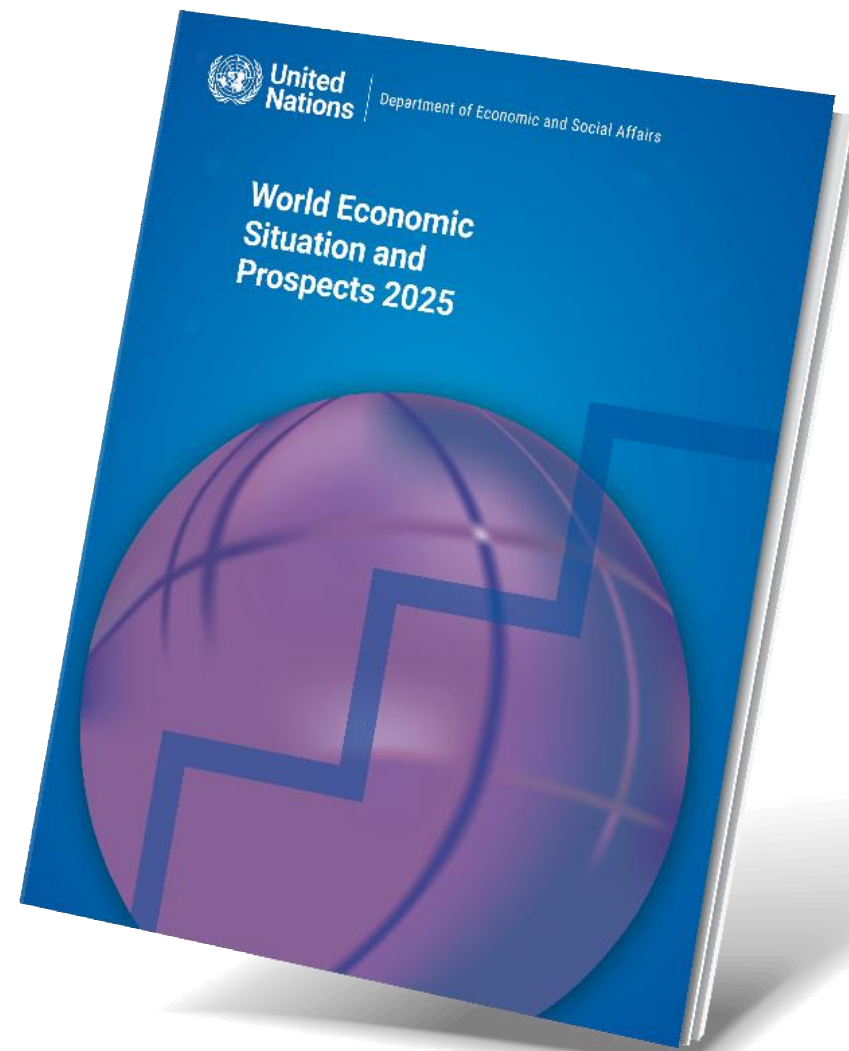


Мировое экономическое положение и перспективы 2025

16 января 2025 г.

Больше информации по ссылке <https://desapublications.un.org/>



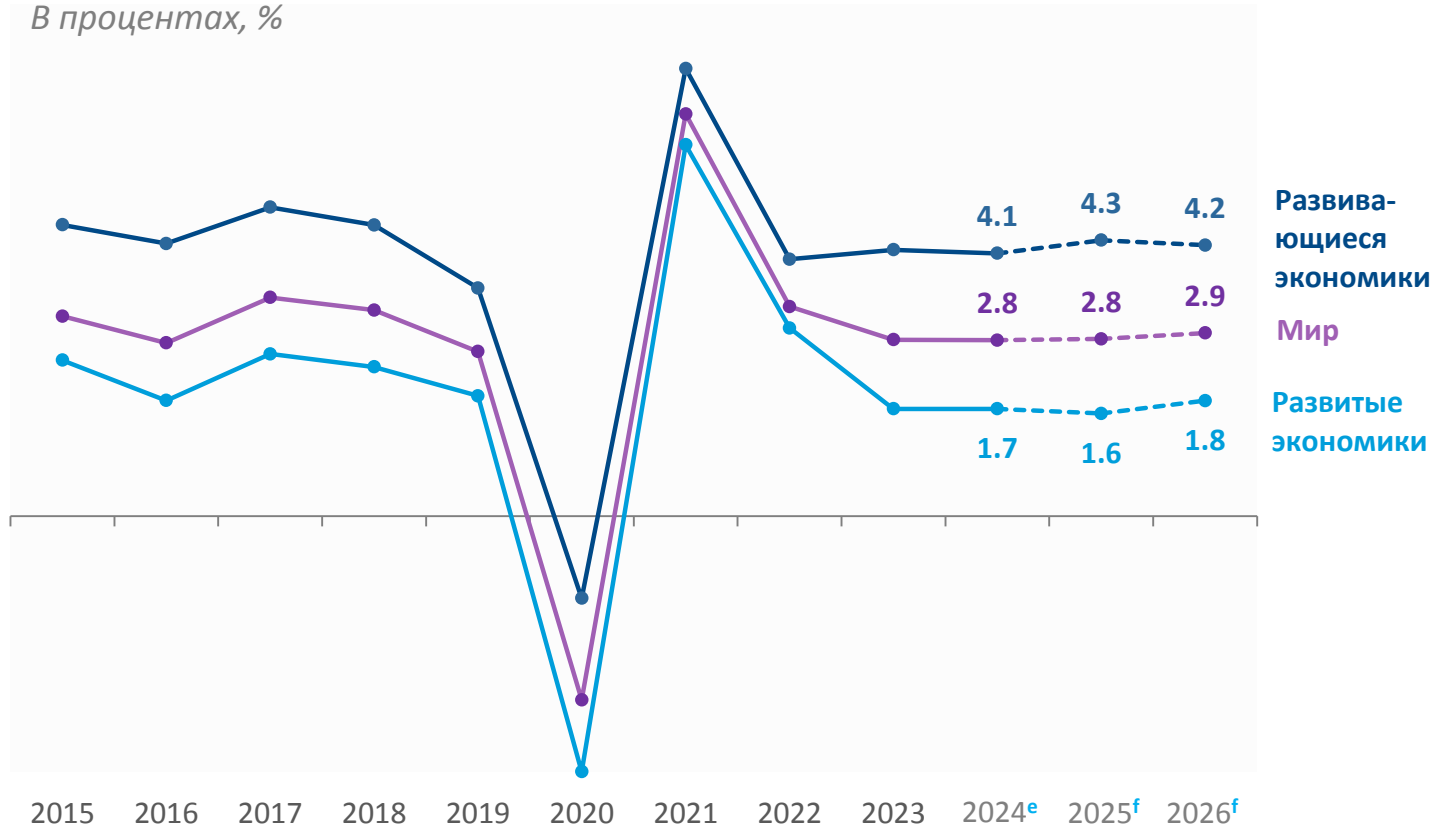
**United
Nations**

Department of Economic and Social Affairs

Стабильный, но сдержанный рост мировой экономики

Экономический рост

В процентах, %



Источник: UN DESA, оценки, полученные в Модели прогнозирования мировой экономики.

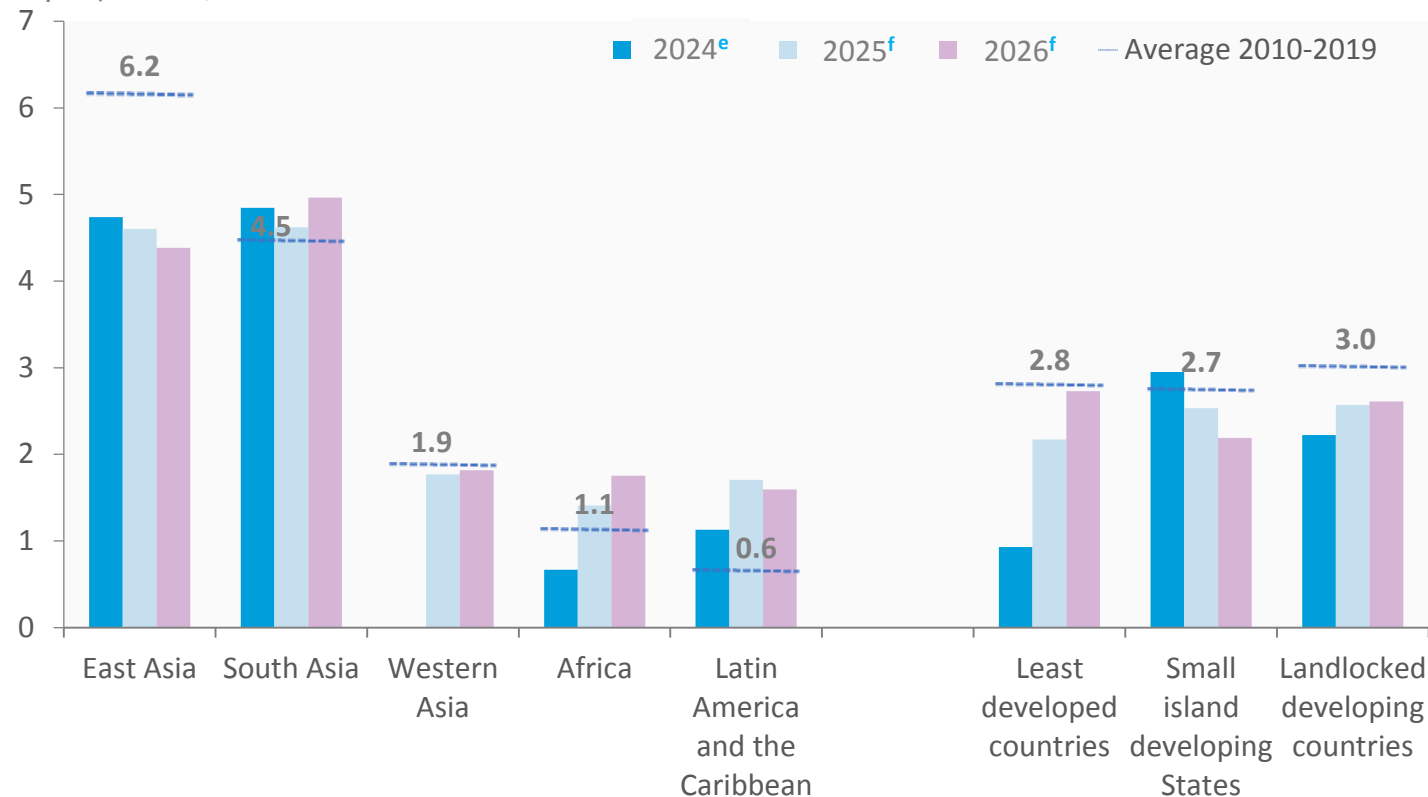
Примечание: ^e = оценки; ^f = прогноз.

- Мировая экономика устойчива, несмотря на многочисленные потрясения
- Прогнозируется стабильный рост мировой экономики на 2025–2026 гг., но темпы роста по-прежнему ниже, чем до пандемии
- Значительные препятствия и неопределенности омрачают перспективы
 - Геополитические конфликты и напряженность в торговле
 - Долговые проблемы и ограниченное фискальное пространство
 - Климатические потрясения
- Ожидается, что смягчение денежно-кредитной политики поддержит рост

Устойчивые расхождения в показателях роста

Рост ВВП на душу населения по развивающимся регионам и странам

В процентах, %



Источник: UN DESA, оценки, полученные в Модели прогнозирования мировой экономики.

