



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8-499-129-17-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

Тренды развития крупнейших экономик мира: США, зоны евро и Китая

Специальный сюжет номера – **Россия и Узбекистан**

Основные мировые тренды

По итогам 2023 г. США, зона евро и Китай показали лучшие результаты, чем ожидалось: экономика США выросла, зона евро – без рецессии, Китай немного превысил установленную цель по росту ВВП. Однако во всех трех экономиках промышленное производство либо растет недостаточно сильно, либо падает, что сдерживает развитие

США. В 2023 г. США удалось достичь относительно высокого роста экономики в 2.5%, несмотря на сохраняющееся инфляционное давление, жесткую монетарную политику и проблемы с госдолгом. Потребительский спрос остается сильным. Рынок труда по-прежнему устойчивый. Однако промышленное производство практически перестало расти. Начало цикла снижения процентных ставок планируется во втором полугодии 2024 г.

Зона евро. Экономике зоны евро удалось избежать рецессии с минимальным ростом в 0.5% по итогам 2023 г. В то же время наблюдается продолжительный спад промышленного производства на фоне высокого роста цен и процентных ставок, ограничения энергопотребления и долговых проблем. ЕЦБ в своей политике опирается на рекордно низкий уровень безработицы, поэтому начнет снижать ставки не раньше лета.

Китай. Экономика Китая выросла на 5.2% при ранее заявленной цели 5%. Однако ни внутренний, ни внешний спрос не получилось восстановить до высокого уровня. Значительная часть роста промышленного производства объясняется эффектом низкой базы 2022 г. На рынке недвижимости суд вынес постановление о ликвидации крупнейшего китайского застройщика, с которого начался кризис. Китай делает ставки на увеличение своей доли на мировом рынке, в т.ч. за счет развития зеленых технологий.

Рынок нефти. С конца октября по середину ноября цена на нефть преимущественно снижалась из-за прогнозов слабого мирового спроса на энергоресурсы. Затем был кратковременный всплеск на фоне опасений перевозок в поставках нефти из-за Ближневосточного конфликта и в преддверии встречи ОПЕК+ (Ирак заявил о поддержке сокращения добычи). В декабре-январе цена на нефть росла – нападения на торговые суда в Красном море вызвали ответную реакцию США и их союзников, что привело к интенсификации военных конфликтов в регионе. Это создает риски нарушения безопасных поставок нефти по кратчайшему пути.

Рынок природного газа. В ноябре-первой половине декабря цены на природный газ снижались благодаря теплой зиме в Европе второй год подряд и рекордным запасам газа в газохранилищах. Однако конфликты на Ближнем Востоке и в Красном море привели к росту цен с середины декабря по середину января. С середины января цены на газ вновь преимущественно падали.

Прогнозы международных организаций на 2024-2025 гг.

Темп прироста ВВП, %	2023	ООН (янв 24)		ВБ (янв 24)		МВФ (янв 24)	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025
Мир (по ППС)	3.1	2.9	3.2	2.9	3.1	3.1	3.2
США	2.5	1.4	1.7	1.6	1.7	2.1	1.7
Зона евро	0.5	1.1	1.5	0.7	1.6	0.9	1.7
Япония	1.9	1.2	1.1	0.9	0.8	0.9	0.8
Китай	5.2	4.7	4.5	4.5	4.3	4.6	4.1
Индия ¹	6.7	6.3	6.6	6.4	6.5	6.5	6.5
Бразилия	3.1	1.6	2.3	1.2	1.5	1.7	1.9
Россия	3.6	1.3	1.5	1.3	0.9	2.6	1.1
Нефть, долл./барр. ²	81	-	-	81 ³	78 ³	79	75

¹ За фискальный год (01.07-30.06)

² Среднее цен на нефть Brent, Dubai и WTI, если не указано иное

³ Цена нефти Brent

В 2023 г. экономика США выросла на 2.5% и уверенными темпами движется к реализации сценария «мягкой посадки» после двух лет жесткой монетарной политики. Однако рост промышленного производства остается слабым

Темп прироста ВВП в IV кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 3.3% после 4.9% в III кв. В то же время промышленное производство в декабре выросло всего на 1.0% после снижения на 0.6% в ноябре (к соотв. мес. предш. года), что стало следствием эффекта низкой базы декабря 2022 г. Индекс деловой активности в январе составил 49.1. Показатель находится в зоне ожидания сжатия американской экономики с ноября 2022 г.

В декабре и январе ФРС вновь оставила ключевую ставку без изменений: рост цен за время ужесточения монетарной политики значительно снизился, но все же превышает свое целевое значение 2%. При этом уровень инфляции в декабре вырос до 3.4% после 3.1% в ноябре. Уровень базовой инфляции продолжает постепенно уменьшаться: в декабре он составил 3.9% после 4.0% в ноябре. Рынок труда США остается устойчивым: уровень безработицы в декабре составил 3.7%, не изменившись с ноября, что дает основания ФРС удерживать ключевую ставку на высоком уровне. В то же время в 2024 г. ожидают до шести снижений ставки, первое – в мае.

Несмотря на относительно высокий рост ВВП в 2023 г., в экономике США копятся проблемы. Дорогое корпоративное кредитование ведет к увеличению числа дефолтов компаний и сокращений работников. Растет проблема с госдолгом страны, что периодически приводит к возможности приостановки деятельности федерального правительства.

На потребительском рынке в США наблюдается небольшая положительная динамика. На рынке жилья ставки по ипотечным кредитам начали наконец-то снижаться

Объемы новых заказов на товары длительного пользования в декабре увеличились на 4.8% после 9.5% в ноябре. Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в декабре вырос на 2.9% после 3.2% в ноябре. Индекс потребительской уверенности январе составил 79.0 после 69.7 в декабре.

Однако рост числа невозвратов и просроченных платежей среди потребительских кредитов, а также слабый потребительский спрос в декабре говорят о том, что рынок испытывает тяжесть остающегося инфляционного давления и высоких процентных ставок.

На рынке жилья ставки по ипотеке с ноября стали снижаться: ставка по 15-летним кредитам составила 5.9%, по 30-летним – 6.6% после 6.1% и 6.8% в декабре, соответственно. В то же время цены на жилую недвижимость продолжают расти: в ноябре они увеличились на 5.4% после 4.9% в октябре.

