

## ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР<sup>28</sup>

*Мировая экономика в 2019 году характеризовалась самым слабым за последнее десятилетие экономическим ростом и низкой инфляцией.*

*Расхождение в динамике финансовых рынков и темпах роста экономики во многом обусловлено стремительным разворотом денежно-кредитной политики ключевых центральных банков мира. С целью недопущения резкого спада в национальных экономиках монетарные власти перешли к мягкой денежно-кредитной политике. Ставки снижали, в частности, ФРС, ЕЦБ, Народный банк Китая, Банк России и Банк Бразилии. Впервые за десятилетие данный инструмент применили более половины центральных банков мира.*

Согласно предварительным оценкам Международного валютного фонда, темпы мирового экономического роста в 2019 году снизились до 2,9% – самого низкого показателя со времени глобального мирового кризиса десятилетней давности. В 2017-2018 годах он достигал 3,6%-3,8%. Синхронизированное замедление мировой экономики стало следствием повышения торговых барьеров, роста неопределённости в отношении торговли и геополитики, специфических факторов, создающих макроэкономические трудности в ряде стран с формирующимся рынком, и структурных условий, таких как низкие темпы роста производительности и старение населения в странах с развитой экономикой.

Глобальный индекс PMI<sup>29</sup>, отражающий деловую конъюнктуру в мировой экономике, в течение 2019 года характеризовался разнонаправленной динамикой, в которой чётко прослеживалось два этапа падения – в апреле-мае и августе-октябре. После снижения в октябре до самого низкого уровня с февраля 2016 года (до 50,8 п.), наблюдалось его восстановление. В декабре отчётного года индекс сложился на восьмимесячном максимуме – 51,7 пунктов (+0,3 п.п. к ноябрю, рис. 41), что в большей части было обеспечено уменьшением обеспокоенности на мировых рынках относительно торговых войн. Индекс деловой активности производственного сектора, составленный IHS Markit на основе исследований более чем 30 рынков, снизился с 50,3 п. в ноябре до 50,1 п. в декабре. В то же время надо отметить, что формированию показателя в эти два месяца на уровне выше 50 п. предшествовали колебания в диапазоне 49,3-49,8 п. в ретроспективе предыдущих шести месяцев. В результате среднее значение в 2019 году составило 50 п., что на 2,8 п.п. ниже отметки за 2018 год и является минимальным значением с 2012 года и вторым худшим показателем с 2009 года. В секторе услуг индекс PMI повысился к концу года до 52,1 п. (+0,5 к ноябрю) – лучшего результата с июля 2019 года.

В январе 2020 года деловая активность производственного сектора и сферы услуг сохранила рост (PMI – 50,4 п. и 52,7 п. соответственно), причём вклад последней продолжал лидировать в расширении Глобального индекса PMI (52,2 п.).

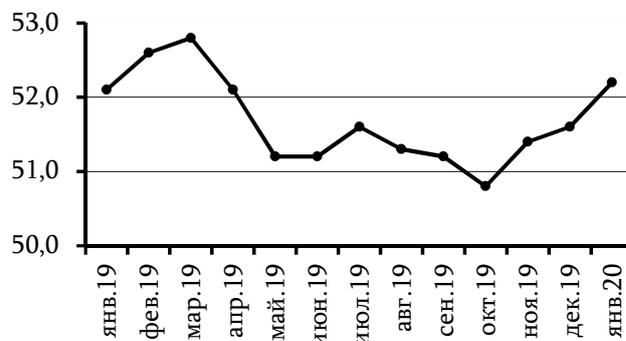


Рис. 41. Динамика Глобального PMI,  
мир в целом, п.

