Тарифные меры США и мировая торговля

2 июля 2025 г.

Круглый стол «Ключевые тренды и риски в мировой экономике и геополитике в первой половине 2025 г.» в рамках обсуждения Мониторинга мировой экономики и геополитических рисков GlobBaro HSE (НИУ ВШЭ, г. Москва)

Андрей Гнидченко

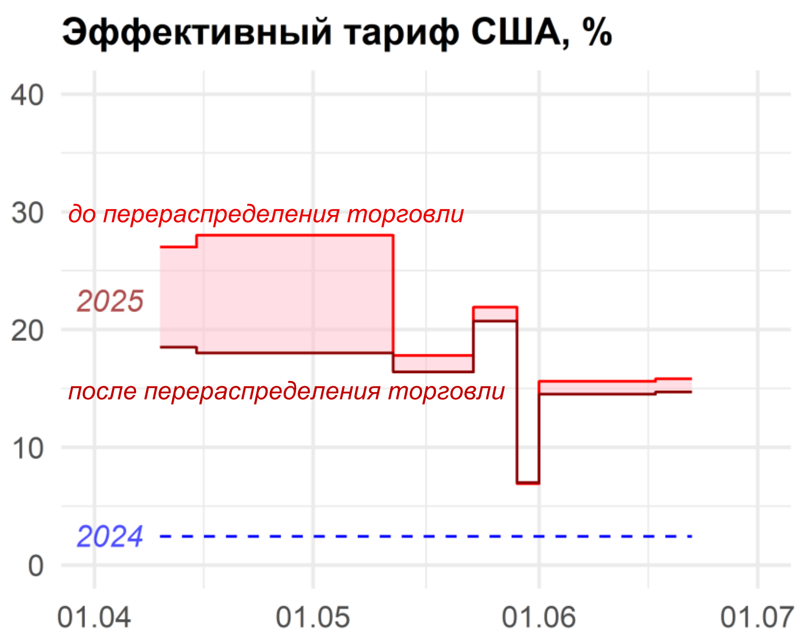
1. Что важнее – тарифы или неопределенность?

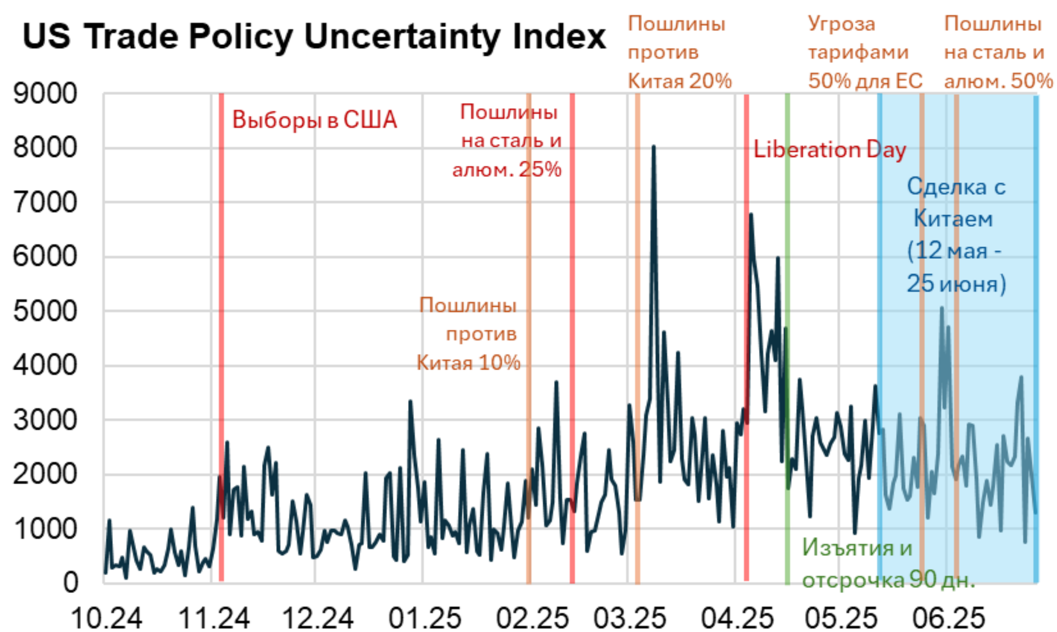
Эффективный тариф на импорт в США в 2025 г. выше уровня 2024 г.