США (1/5) Макроэкономика

В 2023 г. экономика США выросла на 2.5%, несмотря на высокую инфляцию, жесткую монетарную политику и проблему с госдолгом страны

- Темп прироста ВВП в IV кв. составил 3.1% (к соотв. кв. предш. года) после 2.9% в III кв.
- Темп прироста ВВП в IV кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 3.3% после 4.9% в III кв. (как указано на стр. 4).
- Основной положительный вклад в прирост ВВП внесли увеличение потребительских расходов на услуги (1.1%), на товары (0.9%) и рост экспорта товаров и услуг (0.7%).
- Отрицательный вклад внесло увеличение импорта товаров и услуг (-0.3%).

В 2023 г. экономике США удалось не только избежать рецессии, но и добиться внушительного роста. Однако одной из наиболее серьезных проблем остается высокий госдолг страны. В ноябре рейтинговое агентство Moody's ухудшило прогноз рейтинга США со стабильного до негативного из-за существовавшего риска приостановки работы правительства.

В ноябре-декабре 2023 г. абсолютная величина спреда доходности между 10-летними и 1-летними американскими казначейскими облигациями вновь увеличивалась, оставаясь в зоне отрицательных значений полтора года. Несмотря на высокую вероятность реализации сценария «мягкой посадки» экономики после двух лет ужесточения монетарной политики, ожидания рецессии сохраняются (краткосрочные риски оцениваются выше долгосрочных). В январе ситуация немного улучшилась благодаря надеждам на скорейшее снижение ключевой ставки ФРС.

Источник: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), U.S. Federal Reserve System

Темпы прироста ВВП США, % (к соотв. кв. предш. года)



Спред доходности между 10-летними и 1-летними казначейскими ценными бумагами США, %



США (2/5) Макроэкономика

Рост промышленного производства в США практически отсутствует. Из-за высоких процентных ставок увеличилось число корпоративных дефолтов

- Индекс менеджеров по закупкам¹ в январе составил 49.1 после 47.4 в декабре. Показатель находится в зоне ожидания сжатия американской экономики с ноября 2022 г.
- Промышленное производство в декабре увеличилось всего на 1.0% после снижения на 0.6% в ноябре (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года), однако, даже этот скромный рост стал следствием эффекта низкой базы декабря 2022 г.
- В то же время сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в декабре вырос на 0.8% после 0.7% в ноябре. Показатель к соотв. мес. предш. года растет пятый месяц подряд, относительно предш. мес. – восьмой месяц подряд.

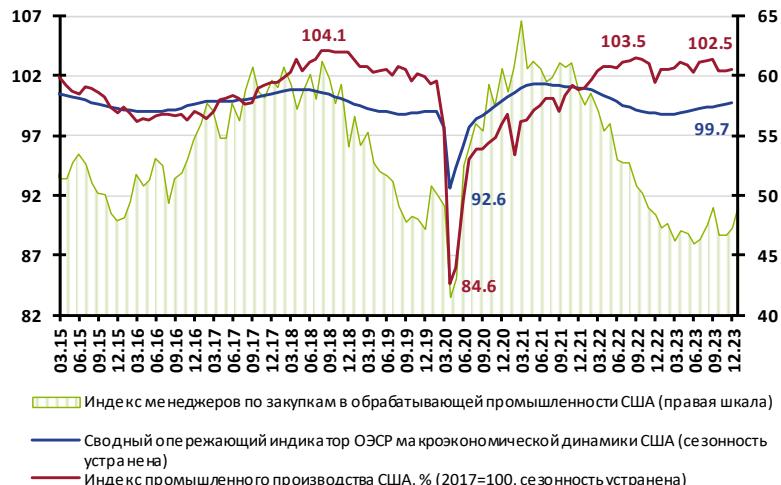
В ноябре-январе индекс деловой активности оставался ниже отметки 50. Уровень промышленного производства вышел на плато, несущественно колеблясь. Повышение ключевой ставки привело к значительному удорожанию корпоративного кредитования, что стало причиной роста числа дефолтов и сокращений работников.

В то же время динамика сводного опережающего индикатора ОЭСР макроэкономической динамики свидетельствует о перспективах дальнейшего роста экономики США, учитывая также планируемое смягчение монетарной политики в 2024 г.

¹ Индекс менеджеров по закупкам PMI, индекс деловой активности – опережающий индикатор, формирующийся на основе опросов менеджеров по закупкам о текущей ситуации в отрасли

Источник: U.S. Federal Reserve System, Institute for Supply Management, Stats.OECD.org

Основные индикаторы экономического роста США



США (3/5) Макроэкономика

Устойчивый рынок труда США дает основания ФРС пока удерживать ключевую ставку на высоком уровне

- Уровень безработицы в декабре составил 3.7%, не изменившись с ноября.
- Доля ЭАН в декабре составила 62.5% после 62.8% в ноябре.

Рынок труда остается стабильным. Однако в декабре доля ЭАН снизилась на 0.3 проц.п. С января 2024 г. началась новая волна увольнений в компаниях (Google, PayPal и др.).

Уровень инфляции в США в целом следует общему тренду на снижение, однако, в отдельные месяцы наблюдаются отклонения. Уровень базовой инфляции уменьшается, но небыстро

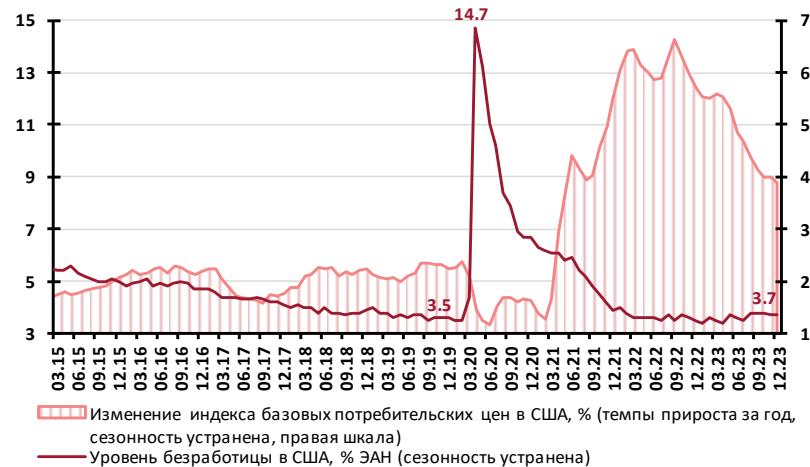
- Уровень инфляции в декабре составил 3.4% после 3.1% в ноябре.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в декабре составил 3.9% после 4.0% в ноябре.