Примечание: ^e = оценки, ^f = прогноз

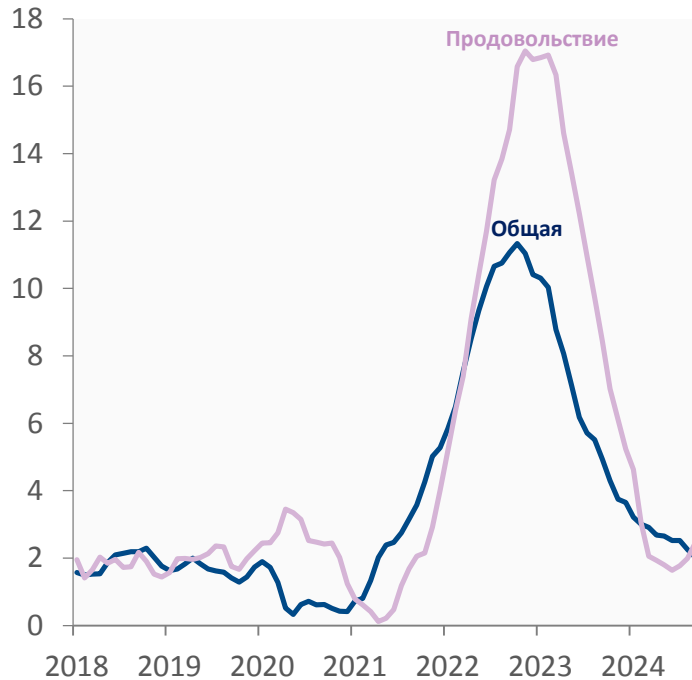
- **США** превзошли ожидания и опередили по показателям другие развитые экономики
- **Восточная и Южная Азия** устойчиво росла, что обусловлено внутренним спросом и торговлей
- В **Африке, Латинской Америке и Карибском бассейне** были низкие темпы роста (по сравнению с другими развивающимися регионами) на фоне структурных проблем и ограниченного фискального пространства
- На перспективы **Западной Азии** влияют конфликты и объемы добычи нефти
- В трех оставшихся на графике группах стран рост был ниже потенциального

Инфляция имеет тенденцию к снижению

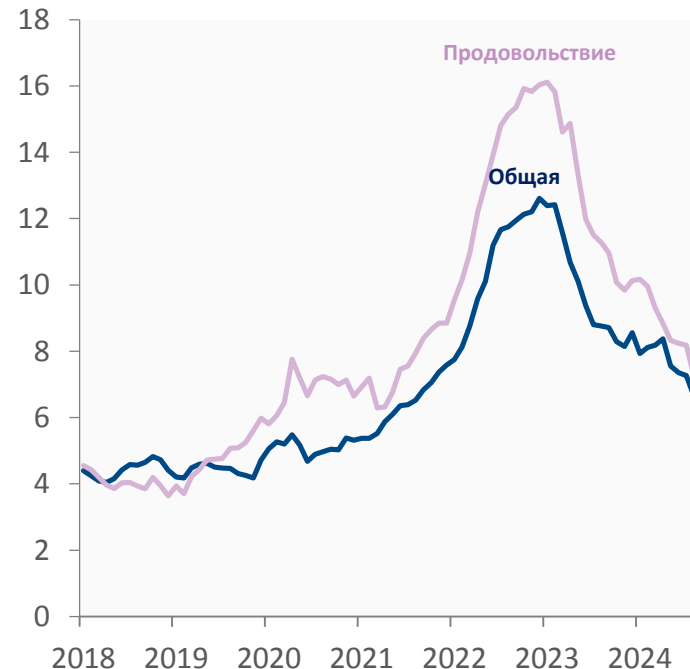
Общая и продовольственная инфляция

Процентное изменение (г/г)

(a) Развившиеся экономики



(b) Развивающиеся экономики



Источник: UN DESA, на основе данных CEIC.

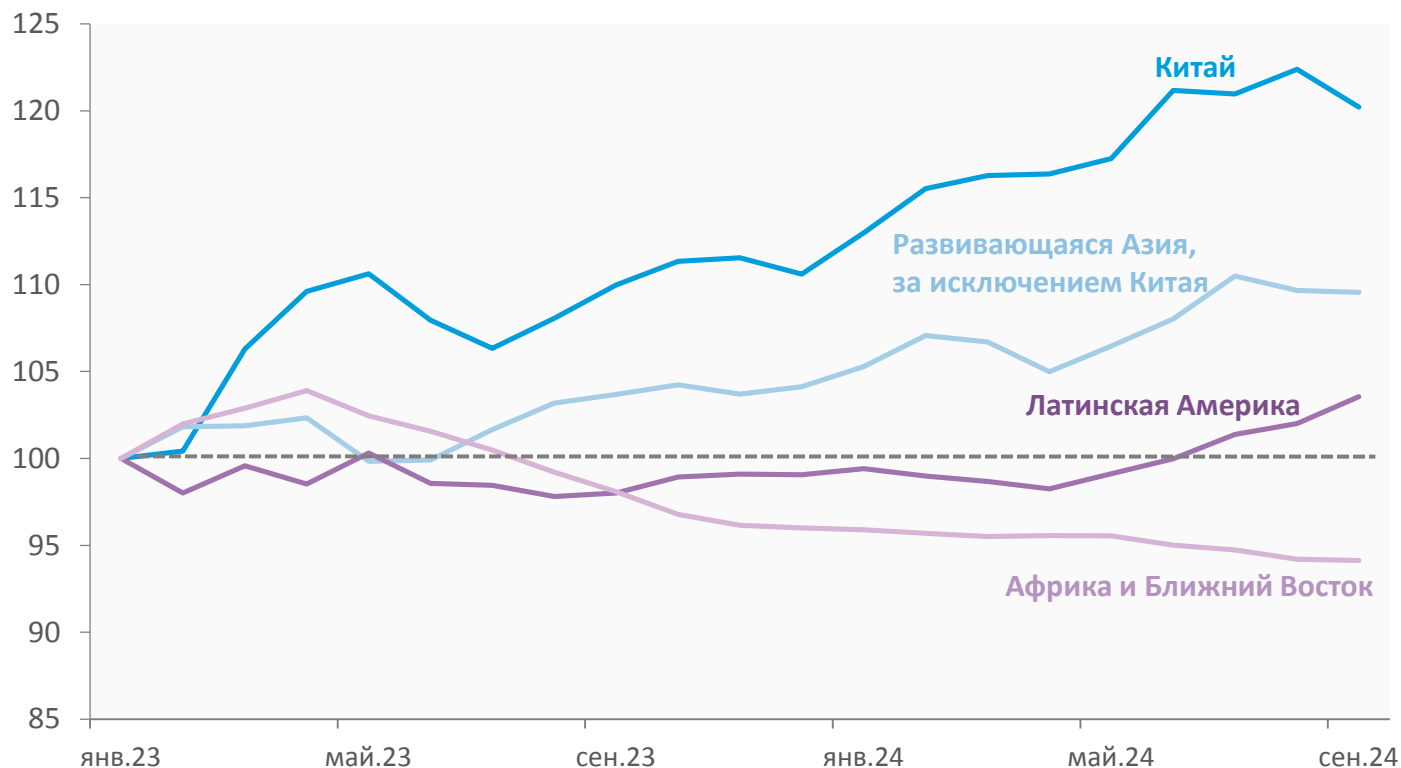
Примечание: Данные по группам стран представляют собой невзвешенное среднее значение, усеченное на 10%, за исключением 10% наибольших и 10% наименьших значений из выборки. Базовая инфляция не включает продукты питания и энергоносители.

- Инфляция во всем мире снижается, но опасения сохраняются на фоне геополитической напряженности
- Центральные банки могут постепенно **снижать процентные ставки** для стимулирования спроса
- Сохраняются риски **отсутствия продовольственной безопасности** на фоне все еще высокой продовольственной инфляции во многих развивающихся странах
- Наблюдается медленный прогресс в **сокращении бедности** в уязвимых странах и странах с низким уровнем дохода

Оживление мировой торговли

Объем экспорта в развивающихся экономиках

Индекс, январь 2023 = 100



Источник: UN DESA, на основе данных CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

Примечание: Данные представляют собой 3-месячное скользящее среднее. Региональные группировки не строго сопоставимы с группировками в докладе «Мировое экономическое положение и перспективы 2025», но иллюстрируют региональные тенденции.

- В 2024 г. **мировая торговля** резко оживилась, увеличившись на 3.4%
 - За счет торговли товарами из Азии и торговли услугами
- **Глобальные инвестиции** немного восстановились
- Тенденции на **рынке труда** продолжают меняться, а **гендерное неравенство** сохраняется
 - **Гендерные различия** в доступе к занятости и образованию в развивающихся странах сохраняются
Страны с низким уровнем дохода:
Коэффициент участия женщин в рабочей силе: 54% в 2019 г. → 51% в 2024 г.; коэффициент для мужчин ~ 73%
- **Молодежь поколения «ни-ни»** по-прежнему вызывает озабоченность

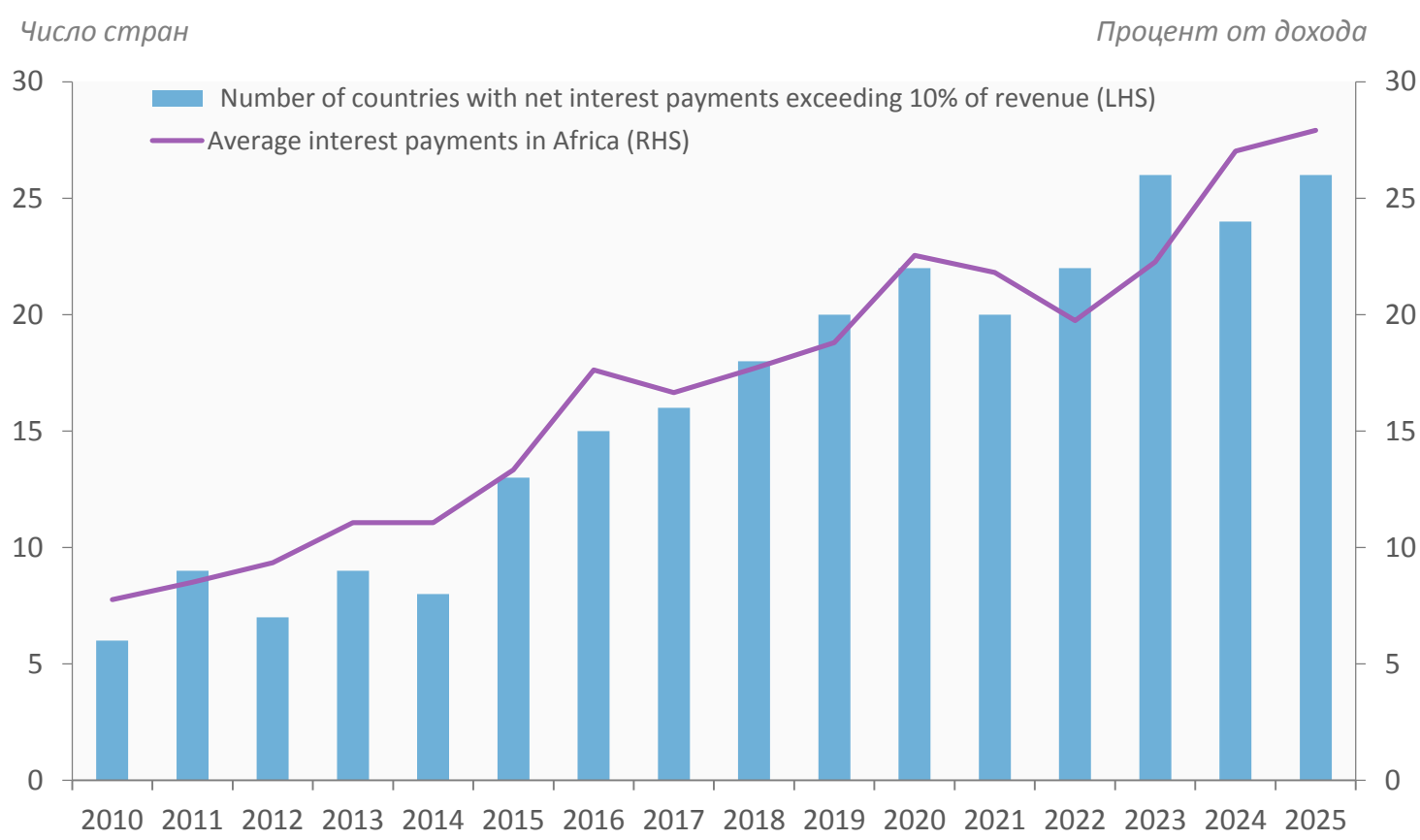


United Nations

Department of Economic and Social Affairs

Растущее бремя обслуживания долга ограничивает фискальное пространство

Государственные процентные расходы в Африке



Источник: UN DESA, на основе IMF World Economic Outlook, октябрь 2024.

- **Фискальное пространство ограничено, особенно в развивающихся странах**
- **Растущее бремя обслуживания долга** отвлекает ресурсы от жизненно важных государственных услуг и инвестиций, особенно в Африке.
- Необходимо осторожно осуществлять **бюджетную консолидацию**
- **Укрепление международного сотрудничества и поддержки** остается ключевым фактором

Важнейшие полезные ископаемые, открывающие новые возможности



- Важнейшие полезные ископаемые необходимы для **энергетического перехода**
- Богатые природными ресурсами **развивающиеся страны** могут ускорить экономический **рост** и **развитие**, но не обязательно
- Грамотное управление** имеет важное значение:
 - Осознанное согласие местных сообществ
 - Справедливое распределение выгод
 - Эффективное обеспечение соблюдения прав человека и трудовых норм

Регион	Выбранные важнейшие минеральные ресурсы
Африка	4BeBeryllium 24CrChromium 27CoCobalt 29CuCopper 25MnManganese 46PdPalladium 78PtPlatinum 73TaTantalum
Азия	27CoCobalt 6CGraphite Rare earth elements 28NiNickel
Латинская Америка и Карибский бассейн	6CGraphite 29CuCopper 3LiLithium6.941 25MnManganese 42MoMolybdenum Rare earth elements

Источник: UN DESA.

