Научно-исследовательский финансовый институт

Центр перспективного финансового планирования, макроэкономического анализа и статистики финансов

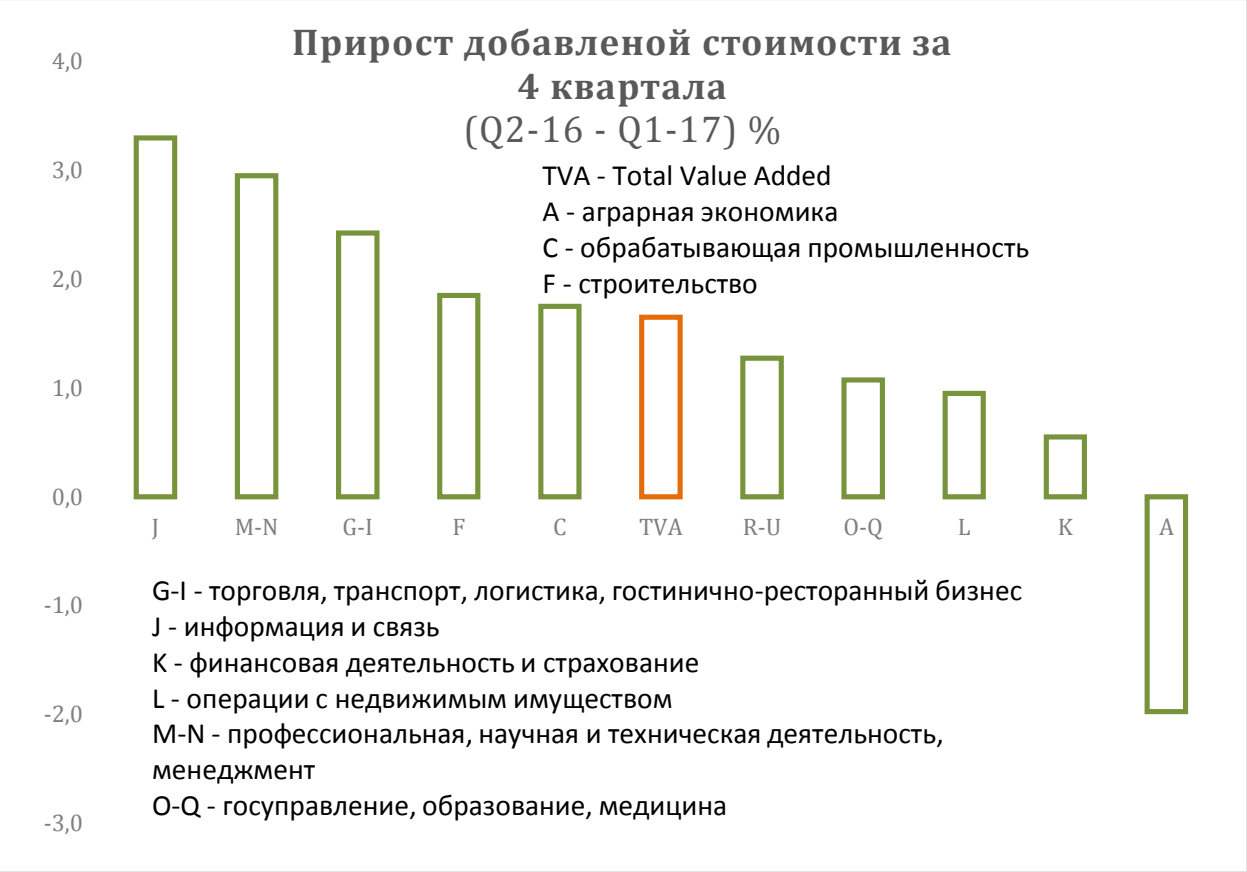
КРАТКОСРОЧНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

Май-июнь 2017 года

! IOER 1,25% (14.06)

ЕВРОЗОНА – картина экономического роста и перспективы

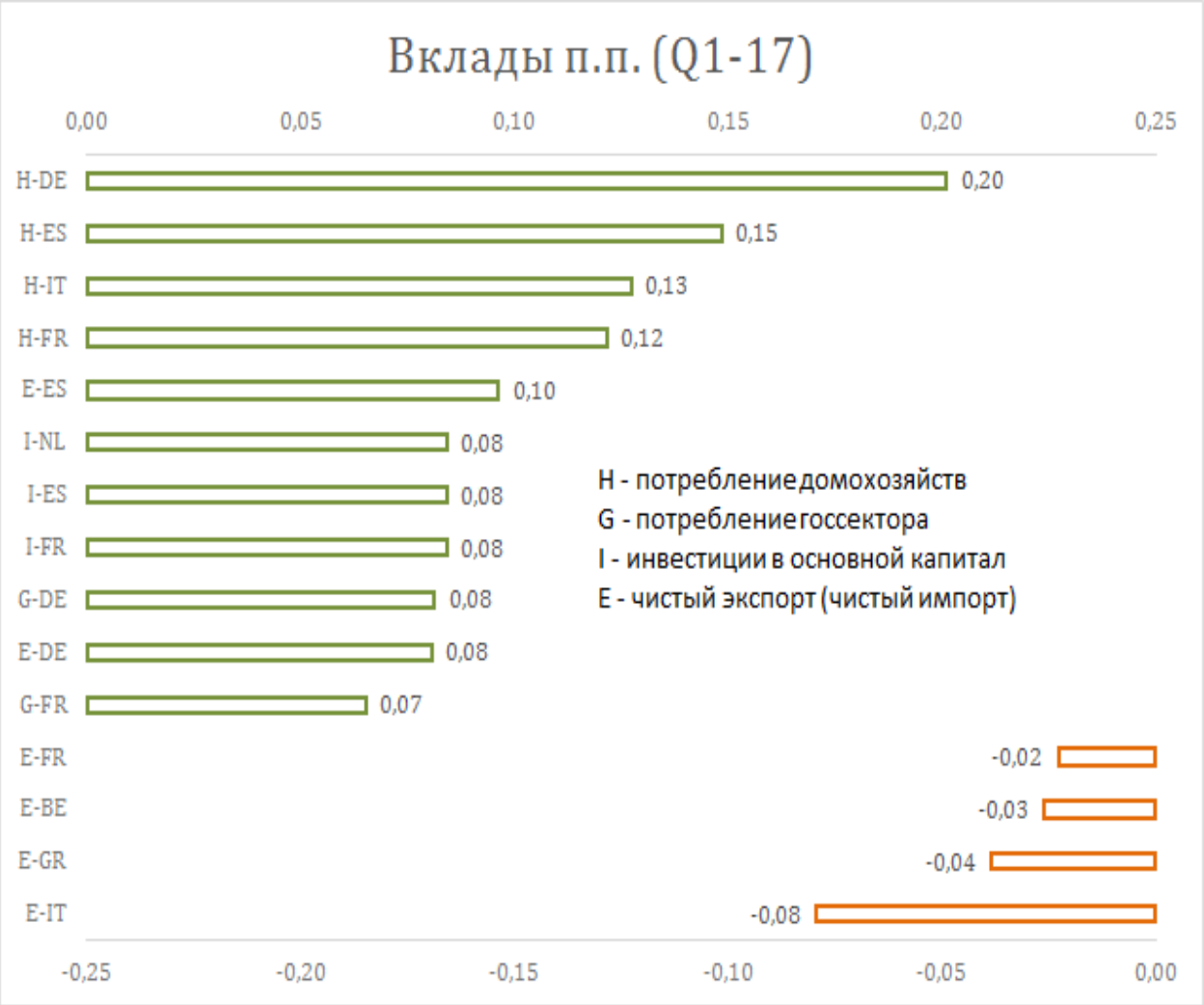
Рост ВВП продолжается с IV квартала 2013 года (14 кварталов). В отраслевом разрезе сейчас наиболее быстрое увеличение добавленной стоимости наблюдался в основных сегментах сферы услуг – профессиональные услуги, научно-техническая деятельность, менеджмент, торговля, транспорт и логистика, гостиничный и ресторанный бизнес. Абсолютный лидер – информация связь.



Совокупная добавленная стоимость увеличивалась темпами, близкими к росту обрабатывающих промышленных отраслей и строительства. Спад в аграрном секторе – следствие не только упадочного состояния спроса, но и вытеснения с рынков сбыта (российские контрсанкции – одна из причин). Неблагоприятные последствия для смежных отраслей (в т.ч. производство сельскохозяйственной техники).

Для анализа факторов, объясняющих скорость роста ВВП еврозоны, взяты предварительные данные Евростата в разрезе направлений использования ВВП по неполному составу стран-участниц валютного союза.

В статической картине I квартала основную роль среди факторов роста ВВП играет потребление домохозяйств в Германии, Франции, Италии Испании. Закономерно – это страны с максимальными весами в экономике еврозоны, а потребление в частном секторе – крупнейшее направление использования произведенного продукта.