После начавшейся паузы ФРС по ужесточению монетарной политики, увеличились ожидания скорейшего перехода к циклу снижения ключевой ставки на фоне замедления инфляции. Однако в декабре общая инфляция вновь выросла, что ставит под сомнение изменения в политике ФРС. При этом устойчивый рынок труда дает основания удерживать ключевую ставку на высоком уровне продолжительное время, достаточное для подавления роста цен до целевого значения 2%.

Тем не менее, в 2024 г. ожидают до шести снижений ключевой ставки, первое – в мае.

Источник: U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS)

Уровень безработицы и изменение индекса базовых потребительских цен в США, % (темперы прироста за год)



США (4/5) потребительский рынок

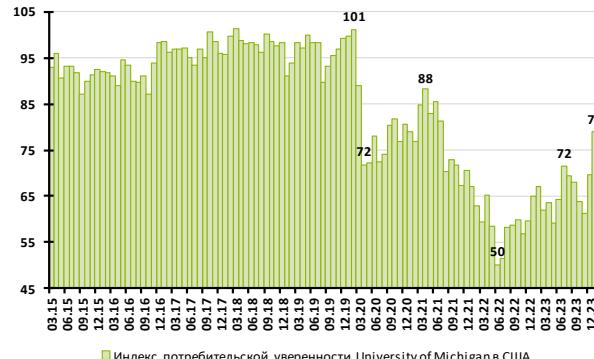
На потребительском рынке в США спрос остается высоким, инфляционное давление снижается

- Объемы новых заказов на товары длительного пользования в декабре увеличились на 4.8% после 9.5% в ноябре.
- Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в декабре вырос на 2.9% после 3.2% в ноябре.
- Индекс потребительской уверенности в январе составил 79.0 после 69.7 в декабре.

Объемы новых заказов на товары длительного пользования растут относительно прошлого года. Однако общий рост замедлился, выйдя на плато. В декабре было отмечено ослабление обычного потребительского спроса в праздничные дни.

Инфляционное давление постепенно снижается. Потребительская уверенность увеличивается, но пока остается на низком уровне. Также выросло число невозвратов и просроченных платежей по потребительским кредитам.

**США Индекс потребительской уверенности
University of Michigan в США**



**Объемы новых заказов на товары длительного пользования, млн. долл., и изменение
индекса-дефлятора базовых потребительских расходов домохозяйств в США, %**



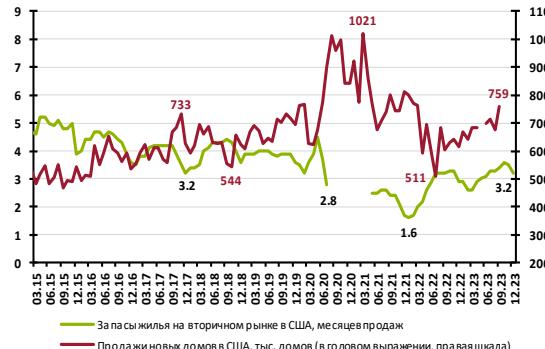
Источник: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), Federal Reserve Economic Data (FRED), University of Michigan

США (5/5) рынок жилья

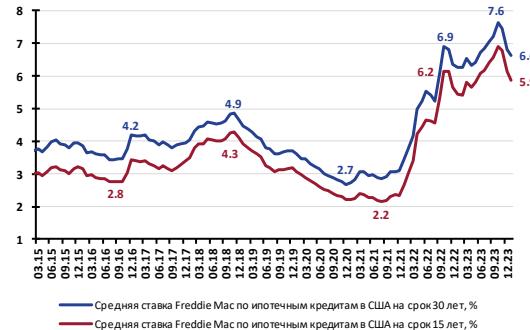
На рынке жилья в США ставки по ипотеке начали снижаться, но цены на жилую недвижимость продолжают расти

- В январе ставки по ипотечным кредитам снизились: ставка по 15-летним кредитам составила 5.9%, по 30-летним – 6.6% после 6.1% и 6.8% в декабре, соответственно.
- Цены на жилую недвижимость в ноябре увеличились на 5.4% после 4.9% в октябре.
- Запасы жилья на вторичном рынке в декабре составили 3.2 мес. продаж после 3.5 мес. продаж в ноябре.

Запасы жилья на вторичном рынке, месяцев продаж, и объем продаж новых домов в США, тыс. домов



Средние ставки Freddie Mac по ипотечным кредитам в США, % годовых



Индекс цен на жилую недвижимость в 20 крупнейших городах США S&P Case Shiller, % (темперы прироста к соотв. пер. предш. года)



Зона евро

В 2023 г. экономике зоны евро удалось избежать рецессии, однако, наблюдается спад промышленного производства на фоне высоких процентных ставок, ограничений энергопотребления и долговых проблем

Темп прироста ВВП в IV кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 0.0% после -0.1% в III кв. Промышленное производство в ноябре упало на 6.4% после сокращения на 5.7% в октябре (к соотв. мес. предш. года), снижаясь семь месяцев подряд. Индекс деловой активности в январе составил 46.6, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности (менее 50) с июля 2022 г.

В декабре и январе ЕЦБ не стал менять ключевую ставку, ожидая эффекта от ужесточения монетарной политики на рост цен. Уровень инфляции в декабре вырос, составив 2.9% после 2.4% в ноябре, из-за отмены субсидирования цен на энергоносители. Уровень базовой инфляции продолжает постепенно снижаться: в декабре он составил 4.1% после 4.4% в ноябре, оставаясь довольно высоким. Рынок труда остается стабильным, несмотря на проблемы в промышленности: уровень безработицы в декабре составил 6.4%, не изменившись с ноября, что является историческим минимумом. Устойчивость рынка труда позволит ЕЦБ еще какое-то время удерживать ставки на высоком уровне в условиях остающегося инфляционного давления.

