,65—2,15 песо за доллар, а в июне 2002 г. уже составившем 3,6.

Для получения от МВФ оставшейся неиспользованной суммы финансирования правительству пришлось пойти на ряд уступок, включая размораживание банковских депозитов и принятие закона о банкротстве, предусматривающего меры по защите кредиторов. Были заключены соглашения с провинциями о сокращении бюджетных расходов. Таким образом, президент Э. Дуальде в результате разработки программы выхода из кризиса, ценой ряда перетрясок кабинета министров и принятия непопулярных мер добился того, чего не удавалось нескольким предыдущим правительствам. Однако ситуация в стране продолжала оставаться сложной.

В начале 2003 г. президентом стал перонист Нестор Киршнер, который существенно изменил экономическую модель развития. До его прихода к власти, начиная с 90-х годов прошлого века, основным источником роста экономики были частные инвестиции. Однако неолиберальный проект перониста Карлоса Менема (президента страны с 1989 по 1999 г.), позволивший стабилизировать экономику в начале 90-х годов, в конце десятилетия не «сработал». Политика Киршнера, напротив, предусматривала значительное усиление вмешательства государства в экономику, в том числе, посредством прямых инвестиций. Такому курсу способствовали благоприятное изменение внешнеэкономической конъюнктуры и конкурентоспособный вследствие проведенной девальвации курс песо, обусловившие рост экспорта и последующее увеличение доходов государственного бюджета.

Новое правительство, следуя кейнсианским принципам, добилось заметного увеличения спроса путем организации общественных работ и строительства жилья, снижения налогов, оказания поддержки мелким и средним предприятиям, повышения заработной платы и ряда других мер. Это, в свою очередь, подстегнуло предложение, привело к созданию новых рабочих мест. Наладился цикл расширенного воспроизводства.

Одним из элементов программы подъема экономики страны были планы строительства жилья, реализация которых на федеральном уровне на-

чалась с июля 2003 г. В июле 2004 г. президент представил очередной Федеральный план строительства жилья, который предусматривал строительство 120 тыс. квартир при инвестициях примерно в 1,3 млрд долл., из которых 700 млн долл. предоставил МБР. При этом предполагалось создание 360 тыс. рабочих мест¹. Обучение рабочих обеспечивал профсоюз работников строительства. Средняя себестоимость одной квартиры составила 10,8 тыс. долл.

Одновременно правительство возобновило обслуживание внешнего долга. Ему удалось со значительной скидкой к номиналу реструктурировать задолженность перед владельцами облигаций, размещенных ранее на мировом рынке. Была погашена задолженность перед МВФ. Впечатляющий прогресс в изменении макроэкономических показателей был достигнут очень быстро. Темпы прироста ВВП составили в 2002 г. 10,9%, а в 2004 г. 9,0%; инфляция, соответственно, — 41,0% и 6,1%; сальдо правительственного бюджета — -0,6% и 2,0%. Частные банки в 2004 г. впервые получили прибыль, после убытка в 79% в 2002 г. Средние темпы прироста экономики в 2003—2007 гг. составили 8,8%.

Вместе с тем нет оснований считать, что все достижения в экономическом развитии в 2003—2007 гг. связаны только с эффективной политикой Киршнера. Существенную роль в этом сыграла благоприятная внешняя конъюнктура. В журнале «The Banker» в 2005 г. отмечалось, что «аргентинская экономика и банковская система выиграли от улучшения международной конъюнктуры, в том числе от повсеместно низких процентных ставок. Рост цен на сою также очень позитивно повлиял на их состояние»². Уровень цен на сою был высоким в течение всего периода нахождения Киршнера у власти.

Однако завершение срока правления Киршнера было отмечено заметной утратой им контроля над рядом важных макроэкономических показателей. Растущая инфляция обусловила снижение конкурентоспособности национальной валюты и негативно отразилась на размере реальной заработной платы работающих по найму. При этом правительство продолжало стимулировать экономическую активность, не принимая меры по снижению инфляции.

