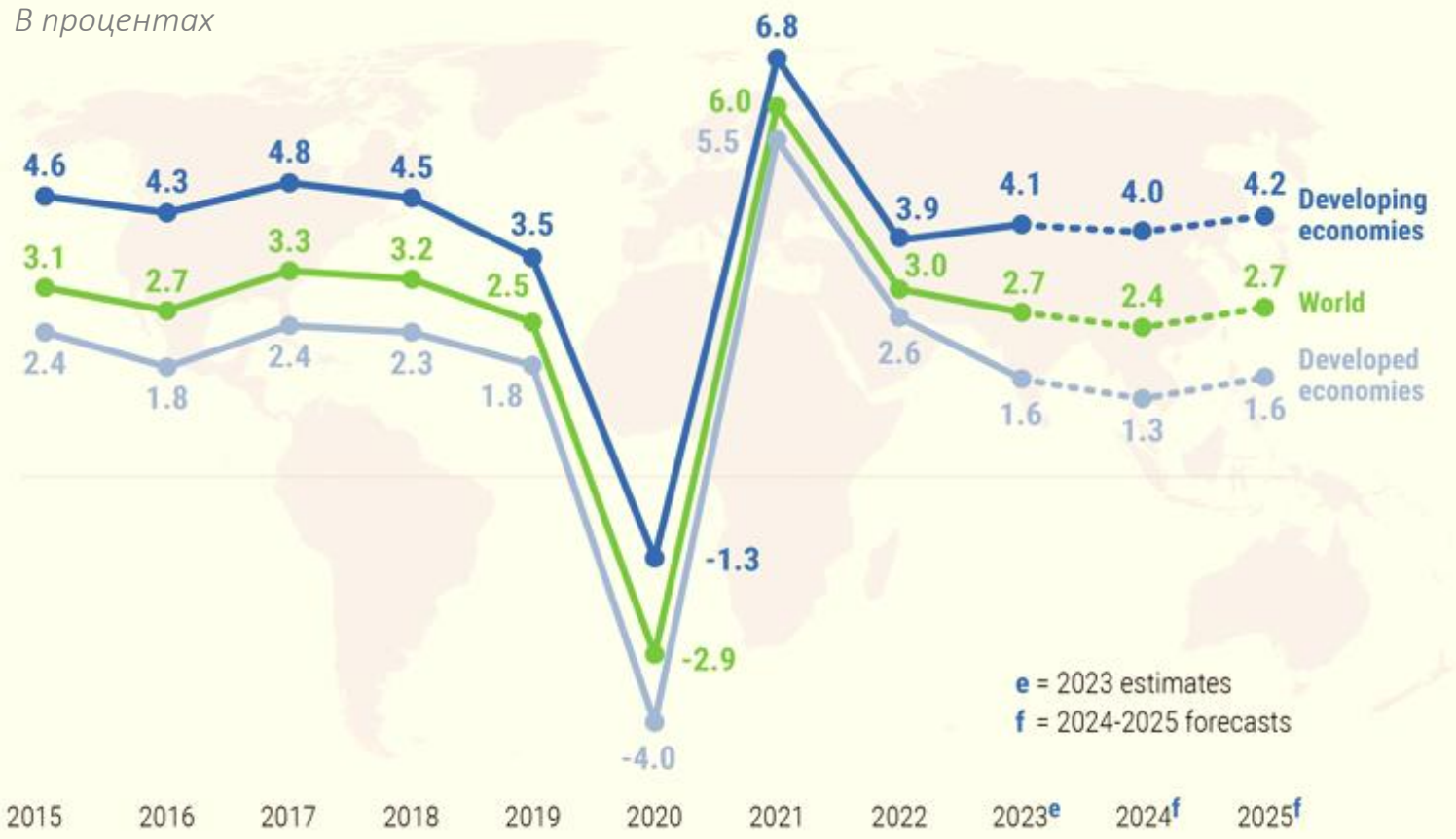


Мировое экономическое положение и перспективы 2024

Устойчивость роста маскирует основные риски и уязвимости

Экономический рост в мире, развитых и развивающихся странах

В процентах



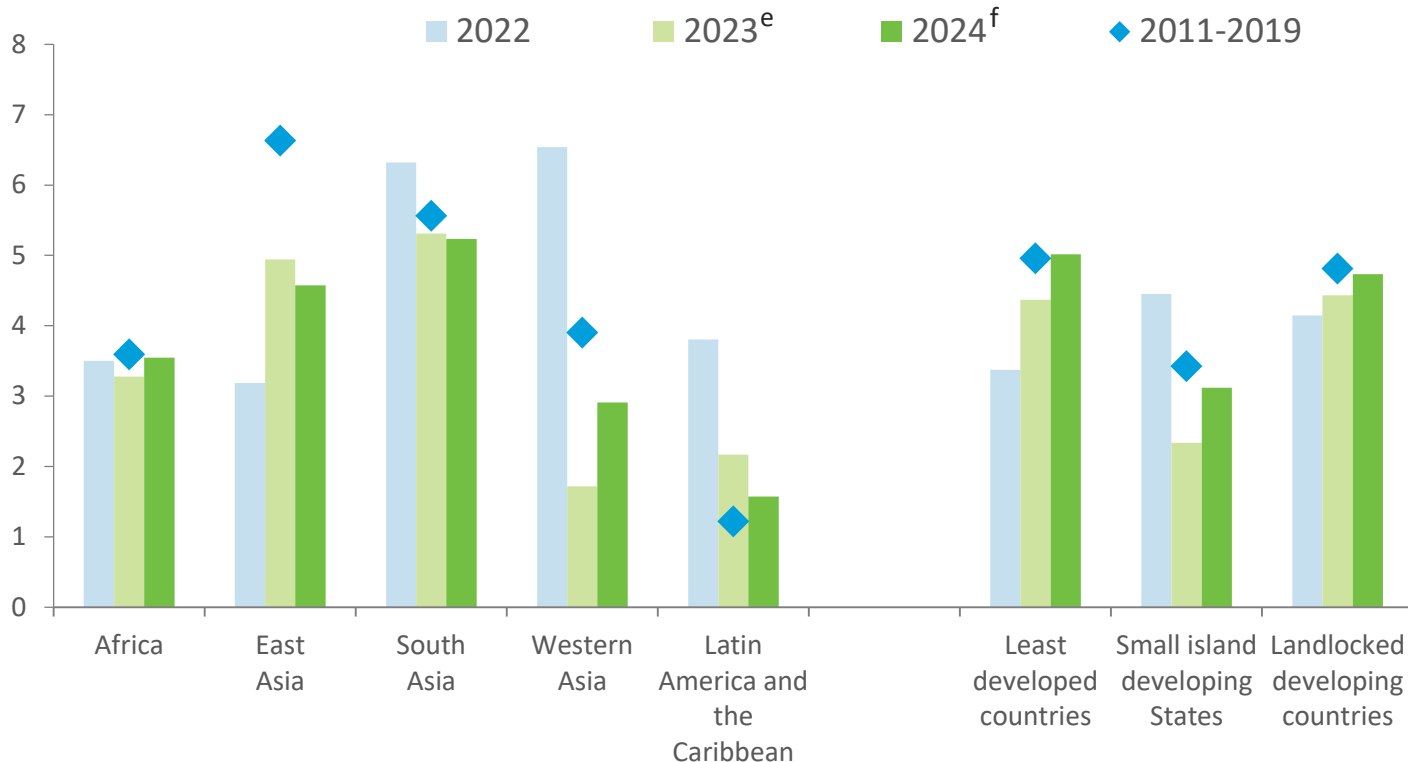
Source: UN DESA, based on estimates produced with the World Economic Forecasting Model.

- Прогнозируется, что рост мировой экономики замедлится в 2024 г. после более высоких, чем ожидалось, показателей в 2023 г.
- Ужесточение денежно-кредитной политики, ограниченное фискальное пространство, слабая торговля и геополитические конфликты влияют на перспективы
- Каскадные глобальные кризисы и замедление экономического роста угрожают подорвать перспективы достижения ЦУР

Ослабленные перспективы роста для многих развивающихся стран

Рост ВВП по группам стран и развивающимся регионам

В процентах



Source: UN DESA, based on estimates produced with the World Economic Forecasting Model.

Notes: e = estimates, f = forecasts. Regional average growth rates of Africa exclude Libya for the whole period and Sudan for the period 2023-25, those of South Asia exclude Afghanistan for the period 2023-25; those of Western Asia exclude the State of Palestine for the period 2023-25; those of least developed countries exclude Afghanistan and Sudan for the period 2023-25; and those of landlocked developing countries exclude Afghanistan for the period 2023-25.