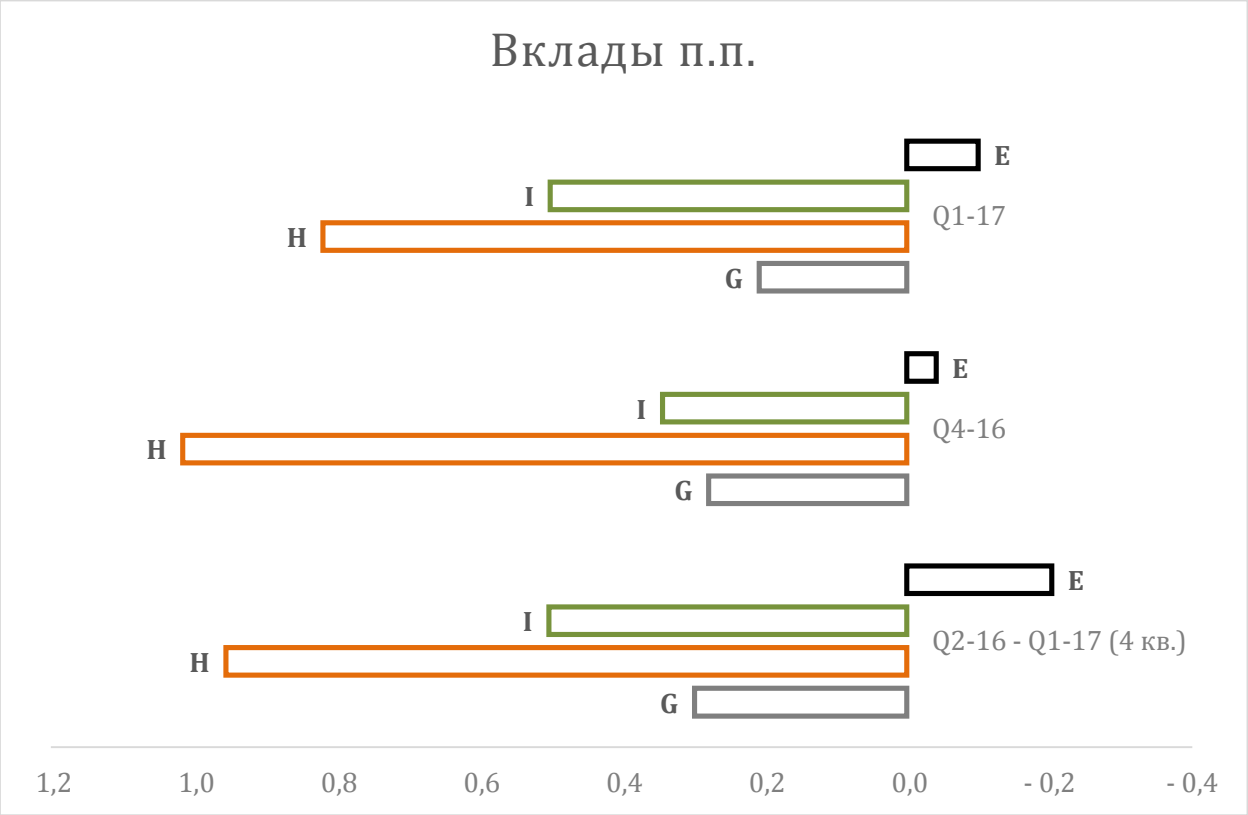
Инвестиции в основной капитал. Наиболее высокими годовыми темпами они увеличиваются во Франции, Испании, Нидерландах. В предыдущие 4 квартала скорость роста утрачивалась. В I квартале она стабилизировалась во Франции, повысилась в двух других названных странах.

Потребление госсектора. Здесь заметные, но лишь небольшие положительные вклады вносят только Германия и Франция. В Германии рост замедлялся подряд все четыре последних квартала (1,5% у-о-у в I квартале), во Франции за то же время был ровным (1,2-1,4% в квартал).

Наконец, чистый экспорт. Единственное направление, по которому с 2013 года наблюдается практически постоянный отрицательный вклад в рост ВВП. Неблагоприятная картина во Франции, Италии, Бельгии – импорт постоянно увеличивается быстрее экспорта. Франция, как всегда, страна с самым большим в еврозоне чистым импортом.

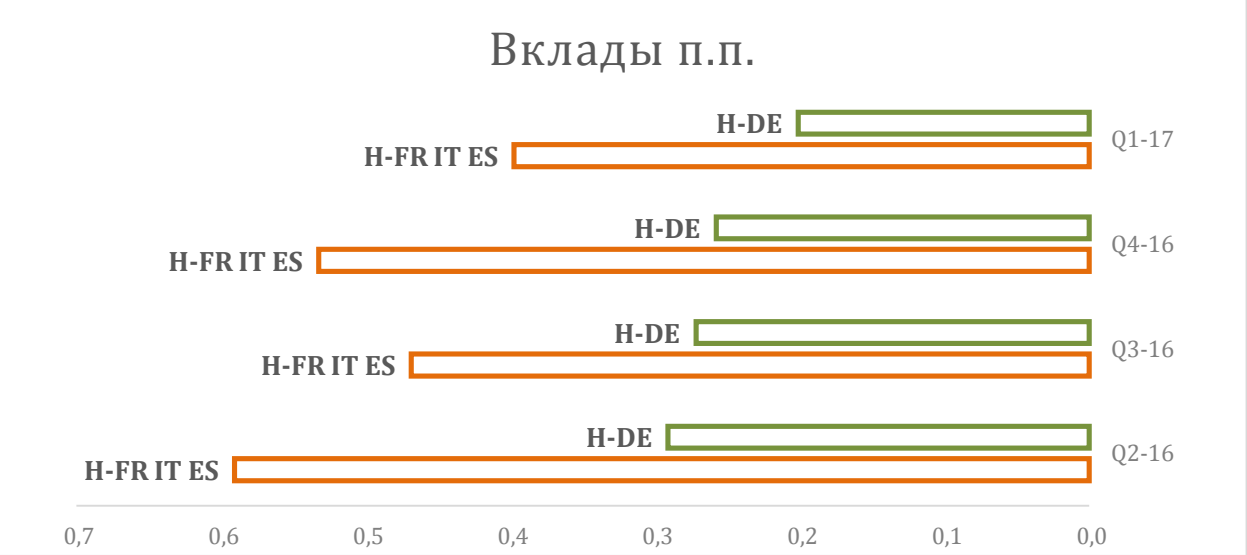
В Греции за последние 4 квартала утрачен стабилизирующий эффект бюджетной экономии – страна вновь импортирует больше и наращивает импорт быстрее по сравнению с экспортом, и разрыв становится все больше.

Вместе с тем, в Германии разрыв между скоростью роста импорта и экспорта сокращался три квартала подряд, в итоге сойдя на нет. Устойчивый положительный вклад – от чистого экспорта Испании.

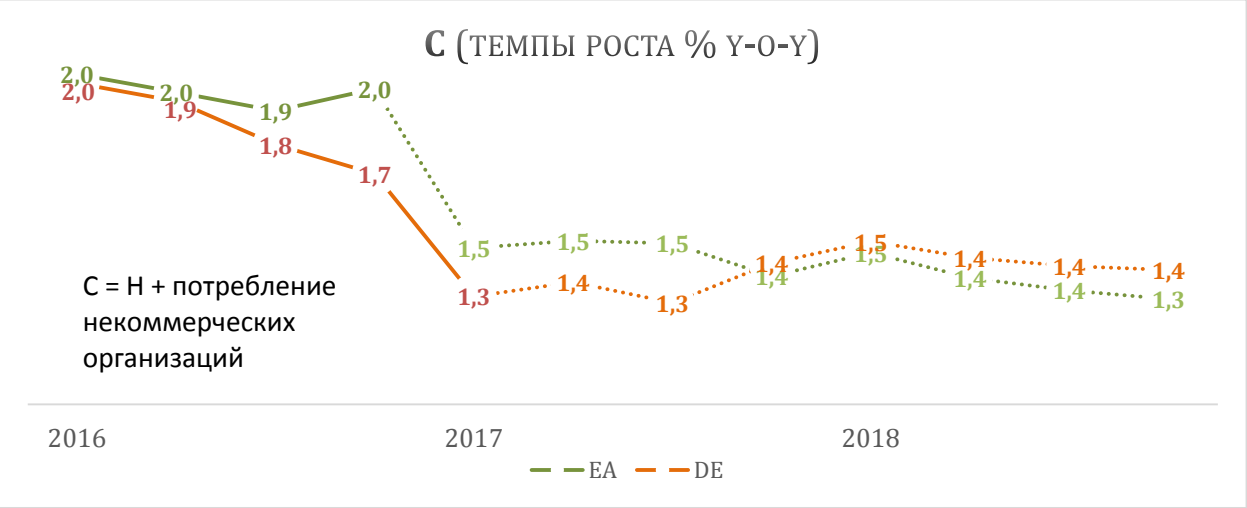


Что толкает ВВП вверх?

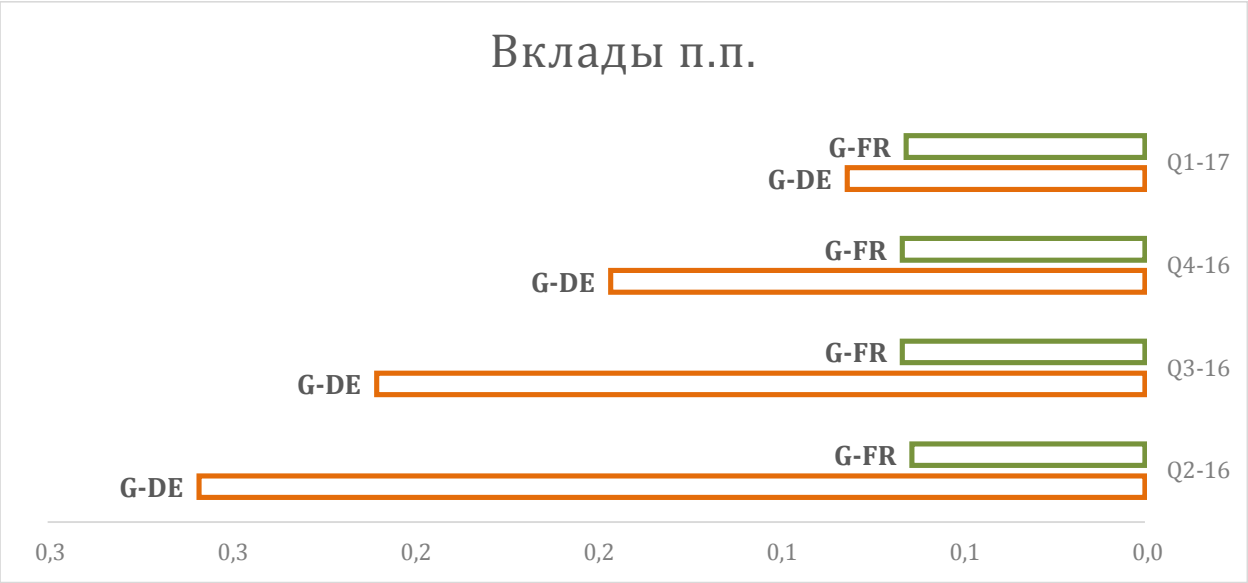
Потребление домохозяйств. Но его рост не ускоряется. Настораживающий сигнал – уменьшение вклада со стороны Германии. Со стороны других крупных экономик (Франции, Италии, Испании) вклад неустойчив. При сохраняющейся в еврозоне 10-процентной безработице уровень заработных плат остается под сильным прессингом. Как следствие, даже небольшое повышение инфляции влияет на склонность домохозяйств к потреблению. В Германии ситуация с безработицей заметно лучше (4%), но и емкость незадействованных трудовых ресурсов невелика (экономическая интеграция мигрантов продвигается крайне слабо).