С целью снизить недовольство населения ростом цен и умерить требования профсоюзов по повышению зарплаты правительство в январе 2007 г. изменило методику расчета показателя инфляции. Это приводит к существенному ее занижению. Если официальные цифры колебались на уровне 10%, то реальная инфляция, регулярно оценивавшаяся частными консультационными фирмами, профсоюзами и оппозиционными парламентариями, достигала 20—25%. Этим же оценок придерживается уважаемый во всем мире журнал «Economist»³. Точность официальных статистических данных по инфляции в стране подвергает сомнению и МВФ.

ВЫЗОВЫ МИРОВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА И ПОЛИТИКА К. ФЕРНАНДЕС ДЕ КИРШНЕР

Толчком к серьезному осложнению ситуации в Аргентине послужило неблагоприятное изменение внешней конъюнктуры и, прежде всего, снижение цен на сою, ее основного экспортного продукта. Страна быстро ли-

шилась двух основ, на которые опиралась действовавшая в течение шести лет экономическая модель, — сохранения внешнеторгового и бюджетного профицитов. Обострились проблемы финансирования бюджетов на федеральном и провинциальном уровнях.

Кристина Фернандес де Киришнер, ставшая президентом в 2008 г., в конце года столкнулась с необходимостью противодействовать негативному влиянию мирового экономического кризиса. При этом она, продемонстрировав приверженность курсу Н.Киришнера на усиление роли государства в экономике, пошла в условиях нарастающих внешних и внутренних проблем по пути заметной радикализации мер экономической политики, активно используя административные методы руководства.

Снижение мировых цен на сою и другие сельскохозяйственные продукты началось в конце 2008 г. Важное значение для увеличения антикризисного потенциала правительства имело реформирование пенсионной системы, закон о котором был принят в ноябре. Он предусматривал передачу пенсионных накоплений (около 30 млрд долл.), находившихся в ведении частных управляющих компаний, в единую государственную пенсионную систему. Это давало возможность правительству использовать полученные накопления при решении бюджетных и других текущих проблем правительства.

Итоги развития экономики в 2008 г. оказались вполне приемлемыми с точки зрения динамики основных макроэкономических показателей, за исключением заметной потери конкурентоспособности песо. Индекс его реального эффективного курса снизился с 101,2 в 2007 г. до 97,0 в 2008 г. (2005=100)⁴. Основной причиной снижения был рост инфляции.

В период кризиса Аргентина оказалась в числе государств Латинской Америки, в которых правительство и Центральный банк осуществили наиболее масштабные меры экономической стабилизации. Однако ряд внутренних и внешних факторов серьезно ограничивал возможности регуляторов. В сфере кредитно-денежной политики в Аргентине, в отличие от большинства стран региона, ЦБ не мог эффективно регулировать учетную ставку из-за высокой инфляции. Правительство, в свою очередь, было ограничено в возможности мобилизации частных внешних займов из-за наличия неурегулированных внешних обязательств. Существенным фактором, осложняющим усилия по снижению дефицита государственного бюджета, является субсидирование им в больших масштабах цен и тарифов на энергоносители. Уровень внутренних цен на газ и тарифы на электроэнергию заморожен с 2002 г. и на 70—80% ниже, чем в соседних странах⁵.

К числу важнейших антикризисных мер в кредитно-денежной сфере 2009 г. можно отнести увеличение Центральным банком в три раза кредитных линий местным банкам, снижение им резервных требований, а также осуществление программы автоматического выкупа ценных бумаг со сроком оплаты в следующем полугодии. Эти меры позволили пополнить ликвидность в банковской системе.

В рамках комплекса антикризисных мер наибольшее значение имели меры бюджетной политики, возможности которой возросли благодаря получению правительством в 2009 г. 7,7 млрд долл. в виде доходов на финансовые активы национальной пенсионной системы⁶. Многие меры были

ориентированы на борьбу с безработицей, оказание помощи населению с низкими доходами. В частности, инвесторам, чьи проекты предусматривали значительное увеличение занятости и добавленной стоимости, предоставлялись налоговые стимулы с выделением отдельной квоты для мелких и средних предприятий. 800 тыс. наемных работников с низким и средним уровнем оплаты труда был снижен подоходный налог. В рамках Плана общественных работ правительство направило в экономику ресурсы объемом в 15,9 млрд долл. (5,1% ВВП), главным образом, для осуществления проектов в сфере жилищного строительства, здравоохранения, а также с целью расширения дорожной сети и систем канализации.