- **Ужесточение финансовых условий, сужение бюджетного пространства и вялый внешний спрос**

- В большинстве развивающихся регионов прогнозируется слабое или умеренное замедление роста
- По прогнозам, в 2024 г. наименее развитые страны вырастут на 5%, что все еще ниже целевого показателя в 7%, установленного в ЦУР8
- Малым островным развивающимся государствам выгодно восстановление международного туризма, но они остаются подверженными климатическим рискам

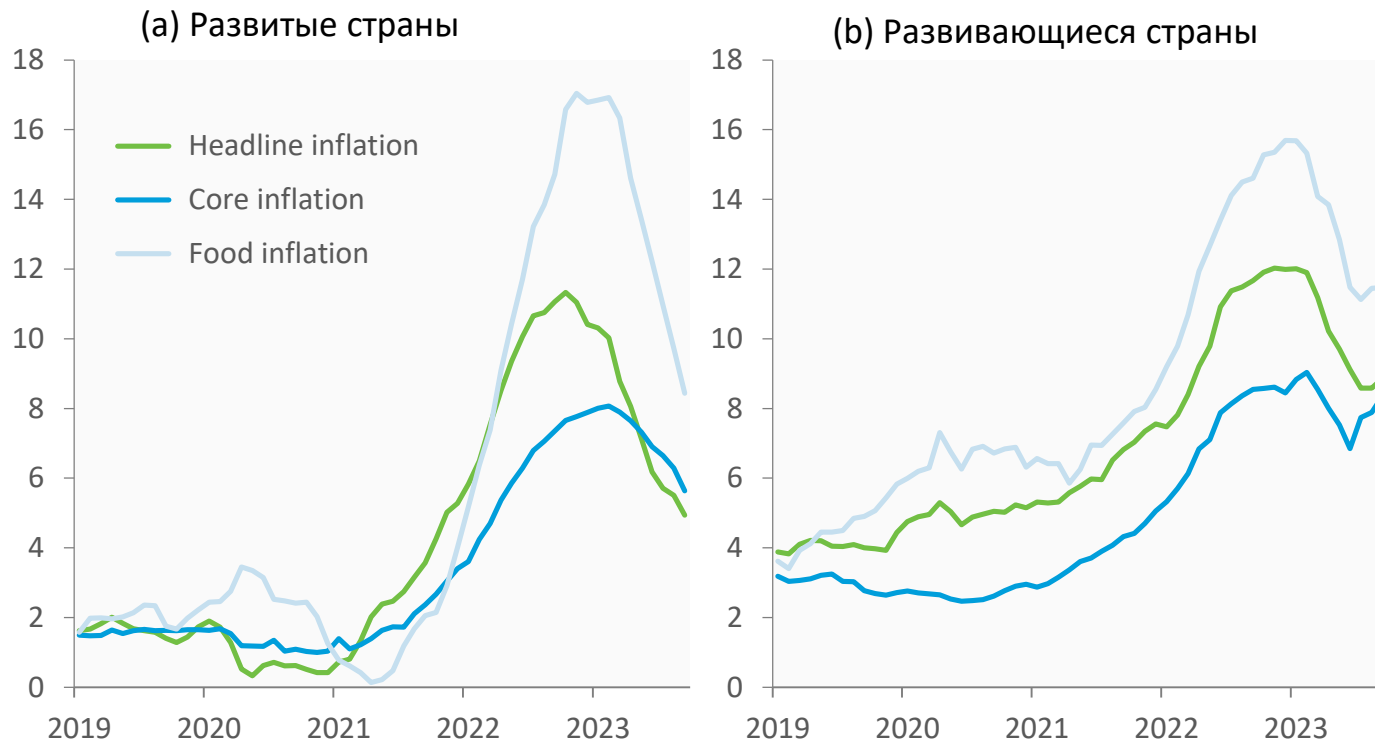
- **Слабый экономический рост подрывает борьбу с бедностью**

- Бедность незначительно снизилась в 2023 г.
- Уровень бедности в странах с низкими доходами остался выше допандемических значений

Инфляция снизилась в большинстве стран, но остается ключевым вопросом политики

Общая инфляция и ее компоненты

В процентах



Source: UN DESA, based on data from CEIC and Ha, Kose and Ohnsorge (2021).

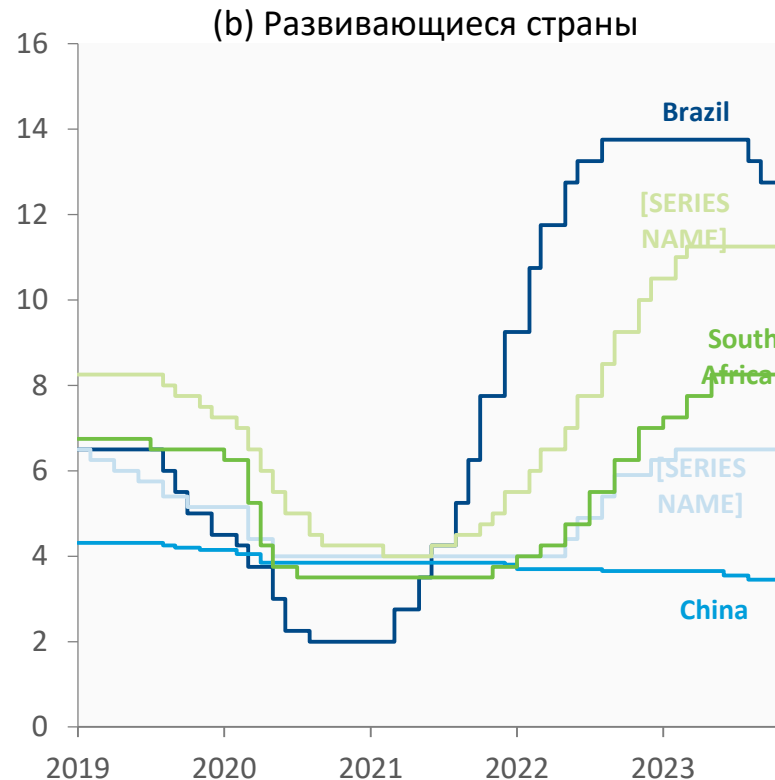
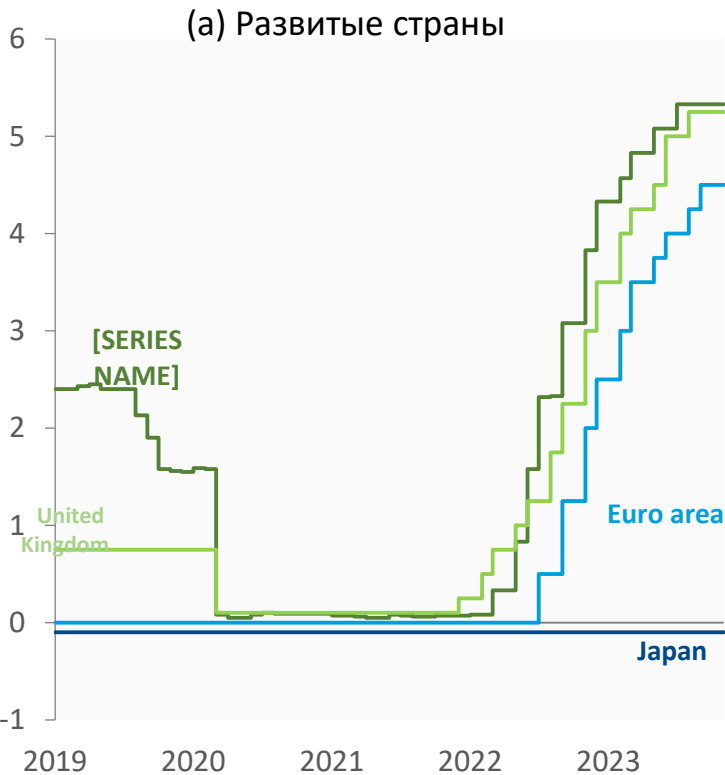
Notes: Country group data are an unweighted 10 per cent trimmed mean, excluding the 10 per cent largest and 10 per cent smallest values from the sample. Core inflation excludes food and energy.

- **Инфляция снизилась во всем мире;** но инфляционное давление во многих странах остается высоким
- **Мировые рынки труда восстанавливаются быстро, но неравномерно**
 - В развитых странах рынки труда устойчивые
 - Уровень безработицы в развивающихся странах все еще выше, чем до пандемии
- **Гендерный разрыв** на рынке труда сохраняется

Более высокие процентные ставки на более длительный срок создают риски

Ключевые ставки центральных банков в отдельных крупных экономиках

В процентах



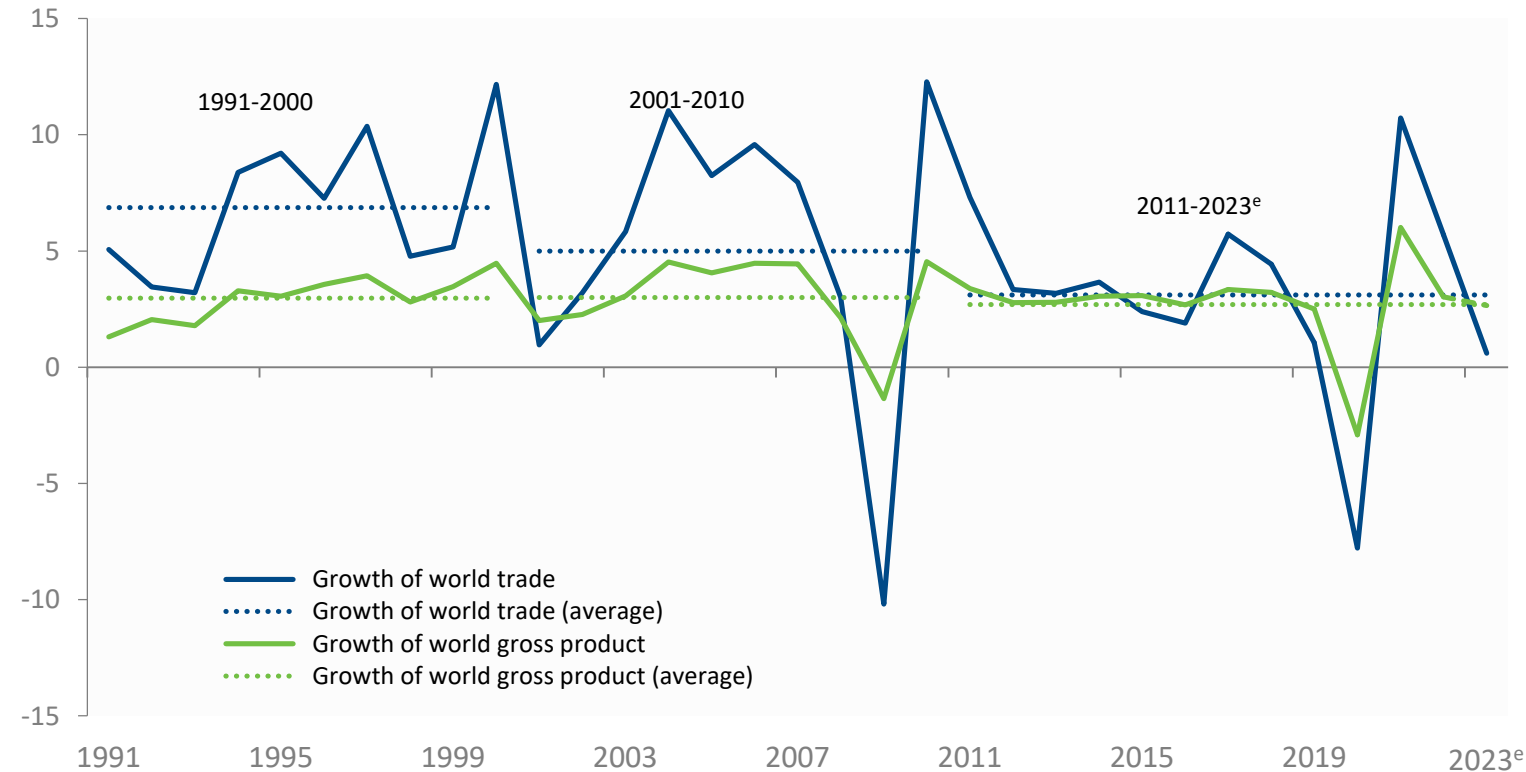
- Ожидается, что глобальный цикл повышения процентных ставок закончился, но позиция денежно-кредитной политики, вероятно, останется жесткой, наряду с ускорением количественного ужесточения
- Высокие процентные ставки и жесткие условия кредитования могут усугубить давление на платежный баланс и долговую уязвимость развивающихся стран