- Но насколько и какие возможны перераспределительные эффекты?
- Yale Budget Lab с апреля 6 раз меняла оценки эффективного тарифа

Неопределенность торговой политики высокая и сверхволатильная

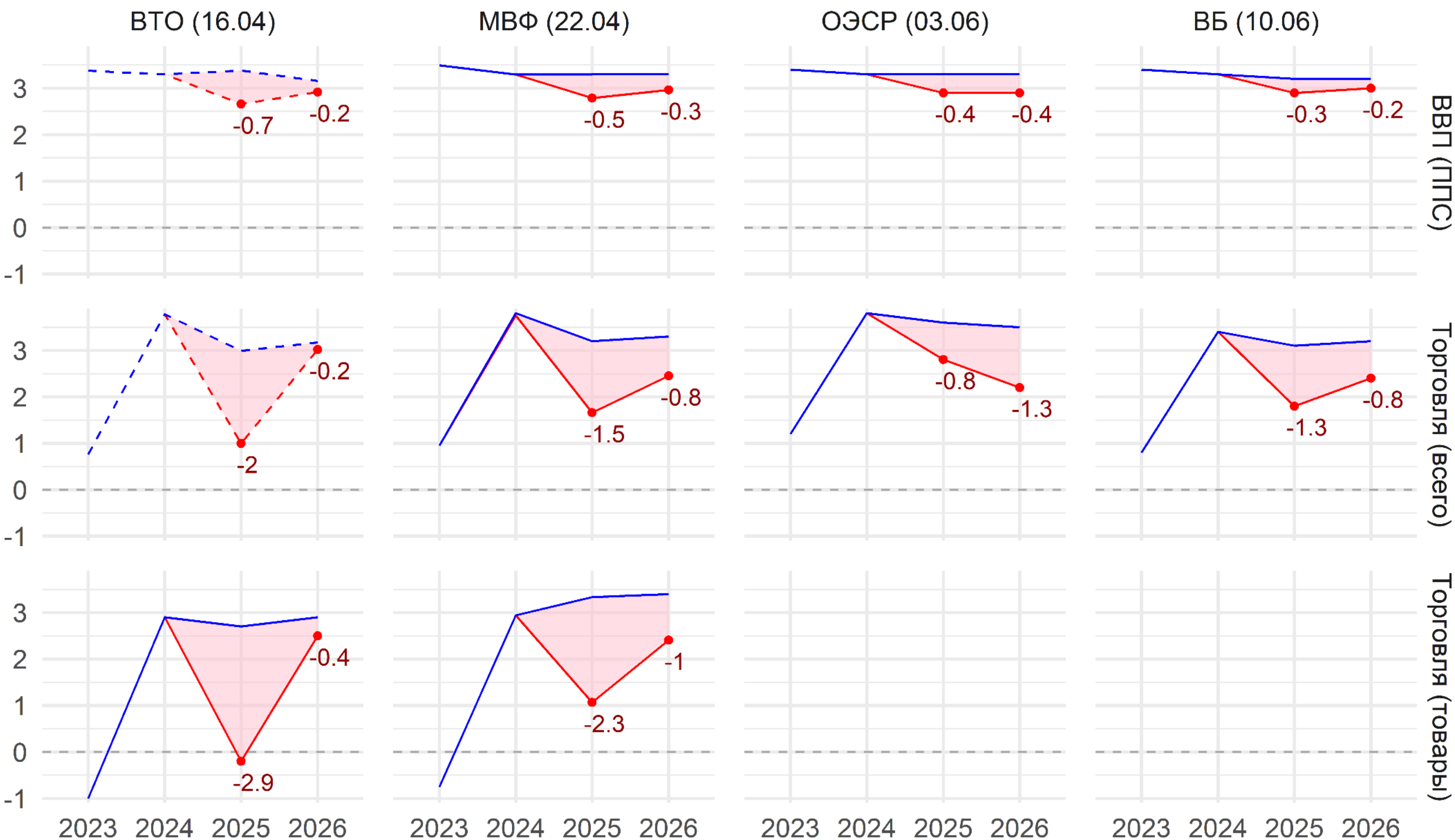
- Две точки роста неопределенности: выборы и пошлины 20% против Китая
- «День освобождения» не стал третьей точкой: изъятия, отсрочка, переговоры