<sup>28</sup> материал подготовлен на основе данных статистических служб, центральных банков и информагентств Российской Федерации, Украины, Республики Молдова, статистического комитета СНГ и управления статистики Евросоюза «Eurostat»

<sup>29</sup> <https://www.markiteconomics.com>

Согласно прогнозу Международного Валютного Фонда (МВФ), опубликованному в январе 2020 года, рост мировой экономики в текущем году оценивался на уровне 3,3% (-0,1 п.п. к предыдущей оценке). Главным образом его основу составляли страны с формирующимися рынками (+4,4%, -0,2 п.п. соответственно), преимущественно благодаря улучшению динамики внутреннего спроса. В то же время рост развитых стран прогнозировался на низком уровне (+1,6%, -0,1 п.п. соответственно).

В последней декаде февраля 2020 года директор-распорядитель МВФ Кристина Георгиева во время выступления перед участниками встречи министров финансов и глав центральных банков стран G-20 заявила о необходимости готовиться к неблагоприятному сценарию развития событий в перспективе и не ожидать скорой ликвидации последствий коронавируса для мировой экономики. При базовом сценарии, то есть в случае если распространение болезни прекратится в ближайшее время, прогнозируется снижение темпов роста экономики Китая на 0,4 п.п., до 5,6%, а мировой – на 0,1 п.п., до 3,2%. Рассматриваются и худшие перспективы, при которых продолжительное распространение вируса охватит большее количество регионов, в результате негативные последствия для мировой экономики окажутся масштабнее. В первую очередь риску подвержены страны со слабо развитой системой здравоохранения.

### *Российская Федерация*

Рост ВВП России по итогам 2019 года составил 1,3% (табл. 15), относительно показателя 2018 года он снизился на 1,2 п.п. Главным образом на это повлияла неблагоприятная конъюнктура экспорта. Так, слабый внешний спрос на фоне замедления роста мировой экономики выразился в уменьшении поставок за рубеж на 6,0% (до 424,6 млрд долл.). В значительной степени ухудшилась конъюнктура цен на металлы. Согласно данным Всемирного банка, медь подешевела на 7,7%, алюминий – на 14,9%, в результате стоимостной объём экспорта металлов и изделий из них из Российской Федерации снизился на 22,4%, а физический – на 12,6%. В то же время в 2019 году отмечено увеличение импорта товаров на 2,2% (до 247,4 млрд долл.), которому отчасти способствовало повышение реального эффективного курса рубля РФ на 2,5% к корзине валют стран-торговых партнёров. В результате положительное сальдо торгового баланса сократилось на 16,0% и сложилось на уровне 177,2 млрд долл.

*Таблица 15*

### *Основные макроэкономические показатели стран – ведущих торговых партнёров ПМР за 2019 год (% к уровню 2018 года)*

	Россия	Украина	Молдова	ЕС	ПМР
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	101,3	103,3	...	101,4	...
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	102,4	98,2	102,0	98,9	97,3
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	101,6	110,5	113,2	102,4	106,3
Сводный индекс потребительских цен*	103,0	104,1	107,5	101,6	104,7
Индекс цен производителей промышленной продукции*	95,7	92,6	102,6	100,7	103,2
Экспорт товаров	94,0	105,8	102,7	103,5	95,0
Импорт товаров	102,2	106,3	101,4	101,3	99,6
Изменение курса доллара США к национальной валюте**	89,1	85,6	100,4	101,9	100,0

\*декабрь 2019 года к декабрю 2018 года

\*\*01.01.2020 к 01.01.2019

Сохранению положительных темпов экономического роста в Российской Федерации способствовало наращивание промышленного производства на 2,4% (-0,5 п.п к уровню предыдущего года). Выпуск продукции в обрабатывающих отраслях расширился на 2,3% (-0,3 п.п.). В их числе высокая активность фиксировалась на предприятиях по производству готовых металлических изделий (+8,9%), в пищевой (+4,9%) и химической (+3,4%) промышленности. Спад производства в машиностроении (-2,4%) преимущественно определила слабая инвестиционная активность. Добыча полезных ископаемых повысилась на 3,1% (-1,0 п.п.). В сегменте обеспечения электрической энергией, газом и паром; кондиционирования воздуха зафиксирован прирост на 0,4%, а в секторе «водоснабжение, водоотведение, сбор и утилизация отходов» – сокращение на 0,3%.

