



# НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНФИНА РОССИИ

# КРАТКОСРОЧНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

Январь 2025 года

---

ЦЕНТР ПЕРСПЕКТИВНОГО ФИНАНСОВОГО  
ПЛАНИРОВАНИЯ, МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА  
СТАТИСТИКИ ФИНАНСОВ





## КРАТКОСРОЧНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

29 января 2025 года

### В выпуске

- Конъюнктурный обзор – предварительные итоги 2024 года (с. 2)
- Искусственный интеллект в современной экономике (с.13)

**Конъюнктурный обзор – предварительные итоги 2024 года.** Как обычно в последнем выпуске «Трендов» уходящего года мы подводим предварительные итоги.

Подавляющее большинство крупных экономик мира продемонстрировали снижение темпов экономического роста за девять месяцев 2024 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего. Это касается как стран с давней историей рыночного экономического уклада (таб. 1, рис. 1), так и стран с формирующимися рынками (таб. 2, рис. 2).

		Январь - сентябрь		Прогноз (МВФ*)	
		2023	2024	2024	2025
Еврозона	Еврозона	0,6	0,6	0,8	1,2
	Германия	0,0	-0,2	0,0	0,8
	Франция	1,1	1,2	1,1	1,1
	Италия	1,0	0,5	0,7	0,8
Британия		0,6	0,6	1,1	1,5
США		2,8	2,9	2,8	2,2
Канада		1,6	1,1	1,3	2,4
Япония		1,7	-0,5	0,3	1,1
Корея		1,1	2,4	2,5	2,2

\* World Economic Outlook - October 2024.

Таб. 1 Крупные экономики с давней историей рыночного уклада: темпы роста ВВП в январе-сентябре 2023 и 2024 годов и прогнозы МВФ на 2024 – 2025 годы, % у-о-у

Источник: официальная статистика по странам, Eurostat.

Замедление экономического роста в мире не идёт вразрез ожиданиям перед началом 2024 года. Восстановительные импульсы после окончания пандемии продолжали затухать; предшествовавший цикл ужесточения денежно-кредитной политики в США и еврозоне продолжал оказывать давление на уровень деловой активности во всем мире, а разворот к снижению процентных ставок начался лишь осенью.



**НИФИ**

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНФИНА РОССИИ

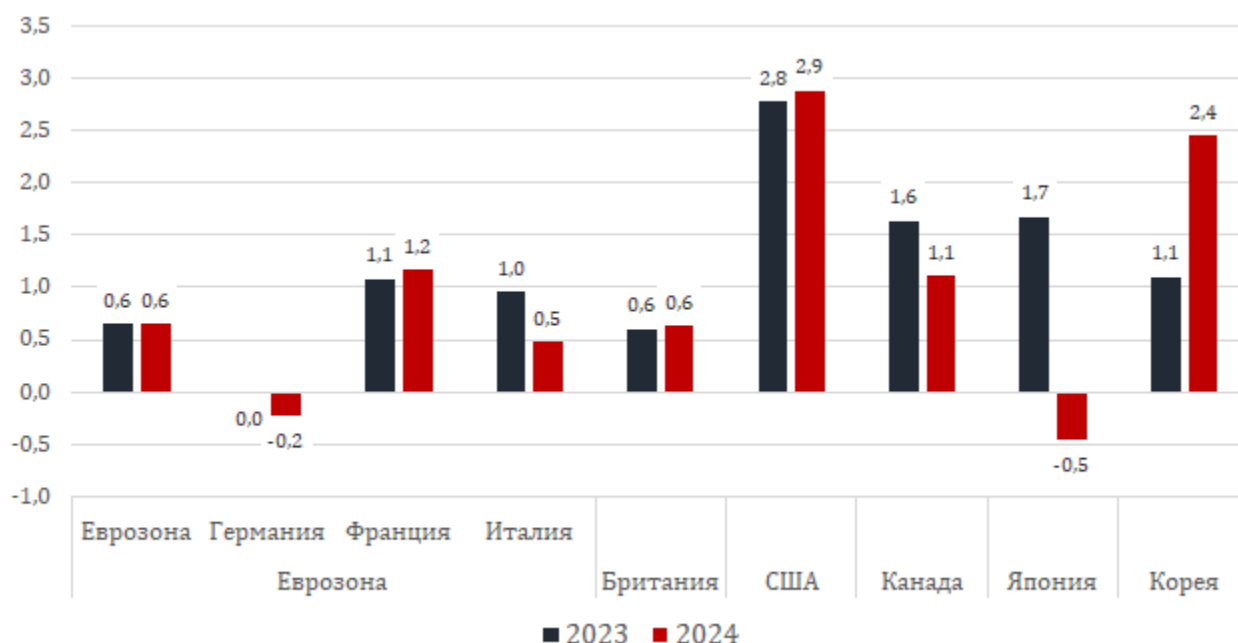


Рис. 1 Крупные экономики с давней историей рыночного уклада: темпы роста ВВП в январе-сентябре 2023 и 2024 годов, % у-о-у

Источник: официальная статистика по странам, Eurostat.

МВФ в октябрьских прогнозах на 2024 год явно переоценивал перспективы роста ВВП отдельных стран, таких как Япония или Соединенное Королевство. Деловая активность в Японии не смогла в достаточной мере восстановиться в обстоятельствах нарушения некоторых важных для страны производственно-сбытовых цепочек вследствие остановки ряда производств, локализованных в странах Юго-Восточной Азии, и повышения ключевой процентной ставки Банка Японии, состоявшегося дважды на протяжении года. Неопределенности добавляют новые санкции со стороны США в отношении российского АО «Газпромбанк», обслуживающего расчеты за сжиженный газ, закупки которого производятся Японией в рамках проекта «Сахалин 2» и имеют стратегическое значение для энергетической безопасности страны. Также маловероятно, что ВВП Британии наберет за октябрь-декабрь 1,5% относительно предыдущего квартала, необходимые для выхода на прогнозируемый МВФ годовой показатель 1,1% роста в 2024 году. Снижение Банком Англии ключевой ставки, на котором основывался этот прогноз, началось в августе, но повторно состоялось лишь в ноябре и за время до окончания года составило всего 0,5 п.п. Угнетающее воздействие на настроения в британских деловых кругах оказывает неопределенность, связанная с планами лейбористского правительства по повышению налогов на страхование рабочих мест и с прироста капитала.



		Январь - сентябрь		Прогноз (МВФ*)	
		2023	2024	2024	2025
БРИКС	Бразилия	3,5	2,9	3,0	2,2
	Индия	7,5	6,6	7,0	6,5
	Россия	2,7	4,1	3,6**	1,3**
	Китай	5,2	4,8	4,8	4,5
	ЮАР	0,7	0,4	1,1	1,5
Турция		4,9	3,6	3,0	2,7
Индонезия		5,0	5,0	5,0	5,1
Мексика		3,4	1,5	1,5	1,3
Нигерия		2,4	3,3	2,9	3,2

\* World Economic Outlook - October 2024.

\* Прогноз Минэкономразвития России: 3,9% в 2024 году, 2,5% в 2025 году.

Таб. 2 Крупные экономики с формирующимися рынками: темпы роста ВВП в январе-сентябре 2023 и 2024 годов и прогнозы МВФ на 2024 – 2025 годы, % у-о-у

Источник: официальная статистика по странам, Eurostat.