Эффективная промышленная и инновационная политика в отношении важнейших полезных ископаемых

Понимание контекста и рычагов воздействия – нет “универсального подхода для всех”

- Запасы полезных ископаемых
- Политическая приверженность
- Макроэкономическая стабильность
- Геополитические соображения
- Институциональный потенциал
- Необходимая инфраструктура
- Технологический потенциал
- Согласованность политики

Создание местной добавленной стоимости

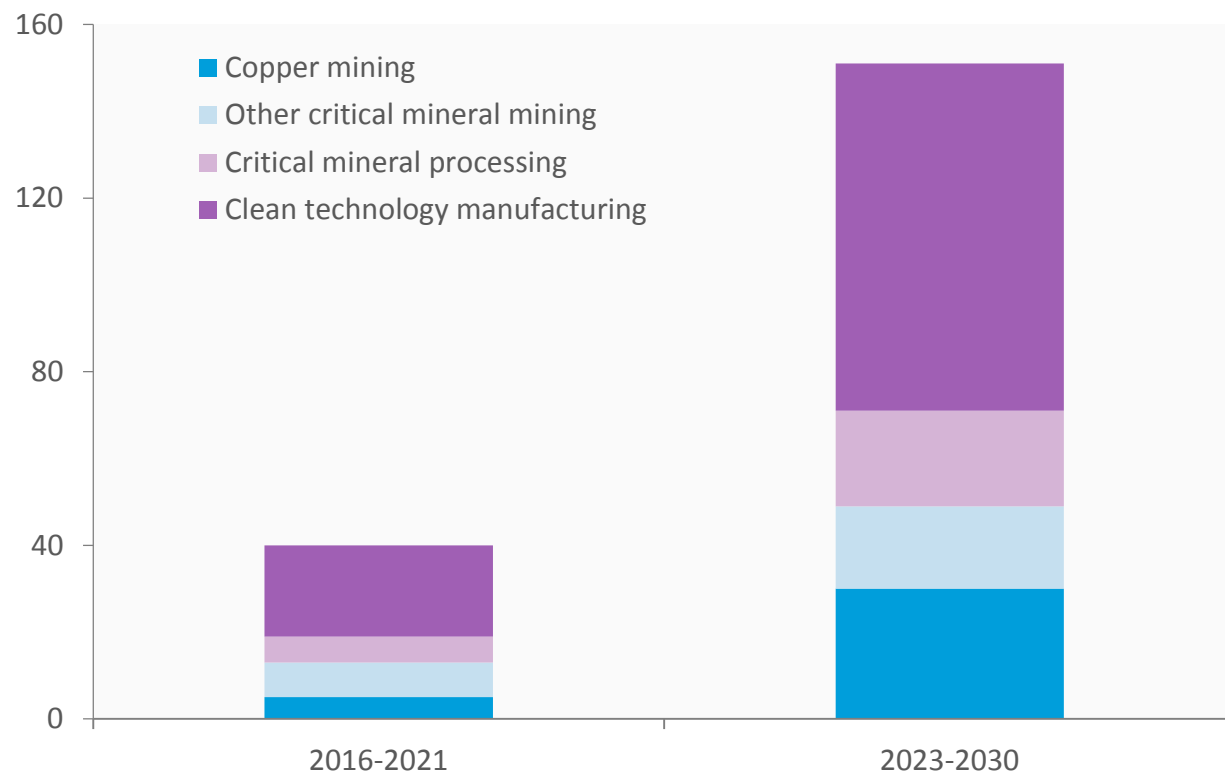
- Привлечение инвестиций
- Содействие передаче технологий
- Усиление переговорной силы
- Применение местных условий
- Деятельность на среднем и нижнем уровнях
- Поддержка местной адаптации
- Содействие долгосрочному наращиванию потенциала



Использование финансовых инструментов для привлечения инвестиций в важнейшие полезные ископаемые

Среднегодовые потребности в инвестициях в производство важнейших полезных ископаемых и экологически чистых энергетических технологий

Млрд долл. США в пост. ценах 2021 г.



Источник: UN DESA, на основе IEA.

- По прогнозам, **потребности в инвестициях** в важнейшие полезные ископаемые резко возрастут, а дефицит инвестиций, как ожидается, сохранится
- Факторы, сдерживающие инвестиции
 - Значительные **первоначальные затраты** и длительный **срок реализации** проекта
 - **Неопределенность и нестабильность** в странах, располагающих ресурсами
 - **Технологическая неопределенность**
- Для стимулирования инвестиций необходимо сочетание **государственных стимулов и частных финансовых инструментов**

Стратегическая политика в условиях расширения международного сотрудничества



Денежно- кредитная политика

Баланс целей
роста,
инфляции и
занятости



Фискальная политика

Компромисс между
фискальной
консолидацией и
потребностями в
расходах в краткосрочной
и долгосрочной
перспективе



Промышленная политика для использования важнейших полезных ископаемых

Разработка политики
привлечения инвестиций и
технологий для
стимулирования **инноваций**,
создания **добавленной**
стоимости и содействия
устойчивому развитию



Международное сотрудничество

Решение проблем гос. **долга**,
геополитических конфликтов,
климатического кризиса;
использование **важнейших**
полезных ископаемых для
энергетического перехода, через
преимущества **Евразийского** и международного
налогового сотрудничества

Содружество независимых государств и Грузия

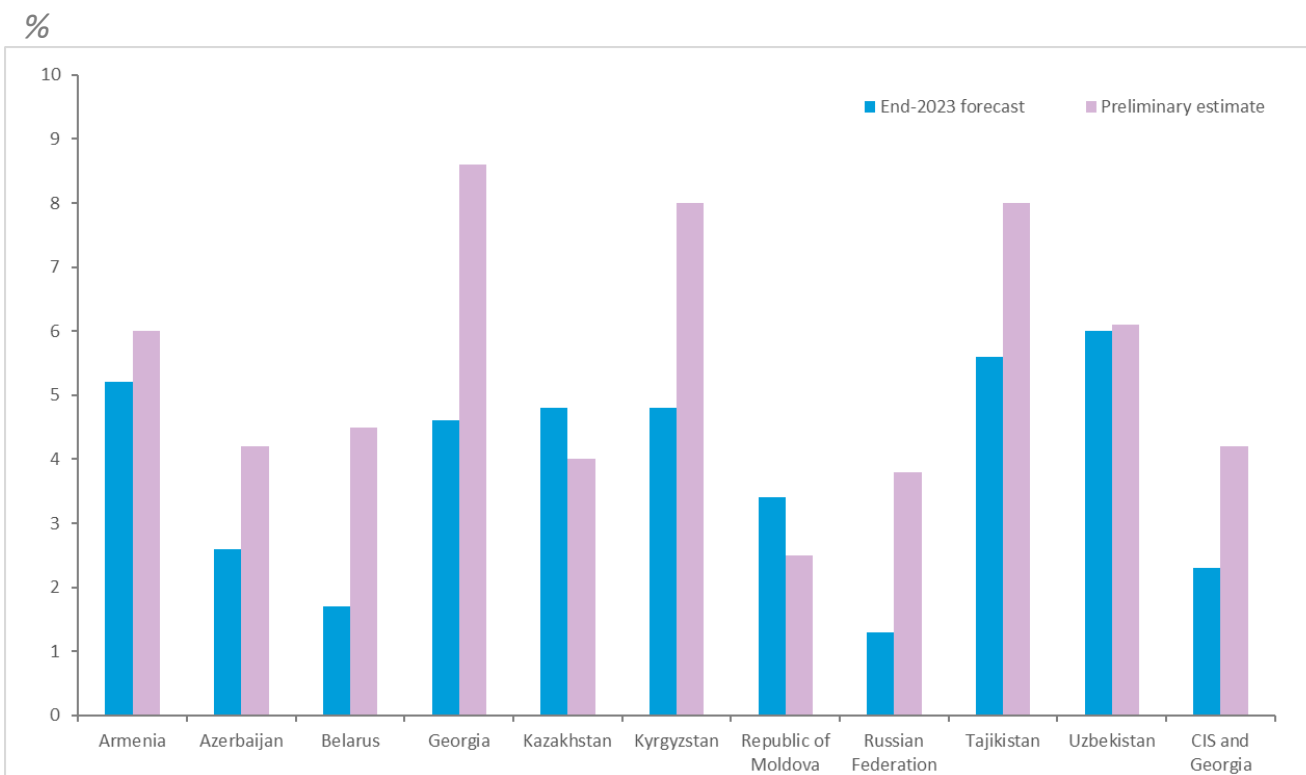
**В 2024 г. показатели превзошли ожидания,
НО В 2025 г. темпы роста замедлятся**



В целом, в 2024 г. показатели на пространстве СНГ оказались лучше, чем ожидалось

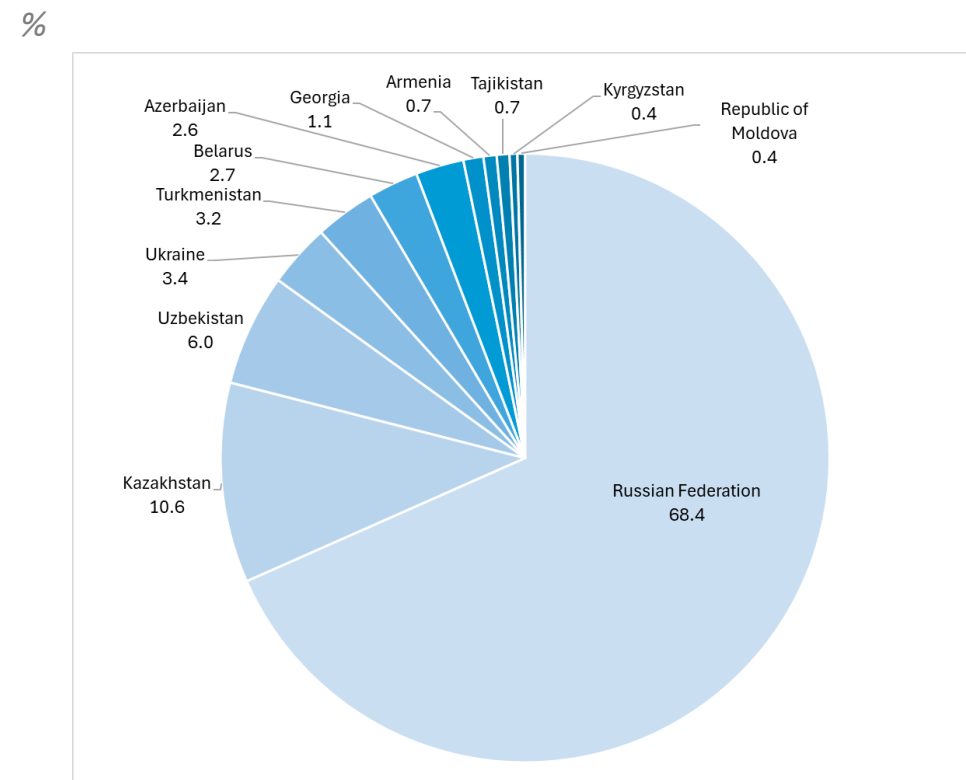
Экономический рост в большинстве стран региона в 2024 г. превысил прогнозы UN DESA на конец 2023 г. (а также МВФ и ВБ)

Экономический рост в 2024 г.



Источник: UN DESA, на основе оценок, полученных в Модели прогнозирования мировой экономики.

Доли экономики по странам в регионе СНГ и Грузии на основе оценок ВВП на 2024 г.



Примечание: Доли рассчитаны в постоянных долл. США за 2015 г.



