НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ МИНФИНА РОССИИ

КРАТКОСРОЧНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

июнь 2019 года

ЦЕНТР ПЕРСПЕКТИВНОГО ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ, МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА СТАТИСТИКИ ФИНАНСОВ

НИФИ
НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ МИНФИНА РОССИИ

КРАТКОСРОЧНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

29 июня 2019года

В выпуске

- Мировая экономика: промежуточные итоги полугодия и прогнозы (с. 2)
- Сельскохозяйственный прогноз 2018-2027 ОЭСР и ФАО до 2027 г.: Россия станет главным экспортером пшеницы в мире (с. 4)

Мировая экономика: промежуточные итоги полугодия и прогнозы. Данные о ВВП за I квартал текущего года отчетливо демонстрируют снижение темпов роста в крупнейших экономиках с формирующимися рынками. Ускорение в США не создает импульсов для торговых партнеров после принятых в прошлом году решений по тарифной политике. Рост в еврозоне остается слабым и не способен сейчас служить генератором международных товарных и инвестиционных потоков.

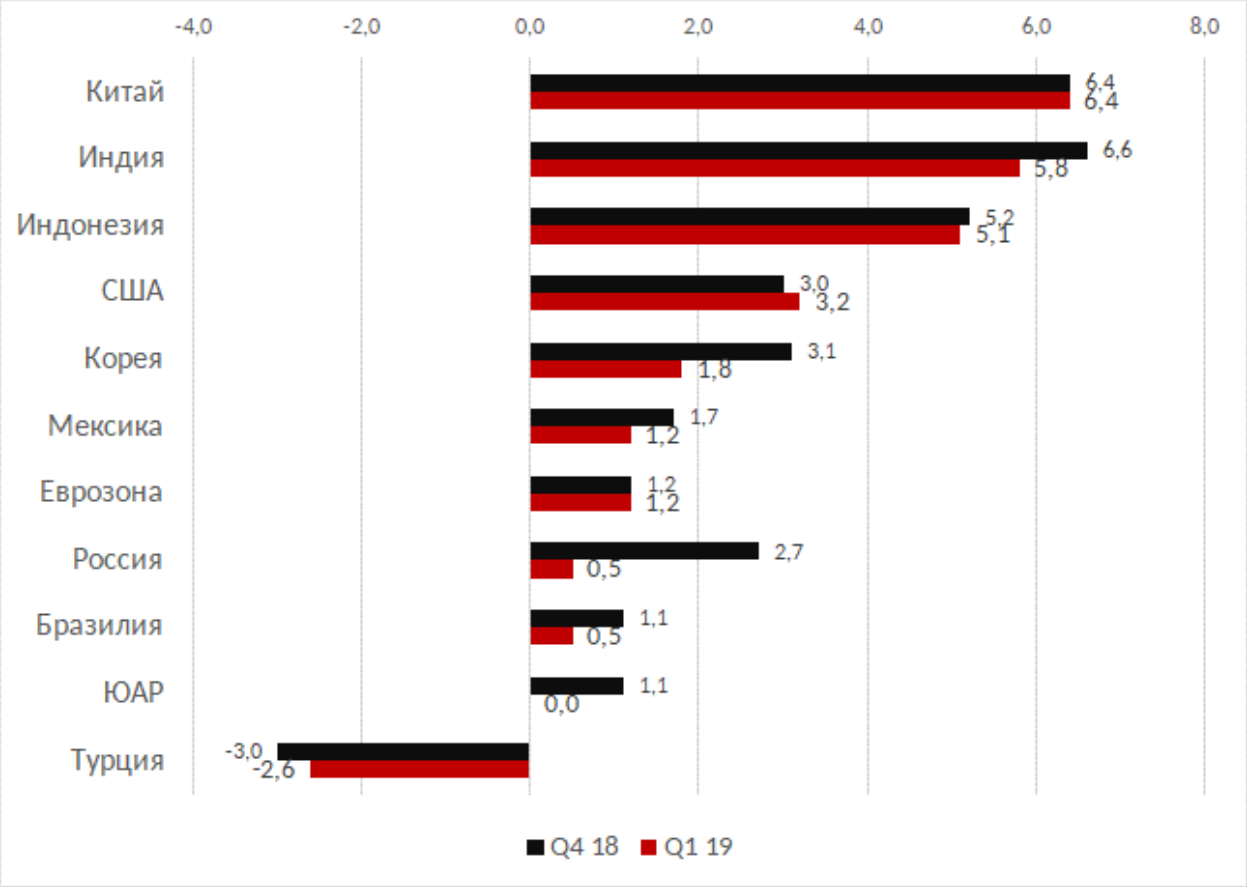

Рис. 1 Темпы роста ВВП в экономиках мира, % у-о-у

На этом фоне новый прогноз Всемирного банка, опубликованный 4 июня в очередном обзоре в серии «GlobalEconomicProspects», выглядит все еще оптимистичным. Прогноз по темпам роста ВВП на 2019 год для США, Китая и Индии не изменился. Тем не менее, корректировке в сторону снижения подверглись прогнозы для еврозоны, России, Бразилии, ЮАР и Мексики.

	2019	*изменение за полгода**	2020	*изменение за полгода**	2021	*изменение за полгода**
Мир**	**3,3**	**-0,3**	**3,5**	**0,0**	**3,6**	**0,0**
США	2,5	0,0	1,7	0,0	1,6	0,0
Еврозона	1,2	-0,4	1,4	-0,1	1,3	0,0
Россия	1,2	-0,3	1,8	0,0	1,8	0,0
Китай	6,2	0,0	6,1	-0,1	6,0	0,0
Индия	7,5	0,0	7,5	0,0	7,5	0,0
Бразилия	1,5	-0,7	2,5	0,1	2,3	-0,1
ЮАР	1,1	-0,2	1,5	-0,2	1,7	-0,1
Мексика	1,7	-0,3	2,0	-0,4	2,4	0,0
Индонезия	5,2	0,0	5,3	0,0	5,3	0,0
Турция	-1,0	0,7	3,0	0,3	4,0	-0,2

* По сравнению с прогнозом, опубликованным в январе 2019 года.

** Метод агрегирования: по паритетам покупательной способности валют (2010).

Цветом выделено наиболее сильное изменение прогноза

Таб. 1 Прогнозы Всемирного банка по темпам роста ВВП, %

Что касается российской экономики, то комментарии к прогнозам Всемирного банка не содержат ничего принципиально нового и отличного от того, о чем прежде уже говорилось в других источниках. На ускорение в прошлом году повлияли, среди прочего, факторы, которые скорее относятся к методам статистического учета, чем к реальным процессам в экономике (учетный эффект сдачи в эксплуатацию мощностей «Ямал СПГ»). Выполнение соглашений ОПЕК+ по ограничению нефтедобычи в целом действует как фактор, замедляющий рост ВВП (в обзоре не комментируется соотношение выгод и рисков в сценарии снижения цен на рынке углеводородного топлива). Частные инвесторы не очень активны из-за снижения оценок потенциала экономического роста, но вскоре начнут увеличиваться инвестиции госсектора в связи с реализацией национальных проектов.