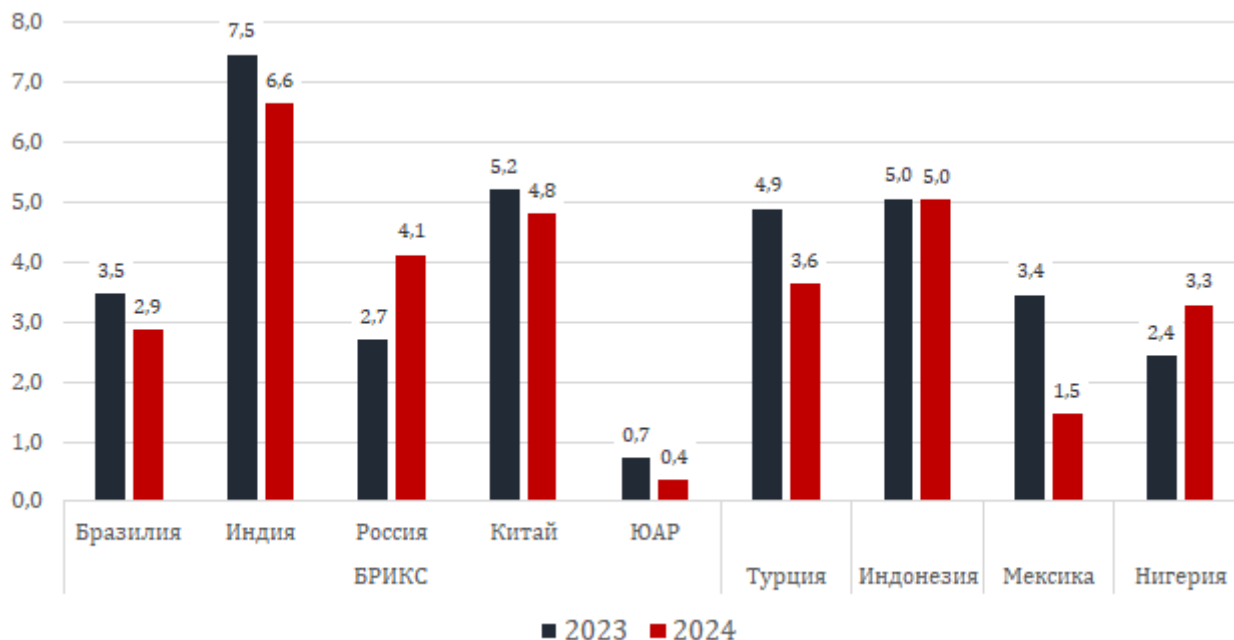


Рис. 2 Крупные экономики с формирующимися рынками: темпы роста ВВП в январе-сентябре 2023 и 2024 годов, % у-о-у

Источник: официальная статистика по странам, Eurostat.



Среди крупных экономик с формирующимися рынками лидерство по темпам экономического роста продолжает удерживать Индия благодаря проведенным реформам, направленным на развитие малого и среднего, в том числе высокотехнологичного предпринимательства, а также активной политике продвижения индийского экспорта, способствующей росту международных поставок нефтепродуктов, медикаментов, продукции автомобилестроения и электроники. Однако только Россия и Нигерия продемонстрировали ускорение экономического роста за девять месяцев 2024 года.

Экономика США в уходящем году балансировала между увеличением индивидуального потребления и импорта, за счет которого, в частности, в значительной мере обеспечивалось накопление в торговле товарных запасов в расчете на сохранение высокой потребительской активности. Инвестиционная активность нарастала слабее по сравнению с январем-сентябром 2023 года, но вместе с тем стабилизировалась ситуация в жилищном строительстве. Темпы роста ВВП существенно не изменились (таб. 3). Прирост ВВП на 0,8% q-o-q в III квартале (3,1% в пересчете к процентам годовых) соответствовал ожиданиям участников финансового рынка. Эффект сдвига статистической базы привел к снижению годовых темпов роста ВВП до 2,7% y-o-y по сравнению с 3,0% во II квартале 2024 года.

		2023	2024	Динамика
Потребление в частном секторе	товары	0,3	0,5	0,2
	услуги	1,3	1,3	0,0
Инвестиции в частном секторе	нежилой фонд	0,3	0,1	-0,2
	оборудование	0,2	0,2	0,0
	интеллектуальная собственность	0,4	0,3	-0,1
	жилищное строительство	-0,4	0,2	0,6
Изменение запасов материальных оборотных средств		-0,4	0,1	0,5
Потребление и инвестиции в госсекторе	оборона	0,1	0,1	0,0
	прочие федеральные расходы	0,1	0,0	0,0
	штаты и муниципалитеты	0,4	0,4	0,0
Экспорт	товары	0,2	0,2	0,0
	услуги	0,1	0,2	0,0
Импорт	товары	0,3	-0,6	-0,9
	услуги	0,0	-0,2	-0,2
Чистые ошибки и пропуски		-0,2	0,1	0,3
<b>ВВП, % y-o-y</b>		<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>0,1</b>

Таб. 3 Вклады по компонентам потребления в рост ВВП США в январе-сентябре 2023 и 2024 годов, процентные пункты (если не указано иное)

Источник: Bureau of Economic Analysis (<https://www.bea.gov/>).



Небольшое оживление потребительской активности в сочетании с незначительным опережением роста экспорта по сравнению с импортом добавило 1 п.п. приросту ВВП еврозоны в январе-сентябре 2024 года относительно аналогичного периода предыдущего года. Более существенному ускорению воспрепятствовало падение инвестиционной активности (таб.4). Структурный сдвиг в сторону повышения стоимости импортируемых энергоносителей в 2022 году по-прежнему оказывает угнетающее воздействие на активность в отраслях промышленности ведущей европейской индустриальной державы – Германии.

		2023	2024	Динамика
Потребление	домохозяйства	0,4	0,4	0,1
	госсектор	0,3	0,5	0,2
Инвестиции		0,4	-0,4	-0,8
Изменение запасов материальных оборотных средств		-0,7	-0,5	0,2
Экспорт	товары	-0,4	-0,3	0,1
	услуги	0,4	0,7	0,3
Импорт	товары	0,8	0,6	-0,2
	услуги	-0,6	-0,5	0,2
Чистые ошибки и пропуски		0,1	0,0	-0,1
<b>ВВП, % у-о-у</b>		<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>

Таб. 4 Вклады по компонентам потребления в рост ВВП еврозоны в январе-сентябре 2023 и 2024 годов, процентные пункты (если не указано иное)

Источник: Eurostat (<https://ec.europa.eu/eurostat>).

В III квартале ВВП еврозоны продемонстрировал рост на 0,4% q-o-q и 0,9% у-о-у по сравнению с 0,2 и 0,5 процента, соответственно, во II квартале. В частности, в Германии оживилось частное потребление и значительно замедлился инвестиционный спад. Эти тенденции укладываются в прогнозы Еврокомиссии, МВФ и из других источников, согласно которым снижение инфляции и смягчение денежно-кредитной политики Евросистемы поспособствуют при прочих равных условиях постепенной стабилизации деловой активности в европейских экономиках. Тем не менее индекс бизнес-климата в Германии в 2024 году, хотя и демонстрировал по сравнению с двумя предыдущими годами существенно меньшую волатильность и меньший разрыв между оценками текущих условий и ожиданиями на будущее, однако оставался на нисходящем тренде (рис. 3).