Эдуардо Дуальде

Разнообразные меры правительство и ЦБ проводили во внешнеэкономической сфере. Меры по стимулированию экспорта включали снижение налогов при поставках пшеницы, кукурузы, свежих фруктов и овощей. Ограничение импорта осуществлялось посредством введения лицензий на широкий круг товаров. По ряду товаров был увеличен срок выдачи лицензий. С целью повышения доверия иностранных инвесторов и кредиторов правительство произвело в августе 2009 г. выплаты по обслуживанию государственного облигационного займа объемом в 2,25 млрд долл.⁷. Это способствовало принятию МВФ решения об ассигновании Аргентине в том же месяце 2,5 млрд долл. на цели выравнивания ее платежного баланса.

Кроме того, правительству удалось привлечь льготные ресурсы объемом примерно в 1,3 млрд долл. в виде финансирования от Всемирного банка. Банк одобрил также так называемую «стратегию сотрудничества со страной», в рамках которой Аргентине была предоставлена возможность получить до 2011 г. займы общим объемом до 3,3 млрд долл. ЦБ с целью сдерживания бегства капитала и повышения уровня международных резервов осуществлял покупку долларов, что способствовало снижению курса песо примерно на 10%. Но снижение курса, в свою очередь, провоцировало рост инфляции.

Несмотря на усилия правительства и ЦБ влияние кризиса в 2009 г. привело к неблагоприятному изменению динамики многих экономических показателей. К числу наиболее болезненных из них можно отнести образование (впервые за последние 6 лет) дефицита национального бюджета. Темпы прироста ВВП хотя и снизились до 0,9% (6,8% в 2008 г.), но выглядели вполне удовлетворительными (если не учитывать низкое качество аргентинской

статистики) на фоне падения валового продукта по Латинской Америке и Карибскому бассейну в целом (-1,6%)⁸.

В 2010 г. ситуация в Аргентине существенно улучшилась. Это было связано с благоприятным действием ряда внешних и внутренних факторов. К их числу можно отнести значительный рост урожая зерновых и динамичный рост экспорта, в том числе автомобилей, в Бразилию в 2009—2010 гг., который вырос с 12,8 млрд долл. в 2009 г. до 18,5 в 2010 г., превысив предкризисный уровень.

Кроме того, возымели действие антикризисные меры правительства и ЦБ в 2009—2010 гг. В 2010 г. ему удалось завершить реорганизацию долговых обязательств, объемом в 12,3 млрд долл., не погашенных в связи с дефолтом, объявленным Аргентиной в 2002 г. Однако оно добилось этого, используя при реализации платежей по обслуживанию долга 6,7 млрд долл. из валютных резервов ЦБ. Решение было проведено посредством чрезвычайного декрета президента. При этом был отстранен от должности президент ЦБ Мартин Редрадо, требовавший предварительно рассмотреть вопрос в Национальном конгрессе.

Прирост ВВП страны составил в 2010 г. 9,2%. Однако оборотной стороной роста затрат и экономической экспансии было повышение инфляции и снижение конкурентоспособности песо. Уровень потребительских цен повысился с 7,7 в 2009 г. до 10,9% в 2010 г., реальный эффективный курс песо снизился, соответственно, с 99,3 до 97,9.

В 2011 г. рост экономики продолжился. Прирост ВВП составил 8,9%. Однако производство сои снизилось на 7,2% в сравнении с 2010 г. Увеличился дефицит бюджета и впервые за последние девять лет получен дефицит на текущем счете платежного баланса (-0,5% при 0,6% в 2010 г.). Правительство активно использовало ресурсы Национального управления социального обеспечения и ЦБ при финансировании текущих затрат. В частности, ЦБ направил 6,9 млрд долл. (1,6% ВВП) Национальному казначейству для финансирования платежей по обслуживанию внешнего долга⁹.