Среди 11 крупнейших экономик мира Россия в нынешнем году принадлежит к числу тех, где инфляция сравнительно высокая. Однако эффект повышения НДС сейчас уже исчерпан, из месяца в месяц потребительские цены растут, начиная с февраля, на 0,3-0,4%, как и в прошлом году.

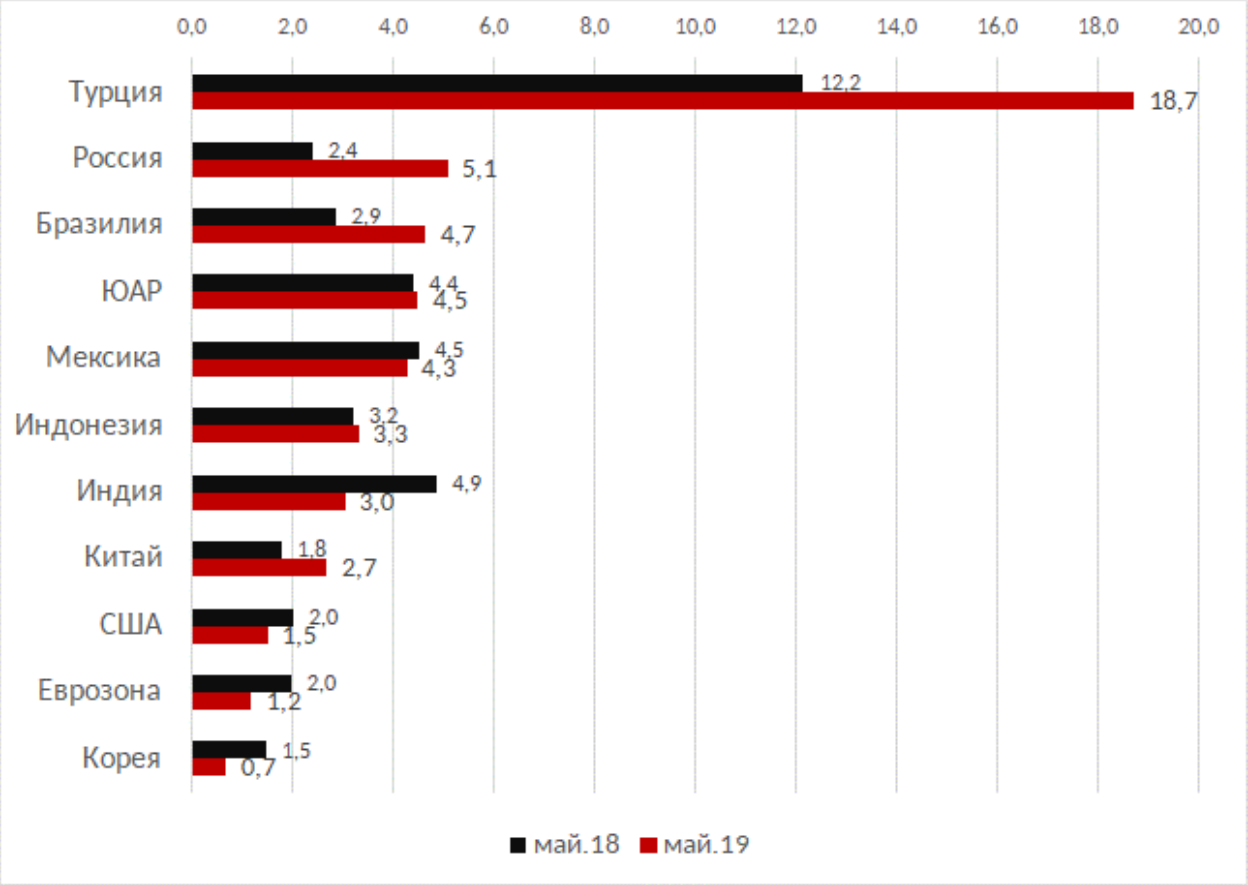

Рис. 2 Инфляция в экономиках мира, % у-о-у

В предыдущем выпуске «Трендов» мы предположили, что произошедшие за последнее время изменения в планах и риторике Федеральной резервной системы США дадут возможность странам с формирующимися рынками скорректировать принятые в прошлом году решения о повышении процентных ставок. Банк России снизил ключевую ставку 17 июня с 7,5 до 7,25 процентов годовых. Пока схожий процесс наблюдается только в Индии: Резервный банк за первую половину года снизил ключевую ставку на 0,75 п.п.

Сельскохозяйственный прогноз 2018-2027 ОЭСР и ФАО до 2027 г.

Мировой финансовый кризис 2008 г. по-разному сказался на развития сельскохозяйственных отраслей, однако, можно выделить тенденцию, актуальную для всего мирового рынка: производство сырьевых товаров росло заметными темпами, а в 2017 г. достигло рекордно высоких уровней.

К 2027 г., согласно прогнозу, мировое производство сельскохозяйственной и рыбной продукции вырастет примерно на 20 %, а сам рост будет примерно в 2 раза быстрее, чем это можно было наблюдать в предыдущем десятилетии. Динамика ожидается не

однородная – значительное увеличение прогнозируется в странах Африки к югу от Сахары, Северной Африке, Южной и Восточной Азии, в странах Ближнего Востока. В то время как в Западной Европе рост производства значительно замедлится, особенно, на фоне частичного расширения производственной базы, а также преобразования пастбищ в пахотные земли.

Увеличение экспорта сельскохозяйственной продукции в прогнозном периоде ожидается из стран и регионов, богатых земельными ресурсами, особенно из Северной и Южной Америки. Однако почти весь экспорт сельскохозяйственной продукции, согласно прогнозам, будет поступать из ключевых стран-поставщиков. В то же время, в странах с высокой плотностью населения и высокими темпами роста (в т.ч. на Ближнем Востоке, в Африке к югу от Сахары, Северной Африке и Азии) ожидается увеличение чистого экспорта.