Фактором, поддерживавшим динамику ВВП, стали увеличение выпуска продукции сельского хозяйства (+4,0% против -0,2% в 2018 году). Его обусловили высокие показатели в растениеводстве (+6,1%) на фоне хорошей урожайности и стабильная ситуация в животноводстве (+1,6%).

Совокупный индекс PMI, составивший в декабре 2019 года 51,8 п., в январе повысился до отметки 52,6 п., что было обеспечено более быстрым ростом деловой активности в сфере услуг (+1,0 п., до 54,1 п.). Сезонно скорректированный индекс обрабатывающих отраслей России, превысив декабрьский показатель на 0,4 п., в январе 2020 года сложился на уровне 47,9 п., указав на сохранение умеренно слабой деловой конъюнктуры в обрабатывающих отраслях России в начале 2020 года, при этом темпы сокращения замедлились до минимальных с августа 2019 года.

Повышение ставки НДС в начале 2019 года с 18% до 20% обусловило всплеск инфляции до максимума в марте 2019 года – 5,3% в годовом выражении. При этом эффект был кратковременным и не столь масштабным, как ожидали эксперты. В дальнейшем инфляционное давление последовательно снижалось. В целом за отчетный год рост цен сложился заметно ниже самых оптимистичных прогнозов – 3,0% против 4,3% годом ранее. Продовольственные товары подорожали на 2,6% (+4,7% в 2018 году), непродовольственные – на 3,0% (+4,1% соответственно), услуги – на 3,8% (+3,9% соответственно). Замедление инфляционных процессов продолжилось и в текущем году – в январе рост потребительских цен в годовом выражении составил 2,4% против 5,0% годом ранее.

Устойчивое снижение инфляции стало ведущим фактором в принятии решений о направленности денежно-кредитной политики. В совокупности за 2019 год Центральный банк Российской Федерации пять раз подряд понижал ставку, в результате она уменьшилась на 1,5 п.п., до 6,25% на конец 2019 года. Сохранение низкого инфляционного фона в начале текущего года определило её динамику по итогам первого заседания Совета директоров Банка России 7 февраля 2020 года: -0,25 п.п., до 6,0% годовых.

По данным на 1 января 2020 года объём золотовалютных резервов сложился на уровне 554,4 млрд долл., что явилось максимальным уровнем с октября 2008 года и на 18,3% превысило показатель на 1 января 2019 года. Объём валюты, купленной в рамках бюджетного правила, составил 3,4 трлн руб. против 4,2 трлн руб. годом ранее, что стало позитивным фактором для укрепления рубля.

Уровень ключевой ставки и высокая реальная доходность российских активов в сравнении с зарубежными аналогами привлекала на рынок Российской Федерации приверженцев стратегии carry trade<sup>30</sup>, что, в свою очередь, явилось одним из факторов укрепления российского рубля к концу года (на 12,2%, до 61,9057 руб. РФ/долл. США на 01.01.2020). Так, приток средств нерезидентов в облигации федерального займа и евробонды России существенно превысил рекорд 2012 года и составил 22,2 млрд долл.

---

<sup>30</sup> стратегия торговли на валютном рынке, в рамках которой приобретается в кредит валюта государства, где низкая процентная ставка, а затем размещается на депозит или облигации в валюте государства с более высокой ставкой. Термин не имеет общепринятого перевода на русский язык

В конце января – начале февраля 2020 года российский рубль несколько ослаб на фоне снижения спроса глобальных инвесторов на рисковые активы и дешевающей нефти. По состоянию на 24.02.2020 официальный курс доллара США соответствовал 64,3008 руб. РФ, что на 3,9% выше отметки на 01.01.2020.