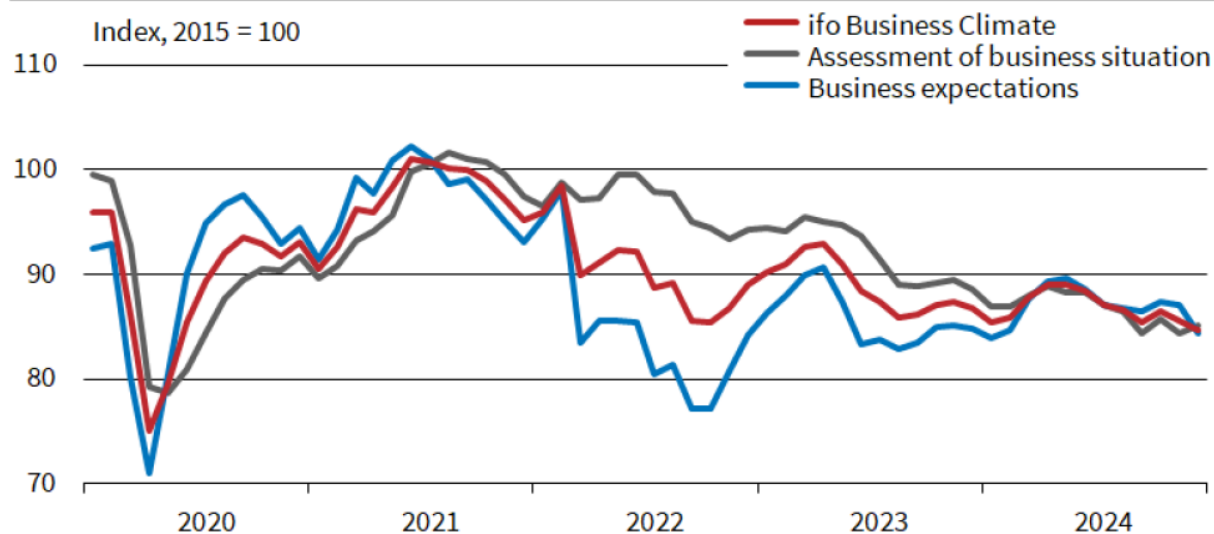


**НИФИ**

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНФИНА РОССИИ

### ifo Business Climate Germany<sup>a</sup>

Seasonally adjusted



<sup>a</sup> Manufacturing, service sector, trade, and construction.

Source: ifo Business Survey, December 2024.

© ifo Institute

Рис. 3 Индекс бизнес-климата в Германии

Источник: Ifo Institute (<https://www.ifo.de/en/facts/2024-12-17/ifo-business-climate-index-falls-december-2024>).

Экономика Китая постепенно утрачивала импульс, приданный внутреннему потреблению снятием антипандемийных ограничений перед началом 2023 года (рис. 4).

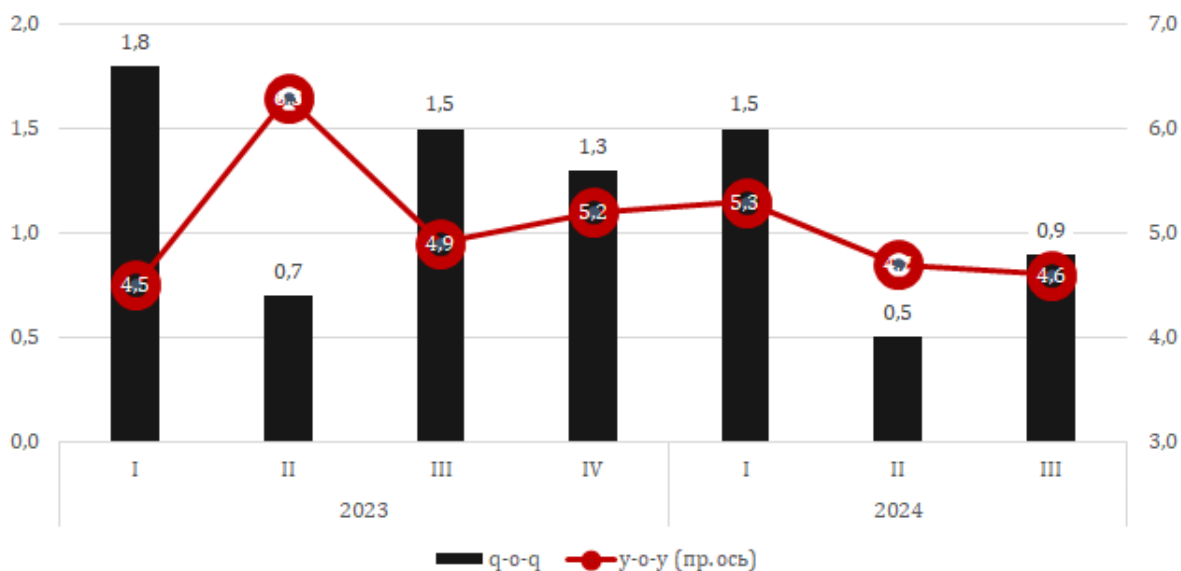


Рис. 4 Темпы роста ВВП Китая в 2023-2024 годах по кварталам

Источник: National Bureau of Statistics of China (<https://www.stats.gov.cn/english/>).





**НИФИ**

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНФИНА РОССИИ

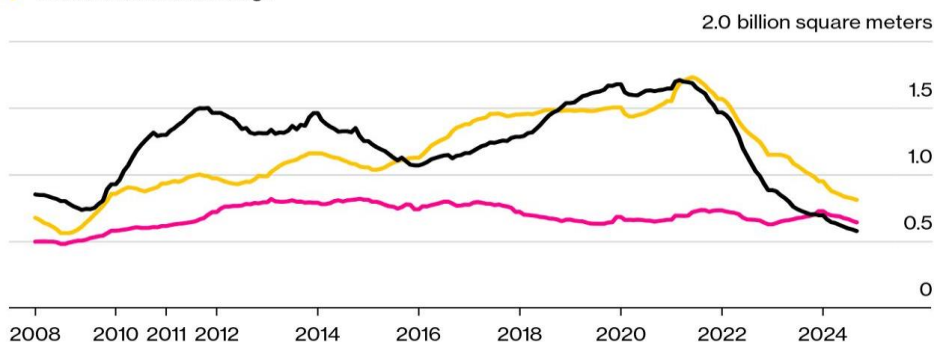
В 2024 году внутреннее потребление оставалось ведущим драйвером экономического подъема в Китае, однако наблюдалось некоторое замедление роста как располагаемых доходов, так и потребительских расходов населения страны. В целом благоприятствующая динамика экспорта на протяжении девяти месяцев с начала года отчасти возмещала частичную утрату динамизма внутреннего потребления, однако в сентябре было отмечено резкое снижение темпов увеличения вывоза китайской продукции, в том числе автомобилей и мобильных гаджетов, на внешние рынки. Оно объяснялось сокращением поставок на ключевые рынки, такие как Япония, Южная Корея и Тайвань, а также ростом напряженности в отношениях с США и Евросоюзом, в последних случаях – вследствие недружественной тарифной политики торговых партнеров. Торговля Китая с партнерами в АСЕАН и Россией оставалась устойчивой. В будущем усматриваются серьезные потенциальные риски для китайского экспорта, принимая во внимание намерения будущей администрации США по значительному повышению импортных тарифов<sup>1</sup>.