Source: UN DESA, based on data from CEIC and Trading Economics.

Международная торговля теряет обороты как драйвер роста

Рост мировой торговли и мирового ВВП

В процентах



Source: UN DESA, based on estimates produced with the World Economic Forecasting Model.

Note: e=estimates.

- **Мировая торговля значительно ослабла**

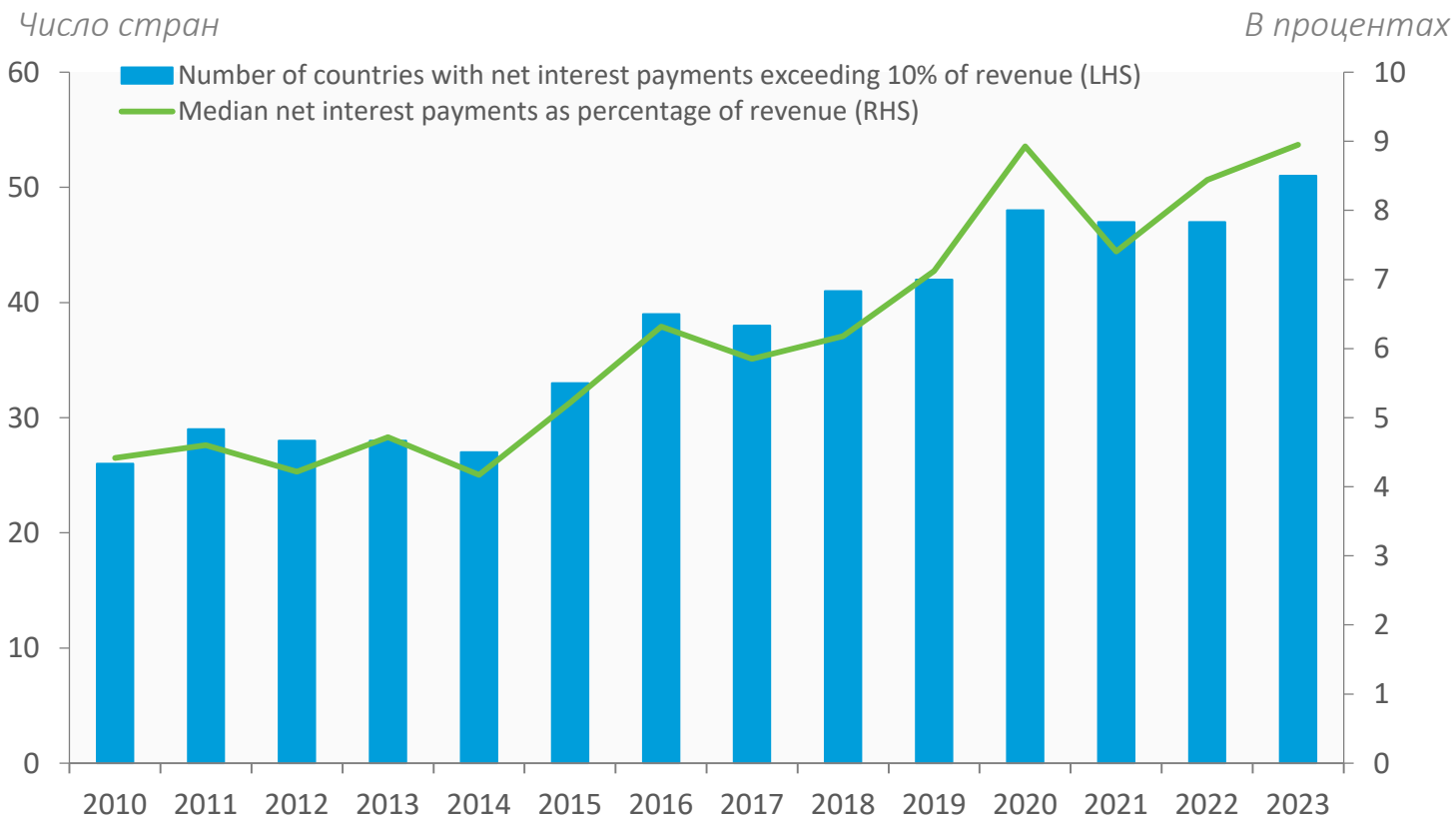
- Спад торговли товарами – сдвиг потребительских расходов с товаров на услуги
- Более высокая стоимость заимствования
- Рост геополитической напряженности

- **Рост мировых инвестиций будет оставаться сдержанным**

- Инвестиции в жилищное строительство значительно ослабли в развитых странах
- Ограничение ликвидности, рост стоимости заимствований и экономическая неопределенность препятствуют росту инвестиций в развивающихся странах

Хрупкое финансовое положение во многих развивающихся странах

Государственные процентные расходы в развивающихся странах



Source: UN DESA, based on data from IMF World Economic Outlook database, October 2023.

Notes: LHS=left-hand scale, RHS=right-hand scale. Net interest payments of the general government refer to the total amount of domestic and external interest expenses incurred from loans and other forms of borrowing, minus any interest income received.

- Более высокие процентные ставки отрицательно повлияли на бюджетный баланс
- Более высокий уровень долга и стоимость заимствований создают замкнутый круг замедленного роста, низкого уровня инвестиций и хрупкого бюджетного положения
- Ограниченное бюджетное пространство сужает способность стран реагировать на будущие потрясения

Страны ориентируются в сложном политическом пространстве



Монетарная политика

Центральные банки ищут хрупкий баланс между инфляцией, ростом, занятостью и финансовой стабильностью

Центральным банкам развивающихся стран понадобится широкий спектр инструментов макроэкономической и макропруденциальной политики, чтобы минимизировать побочные эффекты ужесточения денежно-кредитной политики



Фискальная политика

Правительствам необходимо будет увеличить бюджетные доходы за счет улучшения соблюдения налогового законодательства и повышения прогрессивности налоговой системы

Необходимо избегать обреченной на провал бюджетной консолидации



Промышленная политика

Необходимы меры промышленной политики для поддержки инноваций, повышения устойчивости и ускорения перехода к «зеленой» экономике

Между странами сохраняются огромные различия в их возможностях проводить политику в области науки, технологий и инноваций



Международное сотрудничество

Расширение международного сотрудничества необходимо для:

- Поддержания основанной на правилах, инклюзивной и прозрачной торговой системы
- Предоставления адекватного и недорогого финансирования развивающимся странам и устранения долговой уязвимости
- Расширения глобального финансирования борьбы с изменением климата

Содружество Независимых Государств и Грузия: адаптация к новым реалиям

Тенденции экономического роста в 2023 г. отличаются для регионов СНГ и Юго-восточной Европы

Прирост совокупного ВВП по региону

В процентах

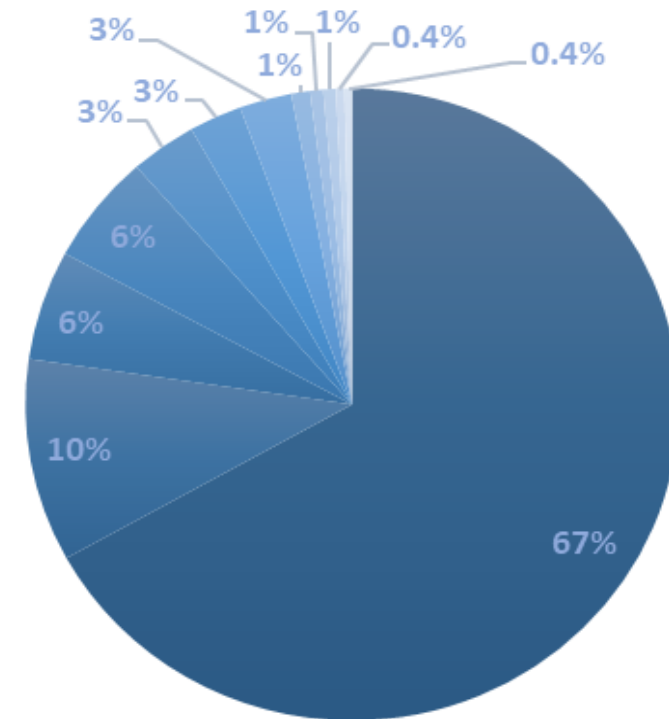


Source: UN DESA, based on estimates and forecasts produced with the World Economic Forecasting Model.