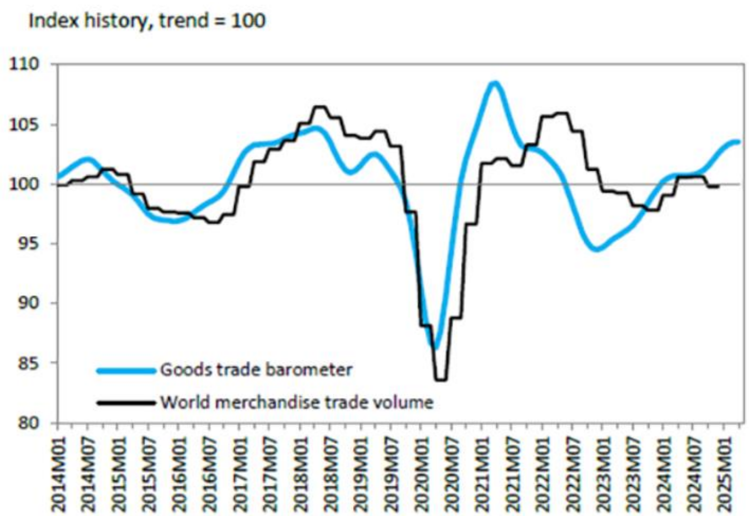
2. Как реагировали международные организации?

Изменение прогнозов роста глобального ВВП и мировой торговли



Источники: прогнозы ВТО, МВФ, ОЭСР и Всемирного Банка

3. Как ВТО скорректировала позицию за 2 месяца?



World merchandise trade volume growth moderated in the fourth quarter of 2024 but it is likely to rebound in the first quarter of 2025 based on the goods barometer and preliminary trade data. The WTO Secretariat's [Global Trade Outlook and Statistics report of 16 April 2025](#) projected stable trade growth of 2.7% for 2025 under a low-tariff scenario reflecting policy conditions at the start of the year, and a --0.2% contraction under actual policies in place as of mid-April.

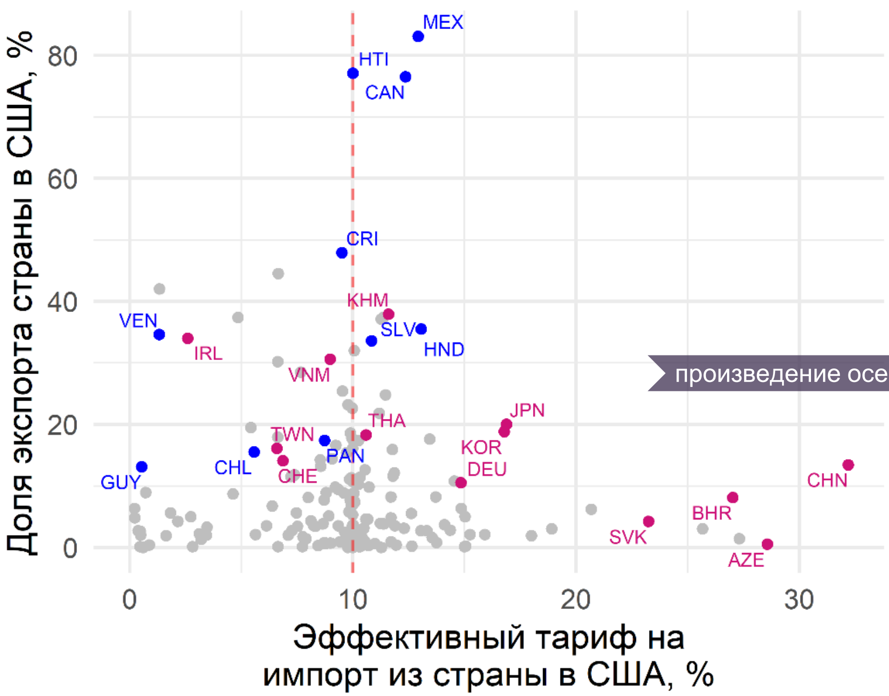
Subsequent developments, including US-China and US-UK trade agreements as well as higher tariffs on steel and aluminium, have nudged the forecast up and down slightly leaving the overall outlook basically flat at 0.1%. However, trade contraction is possible, for example if US reciprocal tariffs are reinstated, or if trade policy uncertainty spreads globally.