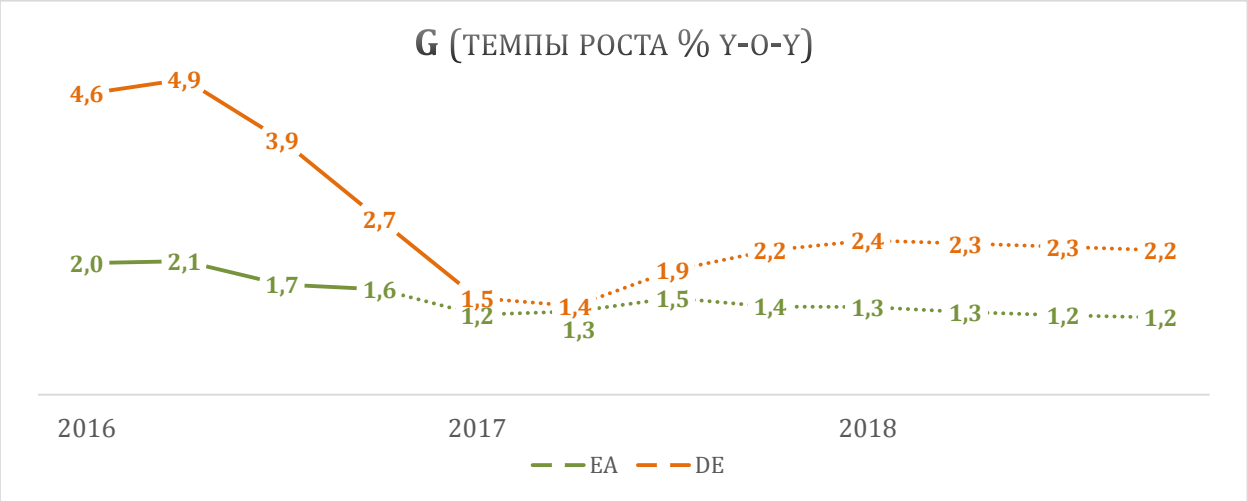
На основе квартальных прогнозов ОЭСР путем их приведения к годовым можно видеть ожидаемую стабилизацию потребления по мере плавного снижения безработицы, но не ускорение роста.



Потребление госсектора. Но его вклад убывает. Замедляется рост чистых расходов госсектора в Германии; в прогнозах ОЭСР – его возвращение к уровню выше 2% в 2018 году, но и не более того. Во всей же еврозоне в нынешнем и следующем годах – недалеко от 1-процентной черты.

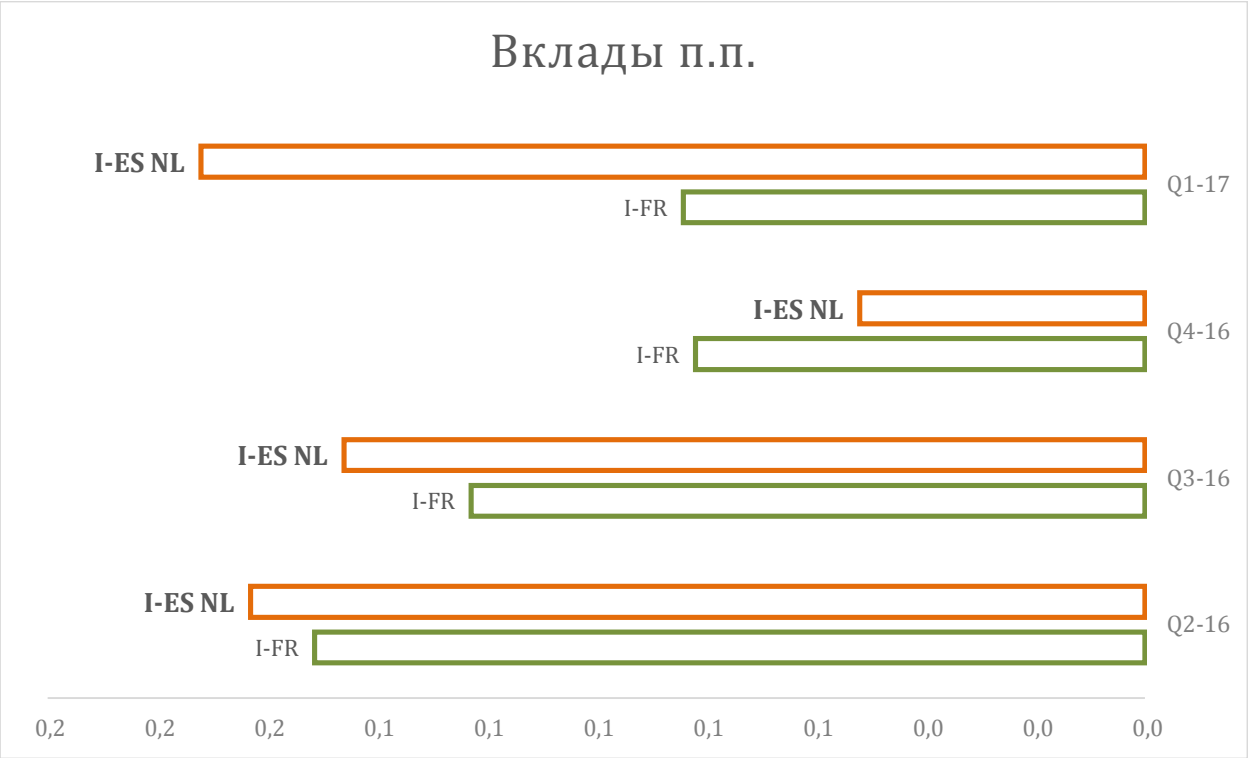


В Германии интенсивный рост бюджетного профицита в 2011-2012 годах затем сменился намного более умеренным повышением, а в прогнозах профицит склоняется к плавно убывающей траектории. Между тем, снижение государственного долга до 60% ВВП – все еще актуальная задача.



Инвестиции. Здесь в последнее время ситуация менялась к лучшему, но и рисков немало. Замедляется рост инвестиций во Франции.

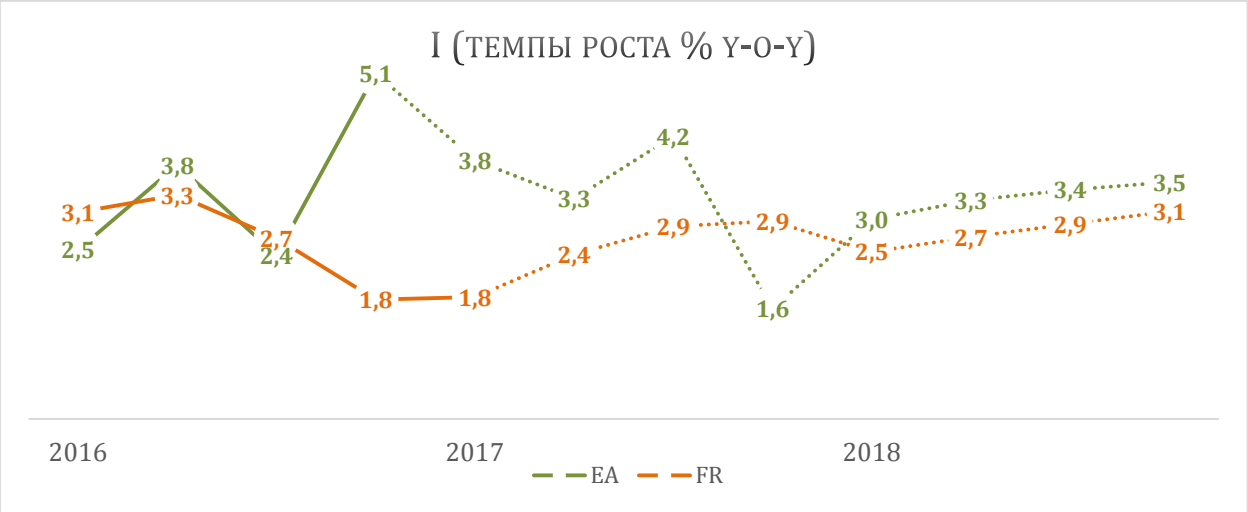
Много встречных факторов. Главная проблема – недостаток новых заказов из-за пределов еврозоны. Низкие процентные ставки и улучшение картины финансовых результатов компаний благоприятствуют инвестициям. Однако нефинансовый сектор продолжает снижать свою долговую нагрузку, а банки все еще обременены просроченными кредитами.



Есть признаки улучшения условий на внешних рынках, но в разных странах еврозоны ситуация складывается неодинаково, и в одних инвестиционная активность оживляется, а в других – нет. Это касается вложений в производственный капитал. Жилищное строительство растет; импульсом служит, в частности, необходимость размещения прибывающих мигрантов. Но вместе с наплывом мигрантов нарастает террористическая угроза, подрывая доверие инвесторов.

В некоторых странах оживлению инвестиций способствовали налоговые стимулы. Например – схема ускоренной амортизации во Франции. Срок ее действия истек в I квартале нынешнего года. В текущем году заканчивается также трехлетний срок Совместного проекта Еврокомиссии и ЕИБ – «Инвестиционный план для Европы».

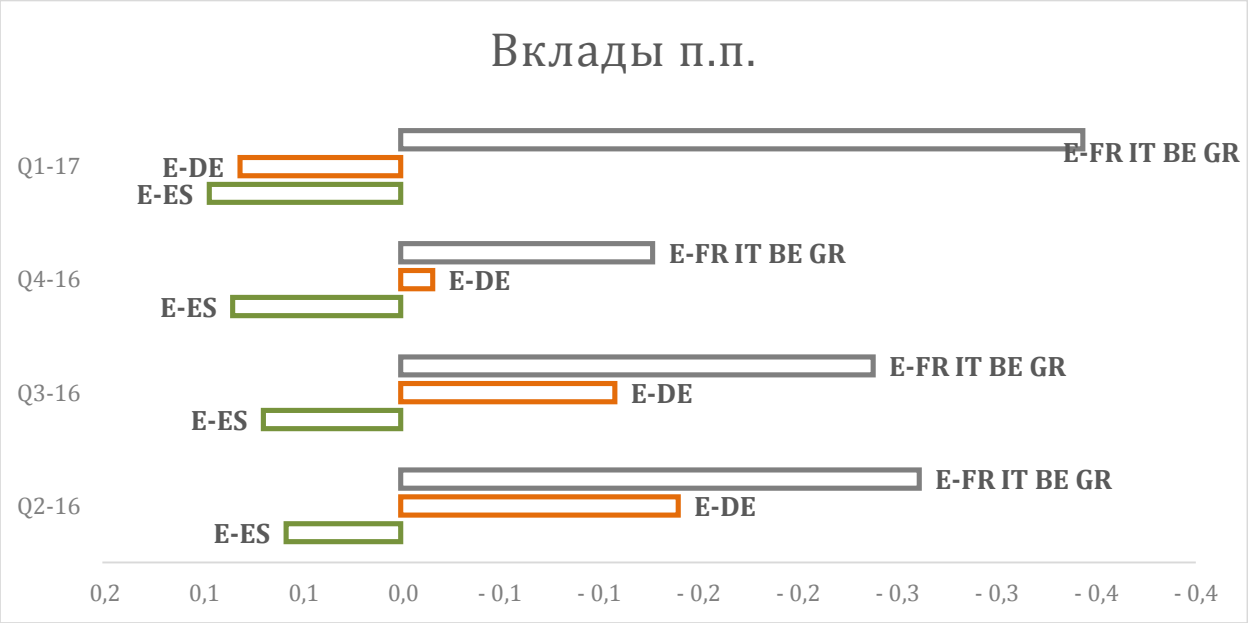
В прогнозах ОЭСР показатели темпов роста инвестиций в еврозоне в 2017 году – чрезвычайно волатильные и до конца года не складываются в восходящий тренд.