Note: e = estimates; f = forecasts

Доля экономик региона СНГ и Грузии по странам, 2022 г.

- Russian Federation
- Kazakhstan
- Turkmenistan
- Uzbekistan
- Ukraine
- Belarus
- Azerbaijan
- Georgia
- Armenia
- Tajikistan
- Republic of Moldova



Source: UN DESA.

Военные действия на Украине продолжают влиять на регион

Экономика региона адаптировалась к военным действиям на Украине и экономическим санкциям против Российской Федерации

В 2023 г. ВВП возрос во всех странах, кроме Молдовы, где экономика немного сократилась

- Переориентация торговли, финансовых потоков и денежных переводов
- Появились новые цепочки создания добавленной стоимости, особенно внутри Евразийского экономического союза
- Более высокие, чем ожидалось, показатели российской экономики в 2023 г. способствовали росту региона благодаря его значительной доле и сопутствующим эффектам
- Совокупный ВВП СНГ и Грузии увеличился, по оценкам, на 3,3% в 2023 г. после сокращения на 1,9% годом ранее

Показатели региона оказались лучше, чем прогнозировалось – после сокращения на 1,9% в 2022 г. его совокупный ВВП увеличился на 3,3% в 2023 г.

- **В 2023 г. российская экономика выросла почти на 3%**
 - Растущая доля государственных расходов в ВВП и растущее импортозамещение
 - Военные расходы – значительная составляющая государственных расходов – резко возросли
 - Высокий уровень сельскохозяйственного производства
 - Быстрый рост номинальной заработной платы и увеличение социальных трансфертов способствовали росту частного потребления в первой половине 2023 г.; субсидируемая ипотека поддерживала строительство
 - Многие иностранные компании все еще работают на российском рынке, по крайней мере частично
- **Многим странам региона удалось сохранить высокую экономическую активность**
 - Релокация российских предприятий и резидентов и связанные с этим потоки капитала
 - Увеличение экспорта/реэкспорта на российский рынок

Экономическая ситуация в Украине остается сложной

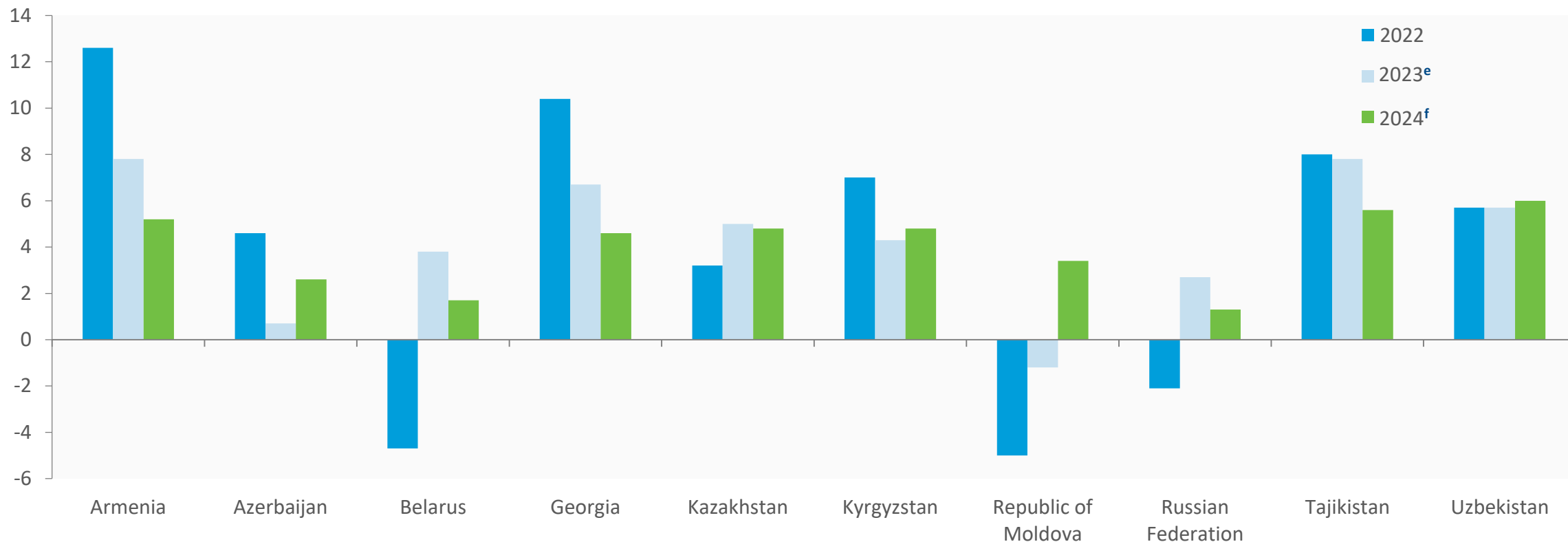
В 2023 г. на Украине наблюдался незначительный рост в диапазоне 4,5-5%

- Большая устойчивость к продолжающимся военным действиям, особенно в том, что касается электроснабжения
- Частное потребление возросло, а капитальные затраты на реконструкцию увеличились
- Объем сельскохозяйственного производства ниже уровня, наблюдавшегося до военных действий, отгрузка зерна проблематична
- Значительный разрыв между прогнозируемыми доходами и расходами бюджета в 2024 г.
- Внешняя помощь по-прежнему имеет решающее значение, но в основном предоставляется в виде займов, а не грантов
- Важна отсрочка выплат по внешнему долгу (G7, Парижский клуб до 2027 г.)
- Финансирование реконструкции остается сложной задачей

Рост ВВП в регионе СНГ и Грузии в 2022-2024 гг.

Рост ВВП в регионе СНГ и Грузии в 2022-2024 гг.

В процентах

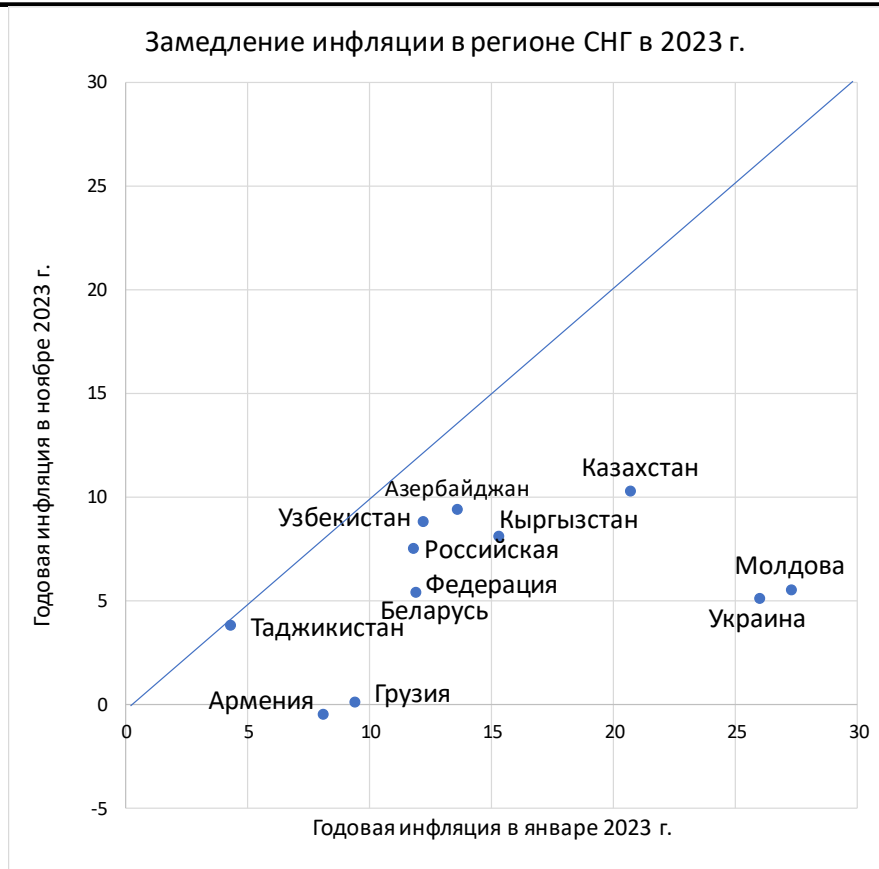


Source: UN DESA, based on estimates and forecasts produced with the World Economic Forecasting Model.

Note: e = estimates; f = forecasts

Инфляция в регионе в основном замедлилась в 2023 г.

Инфляция в отдельных странах СНГ



Source: UN DESA, based on data from Trading Economics and national sources.

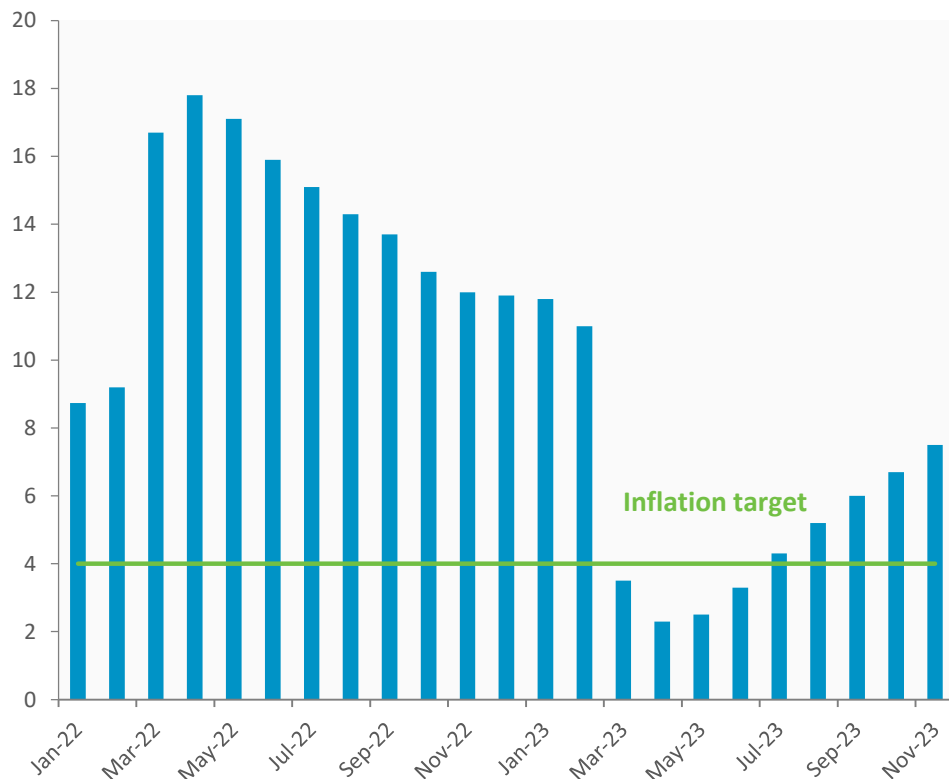
Note: The blue line is at 45 degrees.