С конца 2011 г. политика изменилась в направлении постоянного ужесточения государственного контроля, который приводит к торможению частных инвестиций, производства и экспорта. В первой половине 2012 г. темпы прироста ВВП снизились до 3,0%. В связи с этим ведущие предпринимательские организации страны неоднократно добивались от правительства осуществления мер по сокращению госконтроля. Характерно, в частности, заявление Хорхе Маркотеги, руководившего семинаром по проблемам промышленного развития в августе 2012 г. в г. Кордобе с участием ведущих предпринимателей. Он потребовал от правительства «большей предсказуемости, соблюдения четких правил во взаимоотношениях с бизнесом, устранения деформации рынка капиталов и переориентации налоговой системы на создание стимулов для предпринимательской деятельности»¹⁰. Предприниматели просили также правительство ослабить контроль над использованием долларов.

К серьезному негативному эффекту привела экспроприация собственности испанской компании «Repsol», обусловившая резкий рост показателя риска страны. Это препятствует размещению аргентинских облигаций на внешних рынках и, таким образом, сужает возможности правительства по

реализации экономического маневра. В связи с этим оно ориентируется, главным образом, на мобилизацию внутренних займов. Так, в соответствии с планами экспроприированной в 2012 г. компании YPF¹¹, ей ежегодно на период до 2017 г. требуются дополнительные ресурсы объемом в 7 млрд долл. В 2012 г. она получила разрешение на выпуск облигаций объемом в 1 млрд долл.¹²

Еще одной сферой усиления правительственного контроля стала энергетика. В конце июля 2012 г. президентским декретом была образована комиссия по контролю над реализацией плана инвестиций в отрасли. Ее руководителем стал заместитель министра экономики Аксель Кисилев. Частные нефтяные компании должны будут представлять план инвестиций на год. Комиссии предстоит оценивать инвестиционные планы каждой компании с точки зрения их соответствия целям общего плана капиталовложений в национальную энергетическую систему. При обнаружении несоответствий она может потребовать подготовить новый план. Декрет, кроме того, позволяет накладывать на компании, действия которых не отвечают требованиям инвестиционного плана, штрафы и другие санкции, вплоть до аннулирования концессии. Но встает вопрос, как мотивировать эти компании (лидерами среди частных энергетических фирм, действующих в Аргентине, являются такие крупные даже по мировым меркам ТНК, как «Petrobras», «Pan American Energy» (контролируемая «British Petroleum»), «Exxon Mobil» и «Royal Dutch Shell»)¹³ к увеличению капиталовложений? Декрет не дает ответа на этот вопрос. Более того, он предусматривает меры, которые действуют в противоположном направлении. В частности, издержки и прибыль компаний будут контролироваться¹⁴.

В условиях сложного финансового положения в кризисный период правительство искало возможности снижения дефицита бюджета за счет увеличения доходов и сокращения некоторых статей затрат. При этом обращает на себя внимание тенденция к росту использования им методов регулирования, носящих административный, а не рыночный характер. В 2008 г. после неудачной попытки повысить налог на экспорт сои¹⁵ оно национализовало пенсионные фонды, а в 2010 г. в качестве источника финансирования выплат по внешнему долгу использовало резервы ЦБ. В 2012 г., пытаясь нейтрализовать нежелательное влияние дорогостоящего импорта энергоресурсов на сбалансированность бюджета и платежный баланс, правительство ограничило импорт большого числа других товаров и лимитировало гражданам возможность конвертации песо в доллары. Был ограничен перевод дивидендов за рубеж. Необходимость снижения бюджетного дефицита была одной из главных причин экспроприации собственности испанской компании «Repsol».

Вместе с тем были предприняты меры по ограничению традиционно высоких зарплат высших чиновников. В частности, с августа 2012 г. зарплаты представителей государства в частных компаниях не могут превышать 8695 долл. в месяц¹⁶.