United Nations

Department of Economic and Social Affairs

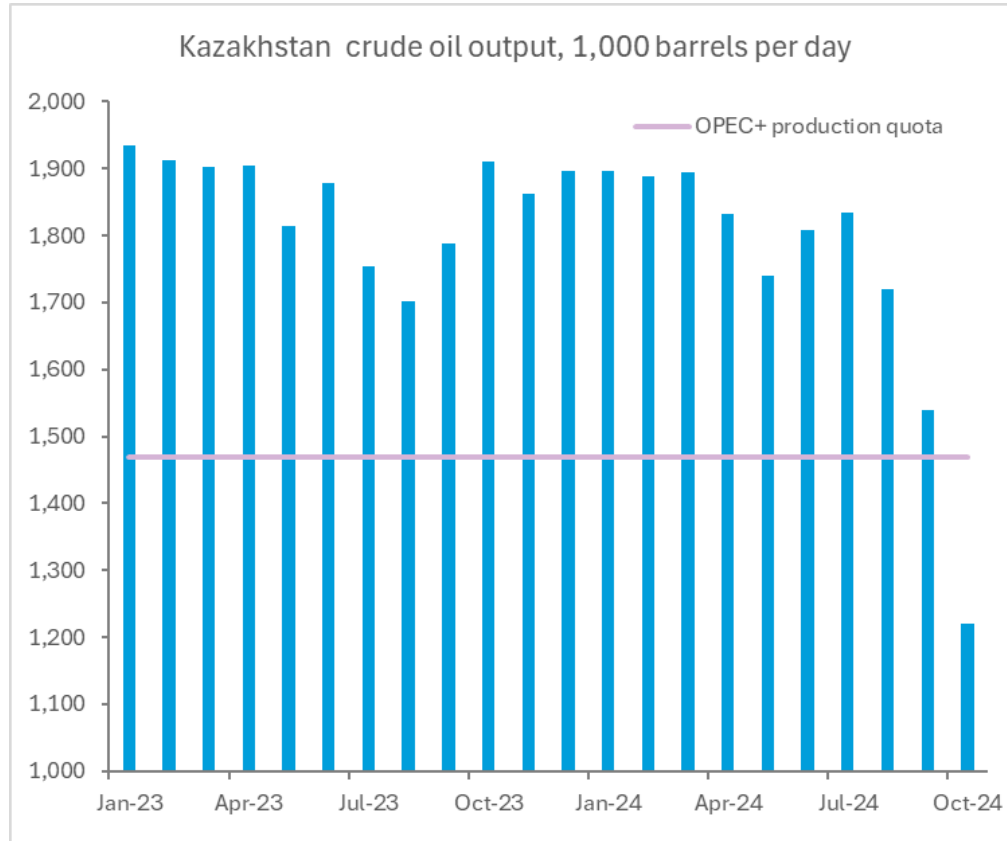
В 2024 г. большинство стран показали лучшие результаты, чем ожидалось, с точки зрения общего роста ВВП

Совокупный ВВП СНГ и Грузии увеличился на 4.2% в 2024 г. по сравнению с первоначальным прогнозом UN DESA в 2.3% благодаря более высоким показателям в ряде стран:

- **Российская Федерация:** сильные фискальные стимулы – государственные расходы и инвестиции, особенно в оборонной сфере, стабильные доходы от экспорта. Высокий уровень частного потребления (напряженный рынок труда, рост заработной платы и социальных выплат военнослужащим и членам их семей). Некоторые отрасли промышленности восстанавливаются (например, автомобильная промышленность, где китайские автопроизводители вытесняют европейских). Внутренний туризм заменяет зарубежные поездки.
- **Беларусь:** сильное промышленное производство и совместные проекты по импортозамещению с Российской Федерацией.
- **Азербайджан:** более высокий внутренний спрос и деятельность ненефтяного сектора.
- **Армения, Грузия:** продолжающийся рост в сфере строительства, расширение посреднической торговли с российским рынком и международного туризма.
- **Центральная Азия:** развитие общей транспортной и энергетической инфраструктуры, стимулирующее инвестиции, повышение зарплат и минимальной заработной платы в государственном секторе, поддерживающее рост частного потребления, увеличение объема посреднической торговли с российским рынком, рост туризма (особенно в **Кыргызстане** и **Узбекистане**).

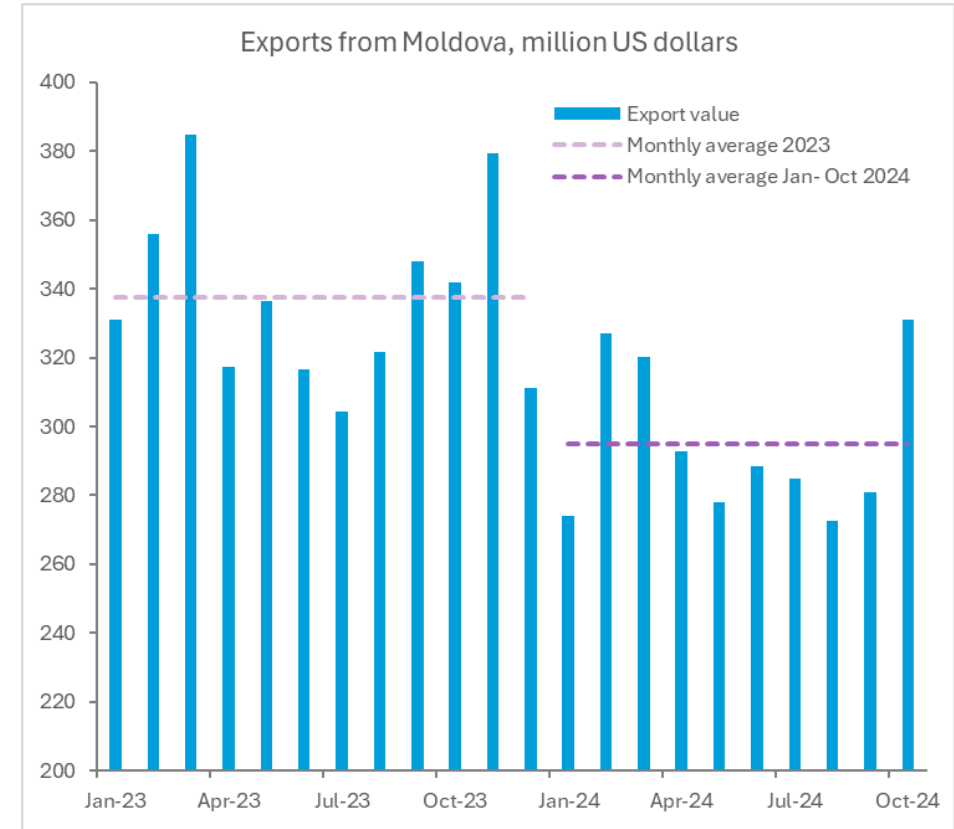
Однако в 2024 г. в некоторых странах наблюдался более слабый, чем ожидалось, рост

Казахстан: снижение добычи нефти – капитальный ремонт на нефтяных месторождениях Тенгиз и Кашаган, фактор квот ОПЕК+



Источники: UN DESA, на основе данных Управления энергетической информации США.

Молдова: воздействие засухи на сельскохозяйственный сектор, производство и экспорт

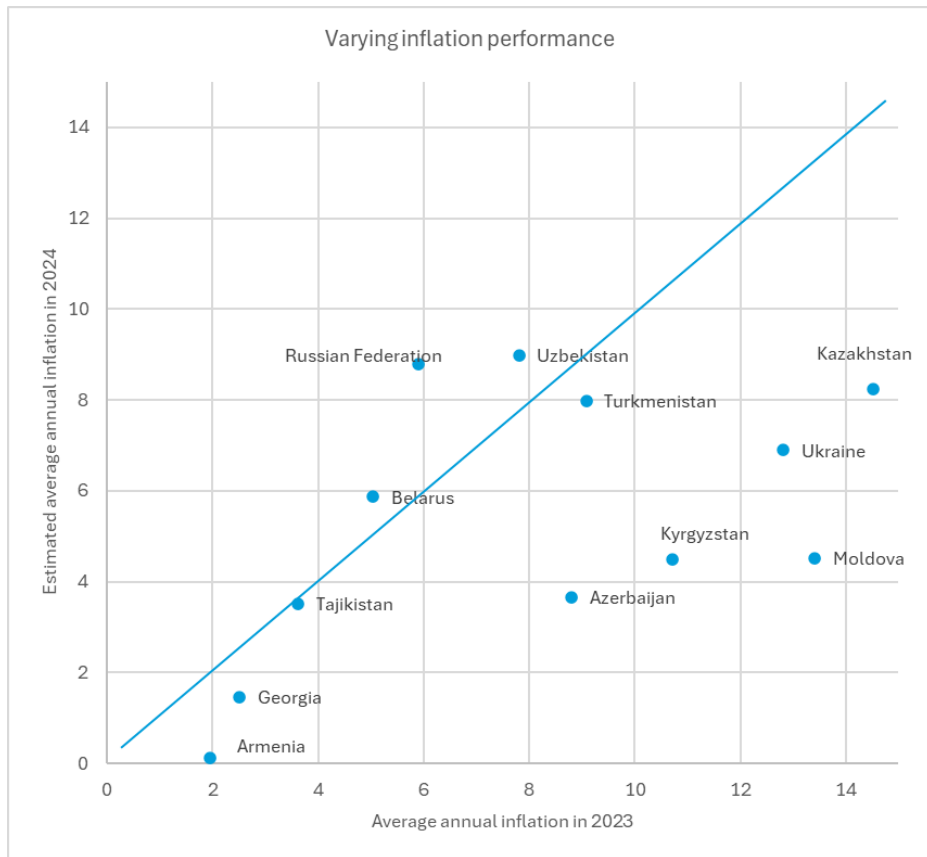


Источник: UN DESA, на основе национальных данных.



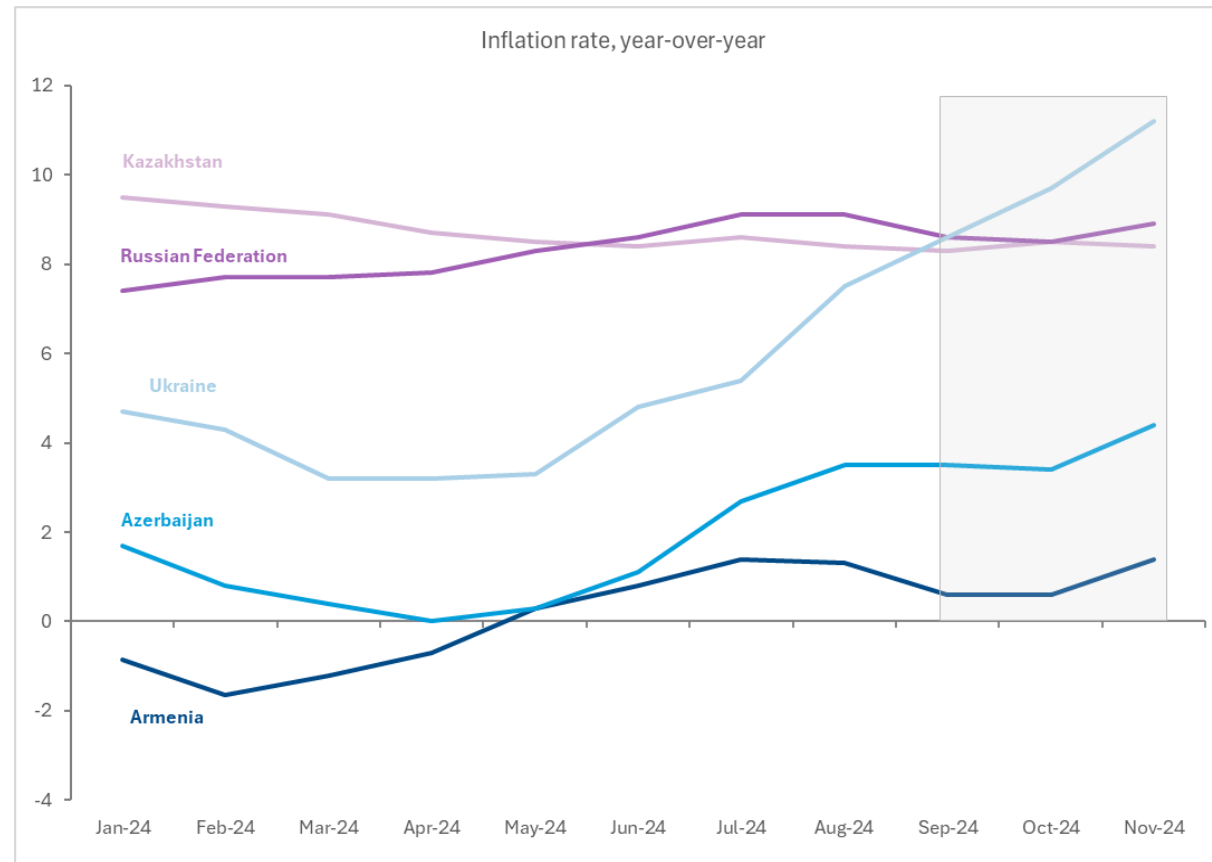
В 2024 г. среднегодовая инфляция еще больше замедлилась, за исключением Российской Федерации

Изменение показателей инфляции на пространстве СНГ



Источник: UN DESA, на основе национальных источников. Оценка инфляции на 2024 г. приведена по состоянию на середину ноября.