- Сильный эффект базы от резкого роста цен в 2022 г. (особенно на Украине); снижение цен на продовольствие и энергоносители в 2023 г.
- Влияние более раннего ужесточения денежно-кредитной политики практически всеми центральными банками региона
- Крепкие обменные курсы в некоторых странах СНГ, чему способствовал приток капитала
- Однако во второй половине 2023 г. инфляция в Российской Федерации ускорилась (обесценивание валюты, рост номинальной заработной платы, высокий внутренний спрос)

Динамика инфляции в Российской Федерации и Украине, январь 2022 г. – ноябрь 2023 г.

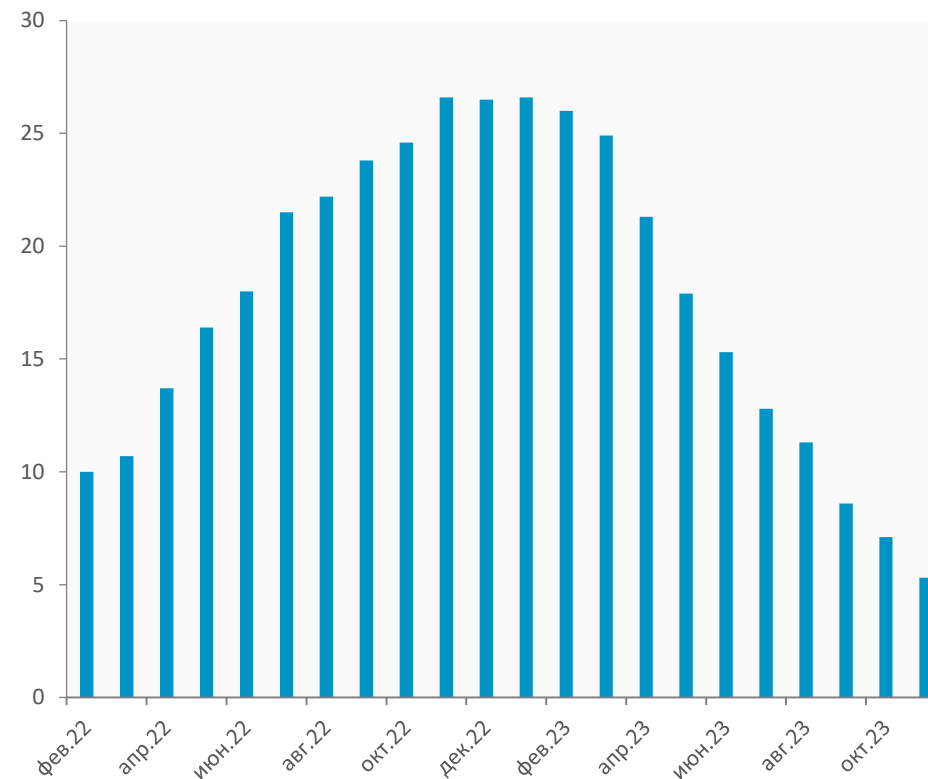
Российская Федерация

В процентах



Украина

В процентах

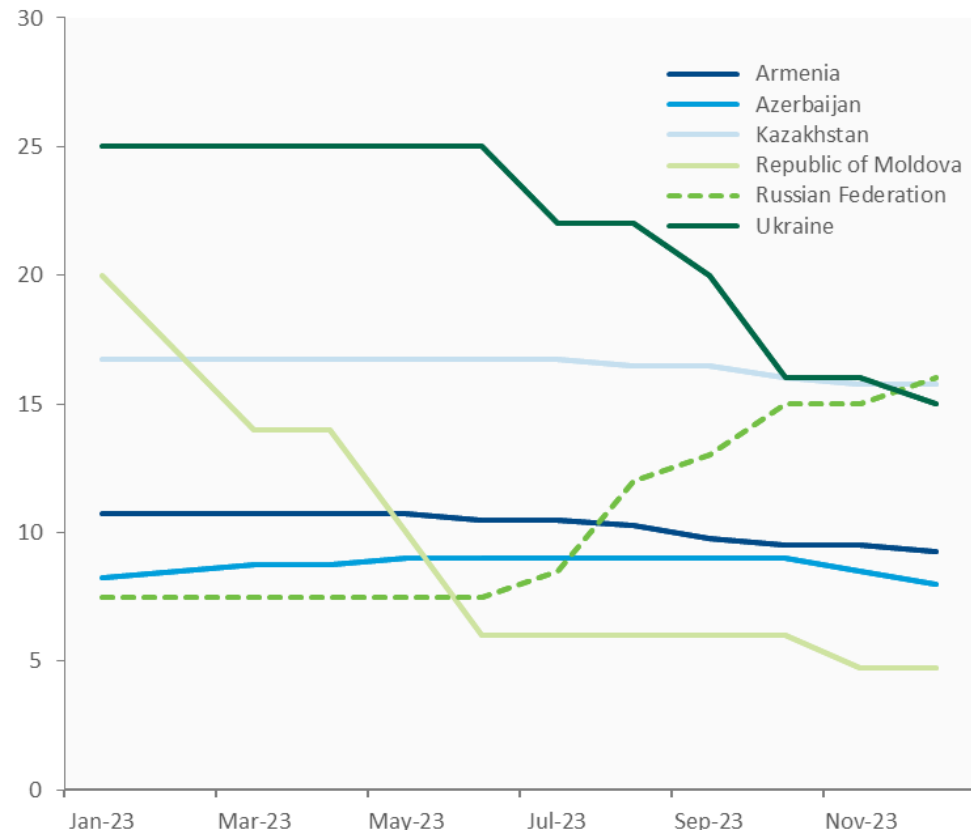


Source: UN DESA, based on data from Trading Economics and national sources.

Денежно-кредитная политика на пространстве СНГ в основном смягчилась в 2023 г. (за исключением Российской Федерации)

Ключевые ставки в регионе СНГ

В процентах



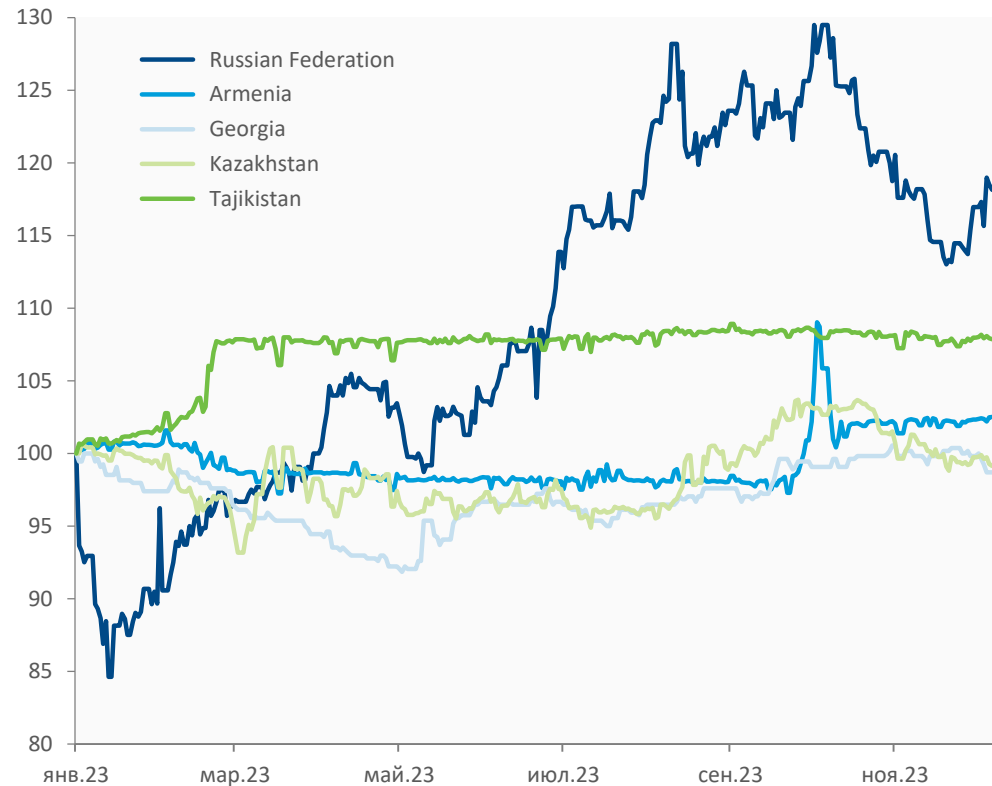
Source: UN DESA, based on data from Trading Economics and national central banks.