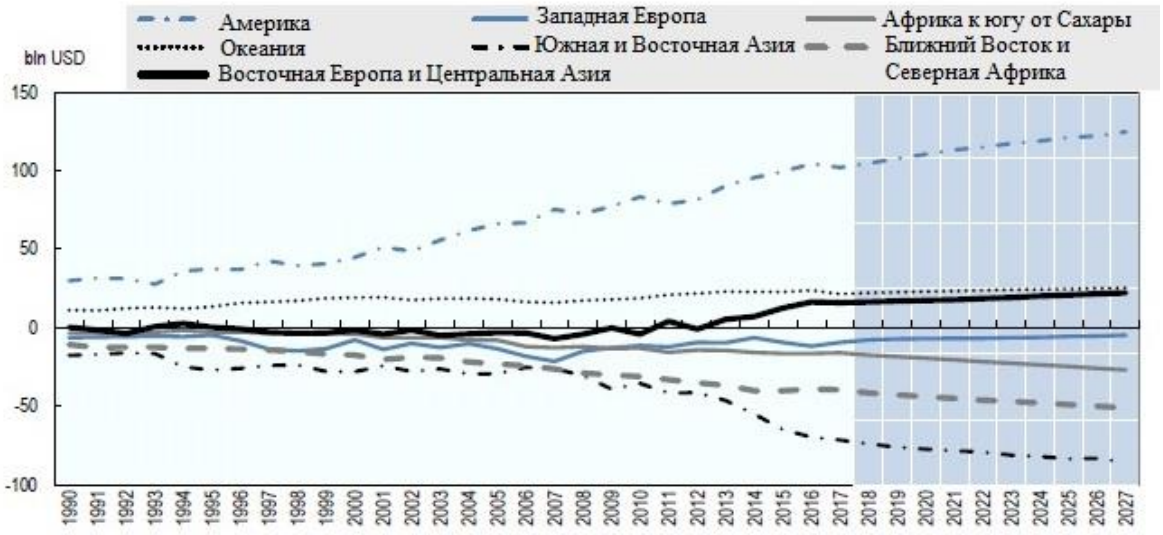

Рис. 3 Торговый баланс во внешней торговле продукцией сельского хозяйства по регионам, в постоянных ценах (чистая торговля оценивается в постоянных ценах)

Источник: OECD FAO Agricultural Outlook 2018 – 2027

Примечание: Западная Европа: Европейский Союз, Норвегия и Швейцария; Восточная Европа и Центральная Азия: Российская Федерация, Украина, Казахстан, Турция, Израиль, некоторые более мелкие страны, не входящие в ЕС, в Восточной Европе и некоторые более мелкие страны Центральной Азии; Ближний Восток и Северная Африка: Катар, ОАЭ, Кувейт, Саудовская Аравия, Оман, Ливан, Ирак, Иран, Алжир, Тунис, Иордания, Египет, Марокко, Судан, Сирия, Йемен, Мавритания; Океания: Австралия, Новая Зеландия и некоторые более мелкие страны региона; Южная и Восточная Азия – все остальные страны.

В прогнозе производства **зерновых и масличных культур** выделяется тенденция к замедлению роста спроса в мире на корма, даже несмотря на интенсификацию животноводства. Значительный дополнительный спрос будет предъявлять только Африка к югу от Сахары, Северная Африка, Индия и страны Ближний Восток.

Несмотря на существующий тренд к постоянному увеличению спроса на зерновые, растительное масло и сахарный тростник в качестве сырья для производства биотоплива (за прошлое десятилетие увеличение составило более чем 120 миллионов тонн), в прогнозируемом периоде спроса практически останется на текущем уровне, особенно в развитых странах. Рост спроса возможен только на развивающихся рынках, львиная часть которых считает использование биотоплива одним из приоритетных направлений.

Исключениями из общего глобального замедления роста спроса на сельскохозяйственную продукцию на душу населения являются сахар и растительные масла. На фоне урбанизации и роста спроса на полуфабрикаты произошло увеличение спроса на вышеназванные продукты в развивающихся странах, однако, данная тенденция будет сопровождаться так называемым «бременем трех» - недоедание, переедание и неправильное питание.

Одна из интересных тенденций, выделенных в прогнозе связана с расширением присутствия и увеличивающейся ролью **Российской Федерации и Украины** на мировом рынке зерна.

Регион Восточной Европы и Центральной Азии, в который входит РФ, Украина, Казахстан и Турция, благодаря общему восстановлению экономики и значительным инвестиция в модернизацию сельского хозяйства в предыдущее десятилетие в прогнозируемый период, согласно оценкам экспертов, продемонстрирует рост производства сельскохозяйственной продукции на 14%.

Наличие земель – важный фактор развития производства сельскохозяйственных культур. Рост производства, как правило, коррелируется с увеличением производительности земли или увеличением производства на единицу земли.

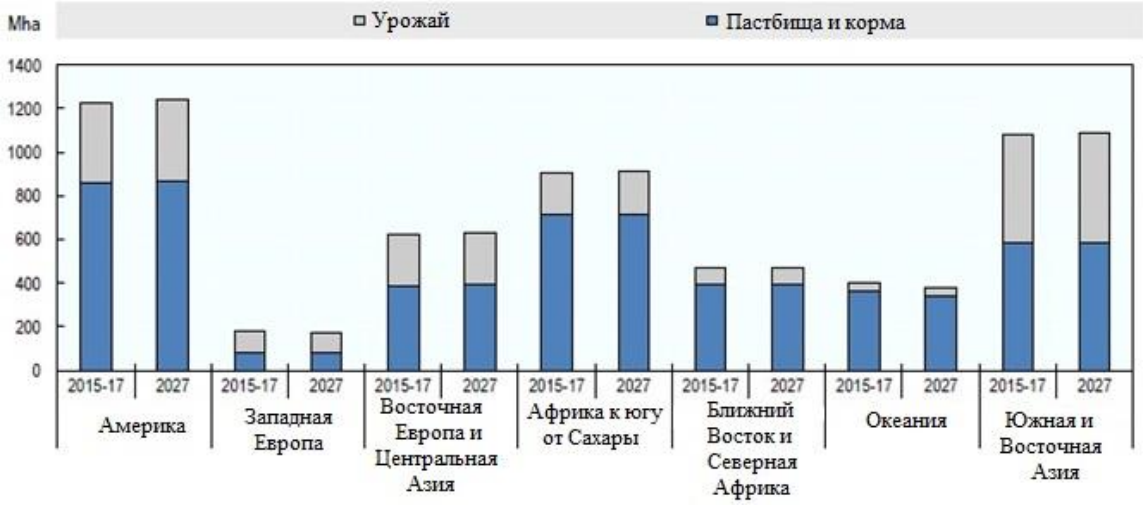

Рис. 4 Землепользование в мировом сельском хозяйстве,
Источник: OECD-FAO Agricultural Outlook 2018-2027

Производство зерновых в мире, согласно прогнозам, в ближайшие 10 лет увеличится на 13% благодаря существенному повышению урожайности. В целом, ожидается увеличение производства пшеницы с 750 миллионов тонн в базовом периоде до 833 млн тонн – большая часть прироста придётся на Индию (20 млн тонн), Европейский Союз (12 млн тонн), Российскую Федерацию (10 млн тонн), Пакистан (6 млн тонн) и Турцию (5 млн тонн).