Сдерживающее влияние на инфляцию отчасти было оказано более слабым, чем год назад, спросом на потребительском рынке – +1,6%, что на 1,2 п.п. ниже базисного уровня. Его динамика формировалась под воздействием разнонаправленных факторов. С одной стороны, в отчётном году наблюдалось ускорение роста доходов населения (+2,1 п.п., до 6,1%). В то же время домашние хозяйства придерживались сберегательной модели поведения. Приток средств во вклады увеличился на 7,3% (+9,5% годом ранее). Прирост розничного кредитного портфеля замедлился – с +22,8% в 2018 году до +18,5% в 2019 году, чему способствовало, в частности, применение Банком России сдерживающих регулятивных мер в отношении необеспеченных потребительских ссуд. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным физическим лицам на срок до одного года в национальной валюте, варьировали в диапазоне 13,7-16,0% годовых, по вкладам граждан в рамках аналогичных условий – 4,5-6,2% годовых.

Более сдержанную, чем в 2018 году, динамику корпоративного кредитования (+1,2% против +10,5%) определил слабый спрос на данную банковскую услугу со стороны компаний, в том числе ввиду активного привлечения ими облигационных заимствований. Стоимость заёмных рублёвых ресурсов, выданных организациям на срок до одного года, снизилась с 9,3% до 7,8% годовых.

За 2019 год доходы федерального бюджета увеличились на 3,8%. В их составе нефтегазовые доходы уменьшились на 12,1%. Одним из факторов их сокращения послужило падение средних цен на нефть на 9,2% и сужение стоимостных объёмов экспорта нефтепродуктов на 14,5%. Рост в части остальных доходов (+17,5%) сложился на фоне повышения ставки НДС и ослабления рубля РФ в годовом выражении (-3,4%, до 64,7276 руб. РФ/долл. США за 2019 год). Расходы федерального бюджета выросли на 9,0%. В результате по итогам отчётного года профицит федерального бюджета составил 1 967,6 млрд руб. РФ, что в 1,4 раза ниже отметки 2018 года.

Международный Валютный Фонд прогнозирует рост экономики Российской Федерации в 2020 году на уровне 1,9%.

### *Украина*

В 2019 году рост ВВП, по оценкам Национального банка Украины (НБУ), как и годом ранее, составил 3,3%. Основное влияние на его динамику оказало оживление частного потребления на фоне повышения зарплат, пенсий и улучшения потребительских настроений. В свою очередь, это положительно сказалось на показателях торговли, транспорта, строительства и сектора услуг. Очередной рекордный урожай зерновых и масличных культур был весомым драйвером роста ВВП и экспорта.

В то же время объём промышленного производства в Украине по итогам отчётного года сократился на 1,8%. Главным образом, по мнению специалистов НБУ, на это повлияла неблагоприятная внешняя ценовая конъюнктура, прежде всего на продукцию металлургической промышленности, торговые ограничения на товары машиностроения, тёплая зимняя погода как в начале, так и в конце года, определившая снижение выработки в энергетике. В отраслевом разрезе на фоне сохранения параметров выпуска добывающей промышленности на уровне 2018 года, спад в перерабатывающей промышленности и в секторе энергоснабжения, газоснабжения, обеспечения паром и кондиционированным воздухом составил -2,0% и -4,1% соответственно.

Несмотря на рекордный урожай зерновых и подсолнечника, рост производства в сельском хозяйстве сложился относительно невысоким – +1,1% против +8,1% в 2018 году. Преимущественно это было определено более низкой урожайностью таких технических культур как соя, картофель, сахарная свёкла.

Потребительская инфляция в 2019 году сложилась в пределах целевого диапазона, установленного Национальным банком Украины ( $5\% \pm 1$  п.п.), замедлившись в декабре до 4,1% в годовом выражении (самого низкого значения с апреля 2014 года). Повышение цен на продукты питания в среднем составило 4,9%, при этом более всего подорожали фрукты (+18,8%), хлеб и хлебобулочные изделия (+9,4%), а также творог и сыр (+7,7%). В непродовольственном секторе наибольшие ценовые всплески зафиксированы на табачные изделия (+21,7%). В январе текущего года инфляция в годовом выражении снизилась до 3,2% против 9,2% годом ранее.