- Большинство центральных банков в СНГ и Грузии постепенно снижали свои процентные ставки
- На Украине значительное официальное финансирование (от других стран и международных организаций) и улучшение сальдо счета текущих операций привели к увеличению валютных резервов, что вызвало давление на повышение курса
- Исключением стала Российская Федерация, где с июля 2023 г. показатель увеличился на 850 базисных пунктов
- Перспектива снижения инфляции будет способствовать дальнейшему снижению процентных ставок в 2024 г.
- В некоторых случаях налогово-бюджетное давление может замедлить снижение процентных ставок

Обменный курс российского рубля несколько «отсоединился» от курса других валют СНГ

Обменный курс по отношению к доллару США

Индекс, 2 января 2023 г. = 100

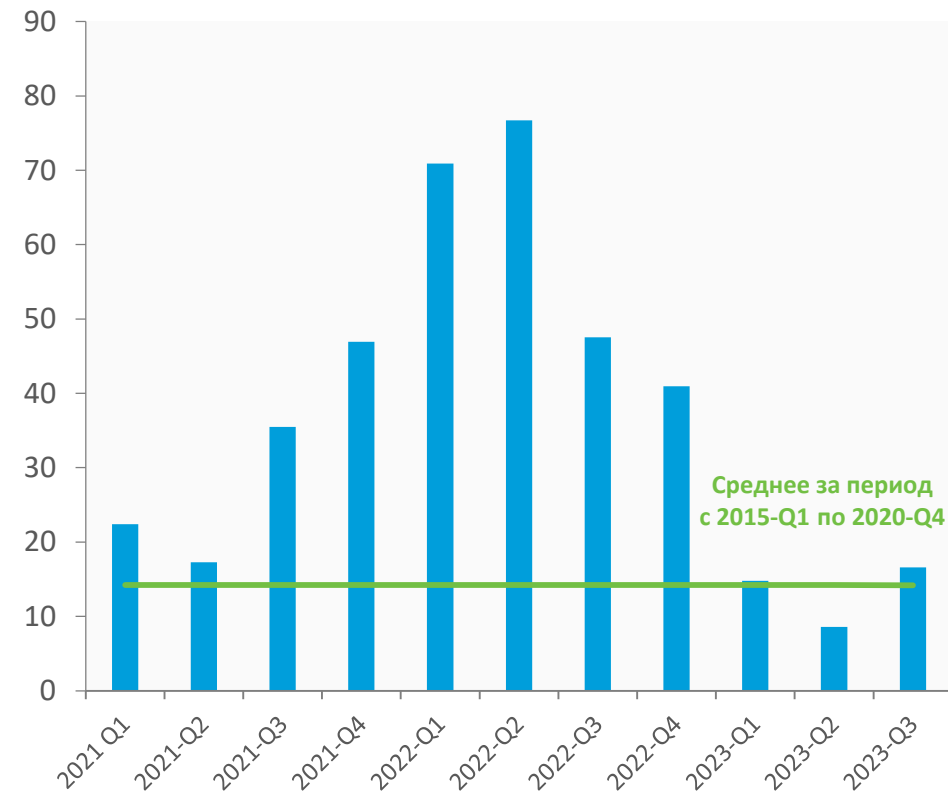


Source: UN DESA, based on data from national central banks.

Note: An increase in the index means depreciation of currency against the United States dollar.

Сальдо счета по текущим операциям Российской Федерации

Млрд долл. США



Source: UN DESA, based on data from Trading Economics.

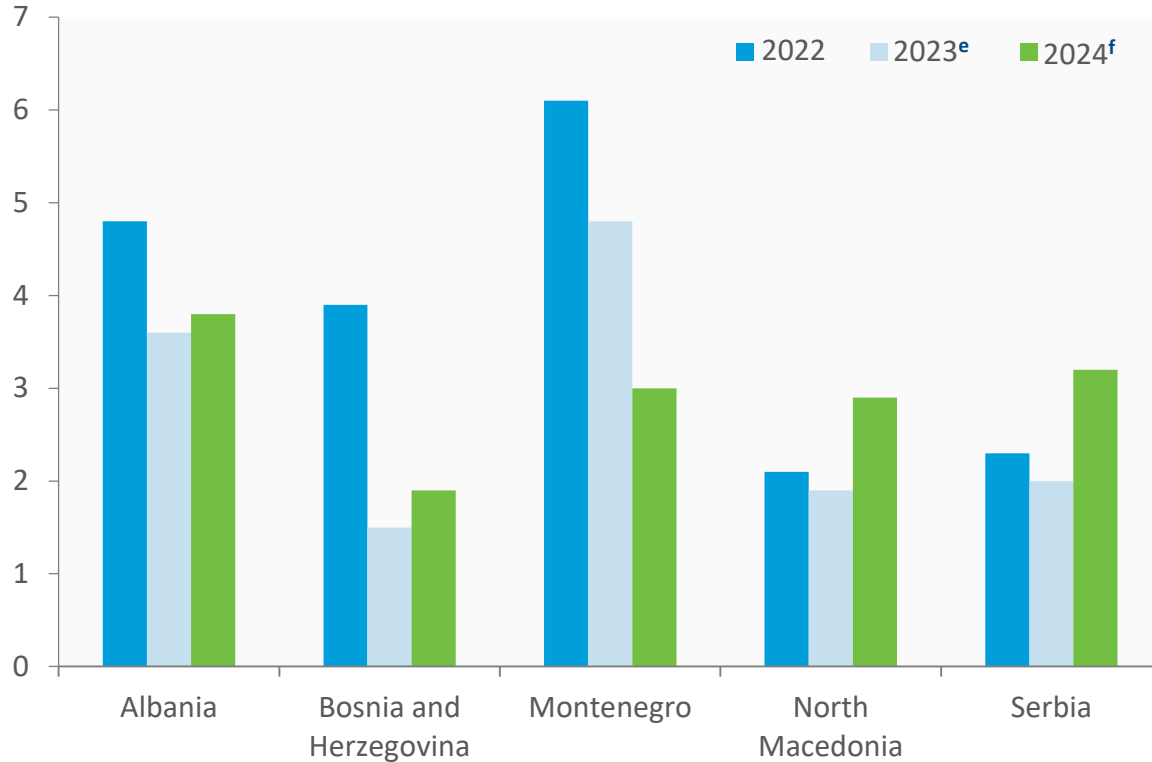
Краткосрочные экономические перспективы региона подвержены многочисленным рискам

- Глобальные финансовые условия остаются жесткими, а геополитические риски преобладают
- Ожидается, что российская экономика замедлится в 2024-2025 гг., оставаясь на траектории низких темпов роста (исчерпание импортозамещения, высокие процентные ставки в начале 2024 г., нормирование кредитования, нехватка рабочей силы)
- Прогноз для Украины зависит от выхода из конфликта
- В некоторых странах экономический рост вернется к более устойчивым уровням
- Ожидается, что совокупный ВВП СНГ и Грузии увеличится на 2,3% в 2024 г. и на 2,4% в 2025 г.
- Усилия по восстановлению на Украине потребуют огромных ресурсов

Юго-Восточная Европа: замедление в 2023 г., умеренный рост ожидается в 2024 г.

Рост ВВП в Юго-Восточной Европе

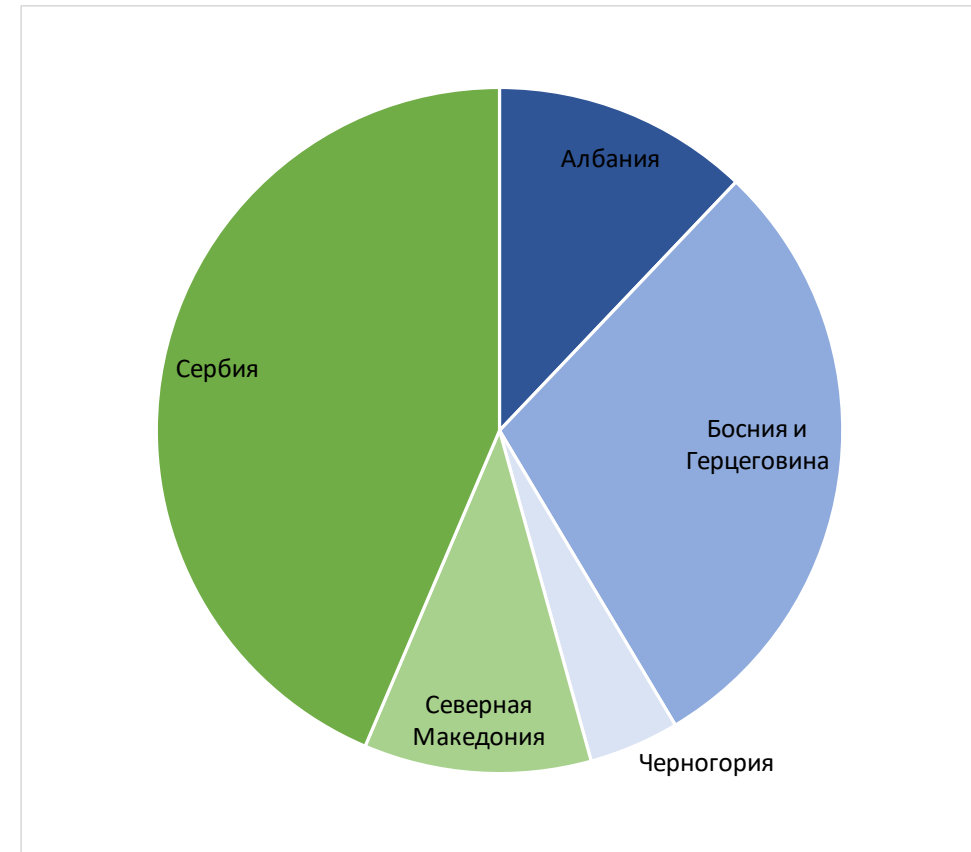
В процентах



Source: UN DESA, based on estimates and forecasts produced with the World Economic Forecasting Model.

Note: e = estimates; f = forecasts

Доля в общем объеме производства, 2022 г.