Цены на газ снижаются на фоне теплой зимы и рекордных запасов газохранилищ. Однако ситуация на рынке остается подвержена новым внешним шокам.

На потребительском рынке в зоне евро ситуация остается тяжелой

Балансовый индекс потребительского доверия в январе составил -5.8 после -5.2 в декабре, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.

Индекс доверия бизнеса продолжает снижаться с мая 2022 г.

Объем продаж автомобилей в декабре уменьшился на 3.3% после роста на 6.7% в ноябре, исчерпав эффект низкой базы 2022 г.

Зона евро (1/4) Макроэкономика

Первая оценка ВВП в IV кв. свидетельствует о том, что экономике зоны евро удалось избежать рецессии в 2023 г., несмотря на растущие проблемы в промышленности

- Темп прироста ВВП в IV кв. составил 0.1% (к соотв. кв. предш. года) после 0.0% в III кв.
- Темп прироста ВВП в IV кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 0.0% после -0.1% в III кв. (как указано на стр. 10).

В 2023 г. экономика зоны евро выросла всего на 0.5%. Была высока вероятность наступления рецессии в IV кв., но ее удалось избежать. Однако спад по итогам 2023 г. был зафиксирован, к примеру, в Германии – крупнейшей экономике зоны евро. Это произошло на фоне высоких цен на природный газ (относительно исторических), существенного ограничения энергопотребления, жесткой монетарной политики, роста долговых проблем и ухудшения взаимоотношений с торговыми партнерами, такими как Китай и Россия.

Значительное снижение поставок российского трубопроводного газа привело к наращиванию закупок СПГ, в т.ч. из России (в ноябре был побит исторический рекорд), поэтому пока европейским странам не удалось достичь цели избавиться от зависимости от российского газа.

К концу 2023 г. цены на газ стали снижаться на фоне теплой зимы второй год подряд, а также рекордного уровня запасов газа в газохранилищах.

Темпы прироста ВВП зоны евро, % (к соотв. кв. предш. года)



Зона евро (2/4) Макроэкономика

Промышленное производство в зоне евро стало быстро снижаться на фоне ограничения энергопотребления и высоких процентных ставок

- Индекс менеджеров по закупкам¹ в январе составил 46.6 после 44.4 в декабре, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности (менее 50) с июля 2022 г.
- Промышленное производство в ноябре упало на 6.4% после сокращения на 5.7% в октябре (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в Германии (крупнейшей экономике зоны евро) в декабре снизился на 0.3% после уменьшения на 0.2% в ноябре.

Динамика основных показателей экономического роста зоны евро свидетельствует об ухудшающемся положении в промышленности.

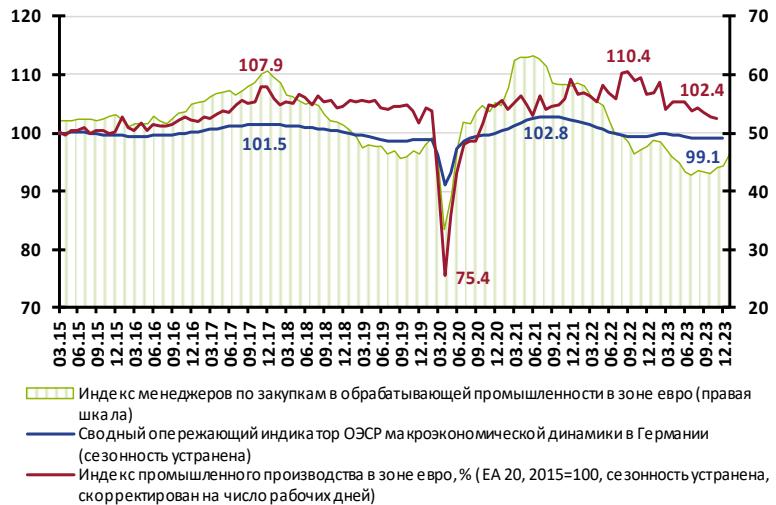
Индекс деловой активности значительно ниже «равновесной» отметки 50 – в зоне ожидания сжатия экономики. Промышленное производство сокращается – в динамике наметился нисходящий тренд.

В то же время сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в Германии практически перестал снижаться и вышел на плато.

Для поддержки промышленности в отдельных отраслях страны Евросоюза периодически запрашивают разрешение на исключения из антироссийских санкций (в ноябре Чехия запросила исключить российскую сталь из списка санкций).

¹ Индекс менеджеров по закупкам PMI, индекс деловой активности – опережающий индикатор, формирующийся на основе опросов менеджеров по закупкам о текущей ситуации в отрасли

Основные индикаторы экономического роста зоны евро



Зона евро (3/4) Макроэкономика

Рынок труда в зоне евро остается стабильным на фоне ухудшения ситуации в промышленности

- Уровень безработицы в декабре составил 6.4%, не изменившись с ноября.

Рынок труда остается стабильным, несмотря на спад промышленного производства на фоне высоких процентных ставок, ограничений энергопотребления и остающегося сильным инфляционного давления.

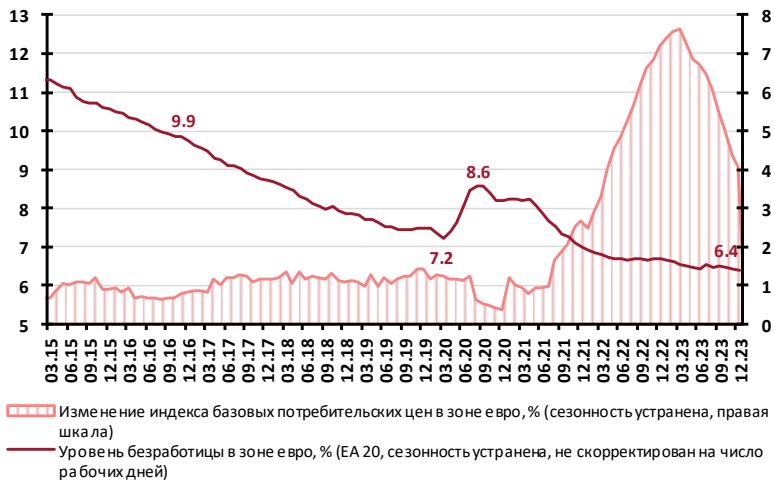
В декабре уровень инфляции в зоне евро вырос. Базовая инфляция продолжает постепенно снижаться

- Уровень инфляции в декабре составил 2.9% после 2.4% в ноябре.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) в декабре составил 4.1% после 4.4% в ноябре.