В большей части динамику цен определило укрепление гривны (на 16,9%, до 23,6862 грн/долл. США на 01.01.2020), что проявилось, прежде всего, в ослаблении фундаментального инфляционного давления – рост базовой инфляции снизился до 3,9% в годовом выражении (-4,8 п.п.). В то же время такие факторы, как активное повышение потребительского спроса (+4,3 п.п., до 10,5%) и заработных плат (в номинальном выражении – на 18,4%, в реальном – на 9,8%), оказывали проинфляционное влияние. В начале 2020 года на фоне увеличения спроса на валюту со стороны импортёров доллар укрепился, сложившись по состоянию на 24.02.2020 на уровне 24,4530 грн (+3,2% с начала года).

Вектор в сфере курсообразования преимущественно был задан активным притоком капитала иностранных инвесторов в облигации внутреннего государственного займа (ОВГЗ). Всего нерезидентами за 2019 год было куплено госбумаг на сумму 4,5 млрд долл., что в 18,5 раза превысило значение 2018 года. Наибольшим спросом пользовались пятилетние локальные бонды без ограничений по объёмам продаж. Кроме того, инвестиции в ОВГЗ были простимулированы присоединением Украины к международному центральному депозитарию Clearstream, что позволило напрямую покупать ОВГЗ на внутреннем рынке. Учитывая существенное превышение предложения валюты над спросом на неё на внутреннем валютном рынке, Национальный банк Украины в декабре 2019 года принял решение об увеличении ежедневных плановых объёмов покупки иностранной валюты для пополнения международных резервов до 50 млн долл. (с 30 млн долл.). За отчётный год нетто-покупка валюты регулятором на валютном рынке составила 7,9 млрд долл. (1,4 млрд долл. в 2018 году), что является максимальным показателем за последние 14 лет, а международные резервы на этом фоне приросли на 21,6%, до 25,3 млрд долл., наибольшего уровня с декабря 2012 года.

Проводя в ускоренном режиме смягчение монетарной политики, НБУ снизил учётную ставку с 18% до 13,5% за 2019 год (с 31.01.2020 – 11% годовых). Её динамика в 2019 году выразилась в удешевлении краткосрочных кредитов в национальной валюте для юридических лиц с 19,9% годовых в январе до 14,8% годовых в декабре. В то же время в условиях частичного замещения банковских кредитов внешними займами спрос на них на внутреннем рынке сократился на 10,5%. На фоне активного роста доходов населения расширился сегмент розничного кредитования (+7,5%), при этом стоимость краткосрочных заёмных средств в национальной валюте повысилась (с 34,5% до 38,0% годовых). Объём депозитов физических лиц с начала года увеличился на 12,2%. Средневзвешенная процентная ставка по средствам, размещённым в коммерческих банках Украины в национальной валюте на срок до одного года, снизилась с 15,0% годовых в январе до 14,6% годовых в декабре 2019 года.

Экспорт товаров за 2019 год увеличился на 5,8%, прежде всего вследствие повышения производительности в аграрном секторе, которое нивелировало ухудшение ценовой конъюнктуры для экспортёров. Высокая урожайность сельскохозяйственных культур 2018-2019 годов обеспечила рекордные поставки на внешние рынки ряда товаров (зерновых и масличных культур, подсолнечного масла, масличных жмыхов), поддержавших динамичный рост реализации за рубежом продовольствия (+19,0%). Существенное падение цен на энергоносители привело к снижению стоимостных объёмов энергетического импорта (-9,2%) несмотря на крупнейшие за последние пять лет закупки природного газа. В то же время возрос спрос на инвестиционные товары и товары

потребительского назначения. В частности, в 2019 году сохранился динамичный рост инвестиций в строительство объектов возобновляемых источников энергии, что обусловило наращивание импорта электрического оборудования (+21,4%). Существенно расширились также поставки в Украину средств наземного транспорта (+37,2%). В результате совокупный импорт товаров превысил показатель 2018 года на 6,3%, а сальдо торгового баланса составило -10,7 млрд долл. (+8,7%).