В 2008—2011 гг. постоянно росла налоговая нагрузка на экономику. С учетом отчислений на социальное обеспечение она выросла в этот период с 26,1% до 29,4% ВВП. В первой половине 2012 г. этот показатель составил 29,2%. Но такая динамика была обусловлена, прежде всего, опережающим ростом отчислений на социальное обеспечение (с 5,0 до 7,5% ВВП). В то

же время «чисто» налоговая нагрузка в годы заметного замедления роста экономики (2009 и 2012 гг.) снижалась, что стимулировало экономическую активность. Рост доли отчислений на социальное страхование, как и нацеленность многих бюджетных антикризисных мер в 2009 г. на повышение занятости и оказание помощи населению с низкими доходами свидетельствуют о том, что в рассматриваемый период экономической нестабильности правительство проявляло повышенное внимание к социальной сфере. Имеется много свидетельств того, что при принятии решений, которые оказывают существенное влияние на уровень доверия населения к государственной власти (например, при определении объемов федеральных трансфертов провинциям или размера повышения минимальной заработной платы) правительство исходит из величины показателя реальной, а не официальной инфляции. В частности, Антонио Кало, возглавляющий Всеобщую конфедерацию трудящихся Аргентины (профсоюзный лидер, лояльный правительству, но имеющий с ним разногласия относительно достоверности официальных показателей инфляции) оценивает уровень инфляции в 2012 г. в 23—24%. В свою очередь, президент заявила, что правительство ставит задачу повысить минимальную зарплату в 2012 г. на 25%¹⁷.

В конце июля 2012 г. правительство осуществило последнюю выплату (2282 млн долл.) из займа в 19,5 млрд долл., который оно выпустило с целью финансирования лиц, понесших потери в период кризиса 2001 г. При этом оно использовало для оплаты государственного долга 5,674 млрд долл., полученные в качестве «излишка» резервов ЦБ. Это призвано несколько поддержать доверие к правительственному курсу, заметно пошатнувшееся с конца 2011 г.¹⁸. Вместе с тем Аргентине еще предстоит вести переговоры с Парижским клубом об урегулировании задолженности на сумму в 6,75 млрд долл.¹⁹.

Повышению доверия к правительству и к президенту, добивающейся принятия поправки к Конституции, позволившей бы ей переизбраться на новый срок в 2015 г., может способствовать и реализация нового плана строительства жилья (предыдущий план был выполнен тремя годами раньше). Он предусматривает строительство 400 тыс. квартир за четыре года. Их смогут получить семьи с доходом, не превышающим 6690 долл. Им будут предоставлены кредиты размером до 78 тыс. долл. со ставкой от 2 до 14% годовых на срок от 20 до 30 лет. Объем инвестиций составит 4,45 млрд долл.²⁰. Финансирование проекта обеспечат Национальное управление социального обеспечения и Национальное казначейство. Средняя стоимость квартиры составит 11125 долл.

Одним из главных недостатков предпринимаемых антикризисных мер является их направленность не на причины, приведшие к существенному осложнению ситуации, а на их следствия.

Очевидно, что в основе многих проблем, с которыми сталкивается современная Аргентина, лежит высокая инфляция. По этой причине ЦБ практически лишен возможности регулировать экономическую активность посредством изменения учетной ставки. Из-за инфляции снижается конкурентоспособность аргентинских товаров на мировом рынке, и, как следствие, падают поступления от экспорта. Это, в свою очередь, оказывает давление на платежный баланс и государственный

бюджет, приводит к истощению валютных резервов. Однако вместо ограничения инфляции, отмечает бывший президент ЦБ Аргентины (2002—2004 гг.) Альфонсо Прат Гэй, «правительство для сохранения долларовых резервов ... даже ценой снижения деловой активности ликвидирует импорт; и экспроприирует YPF, исходя из того, что, если нельзя напечатать доллары, то можно достать их из под земли»²¹.

Однако увеличение экспорта углеводородного сырья осложняется наличием в аргентинской экономике другого существенного изъяна. Дело в том, что правительству при разработке нового и очень большого сланцевого месторождения нефти и газа не обойтись без крупного иностранного партнера, способного осуществить масштабные инвестиции и обладающего новейшими технологиями. При этом одна из главных трудностей в достижении договоренности с ним состоит в поддерживаемых правительством очень низких ценах на энергоносители на внутреннем рынке. Таким образом, масштабное субсидирование цен и тарифов на газ и электроэнергию помимо давления на бюджет создает еще и проблемы при поиске иностранного партнера для разработки месторождения, освоению которого власти придают первостепенное значение. Если правительство намерено сохранить низкие цены, то оно должно выделить 40 млрд долл. на субсидии, что превышает его возможности.