Общая инфляция выросла в декабре преимущественно из-за отмены субсидирования цен на энергоносители.

В декабре и январе ЕЦБ сохранил ключевую ставку на прежнем уровне. Глава ЕЦБ Кристин Лагард заявила, что ставку, возможно, начнут снижать уже летом этого года. Хотя этим планам могут помешать новые скачки цен, в т.ч. на газ, из-за изменения погодных условий, обострения военных конфликтов и других шоков на отдельных рынках.

Уровень безработицы и изменение индекса базовых потребительских цен в зоне евро, % (темперы прироста за год)

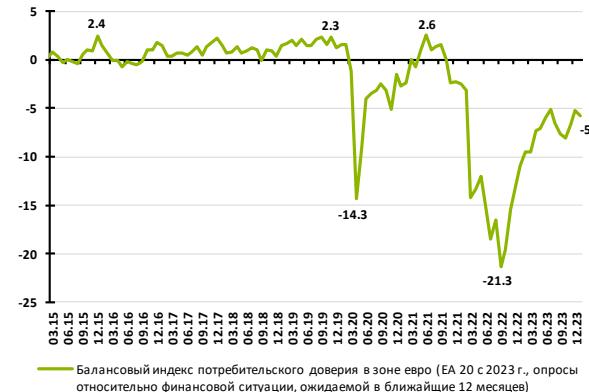


Зона евро (4/4) потребительский рынок

На потребительском рынке в зоне евро ситуация остается тяжелой

- Балансовый индекс потребительского доверия в январе составил -5.8 после -5.2 в декабре, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.
- Индекс доверия бизнеса в декабре снизился на 1.6% после аналогичного сокращения в ноябре (снижается с мая 2022 г.).
- Объем продаж автомобилей в декабре уменьшился на 3.3% после роста на 6.7% в ноябре, исчерпав эффект низкой базы 2022 г.

**Балансовый индекс потребительского доверия в зоне евро
(опросы относительно финансовой ситуации, ожидаемой в ближайшие 12 месяцев)**



**Темпы прироста продаж автомобилей (%),
и индекс доверия бизнеса в зоне евро**



Китай

В 2023 г. Китаю удалось достичь цели по росту ВВП. Однако цель 5% была весьма скромная, и стране необходимо искать новые точки роста для устойчивого развития в условиях слабого внутреннего и внешнего спроса

Темп прироста ВВП в IV кв. составил 5.2% (к соотв. кв. предш. года) после 4.9% в III кв. Промышленное производство в декабре выросло на 6.8% после 6.6% в ноябре (к соотв. мес. предш. года). Индекс деловой активности в январе составил 50.8, незначительно превышая отметку 50, разделяющую ожидания расширения и спада экономики. Основные причины относительно невысокого роста в Китае – это слабый внешний и внутренний спрос и продолжающийся кризис на рынке недвижимости.

Оборот розничной торговли в декабре вырос на 7.4% после 10.1 % в ноябре, что во многом объясняется эффектом низкой базы 2022 г. В стране наблюдается дефляция: уровень инфляции в декабре составил -0.3% (в годовом выражении) после -0.5% в ноябре. Руководство КНР планирует новые меры поддержки для оживления спроса и восстановления экономики, включая выпуск гособлигаций, стабилизацию фондового рынка, снижение резервных требований для банков и пр.

Кризис на рынке недвижимости Китая получил новый виток с решением суда о ликвидации крупнейшего застройщика China Evergrande Group после неудачной реструктуризации задолженности. Цены на недвижимость в Пекине в декабре снизились на 2.2% после сокращения на 1.4% в ноябре (к соотв. мес. предш. года). В 69 из 70 самых крупных и средних городов Китая цены на недвижимость в декабре падали. Объем производства цемента в декабре снизился на 0.9% после роста на 1.6% в ноябре (к соотв. мес. предш. года).

Китай делает ставку на развитие зеленых технологий и других промышленных отраслей для увеличения доли своего экспорта на мировом рынке. Страна является крупнейшим производителем и экспортером солнечных панелей, что создает рычаг давления на европейские страны при дальнейшем ухудшении их торговых и инвестиционных отношений. В 2023 г. Китай также стал крупнейшим экспортёром автомобилей.

В ноябре-декабре сальдо торгового баланса Китая почти сравнялось со значениями ноября-декабря 2022 г., кризисного для страны

Экспорт Китая в ноябре и декабре вырос на 0.5% и 2.3%, соответственно, по сравнению с соотв. мес. предш. года. В ноябре импорт Китая сократился на 0.6%, в декабре – увеличился на 0.2%.

Китай (1/5) макроэкономика

В 2023 г. экономика Китая выросла на 5.2%, что выше целевого показателя 5.0%, однако, ниже ожиданий 5.3%

- Темп прироста ВВП в IV кв. составил 5.2% (к соотв. кв. предш. года) после 4.9% в III кв.
- Уровень безработицы в декабре составил 5.1% после 5.0% в ноябре.
- Уровень инфляции в декабре составил -0.3% (в годовом выражении) после -0.5% в ноябре.

Экономике Китая удалось достичь годового целевого показателя по темпу роста, даже превысив его на 0.2 проц.п. Однако прогноз был 5.3%.