По итогам 2019 года сводный бюджет выполнен с дефицитом размере 84,3 млрд грн, что на 24,3% больше уровня 2018 года. Доходы бюджета увеличились на 8,9%, расходы – на 9,6%.

По оценке специалистов МВФ, в 2020 году рост ВВП Украины составит 3,0%.

### Республика Молдова

В отчётном году прирост объёмов промышленного производства в Республике Молдова замедлился на 1,7 п.п., до 2,0%. Сохранению динамики в области положительных величин способствовало увеличение выработки в обрабатывающей промышленности (+3,1%), тогда как в энергетическом комплексе и добывающем секторе был отмечен спад (-4,0% и -1,9% соответственно). Выпуск в сельском хозяйстве снизился на 1,9%, что явилось результатом сокращения как продукции растениеводства (-0,3%), так и животноводства (-6,0%).

Инфляция зафиксирована на уровне 7,5% в годовом выражении, тогда как в 2018 году рост цен составил 0,9%. На фоне роста доходов населения ввиду программы индексации пенсий, усиление инфляционного давления преимущественно обусловили подорожавшие продовольственные товары (+10,2 п.п., до 12,4%), в числе которых наиболее масштабным был рост стоимости фруктов (+52,4%) и яиц (+37,3%), тогда как в 2018 году они подешевели (на 9,1% и на 6,9% соответственно). ИПЦ в сегменте непродовольственных товаров (+3,5 п.п., до 5,2%) главным образом определялся увеличением стоимости одежды (+4,0 п.п., до 6,2%), медикаментов (до 0,2%, против -5,6% в 2018 году) и табачных изделий (+12,4 п.п., до 28,9%). Платные услуги населению подорожали в среднем на 3,5% (-2,3% годом ранее). В январе 2020 года инфляция несколько замедлилась – до 6,9% в годовом выражении.

Национальный банк Молдовы (НБМ) с целью снижения инфляции в условиях постоянного роста совокупного спроса дважды повышал базовую ставку на 0,5 п.п., до 7,5% (действовавшую вплоть до 11.12.2019). Принятые меры частично нивелировали разраставшееся инфляционное и девальвационное давление, способствуя формированию среднегодовой инфляции на уровне 4,8%, что соответствовало его нахождению в рамках целевого ориентира (5%), рассматриваемого как оптимальное значение для развития экономики Республики Молдова. В этих условиях регулятор в середине декабря снизил базовую ставку, применяемую по основным краткосрочным операциям денежной политики, на 2 п.п., до 5,5%.

Структура внешнеторговых операций свидетельствует о сохранении динамики роста как объёмов реализации товаров на внешних рынках (+2,7%, до 2,8 млрд долл.), так и закупок за рубежом (+1,4%, до 5,8 млрд долл.). В части экспорта она преимущественно задавалась увеличением продаж фармацевтической продукции (+35,5%), овощей и фруктов (+11,0%), электрических машин, приборов и оборудования (+9,6%), а также масличных культур (+8,7%). Вектор импорта традиционно формировался объёмами поставок в Молдову минеральных товаров (-6,8%), продукции химической или смежных отраслей (+3,3%),

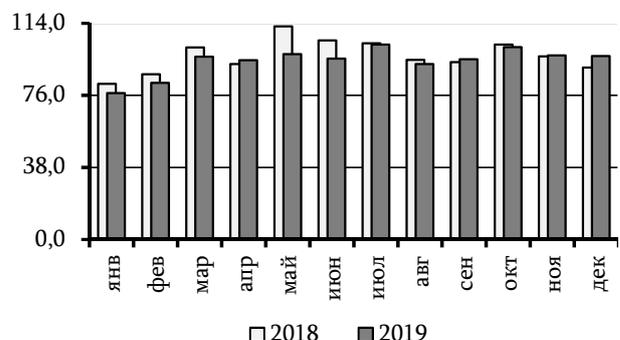


Рис. 42. Денежные переводы в РМ из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2018-2019 гг., млн долл.