В предыдущих выпусках «Трендов» мы не раз обращались к вопросу о сложной финансовой ситуации в строительной отрасли Китая, обусловленной ослаблением спроса и долгами застройщиков, которая негативно влияет на деловую активность в отрасли. Сокращение инвестиций в недвижимость за январь-сентябрь относительно аналогичного периода предыдущего года составило более 10%<sup>2</sup>. Около 500 млн кв. метров площади новых домов,

### Slump in New Housing Construction Continues

And sales are still falling too

█ Newly started residential area - 12 month rolling sum    █ Newly completed residential area  
█ Sold residential buildings



Source: China's National Bureau of Statistics, Bloomberg calculations

Bloomberg

строительство которых стартовало с начала года, – самый низкий показатель для Китая за 19 лет (рис. 5).

Рис. 5 Показатели деловой активности в строительной отрасли Китая, 20 млн м<sup>2</sup>

Источник: Bloomberg

(<https://www.bloomberg.com/news/live-blog/2024-10-18/china-gdp-key-economic-indicators>).

В предыдущих выпусках мы рассматривали также проблемы, которые испытывают бюджеты властей в регионах Китая вследствие потери значительной части доходов от аренды застройщиками земельных участков. Трудности местных бюджетов могут привести к

<sup>1</sup> <https://www.china-briefing.com/news/understanding-chinas-key-economy-indicators-for-q3-2024/>

<sup>2</sup> [https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202410/t20241025\\_1957149.html](https://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202410/t20241025_1957149.html)





**НИФИ**

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНФИНА РОССИИ

необходимости крупных вливаний для поддержки регионов со стороны центрального правительства. Данная проблема усиливается потенциальными рисками, связанными с враждебной тарифной политикой крупных торговых партнеров. Коммуникации, состоявшиеся в 2024 году в Сети Аналитических центров БРИКС по финансам (активное участие в формировании которой принимал НИФИ Минфина России в рамках российского председательства в БРИКС), позволяют заключить, что в академических кругах Китая предпочтительной стратегией в этих сложных условиях видится стабилизация доходов бюджета относительно ВВП в сочетании со структурными налоговыми реформами, поощряющими наиболее перспективные сегменты деловой активности.

На поддержку финансового рынка рассчитан новый специальный инструмент денежно-кредитной политики Народного банка Китая, о запуске которого было объявлено в октябре. Инструмент рассчитан на предоставление 21 коммерческому банку льготных (под 1,75 процентов годовых) кредитов центрального банка на срок 1 год на общую сумму до 300 млрд юаней в целях кредитования банками операций публичных компаний и их долевых собственников по выкупу акций<sup>3</sup>. Данный механизм поможет стабилизировать конъюнктуру фондового рынка Китая.

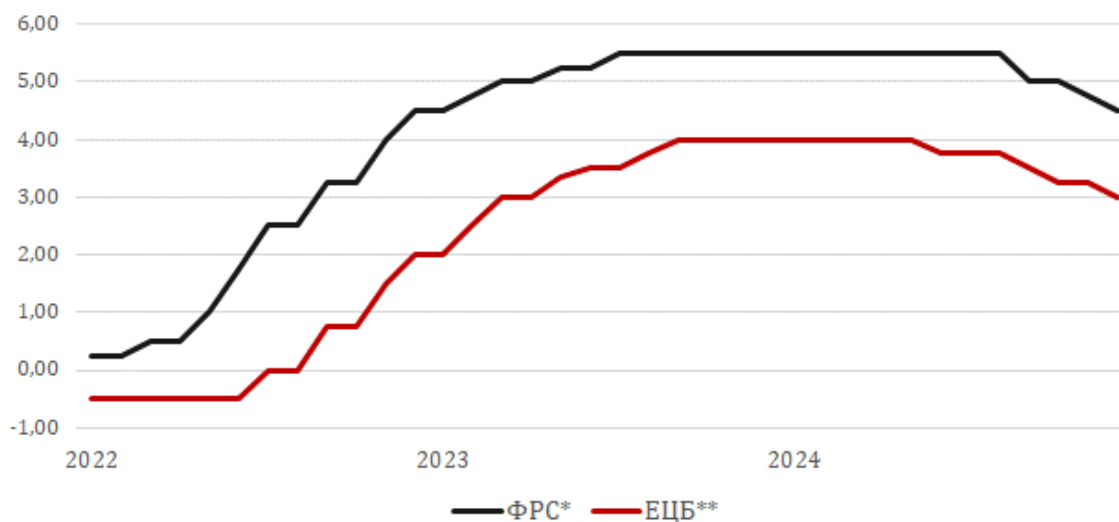
В 2025 году мировая экономика вступает на новый сложный этап развития, который, по всей вероятности, будет отмечен обострением торговых конфликтов (в предыдущих «Трендах» мы анализировали намерения будущей администрации США в отношении тарифной политики и вероятные ответные реакции со стороны других участников международной торговли). Нынешние прогнозы в отношении деловой активности в мире, которые строились, исходя из сохранения status quo в торговле, вряд ли сбудутся, складывающиеся условия тяготеют к неблагоприятным альтернативным сценариям. Стабилизирующим противовесом становится смягчение денежно-кредитной политики западных центральных банков. ФРС и ЕЦБ в декабре предприняли очередное, соответственно, третье и четвертое в 2024 году снижение ключевых ставок – до 4,5 и 3,0 процентов годовых (рис. 6). Не исключено, что в перспективе под давлением администрации Трампа ФРС пойдет в снижении ставки дальше, чем это было бы в иных обстоятельствах.

<sup>3</sup> <http://www.pbc.gov.cn/en/3688110/3688172/5188125/5482120/index.html>



# НИФИ

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНФИНА РОССИИ



\* Верхняя граница официального целевого интервала ставки по федеральным фондам.

\*\* Депозитный инструмент.

Рис. 6 Ключевые ставки ФРС и ЕЦБ, проценты годовых

Источник: Bloomberg (<https://www.bloomberg.com/news/live-blog/2024-10-18/china-gdp-key-economic-indicators>).

Из материалов декабряского заседания FOMC явствует, что лишь 1 из 19 его участников не усматривал вероятности дальнейшего снижения ключевой ставки в 2025 году. Вместе с тем большинство (68%) участников полагали, что снижение не составит больше 0,5 п.п<sup>4</sup>.