4. Какие страны могут пострадать сильнее других?

Размер тарифа вторичен по сравнению с зависимостью от рынка США

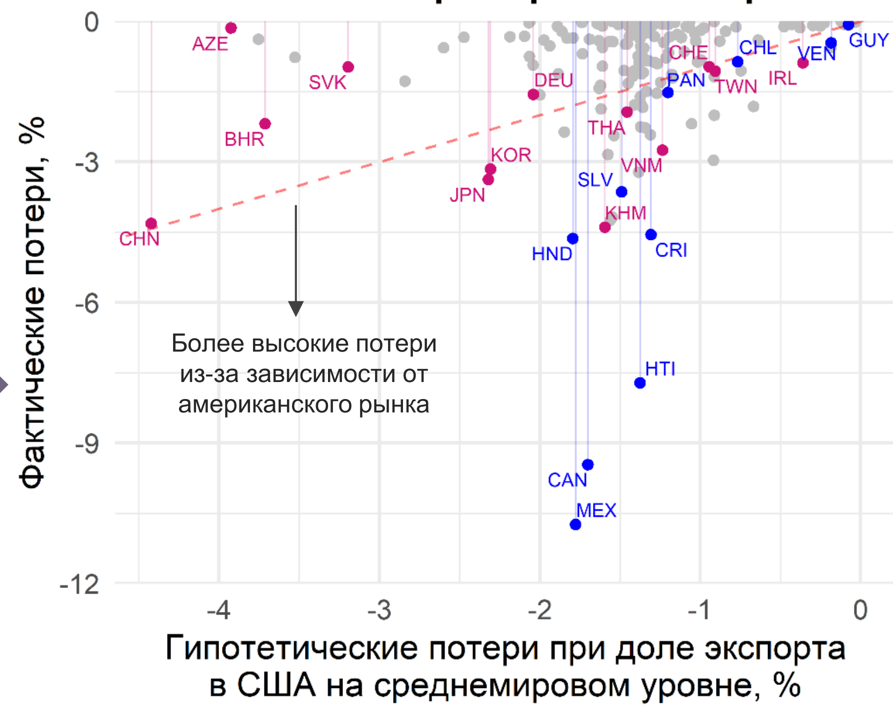
- Эффективный тариф ниже заявленного (масштабные товарные изъятия)
- Китай лишь на 7 месте по ожидаемым фактическим потерям в экспорте
- Оценка автора: темп прироста мировой торговли товарами при действии всех тарифов (без учета перераспределения) снизится максимум на 2,3-2,5 проц. п.