Однако к концу 2024 года инфляционное давление в некоторых странах усилилось; в 2025 г. существуют риски роста

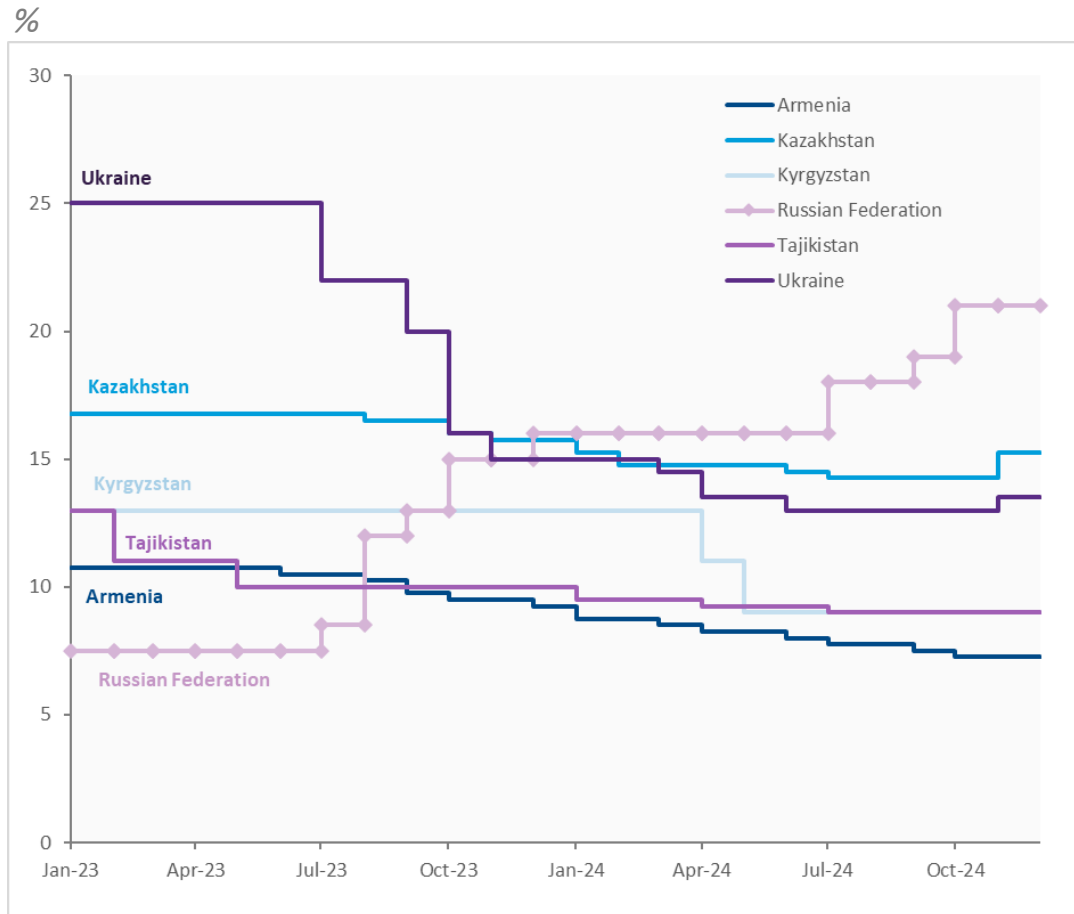


Источник: UN DESA, на основе национальных источников.



Замедление инфляции позволило смягчить денежно-кредитную политику (опять же, за исключением Российской Федерации)

Процентные ставки центральных банков отдельных стран СНГ



Источник: UN DESA, на основе данных национальных центральных банков.

- Большинство центральных банков в регионе СНГ неуклонно снижали свои процентные ставки в течение 2024 г.
- Исключением стала Российская Федерация, где в 2024 г. было проведено три повышения ключевой ставки в общей сложности на 500 базисных пунктов
 - По имеющимся данным, рост кредитования резко замедлился во второй половине 2024 г.; бремя выплаты процентов на предприятиях остается высоким
 - Противоречивые взгляды на влияние денежно-кредитной политики на инфляцию и инвестиции
 - Судя по всему, процентные ставки Банка России достигли своего пика
- В четвертом квартале тенденция снижения процентных ставок в Казахстане и Украине сменилась на противоположную из-за роста инфляции и девальвации
 - Дальнейшее снижение процентных ставок в регионе может быть отложено до второй половины 2025 г., в зависимости от динамики инфляции

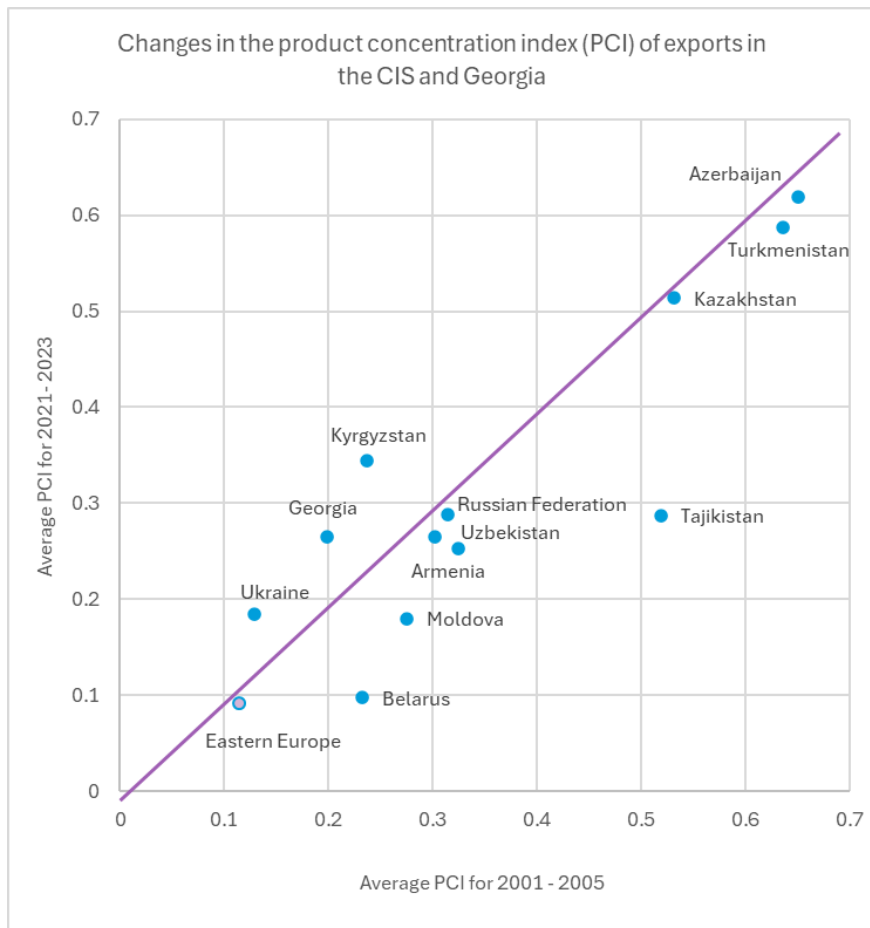
В перспективе ожидается замедление роста в 2025 г.

После роста на 4.2% в 2024 г. совокупный ВВП СНГ и Грузии, по прогнозам, увеличится всего на 2.5% в 2025 г.

- Российская экономика сталкивается с проблемами нехватки рабочей силы, высокими процентными ставками, ужесточением санкций. Импортозамещение в высокотехнологичных секторах становится все более проблематичным. В 2025 и 2026 годах ожидается рост ВВП примерно на 1.5%
- Для Украины перспективы зависят от динамики военного конфликта и предоставления внешнего финансирования (ЕС, МВФ, G7)
- Для небольших стран СНГ влияние посреднической торговли с российским рынком может быть исчерпано; возвращение к более устойчивым долгосрочным темпам роста (4-5% против 8-9%)
- Центральная Азия сталкивается с участвовавшими случаями связанных с климатом потрясений, влияющих на сельское хозяйство и туризм; нехватка энергии сдерживает производство (Кыргызстан, Таджикистан)
- Прогноз подвержен значительной неопределенности, связанной с военным конфликтом на Украине, эволюцией санкционного режима в отношении Российской Федерации и более высокой геополитической напряженностью

Долгосрочные задачи развития региона

Индекс товарной концентрации (PCI) экспорта в СНГ и Грузии



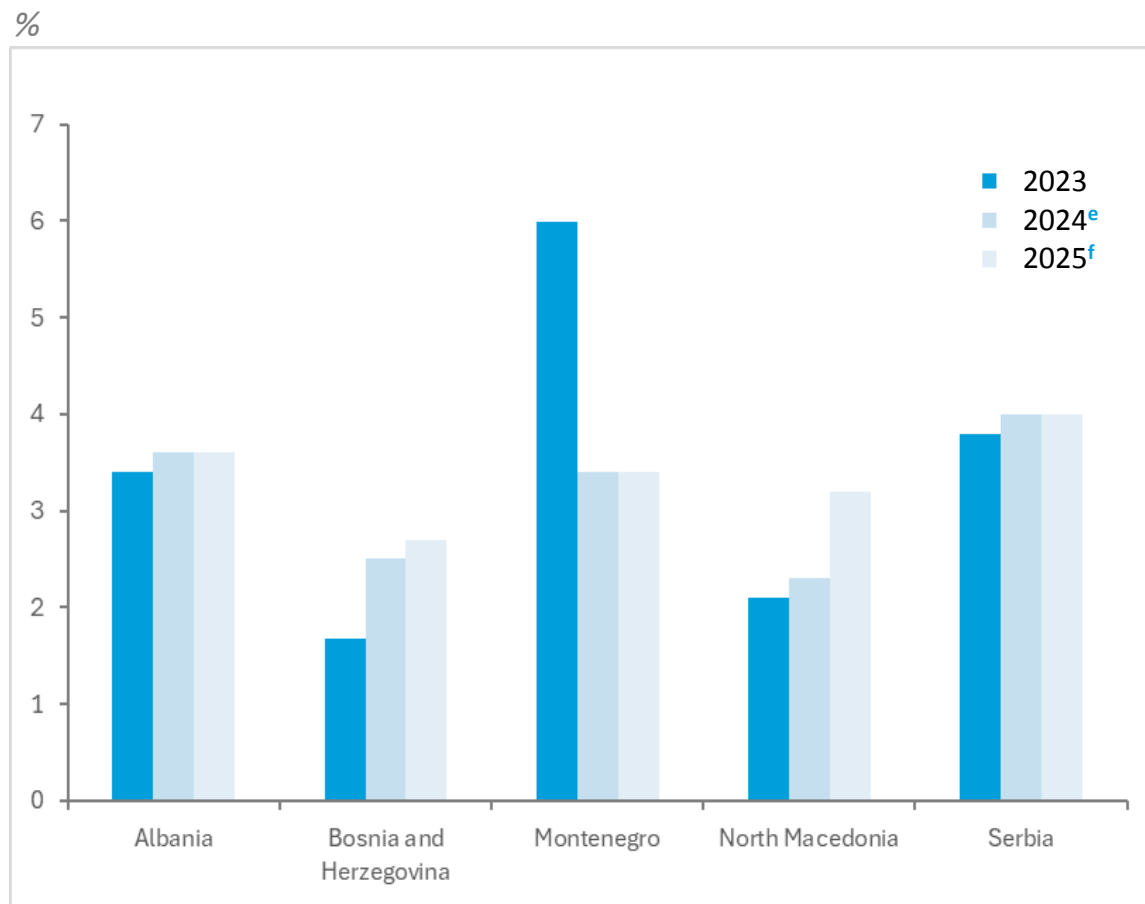
Источник: UN DESA, на основе данных UNCTAD.

Примечание: Восточная Европа, в том числе и для целей сравнения, относится к 11 странам ЕС.

- Ограниченный прогресс в диверсификации экспорта, особенно экспортеров энергоносителей; значительное отставание от Восточной Европы
- Интеграция в мировую экономику в основном через сырьевой сектор (даже импортеры энергоносителей)
- Демографические тенденции в европейской части СНГ неблагоприятны (сокращение численности населения трудоспособного возраста и старение населения), что требует значительного повышения производительности труда
- Несмотря на создание рабочих мест внутри страны, зависимость от денежных переводов в Центральной Азии (и Молдове) остается сильной
- Геополитические риски вносят элемент неопределенности в ситуацию в регионе

Юго-Восточная Европа

Рост ВВП в странах Юго-Восточной Европы



Источник: UN DESA, на основе оценок, полученных в Модели прогнозирования мировой экономики.

Примечание: ^e = оценка, ^f = прогноз.