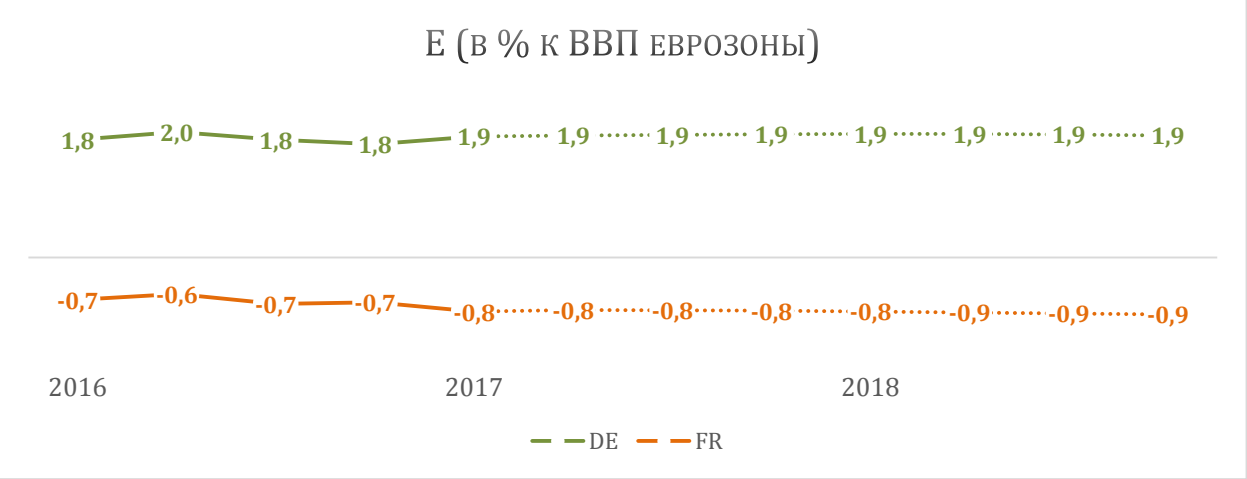
Что тянет вниз?

Внешнеэкономической сектор.

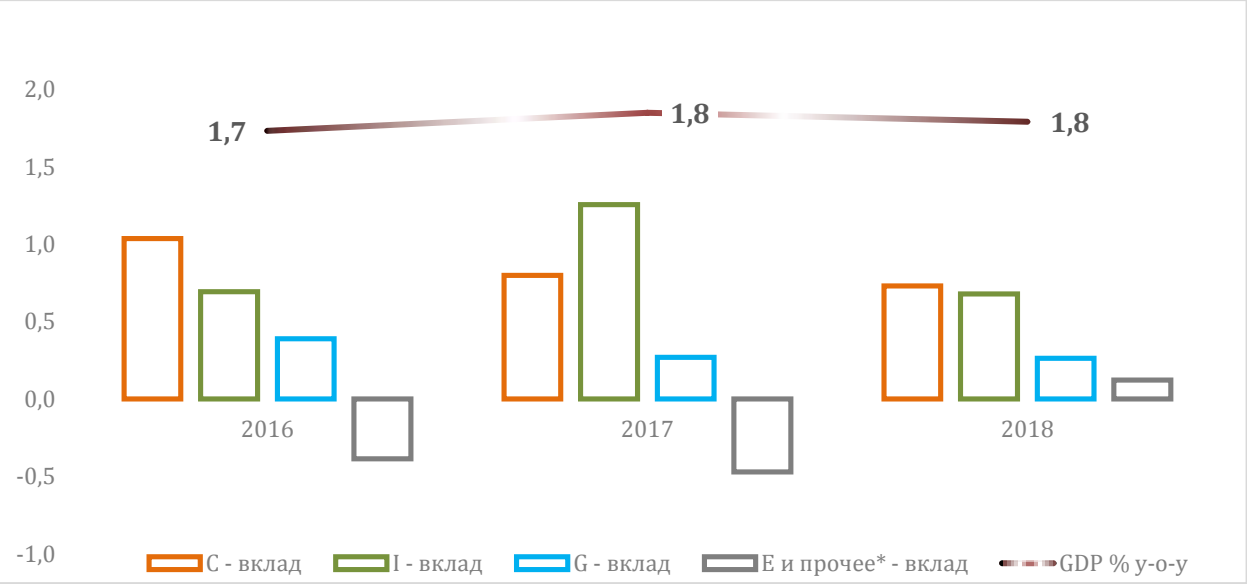
Есть обнадеживающий сигнал – чистый экспорт Германии в последнее время стал давать положительный вклад в рост экономики еврозоны. Это – следствие повышения спроса. Однако и внутренний спрос растет, генерируя импорт.



Исходя из прогнозов ОЭСР, предполагается стабилизация чистого экспорта Германии в текущем и следующем годах на уровне около 2% ВВП еврозоны. Если Германия – ведущий нетто-экспортер среди участников валютного союза, то Франция – основной нетто-импортер. Прогнозы ОЭСР указывают на ожидаемую стабилизацию ее чистого импорта – он не возрастает более чем до 1% ВВП еврозоны.



При неустойчивом равновесии влияющих факторов динамику чистого экспорта можно назвать главным источником неопределенности в отношении ближайшей экономической перспективы еврозоны. Эффект ослабления евро в 2014-2015 годах исчерпан. Можно сказать, что для еврозоны сейчас критически важно, чтобы евро не укреплялся. Разъединение циклов монетарной политики с США, растущий разрыв между процентными ставками – в ее интересах, но пока это не приводит к укреплению доллара.



ОЭСР – прогнозы

Опубликован очередной выпуск OECD Economic Outlook (презентация – 7 июня).

Ожидается ускорение роста в США, странах с формирующимися рынками, но не в Китае.