Source: UN DESA.

Юго-Восточная Европа: замедление в 2023 г., умеренный рост ожидается в 2024 г.

- Замедление темпов роста в 2023 г. отражает потерю динамики в ЕС
- Больше всего пострадал производственный сектор, в то время как сфера услуг (особенно туризм) устойчива
- Увеличение расходов в государственном секторе и минимальной заработной платы частично компенсировало разрушительное воздействие высокой инфляции на доходы и потребление
- Ожидается, что рост немного ускорится в 2024 г.
- Структурные препятствия для роста – крупный неформальный сектор, низкий уровень участия в рабочей силе (особенно женщин), демографическое давление, внешняя миграция
- ЕС предусматривает план роста экономики региона на сумму 6 млрд евро на десятилетний период

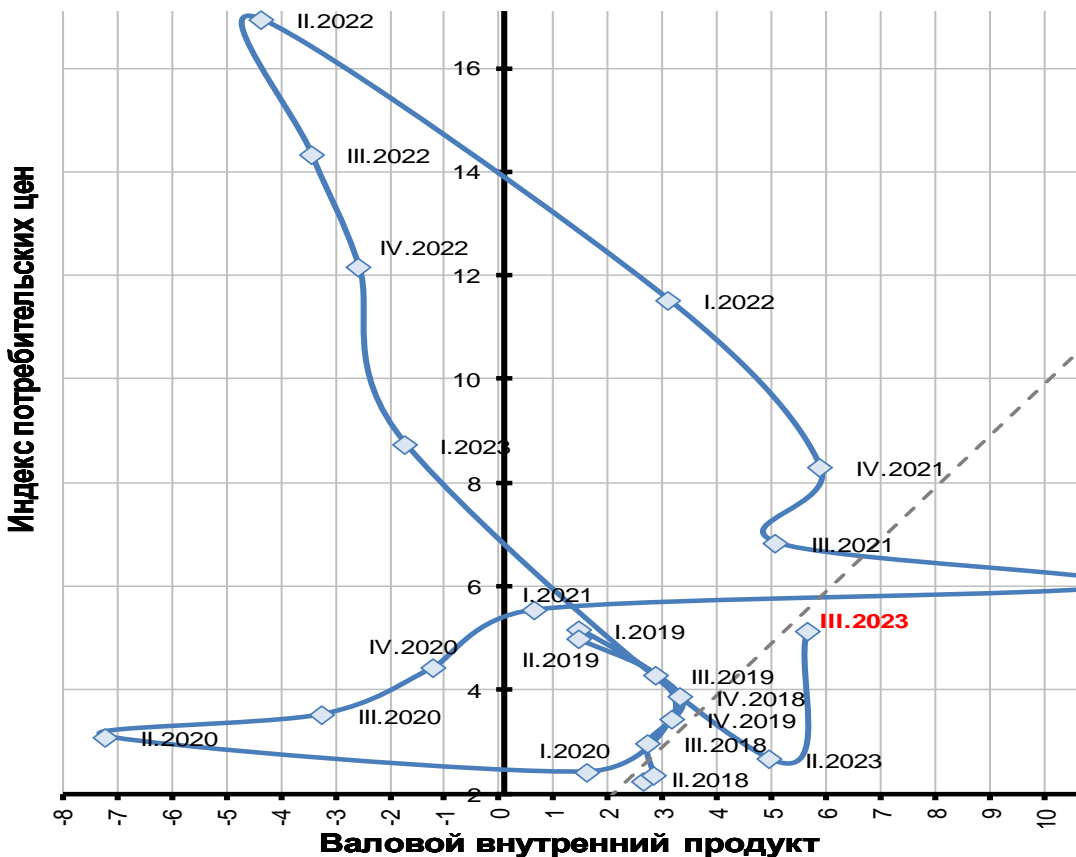


**ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

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

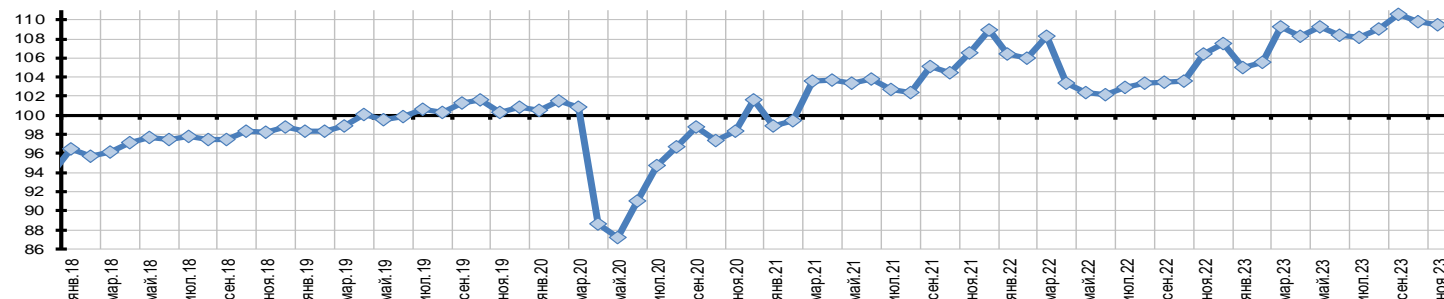
**Приложение:
О ситуации в российской экономике и
среднесрочных перспективах развития**

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



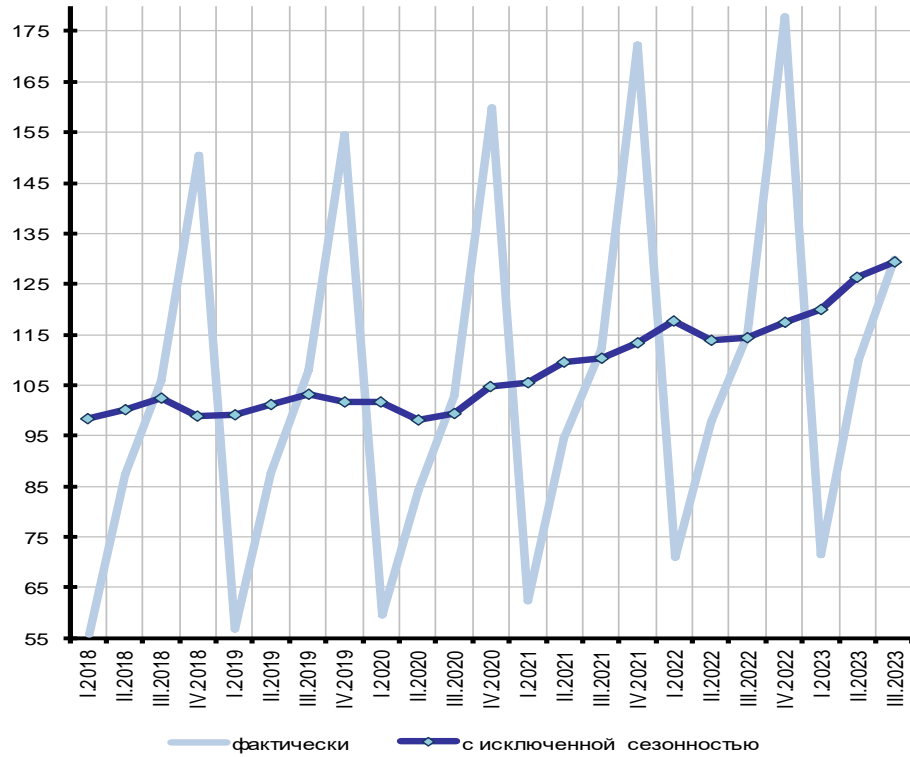
Высокочастотные данные об экономической динамике показывают, что она, как и ожидалось, снизилась. Говорить о рецессии рано. Но сбой в механизме воспроизводства уже налицо. Судя по оперативной информации, основной удар пришелся по частным инвестициям в основной капитал – наиболее ценному элементу спроса. Рост потребления населения основывается, в значительной мере, на расширении продаж непродовольственных товаров, которое, по всей видимости, является реакцией на начавшийся, но не законченный, цикл повышения процентных ставок по потребительским кредитам.

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

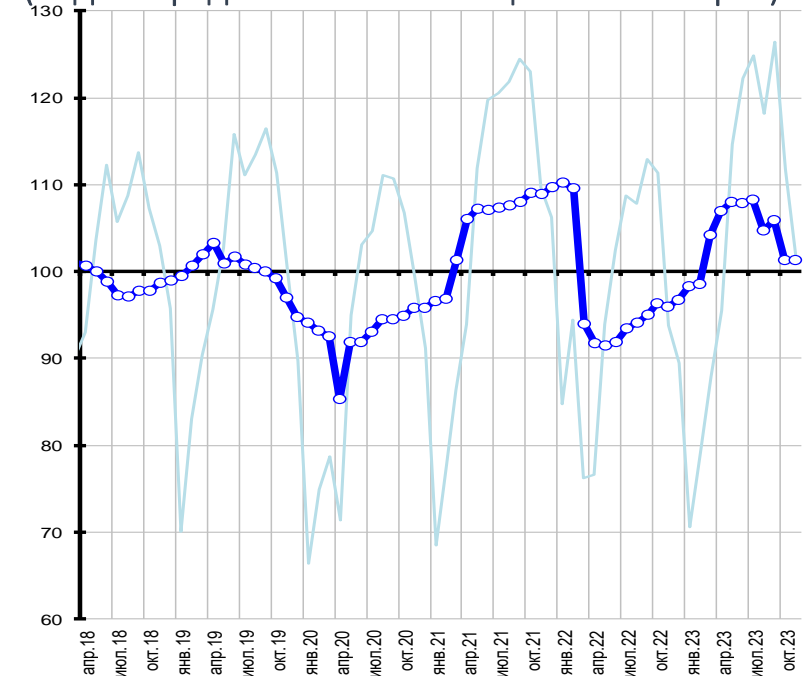


В III кв. в экономике, на фоне в целом благоприятных итогов, появились признаки ухудшения ситуации. Изменился баланс между экономическим ростом и инфляцией: рост ускорился не очень сильно (с 4.9% до 5.5% - хотя уровень очень высокий), а вот инфляция подскочила почти вдвое – с 2.7% до 5.1% (а в ноябре – до 7.2%). Если эта ситуация закрепится, есть риск, что прирост спроса в экономике в очень значительной степени будет «уходить» в инфляцию.