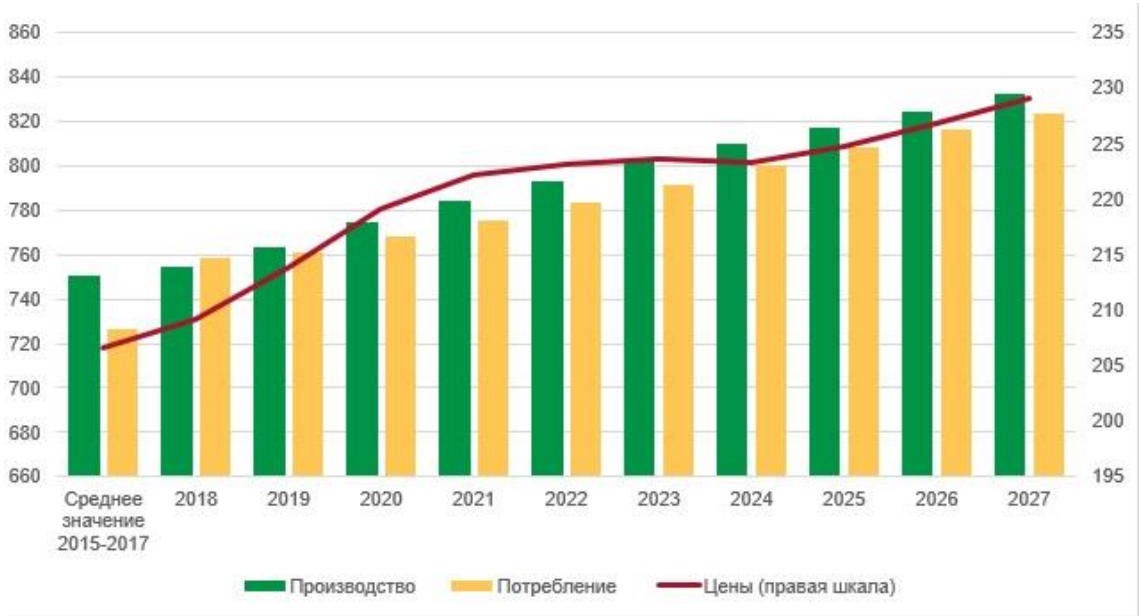

Рис. 5 Мировой рынок пшеницы, в млн тонн, цены – в долл. за тонну

Регион Восточной Европы и Центральной Азии находится на 2-м месте по величине производства пшеницы и такая тенденция сохранится и к 2027 году, когда ожидается

увеличение доли региона в мировом производстве пшеницы до 22%. Основным игроком на мировом рынке зерновых, обогнав ЕС, станет Российская Федерация. В обзоре ОЭСР и ФАО отмечается, что ***Россия, вероятно, в прогнозируемом периоде, станет главным экспортером пшеницы в мире***. В среднем, за последнее десятилетие, Россия занимала 5 место по величине экспорта пшеницы. К концу 2027 года ожидается, что на долю РФ будет приходиться 20% мирового экспорта пшеницы. Доля Европейского Союза – второго по величине экспортера пшеницы – в совокупной величине мировой торговле пшеницы составит 18%, за ЕС следует США – 13%, Канада – 11%, Австралия – 10%, Украина – 10%.

Доля региона в производстве кукурузы, в свою очередь, останется на прежнем относительно низком уровне – 6% - даже несмотря на планируемое увеличение производства на 17%. В 2008-2017 годах было произведено 161 млн тонн. В прогнозируемом периоде ожидается увеличение производства кукурузы до 1,2 млрд тонн в т.ч. в КНР – до 31 млн тонн, Бразилии – до 24 млн тонн, США - до 22 млн тонн.

Рис. 6 Мировой рынок кукурузы, в млн тонн, цены – в долл. за тонну

Экспорт кукурузы вырастет на 19 миллионов тонн до 157 миллионов тонн в 2027 году. Доля экспорта крупнейших игроков на этом рынке – США, Бразилии, Украины, Аргентины, РФ – составит почти 90% от совокупного объема торговли. Экспорт Украины и Российской Федерации, как прогнозируют эксперты ОЭСР и ФАО, также увеличится за счет роста

производства опережающего внутреннее потребление. Динамика экспорта кукурузы и пшеницы Россией и Украиной представлена на рисунке 7.

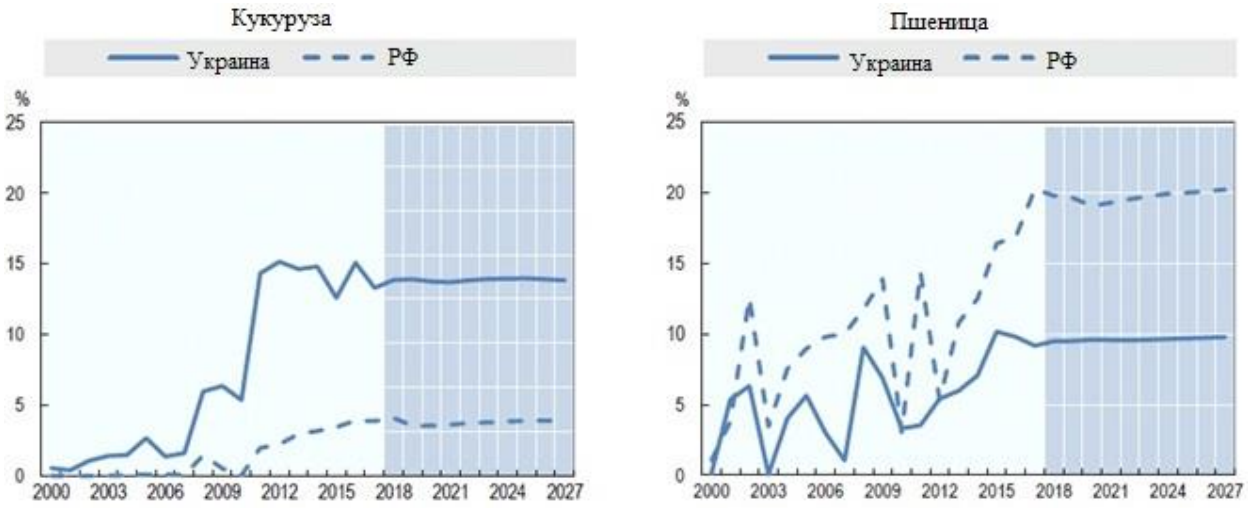

Рис. 7 Доля России и Украины в мировом экспорте кукурузы и пшеницы, %.

Источник: OECD FAO Agricultural Outlook 2018-2027

Мировая торговля зерновыми в целом достигнет 459 миллионов тонн (на 55 миллионов тонн больше, чем в базовом периоде. Доля мирового производства пшеницы в совокупном объеме достигнет 24%, кукурузы – 13%, а других зерновых - 15%.