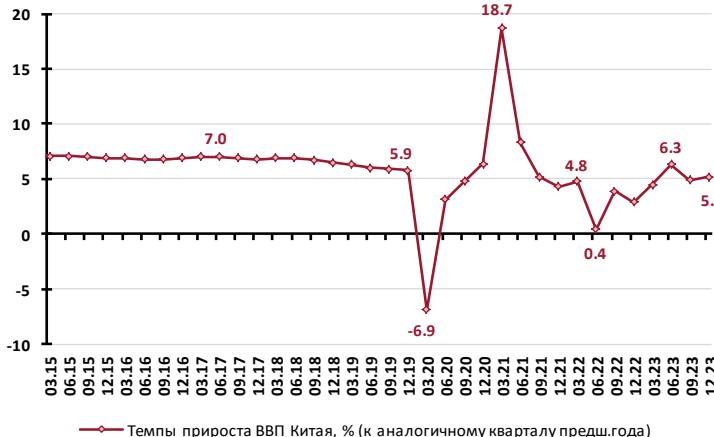
На рынке труда уровень безработицы остается низким. В то же время существует проблема высокого уровня безработицы среди молодежи.

В стране на протяжении последних трех месяцев наблюдается дефляция на фоне остающегося слабым потребительского спроса. Внешний спрос на китайский экспорт также не восстановился.

В 2024 г. руководство КНР планирует новые меры поддержки экономики, чтобы восстановить высокие темпы экономического роста, включая выпуск гособлигаций, стабилизацию фондового рынка, снижение резервных требований для банков и пр.

Китай делает ставку на развитие зеленых технологий, уже сейчас являясь крупнейшим производителем и экспортером солнечных панелей. Это также поможет стране в процессе дедолларизации. Китай стал больше инвестировать в стратегические отрасли стран Латинской Америки, такие как добычу «критически важных» минералов, развитие высоких технологий и возобновляемые источники энергии.

Темпы прироста ВВП Китая, % (к соотв. кв. предш. года)



Китай (2/5) макроэкономика

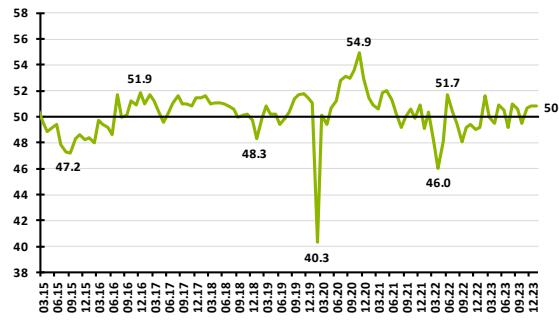
Промышленное производство, учитывая низкую базу 2022 г., растет невысокими для Китая темпами

- Промышленное производство в декабре выросло на 6.8% после 6.6% в ноябре (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в январе составил 50.8, не изменившись с декабря. Показатель колеблется около отметки 50, разделяющей ожидания расширения и сжатия экономики.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в декабре увеличился на 4.5% после 4.6% в ноябре. Показатель растет с февраля 2023 г. (относительно предш. мес. – с сентября 2022 г.).

Индекс деловой активности в ноябре-январе был незначительно выше 50, в зоне ожиданий расширения экономики. Темпы прироста промышленного производства в целом оставались ниже среднемноголетних, при том что силен эффект низкой базы 2022 г.

В 2023 г. Китай стал крупнейшим экспортёров автомобилей, постепенно вытесняя европейских и американских производителей с мирового авторынка.

Индекс менеджеров по закупкам в промышленности в Китае



¹ Индекс менеджеров по закупкам PMI, индекс деловой активности – опережающий индикатор, формирующийся на основе опросов менеджеров по закупкам о текущей ситуации в отрасли

Основные индикаторы экономического роста Китая



Китай (3/5) потребительский рынок

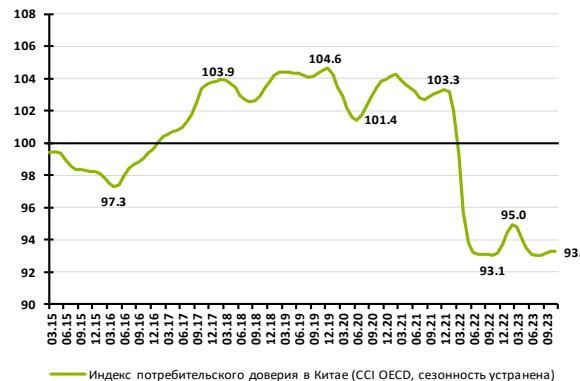
Ситуация с низким потребительским спросом в Китае пока не меняется

- Оборот розничной торговли в декабре вырос на 7.4% после 10.1 % в ноябре.
- Индекс потребительского доверия в ноябре увеличился на 0.1% после 0.2% в октябре (к соотв. мес. предш. года).

В октябре-декабре темпы прироста оборота розничной торговли были выше, чем в июне-сентябре, что, вероятно, связано с жесткими ковидными ограничениями конца 2022 г. В стране до сих пор наблюдается дефляция, что, наряду с другими сигналами, свидетельствует о слабости потребительского спроса.

Потребительское доверие находится на очень низком уровне, и пока нет признаков его восстановления.

Индекс потребительского доверия в Китае



Темпы прироста оборота розничной торговли и изменение индекса потребительских цен в Китае, %



Китай (4/5) рынок жилья

Кризис на рынке недвижимости Китая получил новый виток после решения суда о ликвидации крупнейшего застройщика

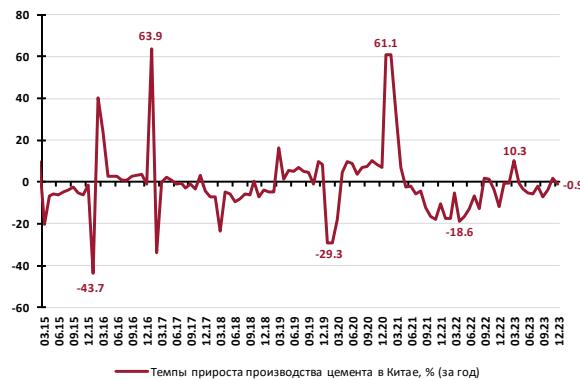
- Цены на недвижимость в Пекине в декабре снизились на 2.2% после сокращения на 1.4% в ноябре. В 69 из 70 самых крупных и средних городов Китая цены на недвижимость в декабре падали.
- Объем производства цемента в декабре снизился на 0.9% после роста на 1.6% в ноябре.