Как ФРС, так и Евросистема продолжают планомерную дезаккумуляцию портфелей активов, накопленных в прежние годы за время количественных смягчений; этот процесс сопровождается постепенным сокращением крупных избытков ликвидности в банковских системах. Ликвидность американских банков, ранее абсорбированная ФРС в сделках «обратное репо», сокращалась после того, как регулятор с 2022 года уменьшил объемы своих операций по реинвестированию сумм, поступающих в виде доходов от погашения основного долга по государственным ценным бумагам и облигациям, размещенным под гарантии федеральных ипотечных агентств (рис. 7). То же происходит с избыточной ликвидностью европейских кредитных организаций, которая в 2022 году полностью перераспределилась в размещенные в Евросистеме депозиты после прекращения уплаты процентов по превышающим норматив обязательных резервов остаткам на текущих (корреспондентских) счетах (рис. 8). Она уменьшается вслед за сокращением портфелей QE в активах Евросистемы и сокращением объемов операций на открытом рынке (рис. 9).

<sup>4</sup> <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcproptabl20241218.htm>



**НИФИ**

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНФИНА РОССИИ

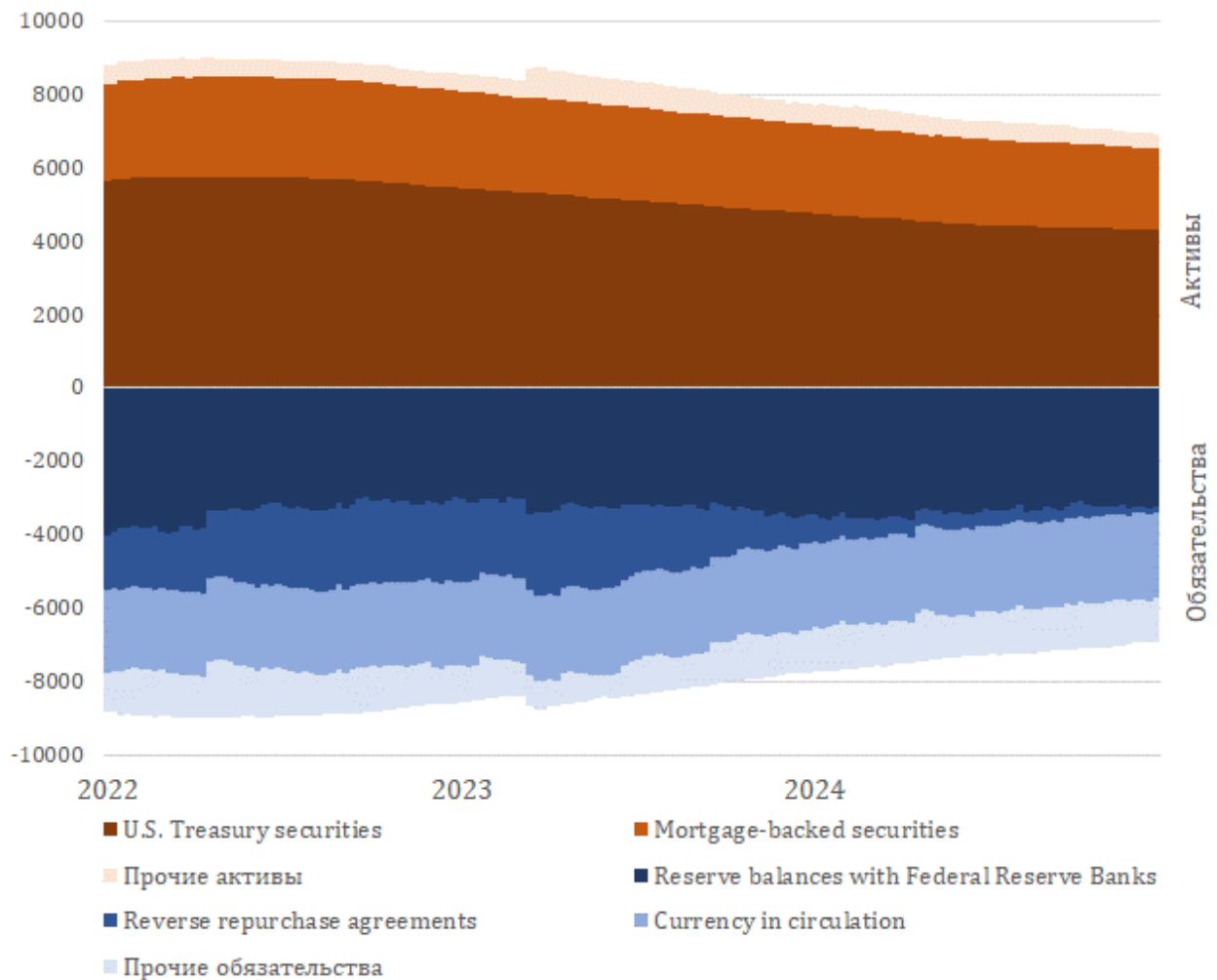


Рис. 7 Отдельные показатели баланса ФРС, млрд долл. США

Источник: Federal Reserve Board of Governors (<https://www.federalreserve.gov/>).



**НИФИ**

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНФИНА РОССИИ

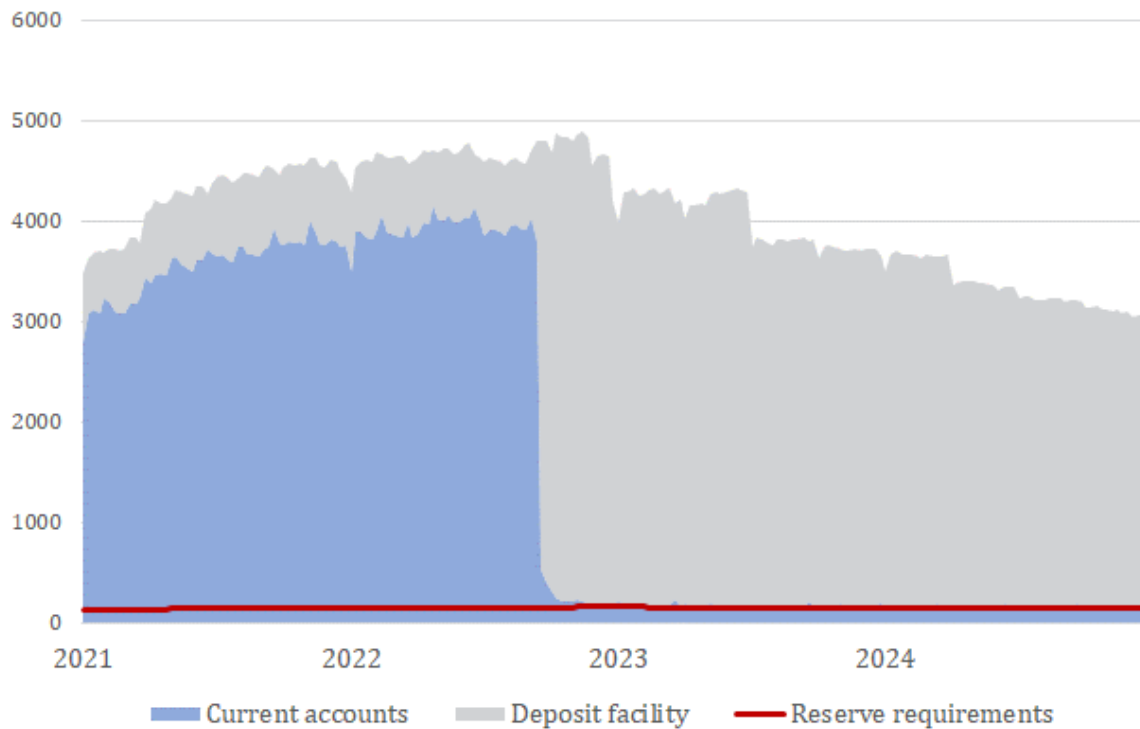


Рис. 8 Отдельные показатели пассивов Евросистемы, млрд евро

Источник: European Central Bank (<https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>).