OECD Economic Outlook Projections

Real GDP growth

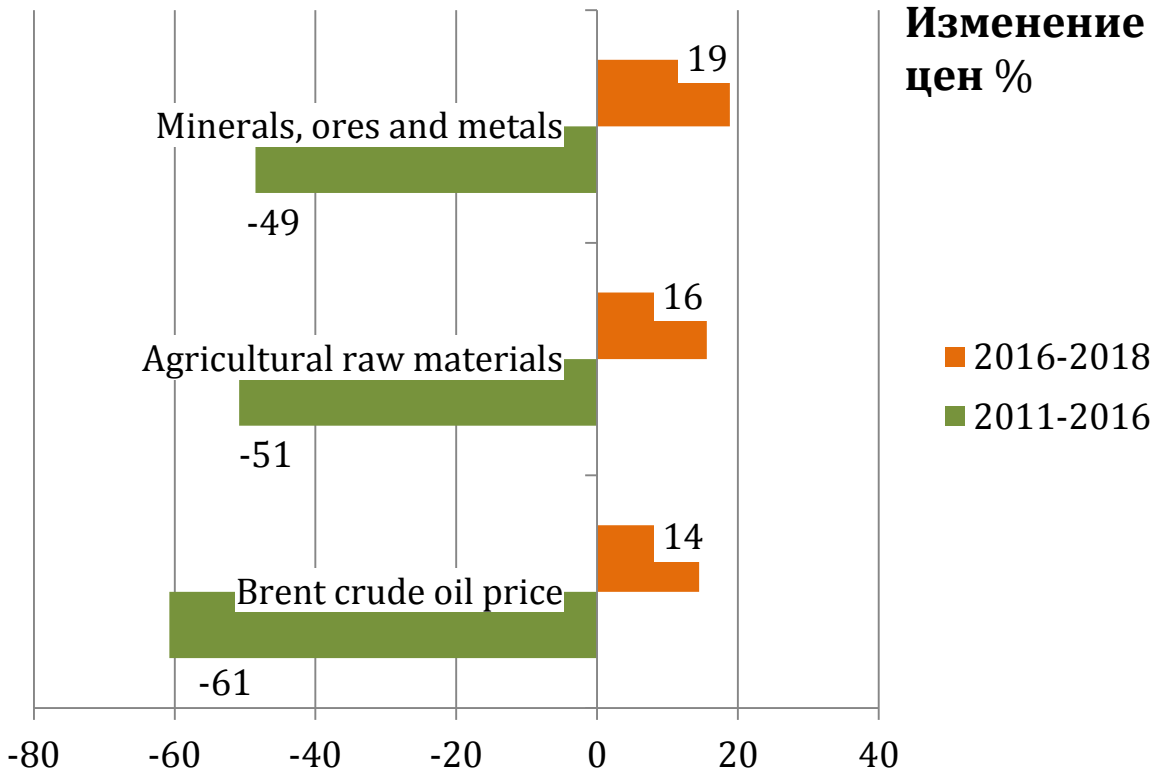
Year-on-year, %

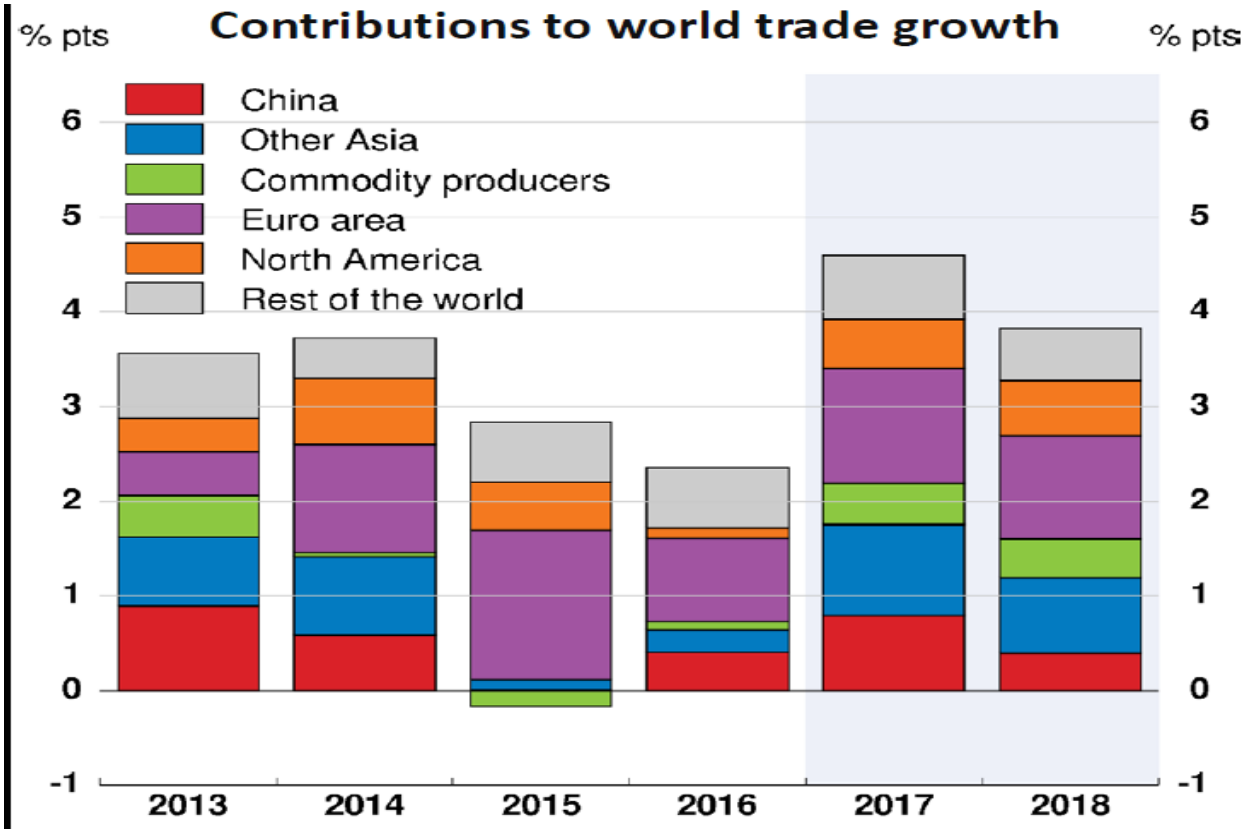
	2015	2016	2017	2018
World[1]	3.1	3.0	3.5	3.6
United States	2.6	1.6	2.1	2.4
Euro area[1]	1.5	1.7	1.8	1.8
Germany	1.5	1.8	2.0	2.0
France	1.2	1.1	1.3	1.5
Italy	0.7	1.0	1.0	0.8
Japan	1.1	1.0	1.4	1.0
Canada	0.9	1.4	2.8	2.3
United Kingdom	2.2	1.8	1.6	1.0
China	6.9	6.7	6.6	6.4
India[2]	7.9	7.1	7.3	7.7
Brazil	-3.8	-3.6	0.7	1.6

Note: Difference in percentage points based on rounded figures.
1. With growth in Ireland in 2015 computed using gross value added at constant prices excluding foreign-owned multinational enterprise dominated sectors.
2. Fiscal years starting in April.

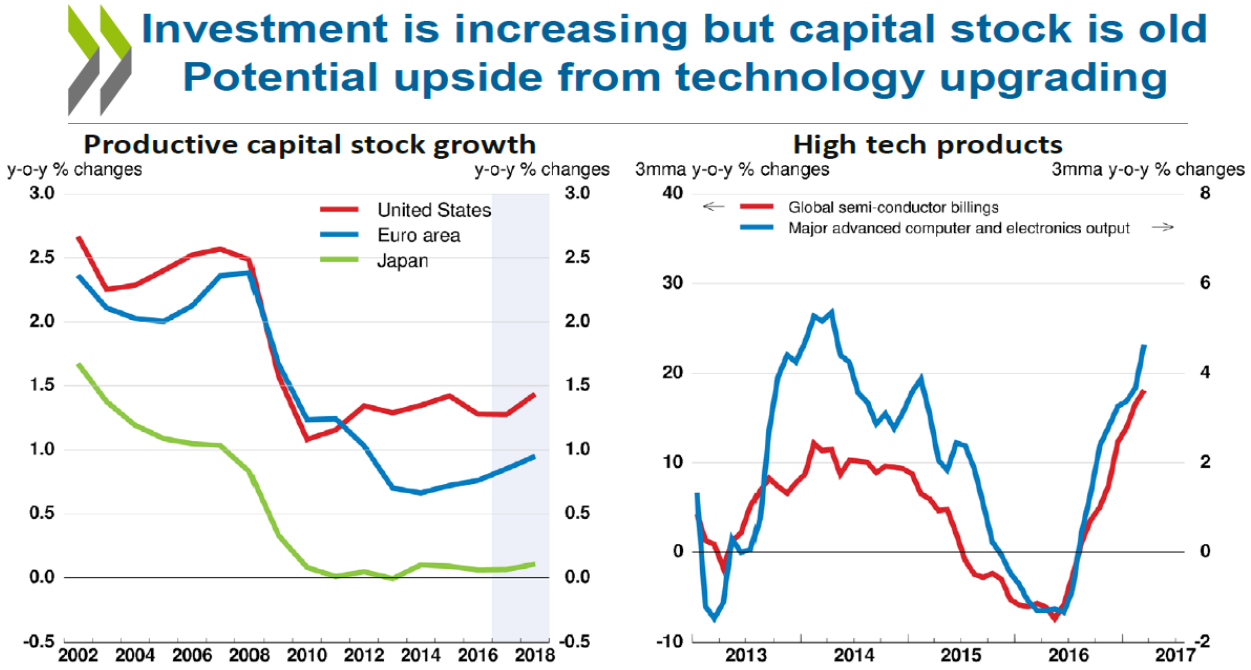
Вклад Китая в экономический рост в мире останется положительным. В самом Китае он поддерживается монетарными стимулами и ростом инвестиций, в том числе, связанных с масштабными инфраструктурными проектами Экономического пояса Шелкового пути и взаимосвязанного развития городов экономического мегарегиона Пекин-Тяньцзинь-Тангу. Однако в прогнозный период 2017-2018 годов денежно-кредитная политика будет фокусироваться на рисках финансового сектора и оттока капитала, вследствие чего ожидается свертывание стимулов.

Увеличится вклад со стороны других азиатских промышленных экономик, а также ресурсоэкспортирующих стран, чему способствует прогнозируемое повышение цен на сырьевые товары.

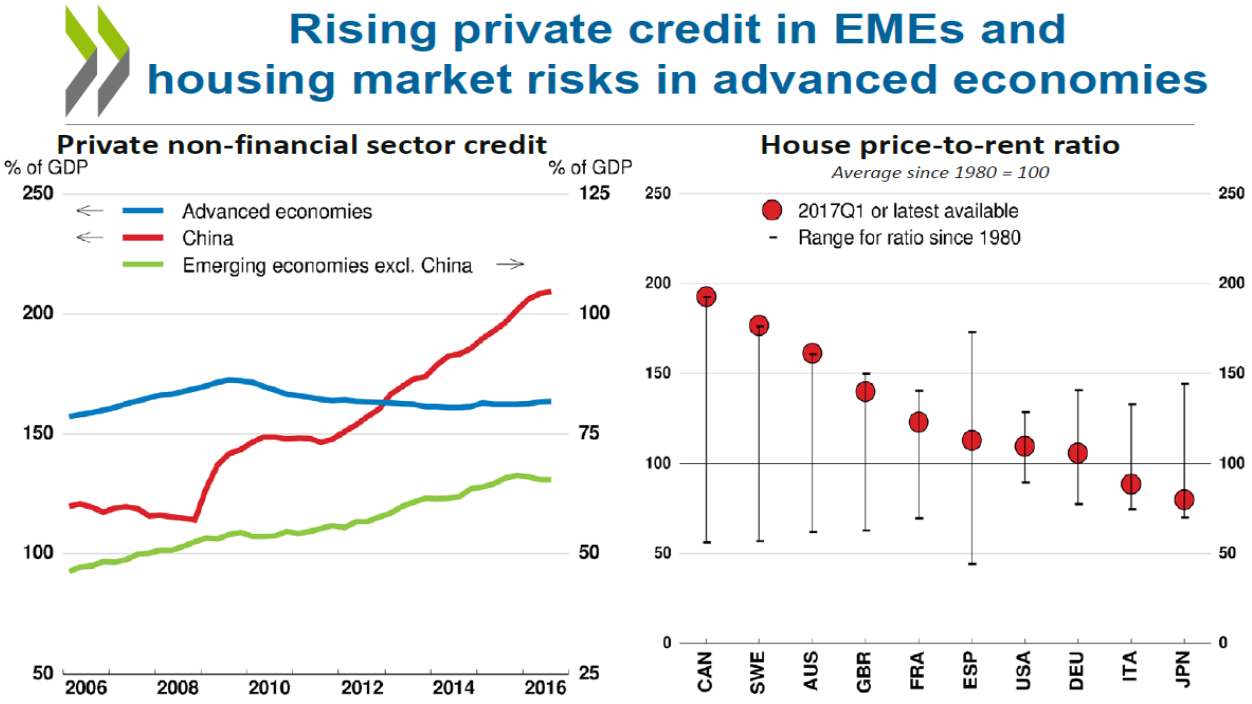

Изменение цен %
19
Minerals, ores and metals
-49
16
Agricultural raw materials
-51
14
Brent crude oil price
-61
-80
-60
-40
-20
0
20
40
2016-2018
2011-2016


% pts
Contributions to world trade growth
% pts
China
Other Asia
Commodity producers
Euro area
North America
Rest of the world
6
5
4
3
2
1
0
-1
2013
2014
2015
2016
2017
2018

Отмечаются признаки повышения спроса на высокотехнологичные товары в связи с новыми инвестициями, направленными в актуализацию технологий.



Риски: быстрый рост задолженности частного сектора в экономиках с формирующимися рынками, начавшееся сокращение процентного дифференциала между долларом США и валютами этих стран, а также восстановление в ряде стран ситуации завышенных цен на недвижимость.