В конце января суд Гонконга вынес постановление о ликвидации крупнейшего китайского застройщика China Evergrande Group. Компания, задолжавшая своим кредиторам около \$300 млрд, не смогла в установленный срок предложить конкретный план по реструктуризации долга. Котировки акций China Evergrande Group на Гонконгской фондовой бирже после этого рухнули более чем на 20%, в результате чего торги ими были приостановлены. Несмотря на ликвидацию, генеральный директор компании сообщил, что она планирует достроить около 1200 имеющихся на настоящий момент времени проектов жилищного строительства, многие из которых уже предоплачены китайскими гражданами за счет ипотечных ссуд в размере около 90 млрд долл. Эксперты считают, что власти Китая пристимулируют госкомпании к выкупу как минимум части объектов China Evergrande Group, защищая рынок недвижимости от обвала.

Индекс цен на недвижимость в Пекине



Темпы прироста производства цемента в Китае, %



Китай (5/5) торговый баланс

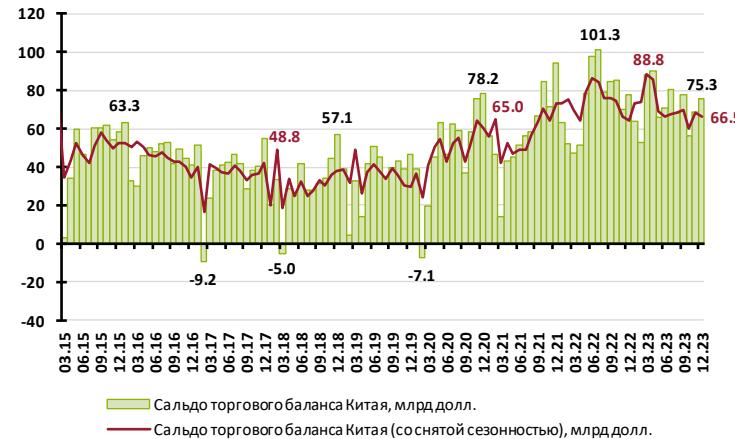
В ноябре-декабре сальдо торгового баланса Китая почти сравнялось со значениями ноября-декабря 2022 г., кризисного для страны

- Сальдо торгового баланса в ноябре 2023 г. составило 68.4 млрд долл., в декабре – 75.3 млрд долл., что на 2.1% и 3.4% меньше, чем в ноябре и декабре 2022 г., соответственно.
- Экспорт в ноябре составил 291.9 млрд долл., в декабре – 303.6 млрд долл., что на 0.5% и 2.3% больше значений ноября и декабря 2022 г., соответственно.
- Импорт в ноябре составил 223.5 млрд долл., в декабре – 228.2 млрд долл., что немногим отличается от значений за аналогичные месяцы 2022 г.

При этом товарооборот между Китаем и США в январе-ноябре сократился на 12.2% по сравнению с январем-ноябрем прошлого года (экспорт – на 13.8%, импорт – на 7.0%).

Товарооборот между Китаем и Россией за тот же период вырос на 26.7% (экспорт – на 50.2%, импорт – на 11.8%).

Сальдо торгового баланса Китая, млрд долл.



Специальный сюжет (1/3) Россия и Узбекистан

Россия – Узбекистан: центральный партнер в Центральной Азии

Республика Узбекистан – стратегический партнер и союзник России в регионе Центральной Азии.

Сотрудничество двух стран осуществляется на основе более 350 различных документов и соглашений, основные из которых следующие:

- Договор об основах межгосударственных отношений, дружбе и сотрудничестве (1992 г.)
- Договор о стратегическом партнерстве (2004 г.)
- Договор о союзнических отношениях (2005 г.)

Республика выступает в качестве одного из крупнейших торгово-экономических партнеров России с Центральной Азией (по объемам торговли товарами уступает только Казахстану).

Россия – один из двух (с Китаем) крупнейших торгово-экономических партнеров Узбекистана (на каждую из этих стран в 2017-2022 гг. приходилось 17-19% внешнеторгового оборота республики) и лидер по объему инвестиций (более 10 млрд долл., пятая часть всего объема иностранных инвестиций в республике) компаниям с иностранным участием (более 2800, примерно каждое пятое такое предприятие в Узбекистане).

Двумя странами подписан договор о военно-техническом сотрудничестве. В Узбекистане действует совместное предприятие по обслуживанию и ремонту вертолетов Ми-8 и самолетов Ан-2.

Узбекистан – один из лидеров по количеству филиалов российских вузов, количество которых достигло 15 (МГУ, КФУ, МИФИ, МГИМО, СПбГУ, МИСиС, РЭУ им. Г.В. Плеханова и др.), и русских школ (порядка 1 тыс.) в странах СНГ.

В России обучается около 60 тыс. студентов из Узбекистана. По этому показателю республика выступает в качестве одного из лидеров среди всех иностранных государств.

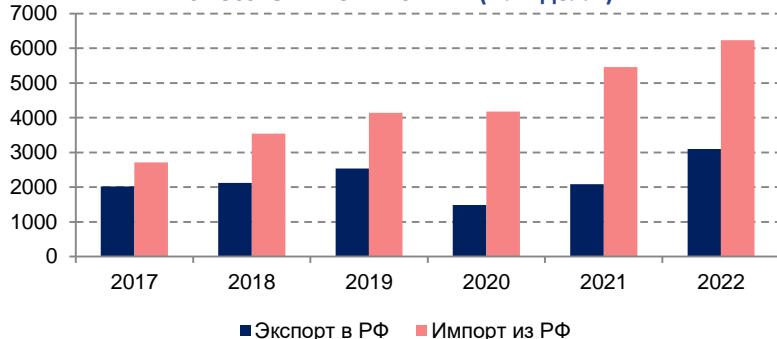
Россия – ведущее направление трудовой миграции из Узбекистана. В свою очередь, Узбекистан – лидер среди иностранных государств по количеству трудовых мигрантов в России.