машин и электрооборудования (+3,0%). Дефицит торгового баланса Молдовы за 2019 год составил -3,0 млрд долл. (-3,2%).

Приток валюты в рамках второго по значимости для Республики Молдова канала –денежных переводов (рис. 42) – снизился впервые с 2016 года до 1 129,7 млн в долларовом эквиваленте<sup>31</sup> (-2,8%). В их структуре на долю евро пришлось 63,8% (+7,2 п.п.), лея РМ – 17,8% (-1,2 п.п.), доллара – 13,6% (-3,8 п.п.) и рубля РФ – 4,8% (-2,2 п.п.).

В условиях сокращения нетто-предложения иностранной валюты физическими лицами (-2,9%) и роста чистого спроса на неё со стороны хозяйствующих субъектов (+6,2%) на внутреннем валютном рынке фиксировалось ослабление молдавского лея, темпы которого к концу отчётного года замедлились. В результате к 01.01.2020 молдавский лей обесценился на 0,4% по отношению к доллару США и составил 17,2093 лей РМ за доллар США. В последующем его динамика вновь отразила преобладание девальвационных процессов и по состоянию на 24.02.2020 курс доллара был зафиксирован на уровне 17,8258 лей РМ (+3,6% к отметке на начало 2020 года).

Доходы государственного бюджета Республики Молдова возросли на 9,7%, из них поступления, администрируемые Государственной налоговой службой, повысились на 4,6%, Таможенной службой – на 6,9%. Расходы увеличились на 11,3%, вследствие чего дефицит бюджета сложился на уровне 3,1 млрд лей, что на 36,3% больше показателя 2018 года.

В 2019 году в банковском секторе продолжился рост активов (+9,1%) и ресурсной базы (+7,8%). На фоне увеличения среднемесячной номинальной начисленной заработной платы (на 15,1% по последним имеющимся статистическим данным) отмечалось расширение депозитов розничного сектора (+9,4%), где средневзвешенная ставка по краткосрочным леевым вкладам повысилась на 0,2 п.п., до 4,8% годовых. Укрепление платёжеспособности физических лиц выразилось как в росте потребительского рынка (+13,2%), так и в кредитовании населения (+40,2%). Средняя стоимость краткосрочных заёмных ресурсов в национальной валюте сохранилась на уровне 2018 года, составив 9,3% годовых. Кредитование корпоративных клиентов расширилось на 3,6%, при этом процентная ставка по средствам, предоставленным на срок до одного года в национальной валюте, снизилась – на 0,1 п.п., до 9,2% годовых.

Согласно прогнозу экспертов МВФ, экономический рост в Республике Молдова в 2020 году составит 3,8%.

### *Европейский союз*

В условиях политической нестабильности, напряжённости в торговых отношениях и проблем в автомобильной промышленности прирост экономик стран Европейского союза за 2019 год, по предварительным данным, замедлился на 0,5 п.п. и составил 1,4%. Главным фактором динамики стал спад промышленного производства на 1,1%. В структуре индустриального выпуска производство промежуточных товаров и энергопродуктов уменьшилось на 1,8%, а товаров длительного пользования, напротив, увеличилось на 0,4%. Сокращение производства в разрезе стран наблюдалось, в частности, в Германии (-4,8%), Норвегии (-4,3%) и Италии (-1,3%).

В то же время устойчивость экономик государств Европейского союза поддерживалась ростом занятости (+1,0%, -0,4 п.п.) и заработной платы (по последним имеющимся статистическим данным за 9 месяцев 2019 года – +3,0%, +0,2 п.п.). На этом фоне розничный товароборот увеличился на 2,4%.