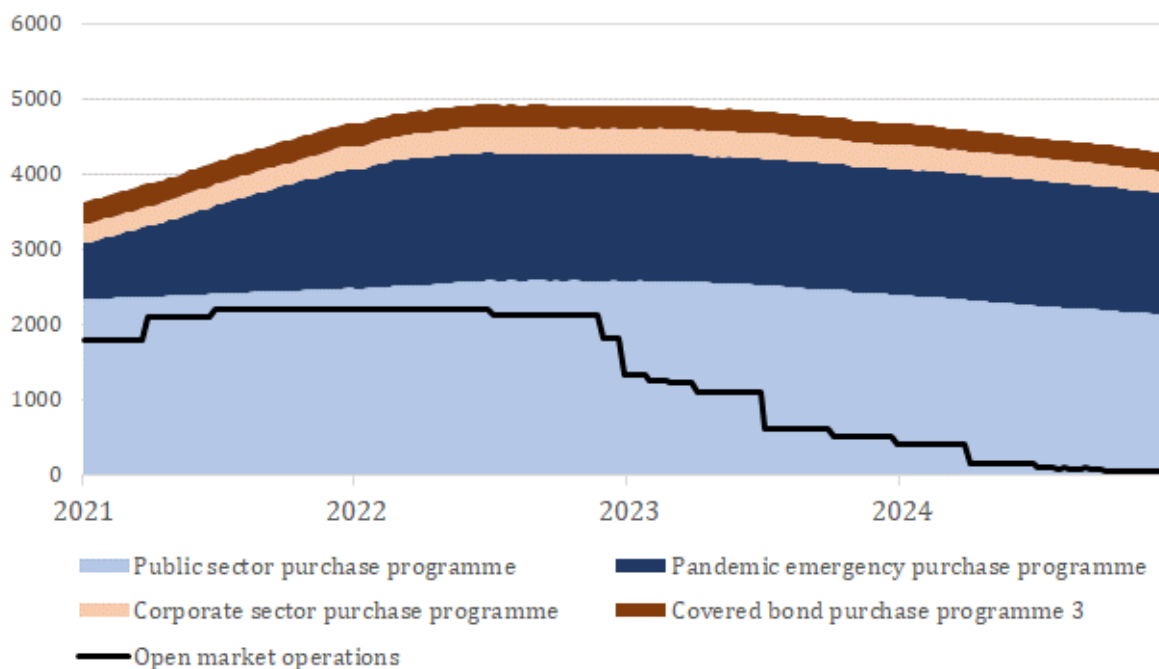


Рис. 9 Отдельные показатели активов Евросистемы, млрд евро

Источник: European Central Bank (<https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>).

**Искусственный интеллект в современной экономике.** С момента своего широкого распространения искусственный интеллект стал неотъемлемой частью жизни человеческого общества. Многие компании в своих рекламных кампаниях стали все чаще прибегать к использованию термин «ИИ», а корпорации, которые создают решения для разработки самого интеллекта (в данном случае NVIDIA – лидер на рынке решений для моделей обучения ИИ) или непосредственные компании, такие как OpenAI существенно подняли свои показатели на рынке. Российские компании также стали широко использовать весь функционал ИИ. Все эти факторы указывают на то, что ИИ останется трендом современной отечественной и мировой экономики в целом. Один из основных показателей рынка – размер см рис. 10.



Рис. 10 Размер рынка ИИ в мире, млрд. долл. США

Источник: Statista (<https://www.statista.com/outlook/tmo/artificial-intelligence/worldwide#market-size>).

Как видно из приведенной гистограммы, особенно быстро развивается машинное обучение, которое удерживает лидирующие позиции. Однако, технологии автоматизации, основанные на прогрессе искусственного интеллекта, также имеют весомую долю на рынке ИИ. В целом же следует ожидать, что индустрия ИИ будет развиваться все более высокими темпами, привлекая все больший объем инвестиций.

Среди компаний-разработчиков аппаратного обеспечения ИИ на мировом рынке следует отметить корпорацию NVIDIA, которая применяет прорывные технологии в рамках создания видео-ускорителей, которые основаны на применении технологии CUDA-ядер, необходимых



**НИФИ**

НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ  
МИНФИНА РОССИИ

при обучении ИИ-моделей для выполнения сложных расчетов. Так, тренд на графические процессоры с искусственным интеллектом значительно увеличил рыночную стоимость и выручку NVIDIA, которая теперь входит в тройку самых дорогих компаний в мире по рыночной капитализации. Доход Nvidia вырос с 10 миллиардов долларов США в 2018 году до 61 миллиарда долларов США в 2023 году. Среди других компаний, которые пытаются конкурировать с NVIDIA в контексте гонки ИИ, можно отметить Intel и Apple, хотя подобной капитализации им получить не удалось.

Несколько интересных фактов о рынке ИИ в 2024 году:

- 1) Самым большим рынком ИИ в мире является рынок Северной Америки - 36,84% от общего его размера (рис. 11);
- 2) Самым популярным рынком для внедрения технологий искусственного интеллекта является рынок клиентского обслуживания - 56%.



Рис. 11 Доли рынка ИИ по регионам мира, в %

Источник: AI Statistics (<https://www.aiprm.com/ai-statistics/>).

Отдельно отметим широкое распространение языковых моделей, таких, как GPT. Самой популярной в мире из них на данный момент является языковая модель ChatGPT от OpenAI. Данная модель недоступна на территории России, однако, доступна на территории других



стран. Данную модель стали активно использовать в бизнесе, а настроение самих фирм уже сейчас можно оценить на как позитивное (таб. 5).

Потенциальная польза искусственного интеллекта	Процент владельцев бизнеса, которые ожидают, что ИИ пойдет на пользу их компании в рамках вопроса
Генерация ответов для пользователей	74%
Более быстрая генерация контента	70%
Создание персонализированного подхода для покупателей	58%
Увеличение веб-трафика	57%
Оптимизация рабочих процессов	53%
Суммирование информации	53%
Улучшение принятия решений	50%
Повысить доверие к бизнесу	47%
Перевод информации	47%
Генерация ответов (эл. почта)	46%
Создание контента на других языках мира	44%
Исправление ошибок в коде	41%
Генерация копий веб-сайтов	30%

Таб.5 Оценки бизнесом ожидаемой пользы от применения ChatGPT

Источник: AI Statistics 2024 (<https://www.aiprm.com/ai-statistics/>).

Рынок искусственного интеллекта демонстрирует впечатляющие темпы роста, открывая перед человечеством новые возможности в различных сферах — от медицины и образования до бизнеса и промышленности. Современные тренды ИИ указывают на то, что эта технология продолжит активно развиваться, становясь неотъемлемой частью нашей повседневной жизни. Перспективы этого рынка внушают оптимизм, обещая не только экономический рост, но и улучшение качества жизни, повышение эффективности процессов и создание инновационных решений для глобальных вызовов. Важно, чтобы развитие ИИ сопровождалось ответственным подходом к его внедрению, чтобы технологии приносили пользу обществу и способствовали устойчивому развитию.