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



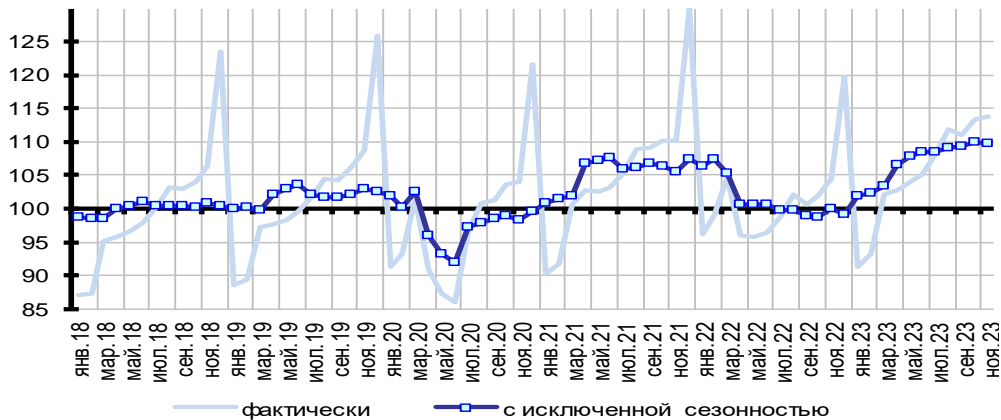
Индекс инвестиционной активности
(индекс предложения инвестиционных товаров)



В III кв. рост *инвестиций в основной капитал* сохранился, лишь замедлившись (первый квартал: +2.2%, второй: +5.4%, третий квартал: +2.3%, сезонность устранена). Эта динамика находится в разительном противоречии со все более негативной динамикой предложения инвестиционных товаров и объясняется либо продолжением в третьем квартале «строительного бума» (в октябре сошел на нет), либо с таким специфическим компонентом инвестиций, как военная техника.

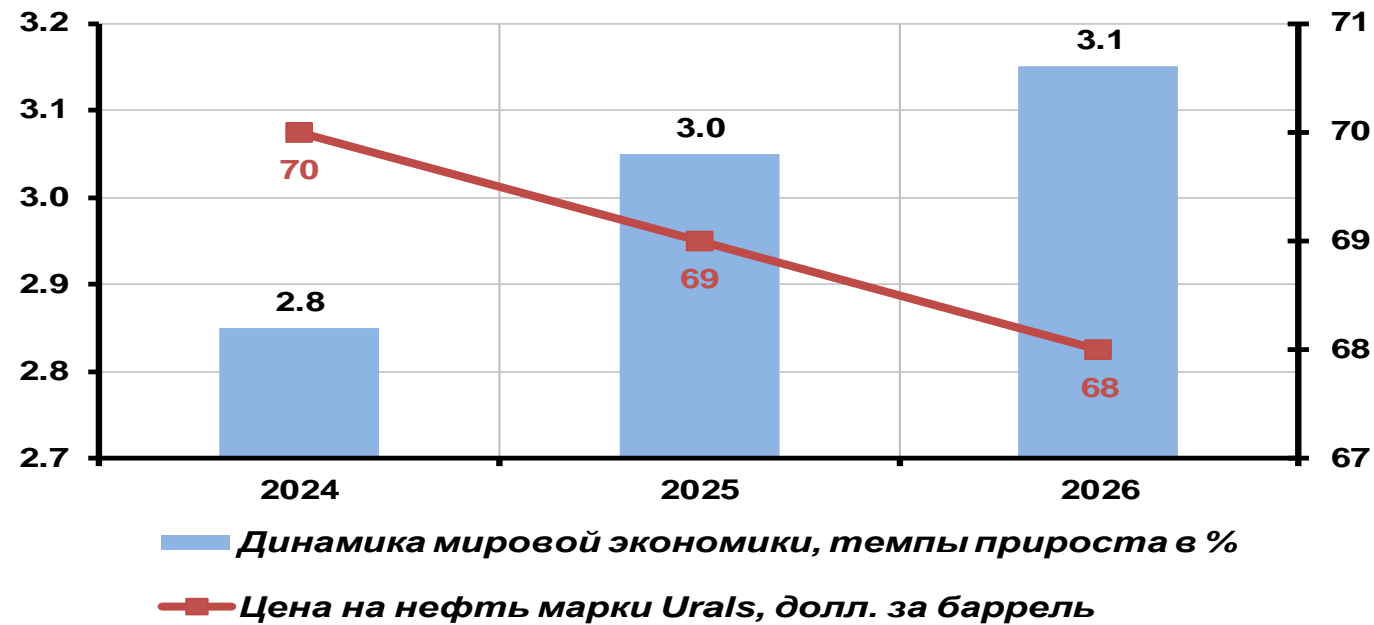
Потребление населения в целом растёт (июль: +0.2%, август: +0.5%, сентябрь: +0.2%, октябрь: +0.7%, ноябрь: -0.2%, сезонность устранена), но почти исключительно - на фоне ожиданий дальнейшего повышения ставок по потребительским кредитам - за счёт расширения *продажи непродовольственных товаров* (июль: +0.6%, август: +0.5%, сентябрь: +0.7%, октябрь: +1.4%, ноябрь: -0.9%, сезонность устранена).

Потребительские расходы населения (объемы покупок товаров и оплаты услуг)



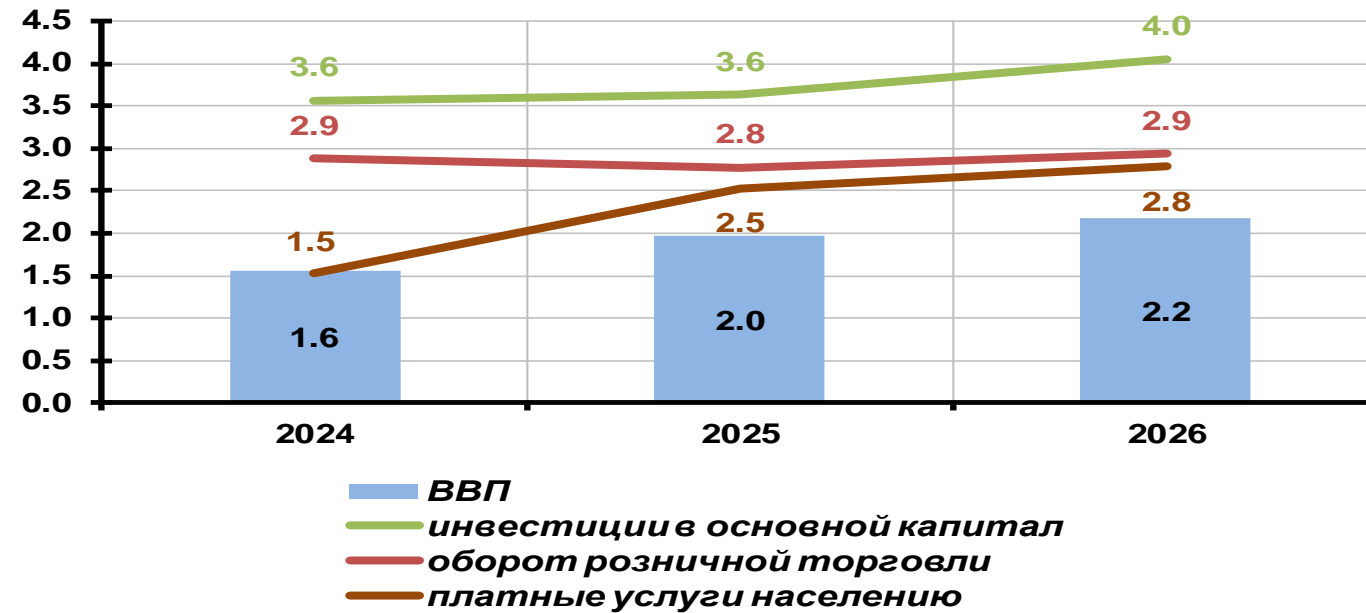
Внешнеэкономические условия прогноза

Динамика мировой экономики и цен на нефть марки Urals

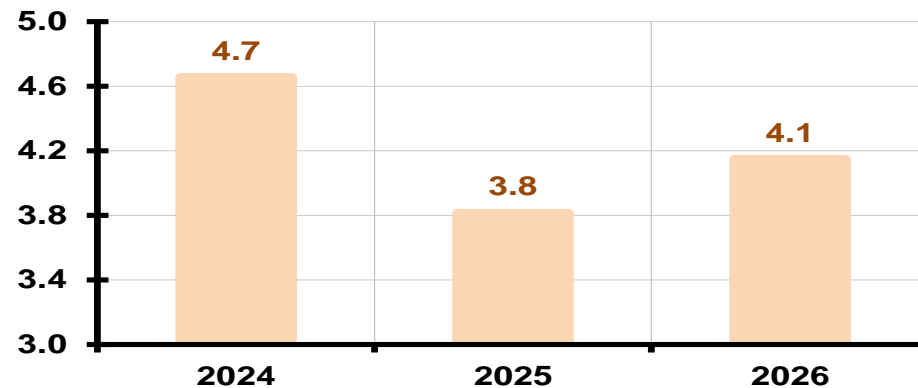


Прогноз на период до 2026 г., темпы прироста в %

Экономический рост



Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю)



Реальная заработная плата