Производство других важных зерновых, согласно прогнозам, увеличится, на 29 миллионов тонн до 327 миллионов тонн к 2027 году за счет роста производства в Эфиопии (5 миллионов тонн), ЕС (4 млн тонн). Производство риса увеличится на 64 миллионов тонн до 562 миллионов тонн (порядка 84% этого роста придется на Индию – 20, Индонезию – 8, Таиланд – 7 и Вьетнам – 4 млн тонн). Соответственно объем мировой торговли этими зерновыми вырастет не значительно – на 46 млн тонн до 49 млн тонн в 2027 году. Доля пяти крупнейших экспортеров – ЕС, Австралии, США, Украины, Канады – к 2027 году снизится до 71% мировой торговли с 75% в базовом периоде. На долю пяти основных импортеров зерновых, кроме пшеницы и кукурузы, – Китая, Саудовской Аравии, Японии, Ирана, США – приходится почти 70% (причем львиная доля потребляется Китаем – порядка 30%).

Глобальное потребление зерновых при этом также вырастет – на 14% за счет более высоких темпов роста потребления продовольствия и кормов в развивающихся странах.

Продукция животноводства На фоне увеличения пастбищ в Восточной Европе и Центральной Азии на 2%, производство продукции животноводства – мяса и молочных продуктов – будет расти.

Мировое производство мяса в 2017 году выросло на 1,2 % до 323 миллионов тонн, причем большая часть роста обусловлена увеличением производства в Соединенных Штатах. Большой вклад также внесли Российская Федерация, Аргентина, Китай, Индия, Мексика и Турция.

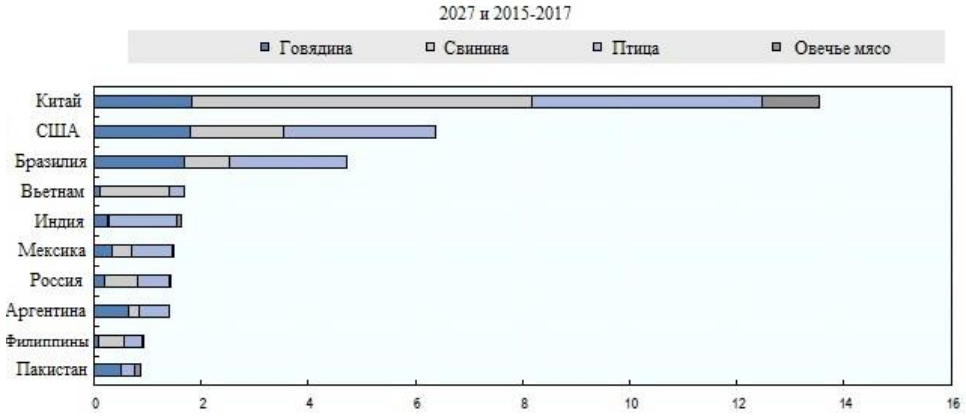

Рис. 8.1, Производство по типам мяса, в %

Источник: OECD-FAO Agricultural Outlook 2018-2027

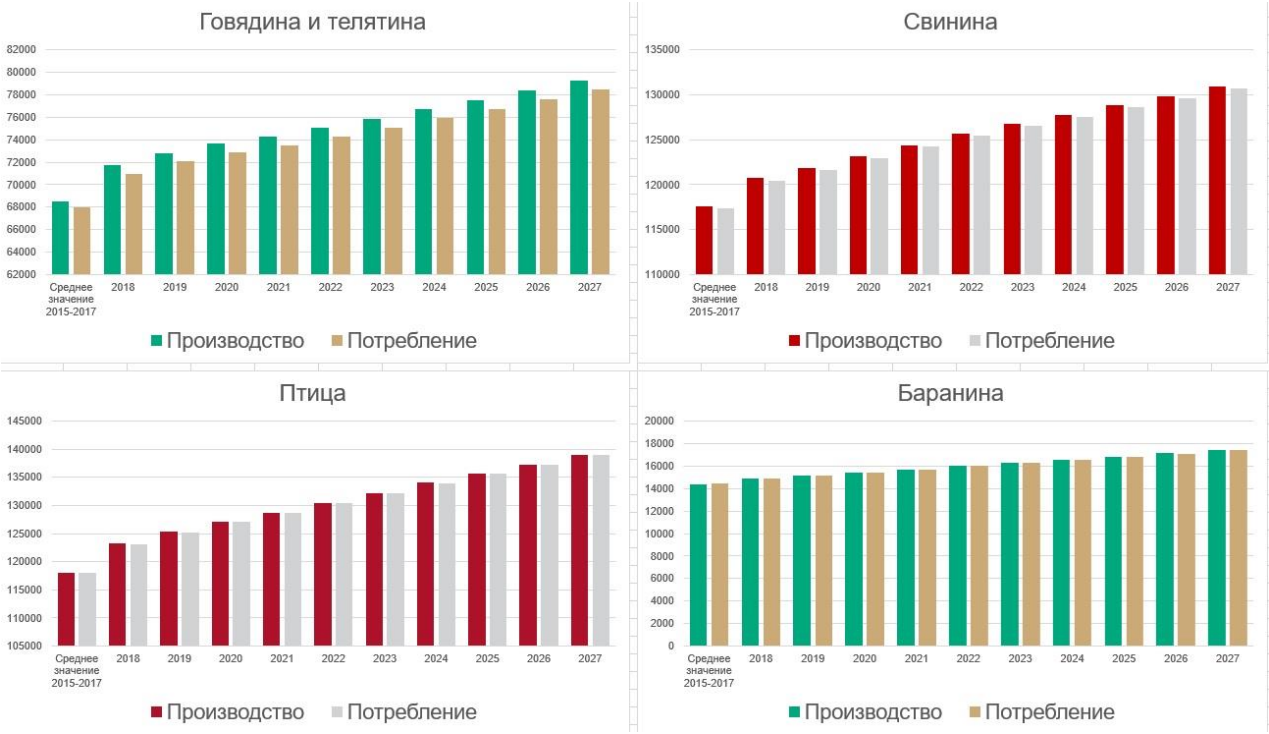

Рис. 8.2 Производство по типам мяса, в тыс. тонн, в пересчете на убойный вес

Потребление мяса на душу населения в развитых странах по сравнению с базовым периодом, согласно прогнозу, увеличится на 2,8 кг (эквивалент розничного веса); рост в развивающихся странах будет в два раза меньше. В наименее развитых странах ожидается небольшое увеличение потребления мяса за счет не значительного увеличения доходов. В мировом масштабе потребление мяса вырастет чуть больше, чем на 1 кг.

В глобальной торговле доля мясной продукции вряд ли изменится – в течение прогнозируемого периода она будет порядка 10% (большая часть прироста будет сформирована за счет мяса птицы). За счет того, что рост производства в развивающихся странах будет недостаточным для удовлетворения спроса (особенно в странах Азии и Африки), ожидается высокий спрос на импорт в течение всего прогнозируемого десятилетия.