- Промышленно-ориентированные страны (Северная Македония, Сербия) зависят от цикла промышленной активности в ЕС
- Страны, ориентированные на сферу услуг (Албания, Черногория), зависят от туристического сектора; в 2024 г. они показали хорошие результаты
- Сербия должна обеспечить рост примерно на 4% в 2025-2026 гг. при поддержке крупных инвестиций
- Зависимость от денежных переводов остается сильной
- Депопуляция и старение населения представляют собой серьезные проблемы
- ЕС разработал новый план экономического роста для региона, но политические факторы могут помешать его реализации

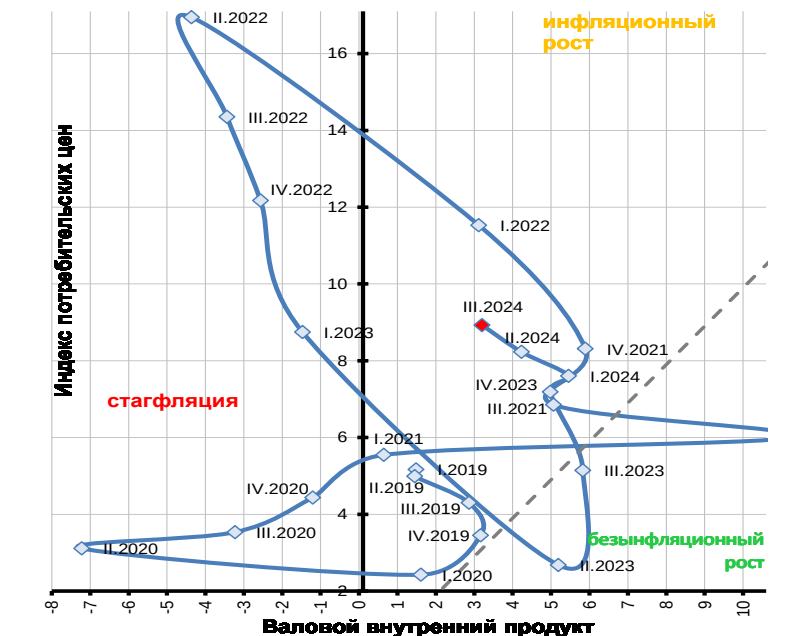


**ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

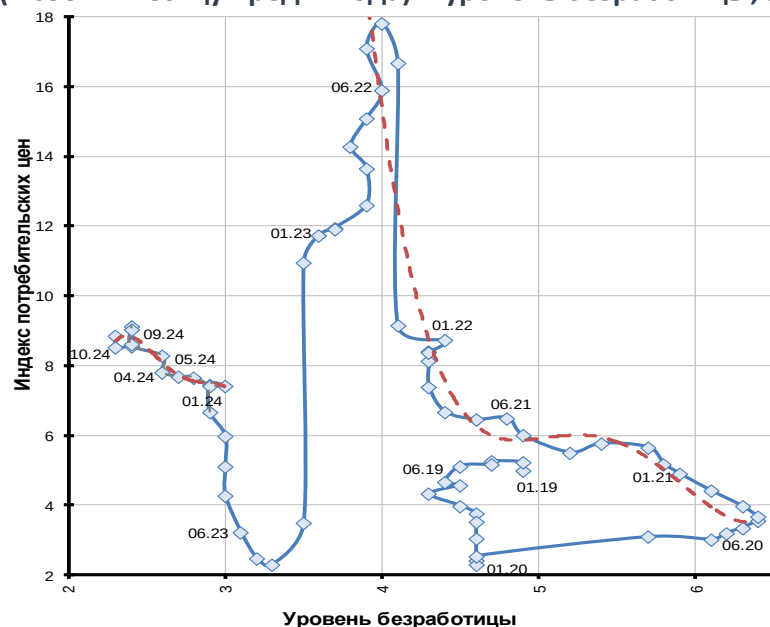
Тел.: +7-499-129-17-22, факс: +7-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

Приложение:
**О ситуации в российской экономике и
среднесрочных перспективах развития**

Динамика инфляции и экономического роста, квартал к соотв. кварталу предшествующего года (темпы прироста, %)



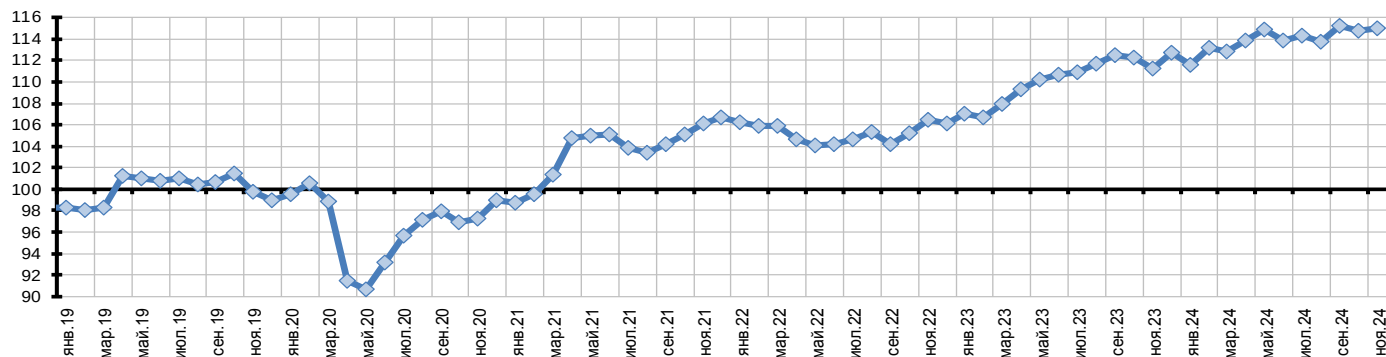
Кривая Филлипса: индекс потребительских цен (к соотв. месяцу предш. года) и уровень безработицы, %



В российской экономике закрепляется стагнация.

Небольшой подъём, имевший место в сентябре, не закрепился. Как и ожидалось, радикальное ужесточение процентной политики очень слабо влияет на инфляцию (по ряду продуктовых групп – даже содействует ускоренному росту цен из-за «эффектов переноса») – но сильно и системно влияет на предложение товаров и услуг, настраивающееся под испытывающий системный шок спрос. При этом, можно ожидать дополнительного инфляционного импульса из-за начавшегося ослабления рубля – на которое, в сложившейся сейчас ситуации (уход спекулянтов, вынужденный переход ко внебиржевой торговле), процентная ставка практически не влияет.

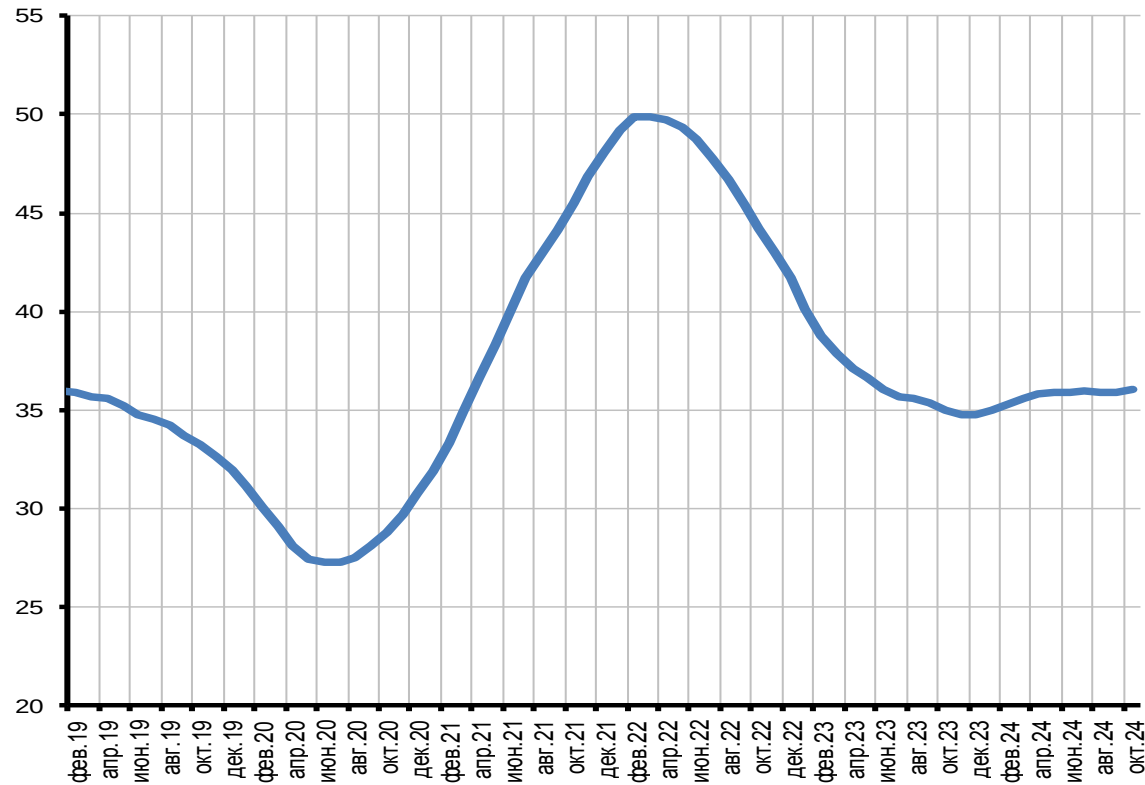
Агрегат экономической активности (со снятой сезонностью, среднемесячный уровень 2019 г. = 100)



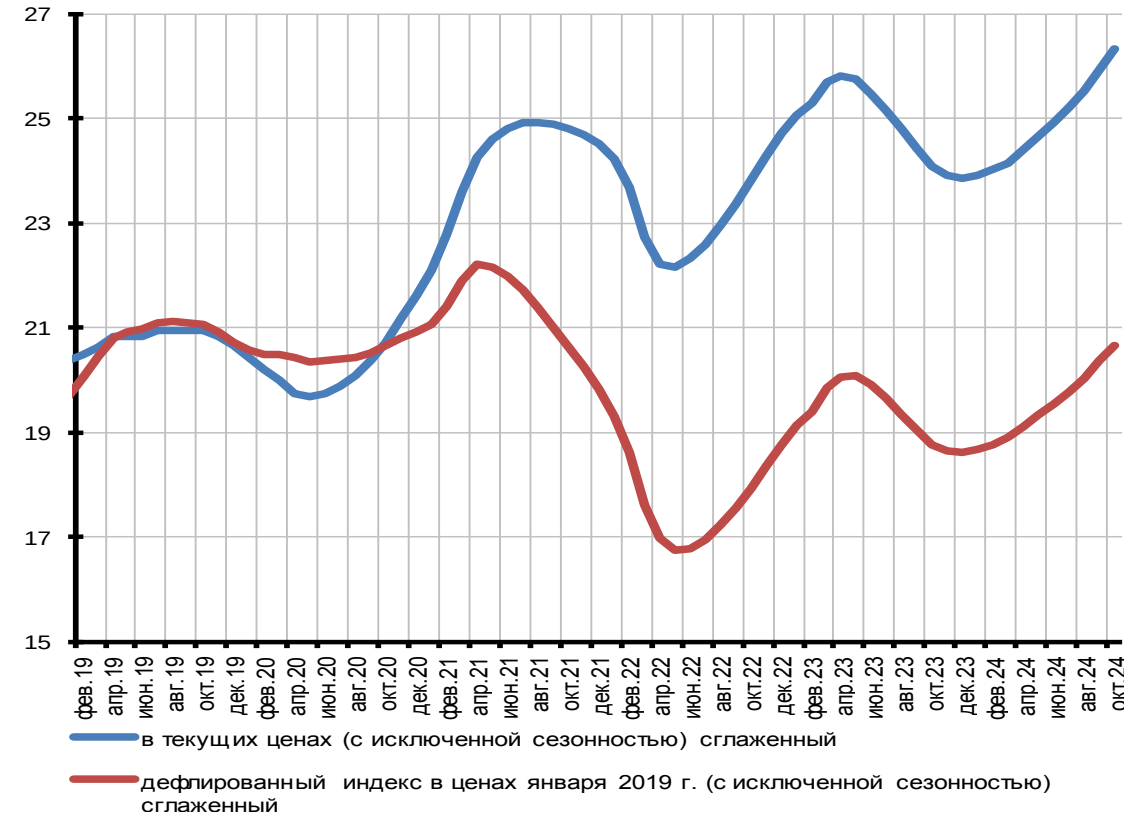
В III кв. ситуация в российской экономике продолжила медленно ухудшаться. Инфляция усилилась, рост постепенно ослабевает, как из-за ограничений со стороны производственного потенциала, так и неадекватно жесткой денежно-кредитной политики Банка России. При этом, экономика «нащупала», похоже, новую зону равновесия, судя по смещению «кривой Филлипса».