В рамках поиска партнера для YPF уже состоялись контакты ее президента Мигеля Галусио с руководителем операций компании «Chevron» в Африке и Латинской Америке Али Мошири. Однако достижение договоренностей в условиях жесткого государственного контроля над деятельностью энергетических компаний маловероятно. Обозреватель газеты «La Nación» Карлос Пагни в связи с этим отметил: «Для того, чтобы убедить руководство «Chevron», Мошири необходимы свободные цены, беспрепятственный перевод дивидендов, свобода в реализации импорта, налоговая стабильность. Это, в сущности, то же, чего добивался Антонио Бруфау (президент компании «Repsol». — В.С.)»²².

Кроме того, низкие цены и тарифы в энергетике неизбежно провоцируют неэффективное использование электроэнергии. В ряде случаев это уже приводило к ее нехватке, и правительство прибегало к мерам экономии, в том числе отключая энергопитание промышленных предприятий. Представляется, что Аргентине в перспективе не избежать перехода на рыночные внутренние цены на энергоносители. Вероятнее всего это произойдет постепенно, т.к. такой шаг чреват ростом (уже сейчас высокой) социальной напряженности.

Надежды Аргентины избежать стагфляции связаны, главным образом, с двумя факторами: улучшением экономической ситуации в соседней Бразилии (прежде всего в автосборке) и повышением внешней конъюнктуры на продукцию аргентинского сельского хозяйства. Однако действия этих факторов недостаточно для устойчивой стабилизации ситуации. Финансовая основа для нее в среднесрочной перспективе может быть создана в случае достижения позитивных результатов в разработке месторождения горючих сланцев. Но для этого необходимо создать стимулы для иностранных инвесторов, что требует снижения государственного контроля над экономикой.

ПРИМЕЧАНИЯ

¹ <http://www.lanacion.com.ar/620633-el-plan-federal-de-viviendas-demandara-3900-millones>, 22.VII.2004.

² См.: Argentina faces long and slow haul to recovery — The Banker. London, 3.I.2005.

³ См.: Avances, retrocesos y perspectivas de la economía argentina a una década de la crisis. — www.infolatam.com/2012/06/21; The price of cooking the books. — The Economist, 25.II.2012.

⁴ Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2011. Santiago de Chile, 2012, p. 167.

⁵ См. статью «Fill ‘er up». — The Economist, 21.IV.2012.

⁶ CEPAL. Estudio económico de América Latina y el Caribe 2009—2010. Santiago de Chile, 2010, p. 97.

⁷ CEPAL. La reacción de los gobiernos de las Américas frente a la crisis internacional. Santiago de Chile, Abril de 2012, p. 16.

⁸ IMF. World economic outlook. Washington, April 2012, p. 212. В примечании к этому показателю по Аргентине МВФ призвал правительство принять меры по улучшению качества его расчета и заявил об использовании им в целях макроэкономического контроля альтернативных его оценок, в том числе произведенных частными экспертами.

⁹ Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2011. Santiago de Chile, 2012, p. 75.

¹⁰ Infolatam, 1.VIII.2012.

¹¹ В первом полугодии 2012 г. прибыли компании снизились на 10%.

¹² www.ambito.com/noticia.asp?id=649660

¹³ www.reuters.com, 27.VII.2012.

¹⁴ См.: C. P a g n i. Kicillov, frente a la trampa populista. — La Nación. Buenos Aires, 27.VIII.2012.

¹⁵ Из-за протестов фермеров правительство отказалось от повышения налога.

¹⁶ Infolatam, 7.VIII.2012.

¹⁷ Clarín. Buenos Aires, 27.VII.2012.

¹⁸ El País. Madrid, 29.VII.2012.

¹⁹ www.infolatam.com, 30.VII.2012.

²⁰ El Economista. Buenos Aires, 13.VI.2012.

²¹ El ojo digital. Buenos Aires, 25.IV.2012.

²² www.lanacion.com.ar, 27.VIII.2012. Несколько позже, во время визита в Москву в начале сентября 2012 г. М.Галусио достиг предварительной договоренности с А.Миллером об изучении возможностей совместной разработки месторождений обычного и сланцевого газа «Газпромом» и YPF.