Наибольшие объемы импорта мяса в 2017 году продемонстрировала Япония. В будущем десятилетии импорт в Японию будет медленно уменьшаться за счет сокращения населения страны на 4 млн человек к 2027 году. При сохранении благоприятного экономического роста, ожидается, что лидирующими импортерами станут Филиппины и Вьетнам.

Более половины экспорта мяса к концу 2027 года будет приходиться на долю развитых стран, однако, по сравнению с базовым периодом, ожидается небольшое снижение. Два крупнейших экспортера – Бразилия и США – увеличат свою долю в совокупном экспорте до 47% (это составит две трети ожидаемого увеличения мирового экспорта).

По сравнению с 2017 годом ожидается краткосрочное снижение цен на фоне расширения поставок мяса. В начале прогнозного периода (2018-2027 г.г.) ожидается более низкий уровень номинальных цен за счет понижательного давления. По мере роста потребления мяса на душу населения в ключевых развивающихся странах (в т.ч. Латинской Америке и Азии), будут расти и цены.

Рис.9 Динамика цен по типам мяса

Источник: OECD-FAO Agricultural Outlook 2018-2027

Производство молока в Восточной Европе и Центральной Азии в период 2018 – 2027 вырастет на 1,1% – в Российской Федерации рост не ожидается ввиду слабого восстановления после сокращения темпов на 0,7% в предыдущее десятилетие.

Сахар. Мировое производство сахара сконцентрировано, в основном, в развивающихся странах, а на развитые экономики приходится менее четверти мирового производства. Основное увеличения производства сахара в прогнозируемом периоде ожидается за счет Европейского союза (1,7 млн тонн), Австралии и Российской Федерации (около 1млн тонн), США (0,9 тонн). Тем не менее, на международных рынках сахара, в целом, сохраняется неопределенность. Для защиты внутренних рынков от шоков многие страны используют такие инструменты торговой политики как высокие тарифы (КНР), экспортные лимиты (США), экспортные субсидии (Пакистан, Индии), высокие импортные тарифы (ЕС, РФ, США), региональные соглашения (НАФТА).

Эксперты предсказывают динамичный, но не очень значительный рост мировых цен на это товар: чуть более 10% к концу прогнозного периода.

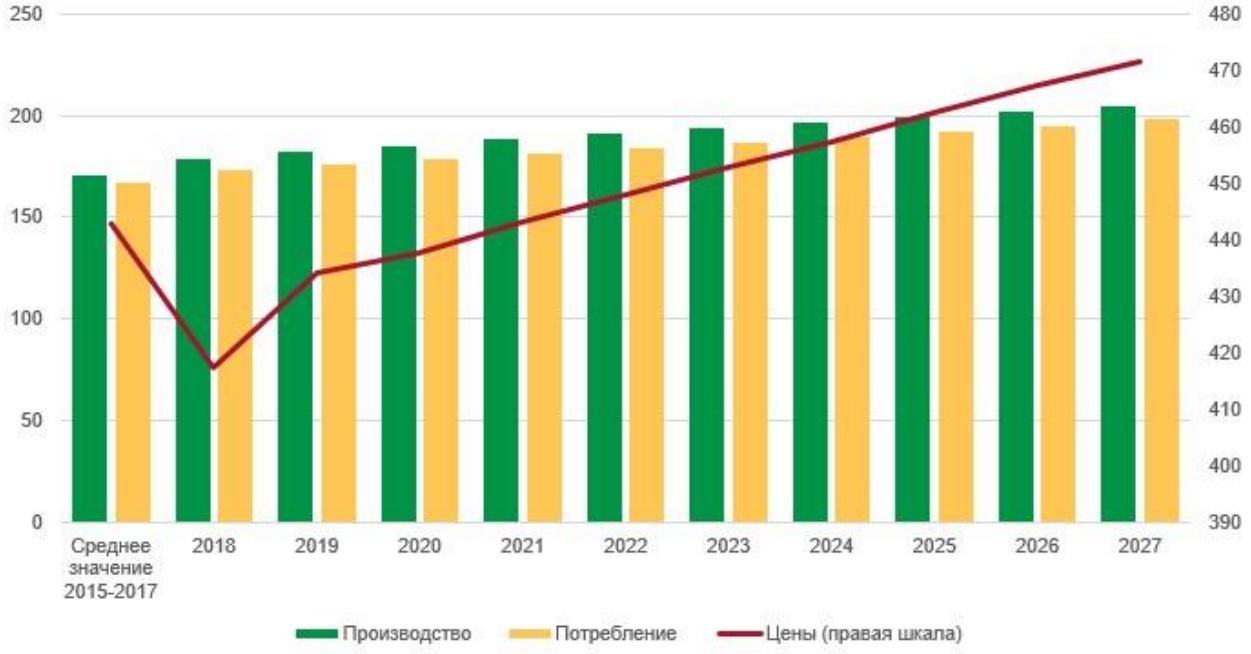

Рис. 10 Мировой рынок сахара, млн тонн, цены в долл. за тонну

Рынок рыболовства. Мировой рынок рыболовства и аквакультур продолжил расширяться. В основном, этот рост обусловлен восстановлением улова анчоусов в Южной Америке. Дополнительный спрос, возникший на рынке, в целом увеличил уровень мировых цен на рыбу. Однако, несмотря на высокие цены, потребление на протяжении предыдущего десятилетия оставалось устойчивым благодаря стабильному спросу как в развитых, так и в развивающихся регионах (включая Россию и Бразилию). К 2027 г. ожидается, что производство и потребление рыбной продукции увеличатся примерно на 10%., а цены на рыбную продукцию в среднем вырастут более чем на 16 %.

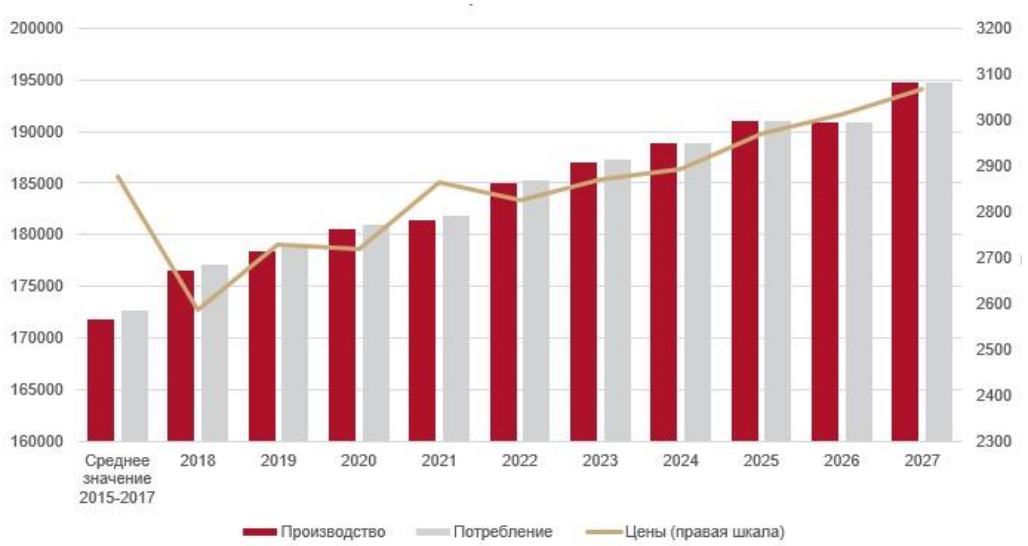

Рис. 11 Мировой рынок рыбной продукции, в тыс. тонн , цены в долл. за тонну

Примечание:
*Данные по рынку представлены в эквиваленте живой массы
**Прогнозные цены даны в виде мировой единицы стоимости продукции рыболовства в живом весе