Спрос: внешняя торговля в текущих ценах¹ (сезонность исключена, сглажено)

Динамика экспорта товаров (млрд. долл.)



Динамика импорта товаров² (млрд. долл.)



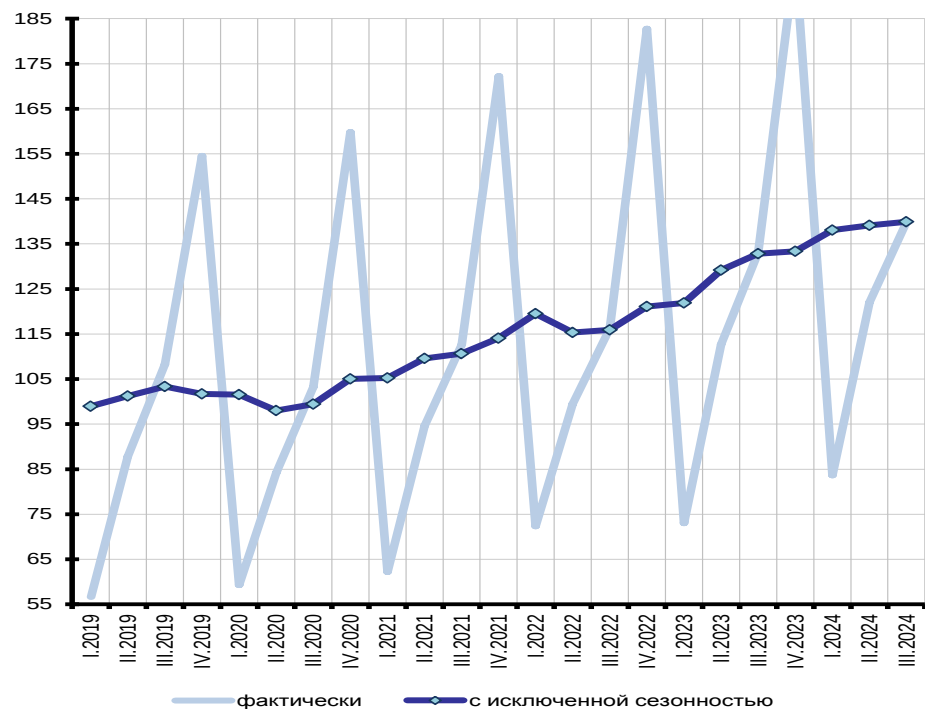
Экспорт товаров (по стоимости) в 2024 г. увеличивался с минимальным темпом; с учётом вновь введённых санкций (Газпромбанк, поставки нефти) можно ожидать, что в первом полугодии 2025 г. экспорт сильно снизится.

Импорт товаров (в текущих ценах, сезонность устранена) быстро растёт, по мере выстраивания логистических цепочек. Отметим, что в реальном выражении (по дефлятору цен промышленных товаров в США) импорт товаров только-только вышел на уровень «ковидной» весны 2020 г. – и потенциал роста ещё велик. Проблемы с торговым балансом являются основой ослабления рубля и, соответственно, важным фактором инфляции.

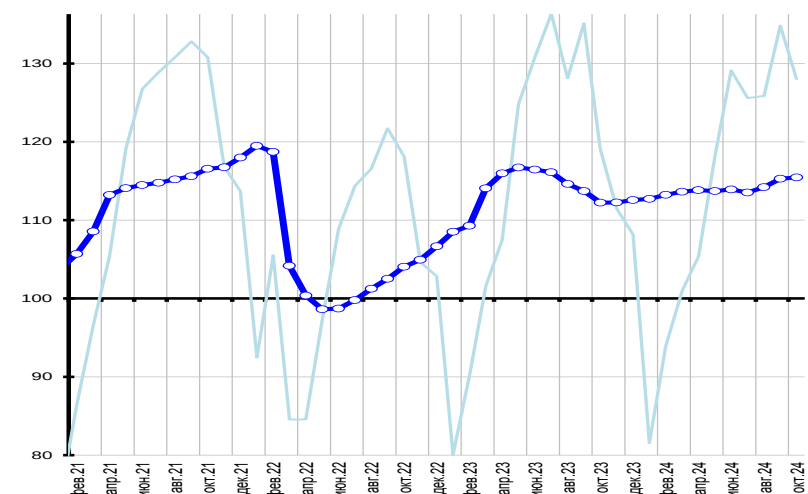
¹ На основе данных Банка России и оценок ЦМАКП

² Дефлирование импорта выполнено на основе использования индекса цен производителей промышленных товаров в США (Producer Price Index, 1982=100; Источник: Federal Reserve Bank of St. Louis)

Инвестиции в основной капитал
(% к среднеквартальному значению 2018 г.)



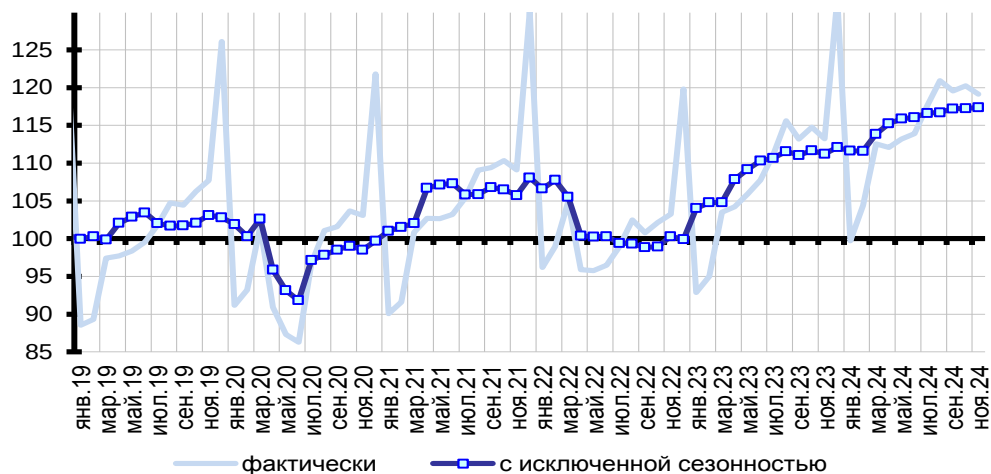
Индекс инвестиционной активности
(индекс предложения инвестиционных товаров)



В III кв. рост инвестиций в основной капитал существенно замедлился (I кв.: +3.5%, II кв.: +0.8%, III кв.: +0.6% к предш. кварталу, сезонность устранена). С учётом особенностей статистики инвестиций (занижение дефляторов по импорту, учёт военной продукции с длительным сроком службы и др.) это, вероятно, «оценка сверху» – реальная ситуация, вероятно, заметно хуже.

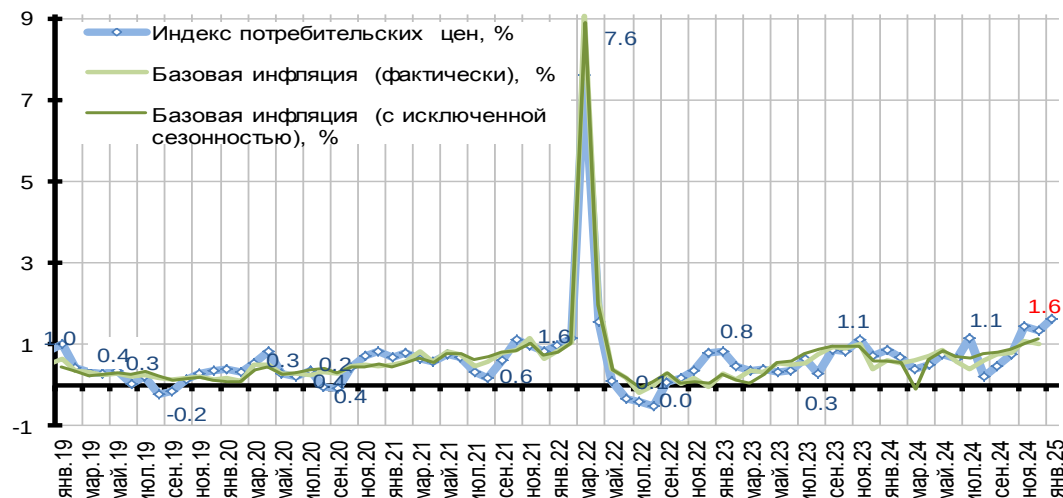
Потребление населения вошло в стагнацию (I кв.: +0.5%, II кв.: +0.6%, III кв.: +0.3% в среднем за месяц, октябрь: 0.0%, ноябрь: +0.1%, сезонность устранена). Как и ожидалось, «подскок» продаж непродовольственных товаров был обусловлен чисто ситуативными факторами (ожиданиями повышения цен из-за утильсбора и роста ставок по потребкредитам) и, соответственно, развития не получил. Поступательно растёт лишь потребление продовольствия (вероятно – работает «эффект Гиффена» роста спроса на жизненно важные товары при повышении цен на них из-за структурных сдвигов»). В свою очередь, потребление услуг стабильно.

Потребительские расходы населения
(объёмы покупок товаров и оплаты услуг)

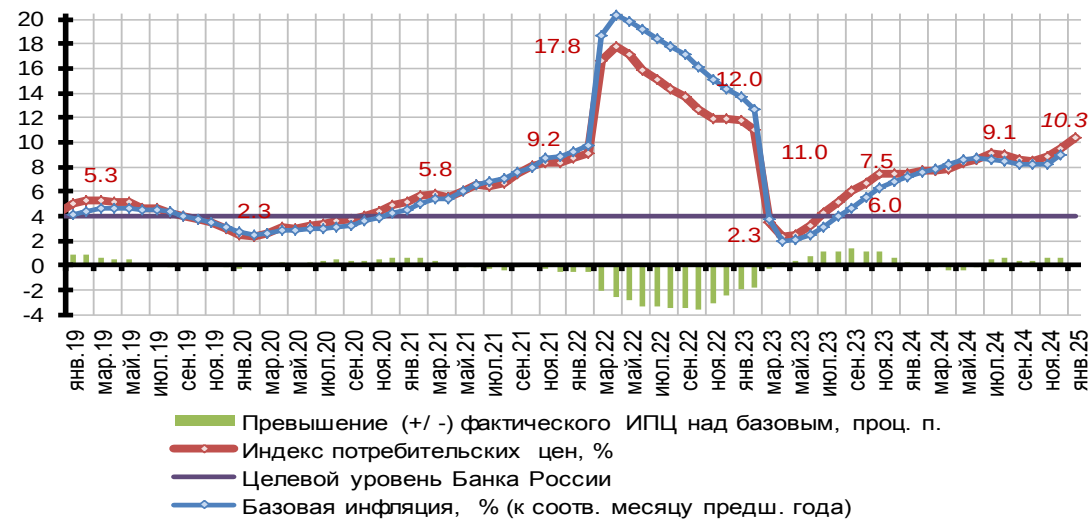


Инфляция на потребительском рынке

Инфляция на потребительском рынке
(темпы прироста, %)



Индекс потребительских цен
(к соотв. месяцу предшествующего года, %)

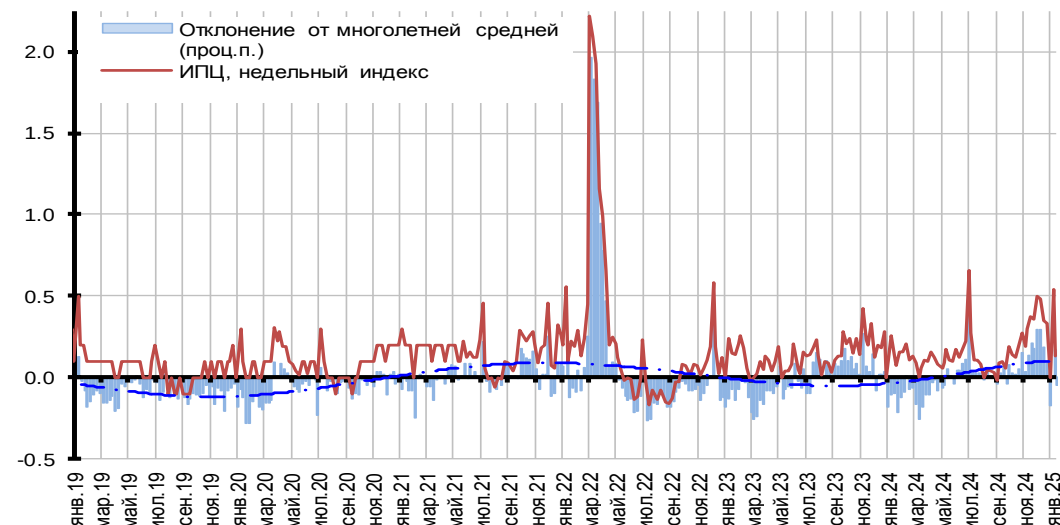


Инфляция в последнее время резко ускорилась. Индекс потребительских цен в 2025 г. составил 9.5% (декабрь к декабрю 2023 г.), лишь немного недотянув до 10%; я январе ИПЦ, вероятно, превзойдет этот уровень).