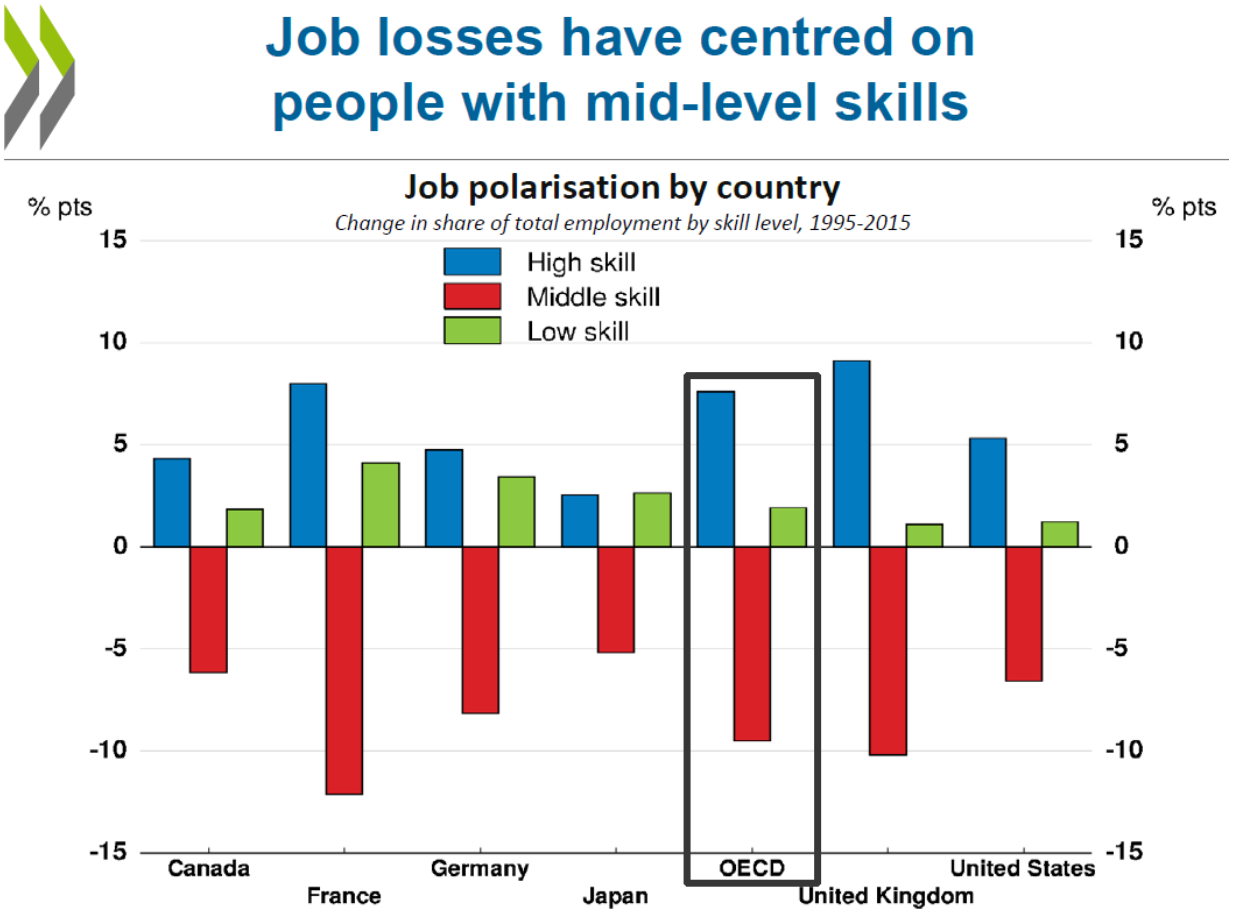


Прим.: высокое отношение цен на недвижимость к стоимости аренды жилья (*price-to-rent ratio*) – индикатор завышенных цен.

В докладе ОЭСР, как и в последних обзорах МВФ и Еврокомиссии синхронно звучит мысль о том, что мир, не исключено, входит в эпоху «постглобализации».

Причина – назревающий социальный протест против потери рабочих мест в обрабатывающих отраслях промышленности стран, уступающих в конкурентоспособности, становящихся конечными пунктами назначения в глобальных цепочках производства и поставок из развивающихся стран. Эта причина пока более понятна для массового сознания, чем другая – замещение труда цифровыми технологиями.

Страдают в первую очередь люди со средними профессиональными навыками – «работники» в противоположность «интеллектуалам». Невостребованность первых в контрасте с востребованностью последних, растущий разрыв в доходах – серьезный вызов для будущего.



Половина доклада посвящена поиску выхода – как сбалансировать выгоды глобальной торговли, цифровой экономики с социальными рисками. Это – вопрос, который будет звучать все громче в предощущении крупных общественных трансформаций.

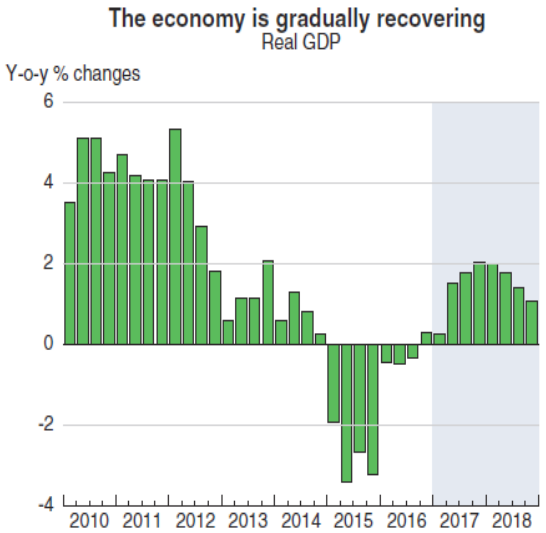
Прогноз ОЭСР в отношении российской экономики: возобновление роста, в котором ведущую роль играют внутренне потребление и инвестиции; укрепление платежного баланса.

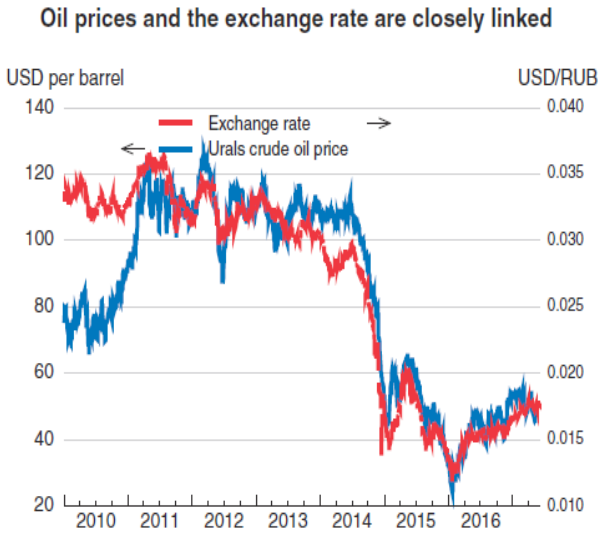
Russia: **Demand, output and prices**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	Current prices RUB trillion	Percentage changes, volume (2011 prices)				
GDP at market prices	70.9	0.7	-2.8	-0.2	1.4	1.6
Private consumption	38.3	2.0	-9.7	-4.5	1.2	2.7
Government consumption	14.0	-2.1	-3.1	-0.5	-0.5	-2.5
Gross fixed capital formation	13.8	-1.1	-9.7	-2.2	2.0	1.6
Final domestic demand	66.1	0.5	-8.4	-3.2	-0.5	0.0
Stockbuilding[1]	0.9	-1.0	-1.3	0.8	1.1	0.0
Total domestic demand	66.9	-0.6	-9.5	-2.3	2.2	1.3
Exports of goods and services	18.9	0.6	3.6	3.1	3.4	3.0
Imports of goods and services	14.9	-7.1	-26.0	-4.0	5.0	2.2
Net exports[1]	4.0	1.7	6.3	1.7	-0.2	0.3
Memorandum items						
GDP deflator	_	10.7	8.2	3.5	7.7	3.6
Consumer price index	_	7.8	15.5	7.0	4.2	4.0
Private consumption deflator	_	8.2	14.1	6.5	4.4	4.2
General government financial balance[2,3]	_	-1.0	-3.4	-3.7	-3.3	-2.7
Current account balance[2]	_	2.8	5.1	1.9	4.0	3.7

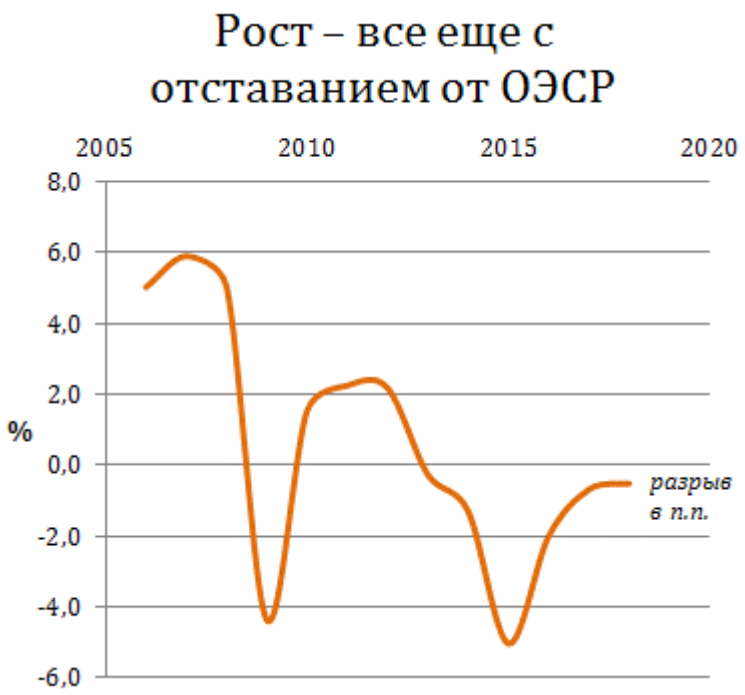
1. Contributions to changes in real GDP, actual amount in the first column.
2. As a percentage of GDP.
3. Consolidated budget.

Source: OECD Economic Outlook 101 database.





Source: OECD Economic Outlook 101 database; and Thomson Reuters.



По темпам роста ВВП Россия – все еще в числе отстающих от ОЭСР. В этой же группе, к примеру, Бразилия и ЮАР – крупные самостоятельные региональные экономики с плавающим курсом валюты и денежно-кредитной политикой в формате таргетирования инфляции.