Тариф vs зависимость от рынка США



произведение осей

Разложение потерь стран в экспорте

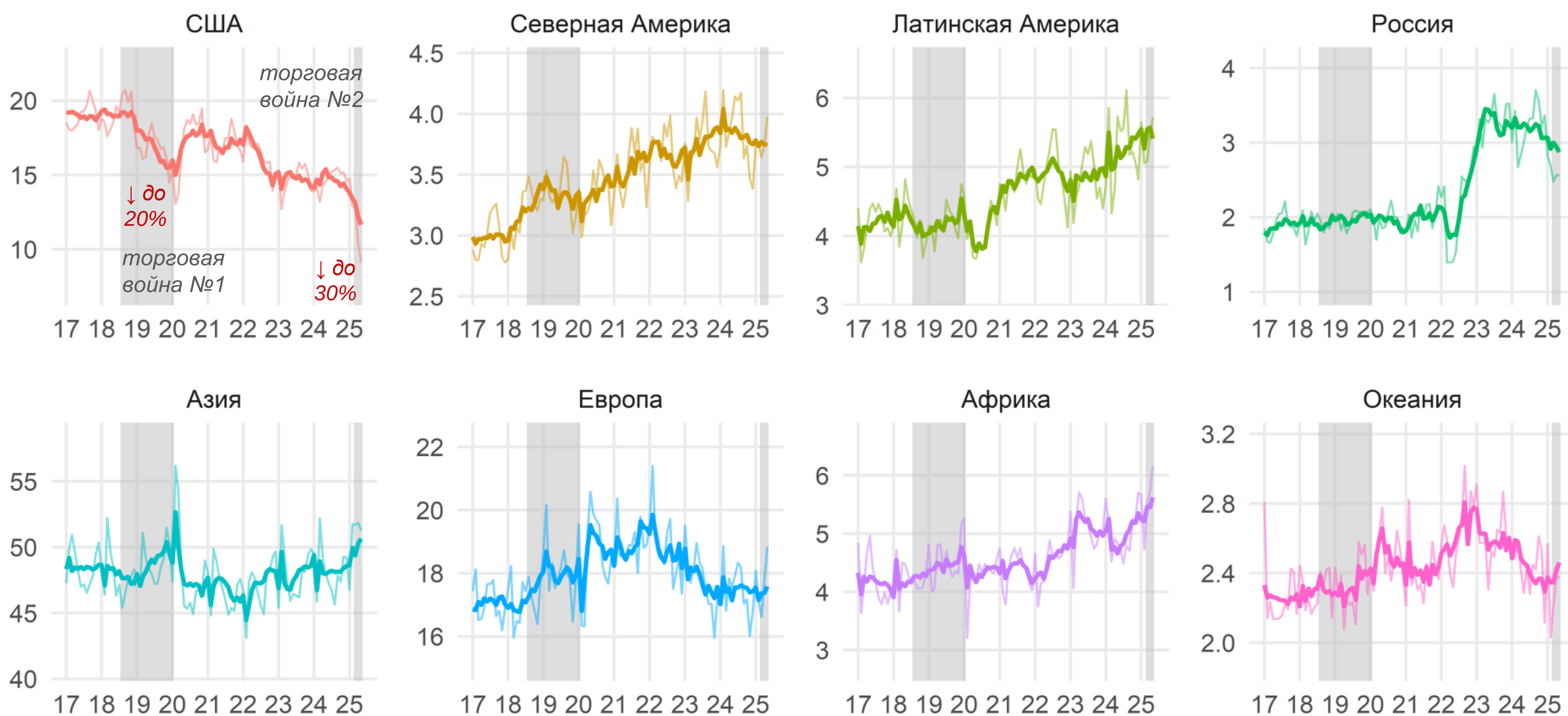


5. Что смягчит последствия «тарифного хайка»?