Действия Банка России по сдерживанию инфляции оказывают, скорее, обратный эффект. Отчасти он связан с эффектами «переноса процентной ставки» на рынках, имеющих монопольный характер, отчасти – с девальвацией рубля, отчасти, вероятно с формированием рядом компаний, имеющих рыночную власть, «денежных запасов» под поглощение менее сильных игроков.

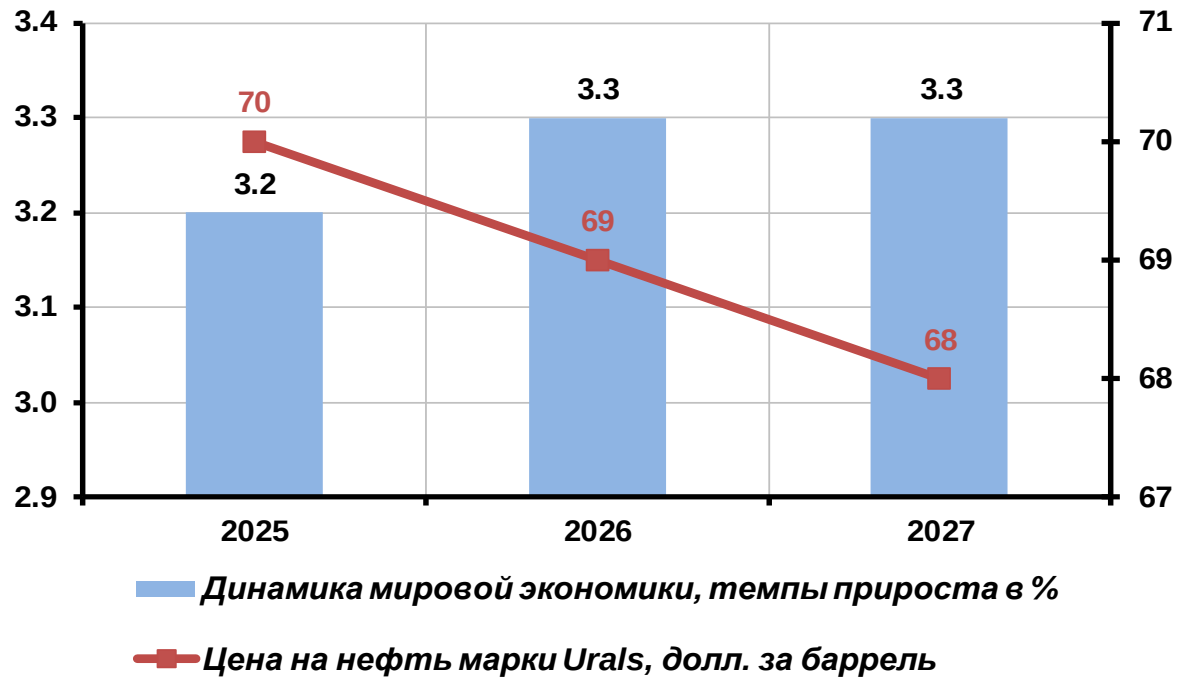
Сохраняется риск «импорта инфляции» с рынка нефтепродуктов и «инфляции издержек» на рынке молочной продукции (ускоренный рост закупочных цен, быстрое удорожание логистики).

Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднелетним уровнем (ИПЦ, темпы прироста, %)

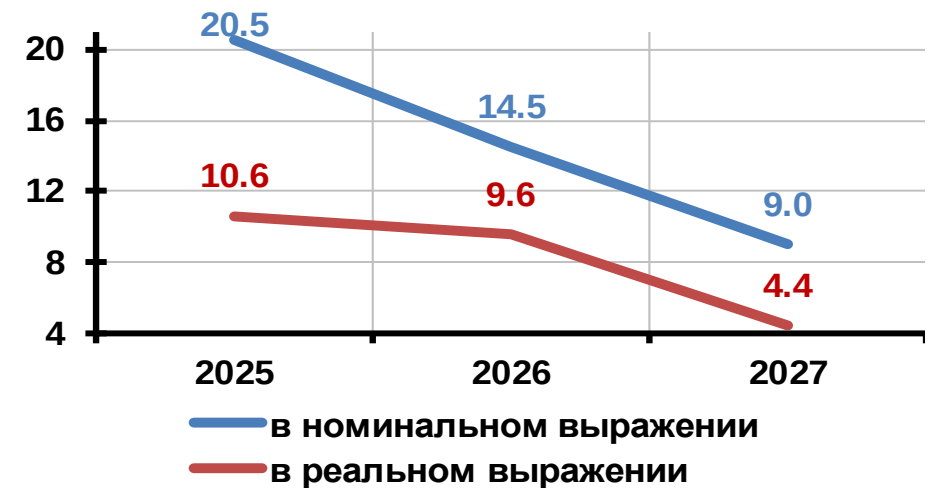


Исходные условия прогноза

Динамика мировой экономики и цен на нефть марки Urals

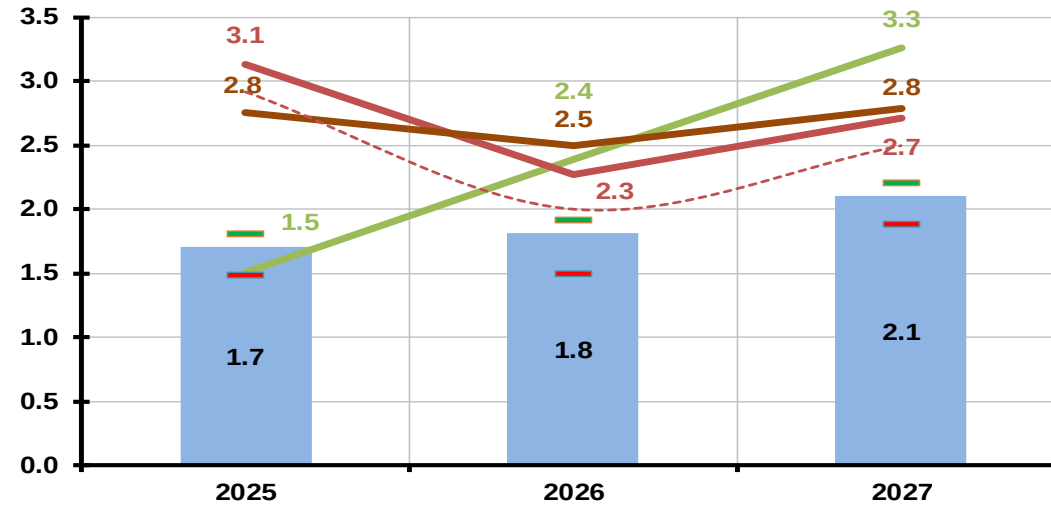


Ключевая ставка, в среднем за год, %



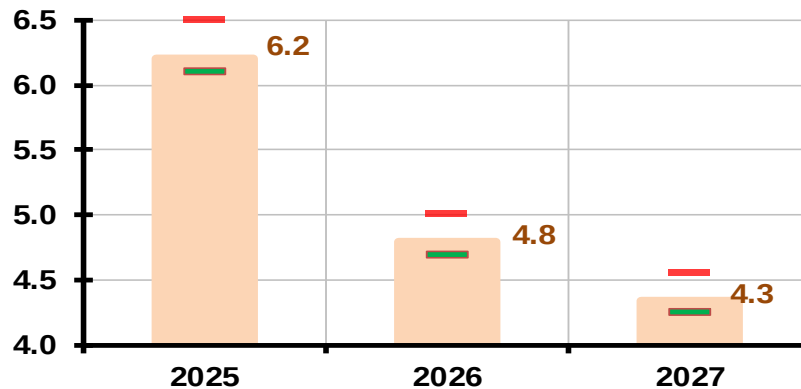
Прогноз на период до 2026 г., темпы прироста в %

Экономический рост

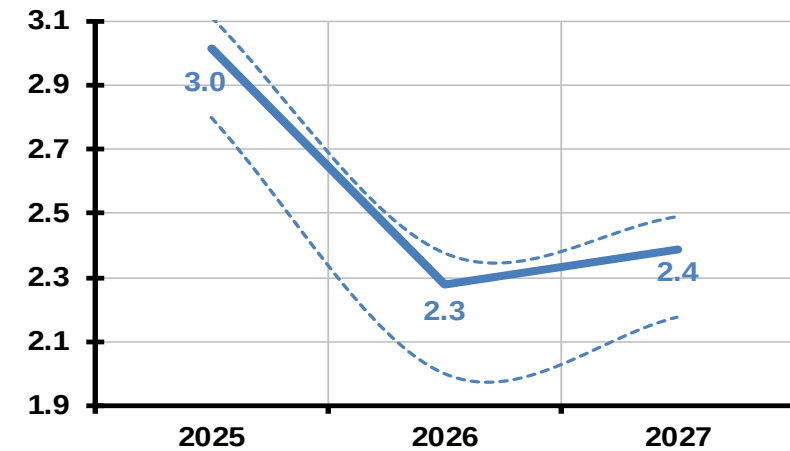


■ ВВП
■ инвестиции в основной капитал
■ оборот розничной торговли
■ платные услуги населению

Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю)



Реальная заработная плата

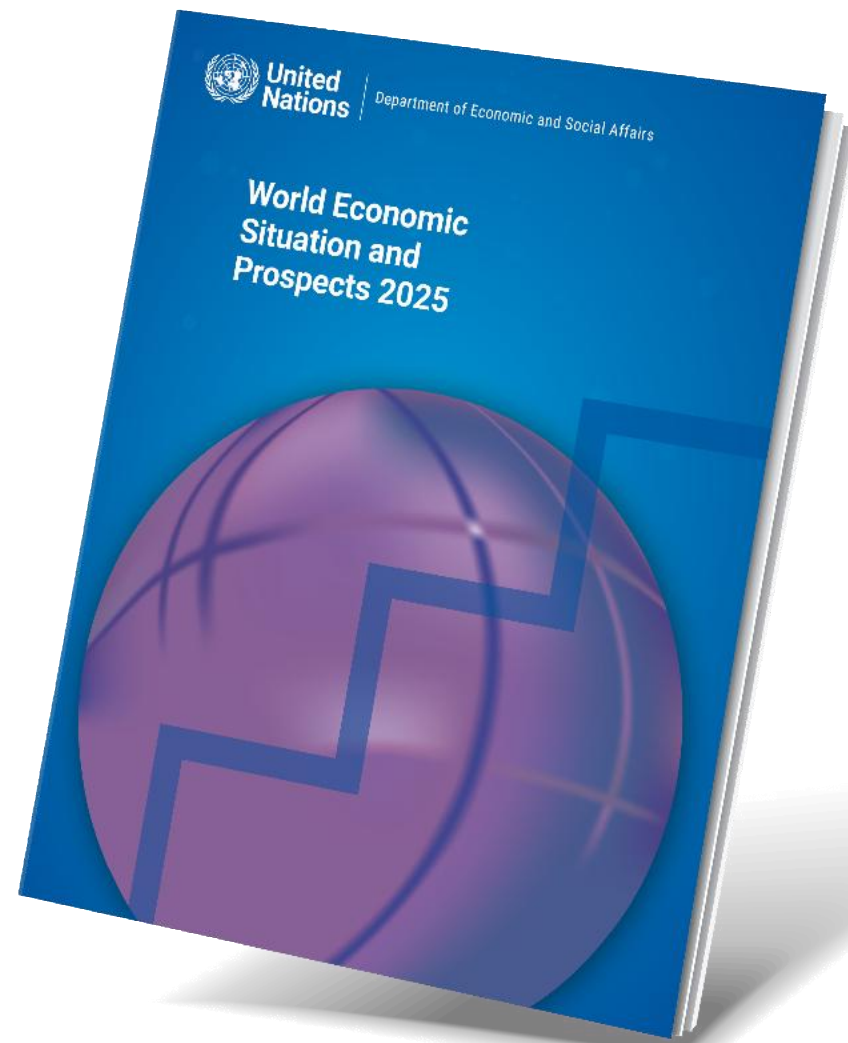


Спасибо!

**Мировое экономическое положение
и перспективы 2025**

16 января 2025 г.

Больше информации по ссылке <https://desapublications.un.org/>



**United
Nations**

Department of Economic and Social Affairs