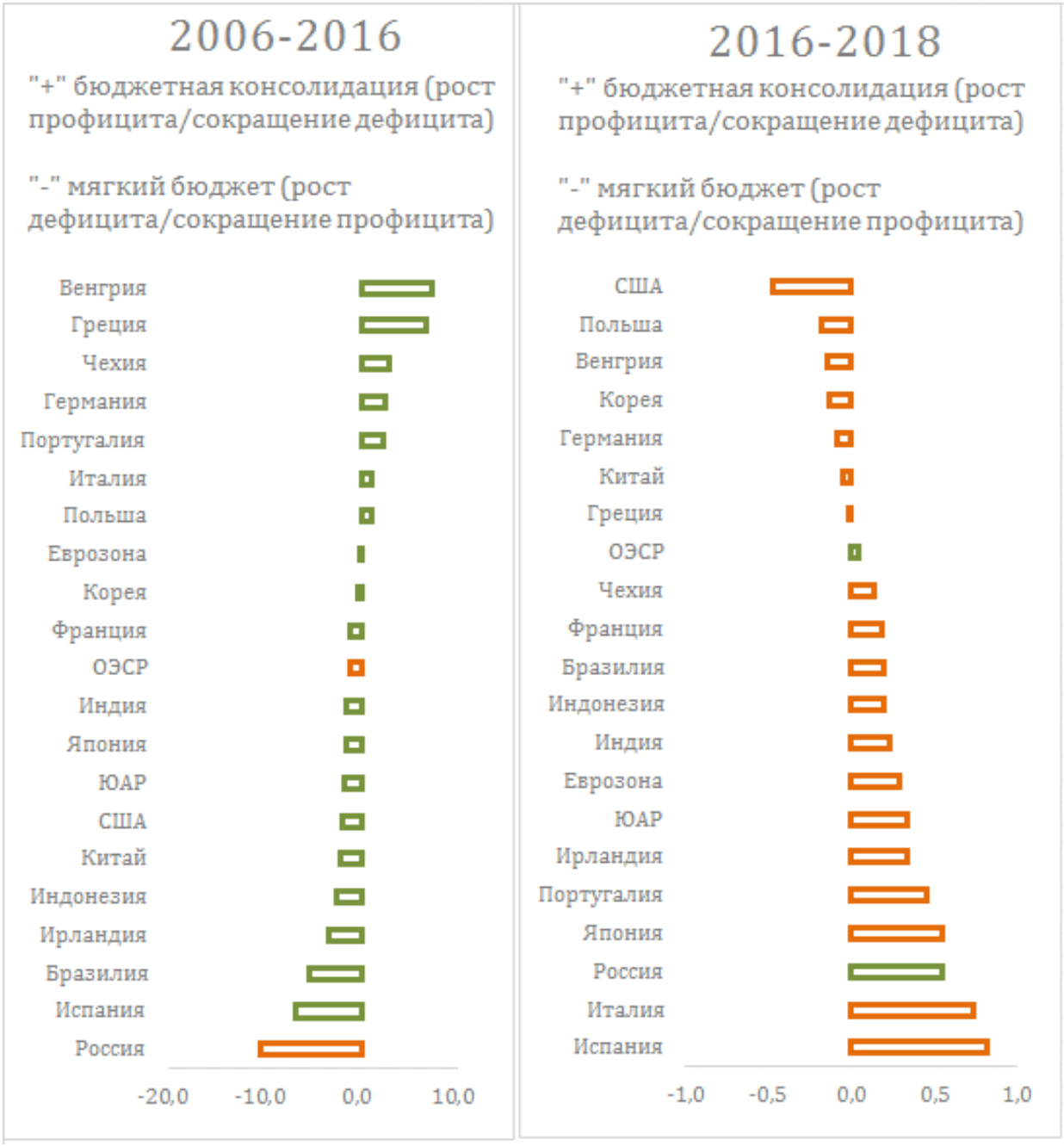
В послекризисном мире в «тройке лидеров» постоянно Китай, Индия и Индонезия, приближается Турция. Прежде Россия оспаривала место в ней с Бразилией и Аргентиной.

2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018	
CN	12,7	CN	14,2	CN	9,7	CN	9,4	CN	10,6	TR*	10,8	CN	7,9	TR*	8,9	CN	7,3	IN	7,9	IN	7,1	IN	7,3	IN	7,7
IN	9,3	IN	9,8	ID	6,0	IN	8,5	IN	10,3	CN	9,5	ID	6,0	CN	7,8	IN	7,2	CN	6,9	CN	6,7	CN	6,6	CN	6,4
RU	8,2	AR	9,0	RU	5,2	ID	4,7	AR	10,1	IN	6,6	IN	5,5	IN	6,5	ID	5,0	TR*	5,9	ID	5,0	ID	5,1	ID	5,2
AR	8,0	RU	8,5	BR	5,1	PL*	2,8	TR*	8,8	ID	6,2	CL*	5,3	ID	5,6	TR*	5,0	ID	4,9	TR*	3,1	HU*	3,8	TR*	3,5
TR*	7,3	PL*	7,0	PL*	4,2	KR*	0,7	BR	7,5	CL*	6,1	TR*	4,7	CL*	4,0	HU*	3,9	CZ*	4,6	KR*	2,8	PL*	3,6	HU*	3,4
CZ*	7,1	ID	6,3	AR	4,1	BR	-0,1	KR*	6,5	AR	6,0	MX*	3,8	BR	3,0	KR*	3,3	PL*	3,8	PL*	2,7	TR*	3,4	PL*	3,1
CL*	6,3	BR	6,1	IN	3,9	ZA	-1,5	ID	6,4	PL*	5,0	RU	3,5	KR*	2,9	PL*	3,3	HU*	3,1	CZ*	2,3	CZ*	2,9	AR	3,1
PL*	6,2	CZ*	5,5	CL*	3,5	CL*	-1,6	CL*	5,8	RU	4,3	KR*	2,3	ZA	2,5	CZ*	2,7	KR*	2,8	MX*	2,0	KR*	2,6	CL*	2,8
ZA	5,6	KR*	5,5	ZA	3,2	US*	-2,8	MX*	5,1	MX*	4,0	US*	2,2	AR	2,4	US*	2,4	MX*	2,7	HU*	1,9	AR	2,5	KR*	2,8
ID	5,5	ZA	5,4	KR*	2,8	FR*	-2,9	RU	4,5	BR	4,0	ZA	2,2	HU*	2,2	MX*	2,3	AR	2,6	DE*	1,8	US*	2,1	CZ*	2,6
KR*	5,2	TR*	5,0	CZ*	2,5	OECD	-3,5	JP*	4,2	DE*	3,7	BR	1,9	JP*	2,0	OECD	2,0	US*	2,6	OECD	1,8	OECD	2,1	US*	2,4
MX*	5,0	CL*	4,9	MX*	1,2	EA**	-4,5	DE*	3,9	KR*	3,7	PL*	1,6	US*	1,7	CL*	1,9	CL*	2,3	EA**	1,7	DE*	2,0	OECD	2,1
HU*	4,0	DE*	3,4	TR*	0,9	MX*	-4,5	PL*	3,6	ZA	3,3	JP*	1,5	MX*	1,6	ZA	1,7	OECD	2,2	US*	1,6	MX*	1,9	DE*	2,0
BR	4,0	MX*	3,1	DE*	0,8	CZ*	-4,7	ZA	3,0	FR*	2,1	OECD	1,3	OECD	1,5	DE*	1,6	EA**	1,5	CL*	1,6	EA**	1,8	MX*	2,0
DE*	3,9	EA**	3,0	HU*	0,7	TR*	-4,8	OECD	3,0	OECD	2,0	DE*	0,7	PL*	1,4	EA**	1,2	DE*	1,5	FR*	1,1	CL*	1,6	EA**	1,8
EA**	3,3	OECD	2,6	EA**	0,3	JP*	-5,4	US*	2,5	CZ*	2,0	FR*	0,2	RU	1,2	RU	0,7	ZA	1,3	JP*	1,0	JP*	1,4	BR	1,6
OECD	3,1	FR*	2,3	OECD	0,2	IT*	-5,5	CZ*	2,1	HU*	1,7	CZ*	-0,7	FR*	0,6	FR*	0,7	FR*	1,2	IT*	1,0	RU	1,4	RU	1,6
US*	2,7	US*	1,8	FR*	0,1	DE*	-5,6	EA**	2,0	US*	1,6	EA**	-0,9	DE*	0,6	BR	0,5	JP*	1,1	ZA	0,3	FR*	1,3	FR*	1,5
FR*	2,5	JP*	1,7	US*	-0,3	AR	-5,9	FR*	1,9	EA**	1,6	AR	-1,0	EA**	-0,2	JP*	0,3	IT*	0,7	RU	-0,2	IT*	1,0	ZA	1,2
IT*	2,1	IT*	1,3	IT*	-1,1	HU*	-6,5	IT*	1,6	IT*	0,7	HU*	-1,5	CZ*	-0,5	IT*	0,2	RU	-2,8	AR	-2,3	ZA	0,8	JP*	1,0
JP*	1,4	HU*	0,5	JP*	-1,1	RU	-7,8	HU*	0,6	JP*	-0,1	IT*	-2,9	IT*	-1,7	AR	-2,5	BR	-3,8	BR	-3,6	BR	0,7	IT*	0,8

* Государство-член ОЭСР. ** Еврозона.

Источник: OECD.

В отношении России ОЭСР исходил при построении прогнозов из менее жесткого сценария фискальной политики по сравнению с ее действительным развитием после принятия в конце 2016 года федерального бюджетного плана на новый трехлетний период. Им предусмотрено сокращение доходов и расходов ежегодно на величину, эквивалентную примерно 1% ВВП. В докладе подчеркивается ключевая роль смягчения денежно-кредитной политики, балансирующего жесткий налогово-бюджетный курс.