Индекс потребительских цен, как и в 2018 году, сложился на уровне 1,6%. Самый низкий его уровень был зарегистрирован в Португалии (0,4%), Италии (0,5%) и на Кипре (0,7%). В то же время высокое инфляционное давление отмечалось в Венгрии (4,1%), Румынии (4,0%), Чехии и Словакии (3,2% в каждой). Базовая инфляция, которая не учитывает волатильные цены на энергоносители,

---

<sup>31</sup> валовые поступления переводов через системы денежных переводов, выданные физическим лицам

продукты питания, алкоголь и табак, сложилась на уровне 1,3%. В январе текущего года ИПЦ составил 1,7% в годовом выражении.

За отчётный год объём экспорта товаров из стран Европейского союза в стоимостном выражении возрос на 3,5%, до 2 132,3 млрд евро, импорта – на 1,3%, до 1 932,0 млрд евро. В результате положительное сальдо торгового баланса сложилось в размере 200,3 млрд евро против 151,8 млрд евро в 2018 году. В числе основных торговых партнёров, согласно данным статистического бюро Европейского союза, значились резиденты США (18,0% – экспорта и 12,0% – импорта), Великобритании (14,9% и 10,0% соответственно) и Китая (9,3% и 18,7% соответственно). В номенклатуре поставок преобладали машины и транспортное оборудование (40,9% – экспорта и 32,8% – импорта).

В течение февраля 2019-января 2020 индекс PMI в обрабатывающей промышленности еврозоны складывался ниже критической отметки – 50 п., при этом последние данные стали лучшим результатом с апреля 2019 года (46,3 п. в декабре 2019 года и 47,8 п. в январе 2020 года). В разрезе национальных показателей рост PMI в январе 2020 года по сравнению со значением предыдущего месяца наблюдался в Греции (с 53,9 п. до 54,4 п. – пятимесячный максимум), Ирландии (с 49,5 п. до 51,4 п.) и Франции (с 50,4 п. до 51,1 п.). Положительное влияние на индекс деловой активности в Германии (рост с 43,7 п. до 45,3 п. – 11-ти месячного максимума) обусловило замедление темпов снижения новых заказов, что, в свою очередь, частично сказалось на объёмах экспортных продаж. Индекс деловой активности в сфере услуг в течение первой половины отчётного года преимущественно повышался, достигнув к июню 2019 года 53,6 п. (с 51,2 п.п в январе 2019 года). Однако в последующем его изменения были разнонаправленными и в январе 2020 года он составил 52,5 п. (52,8 п. в декабре 2019 года), основным фактором чего являлась динамика показателя во Франции (до 51,0 п. против 52,4 п. соответственно) и Испании (до 52,3 п. против 54,9 п. соответственно). Сводный индекс менеджеров закупок PMI 19 стран еврозоны в январе текущего года сохранился на уровне предыдущего месяца – 50,9 п.

В течение отчётного года блок данных по деловой активности PMI еврозоны являлся одним из ведущих факторов, задававших вектор курсовой котировки евро/доллар. В результате на фоне фиксировавшегося замедления экономического роста в данной группе стран курс по состоянию на 01.01.2020 составил 1,1234 долл., что на 1,9% ниже отметки на начало 2019 года. Кроме того, негативное влияние оказывали торговый конфликт США и КНР, а также неопределённость вокруг Brexit. Понижительная динамика в паре EUR/USD в начале текущего года сохранилась и по состоянию на 24.02.2020 курс соответствовал 1,0818 долл. (-3,7% с начала текущего года).

В сентябре 2019 года Европейский центральный банк понизил депозитную ставку на 0,1 п.п. (до -0,5%), сохранив базовую процентную ставку на нулевом уровне, а предельную ставку по кредитам – 0,25% и объявив о возобновлении программы денежного стимулирования с 1 ноября 2019 года, в ходе которой он будет ежемесячно покупать облигации на 20 млрд евро. До этого ставки оставались неизменными более трёх лет: в последний раз ЕЦБ снижал их в марте 2016 года. По итогам последующих заседаний, проведённых в 2019 году, их уровень не изменялся.

По оценке МВФ, в 2020 году ВВП в странах еврозоны вырастет на 1,3% (в октябре 2019 года показатель оценивался на уровне 1,4%).