Согласно рассмотренному прогнозу, рост мировых цен на ключевые товары рынка сельскохозяйственной продукции составит порядка 10-15 %, в том числе на важные товары российской внешней торговли. Эксперты считают, что традиционные риски, влияющие на мировое сельское хозяйство и мировые рынки рыбной продукции, будут сопровождаться новыми вызовами, такими как нарастающая неопределенность в области торговой политики и возможное дальнейшее усиление протекционизма.

РОСТ ВВП

(отчетный квартал относительно соответствующего квартала предыдущего года, %)

	2017				2018				2019				*	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	2018 IV	2019 I
Россия	1,5	2,5	2,3	0,3	1,9	2,2	2,2	2,7	0,5				↑	↓
США	1,9	2,1	2,3	2,5	2,6	2,9	3,0	3,0	3,2				→	↑
Канада	2,2	3,8	3,0	2,9	2,2	1,8	2,0	1,6	1,3				↓	↓
Япония	1,5	1,7	2,1	2,4	1,3	1,5	0,1	0,2	0,8				↑	↑
Соед. Королевство**	1,8	1,9	2,0	1,6	1,2	1,4	1,6	1,4	1,8				↓	↑
Евросоюз**	2,2	2,5	2,8	2,7	2,4	2,2	1,9	1,5	1,5				↓	→
Еврозона**	2,1	2,5	2,8	2,8	2,5	2,2	1,7	1,2	1,2				↓	→
Германия**	2,1	2,2	2,7	2,8	2,1	2,0	1,2	0,6	0,7				↓	↑
Франция**	1,4	2,4	2,8	2,9	2,4	1,9	1,5	1,2	1,2				↓	→
Италия**	1,6	1,8	1,8	1,8	1,4	1,0	0,5	0,0	-0,1				↓	↓
Испания**	2,9	3,1	2,9	3,1	2,9	2,6	2,5	2,3	2,4				↓	↑
Португалия**	3,1	3,1	2,5	2,5	2,3	2,5	2,1	1,7	1,8				↓	↑
Греция**	0,0	1,8	1,9	2,1	2,6	1,6	2,1	1,5	1,3				↓	↓
Бельгия**	1,9	1,6	1,5	1,9	1,5	1,4	1,5	1,2	1,2				↓	→
Нидерланды**	2,6	3,2	3,0	3,1	3,2	3,0	2,3	2,0	1,8				↓	↓
Финляндия**	3,6	2,5	2,0	2,6	2,3	2,5	2,6	2,2	1,2				↓	↓
Швеция**	1,5	2,5	2,7	2,7	3,5	2,4	1,6	2,4	2,0				↑	↓
Дания**	4,9	2,2	1,0	1,0	-0,6	1,2	2,6	2,6	2,2				→	↓
Норвегия	4,5	-1,0	2,9	1,6	-0,6	3,5	1,1	1,9	2,5				↑	↑
Швейцария	1,2	1,0	1,7	2,5	2,9	3,4	2,4	1,5	1,7				↓	↑
Китай	6,8	6,8	6,7	6,7	6,8	6,7	6,5	6,4	6,4				↓	→
Индия	6,1	6,0	6,8	7,7	7,7	8,0	7,0	6,6	5,8				↓	↓
Бразилия	0,1	0,6	1,4	2,2	1,2	0,9	1,3	1,1	0,5				↓	↓
ЮАР	1,1	1,6	1,6	1,4	0,7	0,1	1,3	1,1	0,0				↓	↓
Турция	5,3	5,3	11,5	7,3	7,4	5,3	1,8	-3,0	-2,6				↓	↑
Польша**	4,9	4,5	5,6	4,8	5,1	5,3	5,6	4,6	4,7				↓	↑
Мексика	3,5	1,9	1,5	1,5	1,2	2,6	2,5	1,7	1,2				↓	↓
Корея (Респ.)	2,9	2,8	3,8	2,8	2,8	2,8	2,0	3,1	1,8				↑	↓
Тайвань	2,9	2,5	3,4	3,5	3,2	3,3	2,4	1,8	1,7				↓	↓
Индонезия	5,0	5,0	5,1	5,2	5,1	5,3	5,2	5,2	5,1				→	↓
Малайзия	5,5	5,6	6,1	5,7	5,3	4,5	4,4	4,7	4,5				↑	↓
Австралия	2,2	2,2	2,9	2,4	3,1	3,1	2,8	2,4	1,8				↓	↓
Аргентина	0,3	2,1	3,8	4,5	4,1	-3,8	-3,7	-6,2	-5,8				↓	↑
Чили	-0,4	0,4	2,0	3,0	4,7	5,3	2,6	3,6	1,6				↑	↓
Венгрия**	4,1	3,9	4,3	5,0	4,9	4,8	5,3	5,0	5,2				↓	↑
Чешская Респ.**	3,0	5,0	5,2	5,0	4,2	2,3	2,4	2,6	2,6				↑	→
Словакия**	2,6	3,4	3,0	3,7	3,7	4,5	4,6	3,6	3,7				↓	↑
Беларусь	0,5	1,9	3,0	4,5	5,3	3,9	2,2	1,3	1,1				↓	↓
Украина	2,8	2,7	2,3	2,2	3,3	3,8	2,8	3,5	2,5				↑	↓
Казахстан	3,7	4,9	4,2	3,7	4,3	4,0	3,8	4,1	3,8				↑	↓