РОСТ ВВП

(отчетный квартал относительно соответствующего квартала предыдущего года, %)

	2015				2016				2017				*	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	2016 IV	2017 I
Россия	-1,9	-3,4	-2,7	-3,2	-0,4	-0,5	-0,4	0,3					↑	
США	3,3	3,0	2,2	1,9	1,6	1,3	1,7	2,0	2,0				↑	→
Канада	1,9	0,7	0,8	0,4	1,3	1,1	1,5	2,0	2,3				↑	↑
Япония	-0,2	1,7	2,0	0,9	0,5	0,9	1,1	1,6	1,3				↑	↓
Соед. Королевство**	2,8	2,4	1,8	1,7	1,6	1,7	2,0	1,9	2,0				↓	↑
Евросоюз**	2,1	2,2	2,1	2,1	1,8	1,8	1,9	2,0	2,1				↑	↑
Еврозона**	1,8	2,0	1,9	1,9	1,7	1,6	1,8	1,8	1,9				→	↑
Германия**	1,1	1,8	1,7	1,3	1,8	1,8	1,7	1,8	1,7				↑	↓
Франция**	1,2	0,9	0,8	1,0	1,2	1,1	0,9	1,2	1,0				↑	↓
Италия**	0,3	0,7	0,7	1,0	1,1	0,8	1,0	1,1	1,2				↑	↑
Испания**	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0	3,0				↓	→
Португалия**	1,7	1,7	1,6	1,4	1,0	0,9	1,7	2,0	2,8				↑	↑
Греция**	0,1	0,4	-2,4	0,7	-0,8	-0,4	2,1	-1,0	0,4				↓	↑
Бельгия**	1,4	1,6	1,3	1,6	1,3	1,2	1,2	1,1	1,6				↓	↑
Нидерланды**	2,6	2,2	1,9	1,1	1,2	1,9	2,5	2,9	2,6				↑	↓
Финляндия**	-0,4	0,7	0,1	0,7	1,7	0,6	1,8	1,9	2,6				↑	↑
Швеция**	3,1	3,4	4,3	4,5	3,9	3,2	2,6	2,0	2,2				↓	↑
Дания**	1,7	2,7	1,5	0,6	0,8	0,6	1,5	2,3	2,2				↑	↓
Норвегия	1,5	2,3	2,6	0,2	0,7	2,6	-0,9	1,9	2,6				↑	↑
Швейцария	1,4	0,7	0,8	0,5	1,2	2,0	1,3	0,7	1,1				↓	↑
Китай	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7	6,7	6,8	6,9				↑	↑
Индия	6,8	7,6	8,4	7,4	9,2	7,9	7,5	7,0	6,1				↓	↓
Бразилия	-1,8	-2,9	-4,6	-5,7	-5,4	-3,6	-2,9	-2,5	-0,4				↑	↑
ЮАР	2,6	1,3	0,9	0,6	-0,6	0,3	0,7	0,7	1,0				→	↑
Турция	3,5	7,2	5,9	7,4	4,5	5,3	-1,3	3,5	5,0				↑	↑
Польша**	4,0	3,4	3,8	4,2	2,5	3,0	2,2	2,9	4,2				↑	↑
Мексика	2,8	2,5	2,8	2,5	2,2	2,6	2,1	2,4	2,7				↑	↑
Корея (Респ.)	2,6	2,4	3,0	3,2	2,9	3,4	2,6	2,4	2,7				↓	↑
Тайвань	4,0	0,7	-0,7	-0,8	-0,2	1,1	2,1	2,9	2,6				↑	↓
Индонезия	4,7	4,7	4,7	5,0	4,9	5,2	5,0	4,9	5,0				↓	↑
Малайзия	5,8	4,9	4,7	4,6	4,1	4,0	4,3	4,5	5,6				↑	↑
Австралия	2,5	2,1	2,6	2,4	2,5	3,1	1,6	2,5	1,7				↑	↓
Аргентина	0,0	3,9	3,8	2,6	0,6	-3,7	-3,7	-2,1					↑	
Чили	2,6	2,1	2,4	1,9	2,5	1,7	1,8	0,5	0,1				↓	↓
Венгрия**	3,8	2,8	2,7	3,1	1,2	2,2	2,1	1,9	3,8				↓	↑
Чешская Респ.**	4,6	5,0	4,8	4,0	3,0	2,6	1,8	1,9	2,9				↑	↑
Словакия**	3,4	3,7	4,0	4,2	3,6	3,5	3,1	2,9	3,1				↓	↑
Беларусь	-2,0	-4,3	-4,2	-4,5	-3,7	-1,4	-3,5	-1,9	0,3				↑	↑
Украина	-16,0	-14,5	-7,0	-2,4	0,1	1,5	2,3	4,8					↑	
Казахстан	2,5	1,7	-0,1	0,7	-0,1	0,2	1,3	2,3	3,4				↑	↑

* Сравнение с динамикой в предыдущем квартале.

** Источник Евростат; на базе сезонно сглаженных динамических рядов ВВП (Словакия - на базе сезонно не сглаженного динамического ряда).

ИНФЛЯЦИЯ

(отчетный месяц относительно соответствующего месяца предыдущего года, %)

		Год	Месяцы											
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Россия		2016	9,8	8,1	7,3	7,3	7,3	7,5	7,2	6,9	6,4	6,1	5,8	5,4
		2017	5,0	4,6	4,3	4,1	4,1							
Основные торговые партнеры России	США (PCEPI*)	2016	1,1	0,9	0,8	1,0	1,0	0,9	0,9	1,0	1,2	1,4	1,3	1,6
		2017	1,9	2,1	1,9	1,7								
	Китай	2016	1,8	2,3	2,3	2,3	2,0	1,9	1,8	1,3	1,9	2,1	2,3	2,1
		2017	2,5	0,8	0,9	1,2	1,5							
	Индия**	2016	5,7	5,3	4,8	5,5	5,8	5,8	6,1	5,0	4,4	4,2	3,6	3,4
		2017	3,2	3,7	3,9	3,0	2,2							
	Япония	2016	-0,1	0,2	0,0	-0,3	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	0,1	0,5	0,3
		2017	0,4	0,3	0,2	0,4								
	Украина	2016	40,3	32,7	20,9	9,8	7,5	6,9	7,9	8,4	7,9	12,4	12,1	12,4
		2017	12,6	14,2	15,1	12,2	13,5							
	Беларусь	2016	11,4	12,8	12,8	12,6	12,4	12,0	12,2	11,8	11,1	11,0	11,4	10,6
		2017	9,5	7,0	6,4	6,3	6,1							
	Казахстан**	2016	14,4	15,2	15,7	16,3	16,7	17,3	17,7	17,6	16,6	11,5	8,7	8,5
		2017	7,9	7,8	7,7	7,5	7,5							
	Швейцария	2016	-1,3	-0,8	-0,9	-0,4	-0,4	-0,4	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	0,0
		2017	0,4	0,6	0,6	0,5	0,4							
	Турция**	2016	9,6	8,8	7,5	6,6	6,6	7,6	8,8	8,1	7,3	7,2	7,0	8,5
		2017	9,2	10,1	11,3	11,9	11,7							
	Еврозона ***	2016	0,3	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,4	0,5	0,6	1,1
		2017	1,8	2,0	1,5	1,9								
	Отдельные страны, входящие в валютный союз — *Германия****	2016	0,4	-0,2	0,1	-0,3	0,0	0,2	0,4	0,3	0,5	0,7	0,7	1,7
		2017	1,9	2,2	1,5	2,0								
	*Франция****	2016	0,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,7	0,8
		2017	1,6	1,4	1,4	1,4								
	*Италия****	2016	0,4	-0,2	-0,2	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	0,1	-0,1	0,1	0,5
		2017	1,0	1,6	1,4	2,0								
	*Нидерланды****	2016	0,2	0,3	0,5	-0,2	-0,2	-0,2	-0,6	0,1	-0,1	0,3	0,4	0,7
		2017	1,6	1,7	0,6	1,4								
	*Испания****	2016	-0,4	-1,0	-1,0	-1,2	-1,1	-0,9	-0,7	-0,3	0,0	0,5	0,5	1,4
		2017	2,9	3,0	2,1	2,6								
	*Словакия****	2016	-0,6	-0,3	-0,5	-0,4	-0,7	-0,7	-0,9	-0,8	-0,5	-0,3	-0,2	0,2
		2017	0,8	1,2	1,0	0,8								
	*Бельгия****	2016	1,8	1,1	1,6	1,5	1,6	1,8	2,0	2,0	1,8	1,9	1,7	2,2
		2017	3,1	3,3	2,5	2,7								
	*Финляндия****	2016	0,0	-0,1	0,0	0,3	0,3	0,3	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	1,1
		2017	0,9	1,4	0,9	1,0								
Страны, осуществляющие таргетирование инфляции	Соед. Королевство***	2016	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3	0,5	0,6	0,6	1,0	0,9	1,2	1,6
		2017	1,8	2,3	2,3	2,7								
	Швеция	2016	0,8	0,4	0,8	0,8	0,6	1,0	1,1	1,1	0,9	1,2	1,4	1,7
		2017	1,4	1,8	1,3	1,9	1,7							
	Польша	2016	-0,9	-0,8	-0,9	-1,1	-0,9	-0,8	-0,9	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,8
		2017	1,7	2,2	2,0	2,0	1,9							
	Венгрия	2016	0,9	0,3	-0,2	0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	0,6	1,0	1,1	1,8
		2017	2,3	2,9	2,7	2,2	2,1							
	Чехия	2016	0,6	0,5	0,3	0,6	0,1	0,1	0,5	0,6	0,5	0,8	1,5	2,0
		2017	2,2	2,5	2,6	2,0	2,4							
	Корея (Респ.)	2016	0,6	1,1	0,8	1,0	0,8	0,7	0,4	0,5	1,3	1,5	1,5	1,3
		2017	2,0	1,9	2,2	1,9	2,0							
	Бразилия	2016	10,7	10,4	9,4	9,3	9,3	8,8	8,7	9,0	8,5	7,9	7,0	6,3
		2017	5,3	4,8	4,6	4,1	3,6							
	Норвегия	2016	2,9	3,2	3,3	3,3	3,4	3,7	4,4	4,0	3,6	3,7	3,6	3,5
		2017	2,8	2,5	2,4	2,2	2,1							
	Канада	2016	2,0	1,4	1,3	1,7	1,5	1,5	1,3	1,1	1,3	1,5	1,2	1,5
		2017	2,1	2,0	1,6	1,6								
	ЮАР	2016	6,2	7,0	6,3	6,2	6,1	6,3	6,0	5,9	6,1	6,4	6,6	6,8
		2017	6,6	6,3	6,1	5,3								
	Чили	2016	4,8	4,7	4,5	4,2	4,2	4,2	4,0	3,4	3,1	2,8	2,9	2,7
		2017	2,8	2,7	2,7	2,7	2,6							
	Мексика	2016	2,6	2,9	2,6	2,5	2,6	2,5	2,7	2,7	3,0	3,1	3,3	3,4
		2017	4,7	4,9	5,3	5,8	6,2							
	Индонезия	2016	4,1	4,4	4,5	3,6	3,3	3,5	3,2	2,8	3,1	3,3	3,6	3,0
		2017	3,5	3,8	3,6	4,2	4,3							

* Personal Consumption Expenditure Price Index.

** Официально денежно-кредитная политика строится на принципах таргетирования инфляции, но переход на эти принципы окончательно не завершен или они существенно модифицированы.

*** Источник: Евростат; на базе гармонизированных индексов потребительских цен (HICP).