## РОСТ ВВП

(отчетный квартал относительно соответствующего квартала предыдущего года, %)

	2022				2023				2024				*	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	II 2024	III 2024
Россия*	3,7	-3,5	-2,8	-1,8	-1,6	5,1	5,7	4,9	5,4	4,1	3,1		↓	↓
Армения	9,1	12,9	14,5	12,7	11,9	9,3	7,5	6,4	6,6	6,4	5,2		↓	↓
Беларусь	-0,1	-7,9	-5,3	-4,9	-1,9	6,1	6,2	4,8	4,3	5,5	3,7		↑	↓
Казахстан	4,1	1,8	3,5	3,4	5,1	4,0	5,0	6,1	3,8	2,6	5,6		↓	↑
Китай	4,8	0,4	3,9	2,9	4,5	6,3	4,9	5,2	5,3	4,7	4,6		↓	↓
Индия	4,5	12,8	5,5	4,3	6,2	8,2	8,1	8,6	7,8	6,7	5,4		↓	↓
Бразилия	1,5	3,5	4,3	2,7	4,2	3,5	2,0	2,1	2,5	3,3	4,0		↑	↑
ЮАР	2,5	0,2	4,3	0,7	0,5	1,8	-0,9	1,4	0,5	0,3	0,3		↓	→
Турция	7,8	7,6	4,1	3,3	4,5	4,6	6,5	4,6	5,3	2,4	2,1		↓	↓
Евросоюз (27)**	5,6	4,1	2,9	1,7	1,2	0,5	0,1	0,3	0,6	0,8	1,0		↑	↑
Еврозона (20)**	5,5	4,1	2,9	2,0	1,4	0,6	0,0	0,1	0,4	0,5	0,9		↑	↑
Германия**	3,4	0,8	1,4	0,2	0,2	0,1	-0,3	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3		↓	↓
Франция**	4,6	3,8	1,4	0,9	1,1	1,3	0,9	1,2	1,4	0,9	1,2		↓	↑
Италия**	7,1	6,3	3,6	2,4	2,3	0,5	0,1	0,3	0,3	0,7	0,4		↑	↓
Испания**	6,9	7,3	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,4		↑	↑
Нидерланды**	7,1	5,8	3,8	3,5	2,4	-0,5	-0,9	-0,6	-0,7	0,6	1,9		↑	↑
Бельгия**	5,2	5,0	3,7	3,1	2,5	1,3	0,6	0,6	0,8	0,9	1,2		↑	↑
Австрия**	8,7	6,9	3,1	3,1	2,0	-1,1	-1,8	-2,4	-1,5	-1,4	-0,8		↑	↑
Финляндия**	2,8	1,5	0,3	-1,4	-0,5	-0,7	-2,1	-1,7	-1,5	-1,5	0,4		→	↑
Швеция**	2,2	2,5	2,2	-0,7	1,1	-0,4	-0,5	-0,1	0,0	0,5	0,6		↑	↑
Дания**	6,6	2,4	0,5	-2,9	1,5	1,6	2,1	4,8	2,2	3,5	3,9		↑	↑
Польша**	10,2	6,3	4,7	1,1	-1,2	-0,8	0,4	2,0	1,7	3,7	1,7		↑	↓
Венгрия**	7,4	6,1	3,6	0,3	-1,4	-2,3	0,1	0,6	1,6	1,3	-0,7		↓	↓
Чешская Респ.**	4,8	3,6	2,1	1,0	0,3	0,2	-0,4	0,0	0,4	0,5	1,3		↑	↑
Словакия**	1,9	0,4	-0,1	-0,3	0,0	1,3	1,9	2,2	2,7	2,1	1,7		↓	↓
Норвегия	4,0	4,5	3,0	1,7	2,7	-0,4	-3,0	0,6	0,1	5,4	3,5		↑	↓
Швейцария	5,1	3,2	1,1	1,1	1,6	0,4	0,3	0,5	0,6	1,5	2,0		↑	↑
Соед. Королевство	11,5	4,3	2,7	1,5	0,9	0,5	0,3	-0,3	0,3	0,7	1,0		↑	↑
США	4,0	2,5	2,3	1,3	2,3	2,8	3,2	3,2	2,9	3,0	2,7		↑	↓
Мексика	2,7	3,0	4,7	4,4	3,6	3,5	3,4	2,3	1,5	2,1	1,6		↑	↓
Аргентина	6,9	7,0	6,0	1,3	1,1	-5,3	-0,7	-1,2	-5,1	-1,7	-2,1		↑	↓
Чили	6,3	4,4	0,5	-2,3	0,3	-0,4	0,6	0,4	2,5	1,6	2,3		↓	↑
Япония	0,8	1,7	1,6	0,6	2,6	1,9	1,3	0,9	-0,8	-1,1	0,3		↓	↑
Корея (Респ.)	3,5	3,0	3,4	1,1	1,1	1,0	1,4	2,1	3,3	2,3	1,5		↓	↓
Вьетнам	5,1	8,0	13,7	5,9	3,4	4,3	5,5	6,7	5,9	7,1	7,4		↑	↑
Индонезия	5,0	5,5	5,7	5,0	5,0	5,2	4,9	5,0	5,1	5,1	5,0		→	↓
Египет	5,4	3,3	4,4	3,9	3,9	2,9	2,7	2,3	2,2	2,4			↑	

\* Сравнение с динамикой в предыдущем квартале.

\* Источник Евростат; на базе сезонно сглаженных динамических рядов ВВП.



## ИНФЛЯЦИЯ

(отчетный месяц относительно соответствующего месяца предыдущего года, %)