Ряд факторов указывает на то, что последствия могут быть слабее

- Рекорд мировой торговли в I квартале 2025 г. (поставки впрок, +4.6% г/г)
- Адаптация торговых потоков (экспорт Китая не упал, а перераспределился)

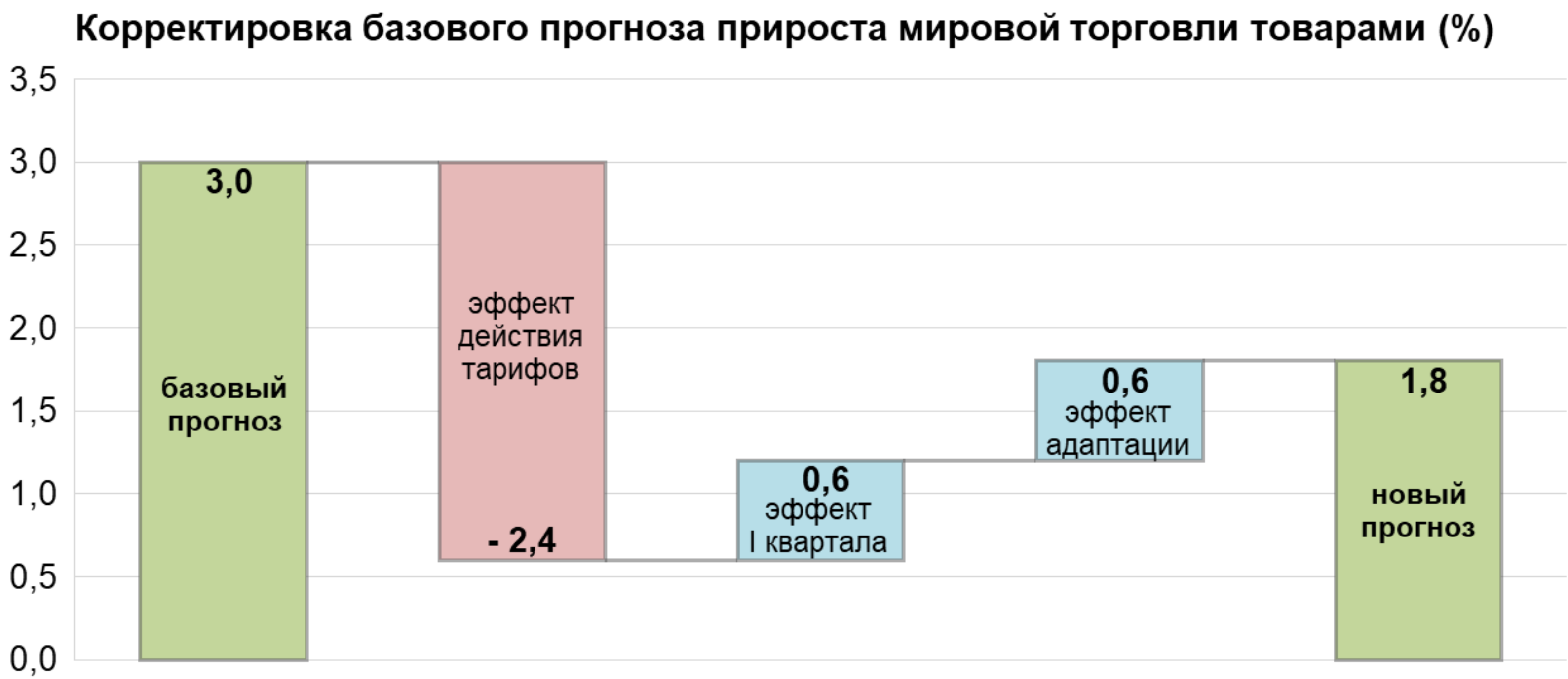
Перераспределение структуры экспорта Китая в ходе торговых войн (%)



6. Как отреагирует мировая торговля?

Прирост мировой торговли товарами может замедлиться до ≈2%*

- Как минимум половина эффекта действия тарифов может быть смягчена
- После 9 июля оценки могут измениться как в худшую сторону (уведомления о пошлинах вместо сделок), так и в лучшую (новые отсрочки для финализации торговых сделок: в частности, 30 июня возобновились переговоры с Канадой)



** Текущие оценки сделаны исходя из ситуации на конец июня (приостановка «взаимных пошлин» сверх базовых 10%)*

Спасибо за внимание!

Андрей Гнидченко

Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП)

www.forecast.ru t.me/cmasf