* 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		2018	2,2	2,2	2,4	2,4	2,4	2,3	2,5	3,1	3,4	3,5	3,8	4,3
		2019	5,0	5,2	5,3	5,2	5,1							
ОСНОВНЫЕ ТОРГОВЫЕ ПАРТНЕРЫ РОССИИ	США (PCEPI*)	2018	1,8	1,9	2,1	2,0	2,3	2,3	2,3	2,2	2,0	2,0	1,8	1,8
		2019	1,3	1,3	1,4	1,5								
	Китай	2018	1,5	2,9	2,1	1,8	1,8	1,9	2,1	2,3	2,5	2,5	2,2	1,9
		2019	1,7	1,5	2,3	2,5	2,7							
	Япония	2018	1,4	1,5	1,1	0,6	0,7	0,7	0,9	1,3	1,2	1,4	0,8	0,3
		2019	0,2	0,2	0,5	0,9	0,7							
	Украина	2018	14,1	14,0	13,2	13,1	11,7	9,9	8,9	9,0	8,9	9,5	10,0	9,8
		2019	9,2	8,8	8,6	8,8	9,6							
	Беларусь	2018	4,5	4,9	5,4	5,0	4,4	4,1	4,1	5,0	5,6	4,9	5,0	5,6
		2019	5,8	6,2	5,8	5,5	6,2							
	Швейцария	2018	0,7	0,6	0,8	0,8	1,0	1,1	1,2	1,2	1,0	1,1	0,9	0,7
		2019	0,6	0,6	0,7	0,7	0,6							
	Отдельные страны, входящие в еврозону: *Германия***	2018	1,5	1,2	1,7	1,3	2,5	2,1	2,2	2,1	2,2	2,6	2,2	1,7
		2019	1,7	1,7	1,4	2,1	1,3							
	*Франция***	2018	1,5	1,3	1,7	1,8	2,3	2,3	2,6	2,6	2,5	2,5	2,2	1,9
		2019	1,4	1,6	1,3	1,5	1,1							
	*Италия***	2018	1,2	0,5	0,9	0,6	1,0	1,4	1,9	1,6	1,5	1,7	1,6	1,2
		2019	0,9	1,1	1,1	1,1	0,9							
	*Нидерланды***	2018	1,5	1,3	1,0	1,0	1,9	1,7	1,9	1,9	1,6	1,9	1,8	1,8
		2019	2,0	2,6	2,9	3,0	2,3							
	*Испания***	2018	0,7	1,2	1,3	1,1	2,1	2,3	2,3	2,2	2,3	2,3	1,7	1,2
		2019	1,0	1,1	1,3	1,6	0,9							
	*Словакия***	2018	2,6	2,2	2,5	3,0	2,7	2,9	2,6	2,9	2,7	2,5	2,0	1,9
		2019	2,2	2,3	2,7	2,4	2,7							
	*Бельгия***	2018	1,8	1,5	1,5	1,6	2,3	2,6	2,7	2,6	2,8	3,2	2,9	2,2
		2019	1,8	2,0	2,2	2,0	1,7							
	*Финляндия***	2018	0,8	0,6	0,9	0,8	1,0	1,2	1,4	1,4	1,4	1,7	1,4	1,3
		2019	1,2	1,3	1,1	1,5	1,3							
Страны, проводящие денежно-кредитную политику в формате таргетирования инфляции	Соед. Королевство	2018	3,0	2,7	2,5	2,4	2,4	2,4	2,5	2,7	2,4	2,4	2,3	2,1
		2019	1,8	1,9	1,9	2,1	2,0							
	Швеция	2018	1,6	1,6	1,9	1,7	1,9	2,1	2,1	2,0	2,3	2,3	2,0	2,0
		2019	1,9	1,9	1,9	2,1	2,2							
	Польша	2018	1,9	1,4	1,3	1,6	1,7	2,0	2,0	2,0	1,9	1,8	1,3	1,1
		2019	0,7	1,2	1,7	2,2	2,4							
	Венгрия	2018	2,1	1,9	2,0	2,3	2,8	3,1	3,4	3,4	3,6	3,8	3,1	2,7
		2019	2,7	3,1	3,7	3,9	3,9							
	Чехия	2018	2,2	1,8	1,7	1,9	2,2	2,6	2,3	2,5	2,3	2,2	2,0	2,0
		2019	2,5	2,7	3,0	2,8	2,9							
	Казахстан	2018	6,8	6,5	6,6	6,5	6,2	5,9	5,9	6,0	6,1	5,3	5,3	5,3
		2019	5,2	4,8	4,8	4,9	5,3							
	Турция	2018	10,4	10,3	10,2	10,9	12,2	15,4	15,9	17,9	24,5	25,2	21,6	20,3
		2019	20,4	19,7	19,7	19,5	18,7							
	Корея (Респ.)	2018	1,0	1,4	1,3	1,6	1,5	1,5	1,5	1,4	1,9	2,0	2,0	1,3
		2019	0,8	0,5	0,4	0,6	0,7							
	Индия	2018	5,1	4,4	4,3	4,6	4,9	4,9	4,2	3,7	3,7	3,4	2,3	2,1
		2019	2,0	2,6	2,9	3,0	3,0							
	Бразилия	2018	2,9	2,8	2,7	2,8	2,9	4,4	4,5	4,2	4,5	4,6	4,1	3,8
		2019	3,8	3,9	4,6	4,9	4,7							
	Норвегия	2018	1,6	2,2	2,2	2,4	2,3	2,6	3,0	3,4	3,4	3,1	3,5	3,5
		2019	3,1	3,0	2,9	2,9	2,5							
	Канада	2018	1,7	2,2	2,3	2,2	2,2	2,5	3,0	2,8	2,2	2,4	1,7	2,0
		2019	1,4	1,5	1,9	2,0	2,4							
	ЮАР	2018	4,4	4,0	3,8	4,5	4,4	4,6	5,1	4,9	4,9	5,1	5,2	4,5
		2019	4,0	4,1	4,5	4,4	4,5							
	Чили	2018	2,2	2,0	1,8	1,9	2,0	2,5	2,7	2,6	3,1	2,9	2,8	2,6
		2019	1,8	1,7	2,0	2,0	2,3							
	Мексика	2018	5,6	5,3	5,0	4,6	4,5	4,7	4,8	4,9	5,0	4,9	4,7	4,8
		2019	4,4	3,9	4,0	4,4	4,3							
	Индонезия	2018	3,3	3,2	3,4	3,4	3,2	3,1	3,2	3,2	2,9	3,2	3,2	3,1
		2019	2,8	2,6	2,5	2,8	3,3							

* Personal Consumption Expenditure Price Index.

** Harmonized Index of Consumer Price (Eurostat).

НИФИ
НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ МИНФИНА РОССИИ

Коллектив авторов

Швандар Кристина Владимировна, руководитель Центра Перспективного финансового планирования, макроэкономического анализа и статистики финансов НИФИ

Черкасов Всеволод Юрьевич, сотрудник Центра Перспективного финансового планирования, макроэкономического анализа и статистики финансов НИФИ

Маклакова Юлия Александровна, сотрудник Центра Перспективного финансового планирования, макроэкономического анализа и статистики финансов НИФИ

Данный доклад представляет собой результат работы сотрудников Научно-исследовательского финансового института. Содержание доклада является личным мнением коллектива авторов и не отражает официальную позицию Научно-исследовательского финансового института и Министерства финансов Российской Федерации.