	Год	Месяцы											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Россия	2023	11,8	11,0	3,5	2,3	2,5	3,3	4,3	5,2	6,0	6,7	7,5	7,4
	2024	7,4	7,7	7,7	7,8	8,3	8,6	9,1	9,1	8,6	8,5	8,9	
Беларусь	2023	12,0	11,7	6,0	4,7	3,7	2,9	2,7	2,3	2,0	3,7	5,4	5,8
	2024	5,9	5,6	5,6	5,6	5,7	5,8	5,5	6,1	6,0	5,9	5,5	
Казахстан	2023	20,7	21,3	18,1	16,8	15,9	14,6	14,0	13,1	11,8	10,8	10,3	9,8
	2024	9,5	9,3	9,1	8,7	8,5	8,4	8,6	8,4	8,3	8,5	8,4	
Узбекистан	2023	12,2	12,2	11,7	11,0	10,4	9,0	8,9	9,0	9,2	9,0	8,8	8,8
	2024	8,6	8,4	8,0	8,1	10,6	10,6	10,5	10,5	10,5	10,2	10,0	
Еврозона (20)*	2023	8,7	8,5	6,9	7,0	6,1	5,5	5,3	5,2	4,3	2,9	2,4	2,9
	2024	2,8	2,6	2,4	2,4	2,6	2,5	2,6	2,2	1,7	2,0	2,2	
Германия*	2023	9,2	9,3	7,8	7,6	6,3	6,8	6,5	6,4	4,3	3,0	2,3	3,8
	2024	3,1	2,7	2,3	2,4	2,8	2,5	2,6	2,0	1,8	2,4	2,4	
Франция*	2023	7,0	7,3	6,7	6,9	6,0	5,3	5,1	5,7	5,7	4,5	3,9	4,1
	2024	3,4	3,2	2,4	2,4	2,6	2,5	2,7	2,2	1,4	1,6	1,7	
Италия*	2023	10,7	9,8	8,1	8,6	8,0	6,7	6,3	5,5	5,6	1,8	0,6	0,5
	2024	0,9	0,8	1,2	0,9	0,8	0,9	1,6	1,2	0,7	1,0	1,5	
Нидерланды*	2023	8,4	8,9	4,5	5,8	6,8	6,4	5,3	3,4	-0,3	-1,0	1,4	1,0
	2024	3,1	2,7	3,1	2,6	2,7	3,4	3,5	3,3	3,3	3,3	3,8	
Бельгия*	2023	7,4	5,4	4,9	3,3	2,7	1,6	1,7	2,4	0,7	-1,7	-0,8	0,5
	2024	1,5	3,6	3,8	4,9	4,9	5,4	5,4	4,3	4,3	4,5	4,8	
Финляндия*	2023	7,9	8,0	6,7	6,3	5,0	4,1	4,2	3,1	3,0	2,4	0,7	1,3
	2024	1,1	1,1	0,6	0,6	0,4	0,5	0,5	1,1	1,0	1,5	1,7	
США (РСЕРІ**)	2023	5,5	5,2	4,4	4,5	4,0	3,3	3,4	3,4	3,4	3,0	2,7	2,7
	2024	2,6	2,6	2,8	2,7	2,6	2,4	2,5	2,3	2,1	2,3	2,4	
Китай	2023	2,1	1,0	0,7	0,1	0,2	0,0	-0,3	0,1	0,0	-0,2	-0,5	-0,3
	2024	-0,8	0,7	0,1	0,3	0,3	0,2	0,5	0,6	0,4	0,3	0,2	
Индия	2023	6,5	6,4	5,7	4,7	4,3	4,9	7,4	6,8	5,0	4,9	5,6	5,7
	2024	5,1	5,1	4,9	4,8	4,8	5,1	3,6	3,7	5,5	6,2	5,5	
Вьетнам	2023	4,9	4,3	3,4	2,8	2,4	2,0	2,1	3,0	3,7	3,6	3,5	3,6
	2024	3,4	4,0	4,0	4,4	4,4	4,3	4,4	3,5	2,6	2,9	2,8	
Япония	2023	4,3	3,3	3,2	3,5	3,2	3,3	3,3	3,2	3,0	3,3	2,8	2,6
	2024	2,2	2,8	2,7	2,5	2,8	2,8	2,8	3,0	2,5	2,3	2,9	
Корея (Респ.)	2023	5,2	4,8	4,2	3,7	3,3	2,7	2,3	3,4	3,7	3,8	3,3	3,2
	2024	2,8	3,1	3,1	2,9	2,7	2,4	2,6	2,0	1,6	1,3	1,5	
Турция	2023	57,7	55,2	50,5	43,7	39,6	38,2	47,8	58,9	61,5	61,4	62,0	64,8
	2024	64,9	67,1	68,5	69,8	75,5	71,6	61,8	52,0	49,4	48,6	47,1	
Британия	2023	10,1	10,4	10,1	8,7	8,7	7,9	6,8	6,7	6,7	4,6	3,9	4,0
	2024	4,0	3,4	3,2	2,3	2,0	2,0	2,2	2,2	1,7	2,3	2,6	
Польша	2023	16,6	18,4	16,1	14,7	13,0	11,5	10,8	10,1	8,2	6,6	6,6	6,2
	2024	3,7	2,8	2,0	2,4	2,5	2,6	4,2	4,3	4,9	5,0	4,7	
Чехия	2023	17,5	16,7	15,0	12,7	11,1	9,7	8,8	8,5	6,9	8,5	7,3	6,9
	2024	2,3	2,0	2,0	2,9	2,6	2,0	2,2	2,2	2,6	2,8	2,8	
Швейцария	2023	3,3	3,4	2,9	2,6	2,2	1,7	1,6	1,6	1,7	1,7	1,4	1,7
	2024	1,3	1,2	1,0	1,4	1,4	1,3	1,3	1,1	0,8	0,6	0,7	
Армения	2023	8,1	8,1	5,4	3,2	1,3	-0,5	-0,1	-0,2	0,1	0,1	-0,5	-0,6
	2024	-0,9	-1,7	1,2	-0,7	0,3	0,8	1,4	1,3	0,6	0,6	1,4	
Кыргызстан	2023	15,3	16,2	12,7	10,7	11,3	10,5	10,3	9,5	9,6	9,2	8,1	7,3
	2024	5,9	5,1	5,2	5,2	4,6	4,5	4,1	3,8	4,9	4,8	5,7	
Бразилия	2023	5,8	5,6	4,7	4,2	3,9	3,2	4,0	4,6	5,2	4,8	4,7	4,6
	2024	4,5	4,5	3,9	3,7	3,9	4,2	4,5	4,2	4,4	4,8	4,9	
ЮАР	2023	6,9	7,0	7,1	6,8	6,3	5,4	4,7	4,8	5,4	5,9	5,5	5,1
	2024	5,3	5,6	5,3	5,2	5,2	5,1	4,6	4,4	3,8	2,8	2,9	
Венгрия	2023	25,7	25,4	25,2	24,0	21,5	20,1	17,6	16,4	12,2	9,9	7,9	5,5
	2024	3,8	3,7	3,6	3,7	4,0	3,7	4,1	3,4	3,0	3,2	3,7	
Норвегия	2023	7,0	6,3	6,5	6,4	6,7	6,4	5,4	4,8	3,3	4,0	4,8	4,8
	2024	4,7	4,5	3,9	3,6	3,0	2,6	2,8	2,6	3,0	2,6	2,4	
Мексика	2023	7,9	7,6	6,8	6,3	5,8	5,1	4,8	4,6	4,5	4,3	4,3	4,7
	2024	4,9	4,4	4,4	4,7	4,7	5,0	5,6	5,0	4,6	4,8	4,6	
Египет	2023	25,8	31,9	32,7	30,6	32,8	35,7	36,5	37,4	38,0	35,8	34,6	33,7
	2024	29,8	35,7	33,3	32,5	28,1	27,5	25,7	26,2	26,4	26,5	25,5	
Индонезия	2023	5,3	5,5	5,0	4,3	4,0	3,5	3,1	3,3	2,3	2,6	2,9	2,6
	2024	2,6	2,8	3,1	3,0	2,8	2,5	2,1	2,1	1,8	1,7	1,6	

\* Harmonized Index of Consumer Price (Eurostat).

\*\* Personal Consumption Expenditure Price Index.



**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 международных финансов НИФИ

Григорьев Александр Романович, лаборант Центра Перспективного финансового планирования, макроэкономического анализа и статистики финансов НИФИ

Данный информационно-аналитический обзор представляет собой результат работы сотрудников Научно-исследовательского финансового института. Содержание доклада отражает мнения коллектива авторов, которые могут не совпадать с официальной позицией Научно-исследовательского финансового института и Министерства финансов Российской Федерации.