Специальный сюжет (2/3) Россия и Узбекистан

Россия-Узбекистан:

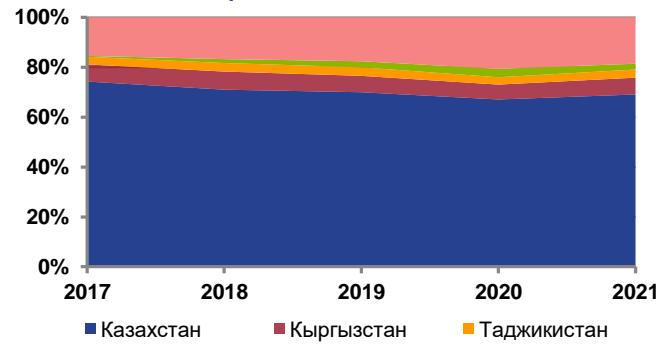
- Узбекистан – один из крупнейших торгово-экономических партнеров России в Центральной Азии (по показателям торговли уступает только Казахстану), оборот торговли с которым за 5 лет, в 2018-2022 гг., практически удвоился по сравнению с уровнем 2017 г.
- Россия – один из двух, вместе с Китаем, крупнейших торговых партнеров Узбекистана (на каждую из стран в 2017-2022 гг. приходилось 17-19% внешнеторгового оборота республики).
- Россия – лидер по количеству работающих в Узбекистане предприятий с иностранным участием: по состоянию на 1 октября 2023 г. в республике насчитывалось 2850 компаний с полным или частичным российским участием (22% от общего количества предприятий с иностранным участием). Для справки: компаний с китайским участием насчитывалось 1960, с турецким – 1736, с казахстанским – 957.
- С узбекистанским участием в России действует более 600 предприятий.

Стоимостные объемы торговли товарами Узбекистана с Россией в 2017-2022 гг. (млн долл.)



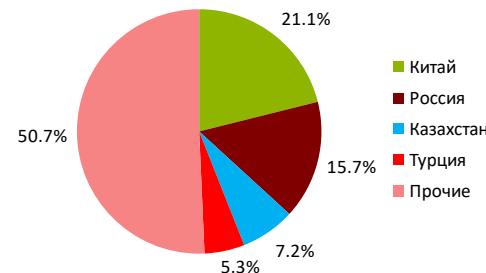
Источник: Агентство статистики при Президенте Узбекистана

Доли стран Центральной Азии в торговле товарами России с регионом в 2017-2021 гг., %



Источник: расчеты ЦМАКП по данным ФТС России

Географическая структура оборота внешней торговли товарами* Узбекистана в январе-сентябре 2023 г.



*стоимостное выражение

Источник: расчеты ЦМАКП по данным Агентства статистики при Президенте Узбекистана

Специальный сюжет (3/3) Россия и Узбекистан

Россия-Узбекистан:

I. Энергетика

- В 2017 г. Россия и Узбекистан подписали соглашение о сотрудничестве в области мирного использования атомной энергии. В 2018 г. было подписано соглашение о сотрудничестве в строительстве АЭС в Узбекистане. В конце 2023 г. Росатом заявил о практическом завершении подготовки контракта на строительство АЭС. Планируется сооружение станции с двумя реакторами ВВЭР-1200 общей мощностью 2400 МВт. Это позволит к 2030 г. обеспечить до 18% потребления электроэнергии в Узбекистане.
- В июне 2023 г. на Санкт-Петербургском экономическом форуме были подписаны контракт на поставку природного газа из России в Узбекистан и соглашение по его транзиту через Казахстан на базе системы газопроводов «Средняя Азия-Центр» (газопроводы «Средняя Азия - Центр IV» и «Средняя Азия - Центр V»). В октябре 2023 г. Россия начала поставки газа в республику, объем которых составит 2.8 млрд м³.

II. Образование, наука и технологии

- В Узбекистане имеется 15 филиалов российских вузов (МГУ, КФУ, МИФИ, МГИМО, СПбГУ, МИСиС, РЭУ им. Г.В. Плеханова и др.).
- В России обучается около 60 тыс. студентов из Узбекистана. По этому показателю республика выступает в качестве одного из лидеров среди всех иностранных государств.
- В 2023-2024 учебном году с 650 до 800 человек увеличена правительенная квота по приему граждан Узбекистана в российские вузы.
- В г. Ташкенте действует Российский центр науки и культуры.

III. Промышленность и сельское хозяйство

- Россия – ведущий инвестор по объему инвестиций (более 10 млрд долл., примерно пятая часть общего объема иностранных инвестиций) и количеству работающих компаний (более 2800) в Узбекистане.
- В России действует более 600 предприятий с узбекистанским участием.
- В 2022 г. в Ташкентской области был открыт химический индустриальный парк «Чирчик». Основная цель проекта – расширение присутствия компаний из Татарстана
- В июне 2023 г. страны подписали «дорожную карту» по реализации проекта «АгроЭкспресс» – организации «зеленого коридора» для быстрой (до 5 дней) поставки сельскохозяйственных товаров из Узбекистана в Россию.

IV. Военно-техническое сотрудничество

- С 2007 г. в г. Ташкенте действует совместное российско-узбекское предприятие «УзРосАвиа», осуществляющее ремонт и техобслуживание вертолетов Ми-8 и самолетов Ан-2.
- В 2016 г. подписан и в 2017 г. вступил в действие Договор двух стран о развитии военно-технического сотрудничества. Основные направления ВТС: взаимные поставки продукции военного назначения; обслуживание и ремонт вооружения и военной техники; оказание военно-технической помощи; создание совместных предприятий и производств и т.д.

V. Трудовая миграция

- Россия – ведущее направление трудовой миграции из Узбекистана. В свою очередь, Узбекистан – лидер среди иностранных государств по количеству трудовых мигрантов в России: по данным Росстата, во второй половине 2023 г. в России находилось более 1.5 млн трудовых мигрантов из Узбекистана



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8-499-129-17-22, факс: 8-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, http://www.forecast.ru

Автор обзора

Ирина Ипатова, ведущий эксперт ЦМАКП, к.э.н.

Email: iipatova@forecast.ru

Участвовал в подготовке обзора: Ренат Ахметов, ведущий эксперт ЦМАКП, email: rakhmetov@forecast.ru

Автор специального сюжета

Роман Волков, ведущий эксперт ЦМАКП, к.э.н.

Email: rvolkov@forecast.ru

Следите за новыми выпусками мониторингов ЦМАКП

Официальный сайт: forecast.ru

Telegram-канал: [cmasf](#)