

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР²⁶

Рост мировой экономики продолжает замедляться, что, по мнению ряда экспертов, может стать долгосрочным трендом. В условиях неопределённости в отношении торговой политики деловое доверие в крупнейших экономиках ослабевает. Ширятся признаки нарастания рисков рецессии: околонулевая динамика ВВП Германии (экономического локомотива Евросоюза), замедление роста экономики Китая. Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Азии остаются основным двигателем глобальной экономики. При этом промышленный PMI, после полугодичного нахождения в зоне падения, в ноябре вернулся в положительную зону, составив 50,3 пункта.

Международный валютный фонд (МВФ) прогнозирует снижение темпов роста экономики у почти 90% стран мира, по итогам 2019 года они окажутся самыми низкими с начала десятилетия. В целом прогноз глобального роста понижен до 3,0% (-0,5 п.п. с начала года), что является минимальным показателем с периода финансового кризиса 2007-2008 годов. Главным образом это стало следствием повышения торговых барьеров, возросшей неопределённости в геополитике, 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.

Особенностью динамики мирового ВВП в 2019 году является резкое и широкое по географическому охвату снижение активности в обрабатывающей промышленности и мировой торговле. Повышение тарифов и продолжительные «торговые войны» привели к ослаблению инвестиций и спроса на инвестиционные товары, которые в значительной степени вовлечены во внешнеторговый оборот. Происходящее сокращение в автомобильной промышленности также связано со специфическими шоками, такими как сбой из-за введения новых нормативов выбросов в зоне евро и Китае, имеющих долговременные последствия.

В то же время в ноябре рост мировой экономики несколько ускорился, о чём свидетельствует и индекс Global PMI²⁷, составивший 51,5 п. против 50,8 п. в октябре 2019 года. При этом индекс, характеризующий деловую активность в производственном секторе (Global Manufacturing PMI), после шестимесячного нахождения в зоне негативных оценок, вернулся в положительную зону – 50,3 п., +0,5 п., рис. 12). Ростом характеризовался и PMI в сфере услуг – 50,6 п. (+0,6 п.). Тем не менее, общие темпы роста во всем мире оставались одними из самых слабых за последние годы, причём в особенности на рынках развитых стран.

В этой ситуации монетарные власти во многих странах как с развитой экономикой, так и с формирующимися рынками проводили смягчение денежно-кредитной политики. Ввиду отсутствия инфляционного давления центральные банки предпринимали упреждающие действия,

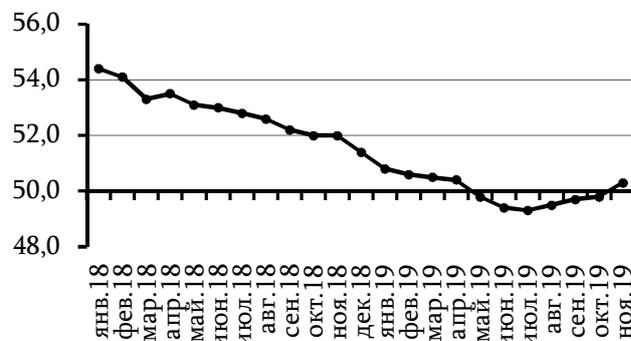


Рис. 12. Динамика индекса деловой активности в производственном секторе (PMI), мир в целом

²⁶ материал подготовлен на основе данных статистических служб, центральных банков и информагентств Российской Федерации, Украины, Республики Молдова, статистического комитета СНГ и управления статистики Евросоюза «Eurostat»

²⁷ <https://ihsmarkit.com/research-analysis/pmi.html>

чтобы снизить риски замедления роста и сохранить зафиксированные инфляционные ожидания. По оценке экспертов, при отсутствии такого денежно-кредитного стимулирования мировой рост в 2019 году был бы на 0,5 п.п. ниже.

В 2019 году Федеральная резервная система (ФРС) США трижды понижала ставку: в июле, сентябре и октябре, каждый раз на 0,25 п.п. Её изменение в июле стало первым со времён глобального финансового кризиса 2007-2008 годов. В целях ослабления монетарной политики с 15 октября регулятор начал программу скупки краткосрочных долговых бумаг с рынка. По итогам заседания ФРС 11 декабря было принято решение о сохранении базовой процентной ставки на текущем уровне (1,50-1,75%).

Российская Федерация

Рост ВВП Российской Федерации за январь-сентябрь 2019 года составил 1,1% (табл. 8), что на 0,3 п.п. меньше значения за 9 месяцев 2018 года. Динамику замедления экономики определили низкие положительные результаты I полугодия (в I квартале – +0,5%, во II квартале – +0,9%). Ввиду ухудшения внешней конъюнктуры наблюдалось падение как цен, так и физических объёмов экспорта. Определённое влияние также оказала слабая активность в секторе корпоративного и ипотечного кредитования. В то же время в июле-сентябре 2019 года ВВП увеличился на 1,7% на фоне расширения запасов материальных оборотных средств, которое произошло вследствие сохранения высоких показателей в промышленности и хорошего урожая сельскохозяйственных культур в условиях слабого внутреннего спроса.

Таблица 8

Основные макроэкономические показатели стран – ведущих торговых партнёров ПМР за январь-сентябрь 2019 года (% к уровню января-сентября 2018 года)

	Россия	Украина	Молдова	ЕС	ПМР
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	101,1	103,9	104,8	101,5	102,3
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	102,7	100,0	102,7	99,3	95,4
Розничный товароборот (в сопоставимых ценах)	101,4	109,8	114,1	103,3	105,9
Сводный индекс потребительских цен*	104,0	107,5	106,3	101,2	105,3
Индекс цен производителей промышленной продукции*	98,8	106,9	102,5	99,3	103,0
Экспорт товаров	95,3	107,4	103,4	103,6	92,4
Импорт товаров	99,8	107,5	102,3	104,9	101,1
Изменение курса доллара США к национальной валюте**	93,1	87,4	103,4	95,2	100,0

*сентябрь 2019 года к сентябрю 2018 года

**01.10.2019 к 01.01.2019

По итогам 9 месяцев 2019 года объём промышленного производства России возрос на 2,7% (в базисном периоде – на 3,0%). Добыча полезных ископаемых повысилась на 3,6% (+2,9% годом ранее). При этом скорость наращивания индустриального выпуска в обрабатывающих отраслях замедлилась с 3,3% до 2,2% ввиду падения производства в машиностроении (-5,0%). В сегменте обеспечения электрической энергией, газом и паром; кондиционирования воздуха зафиксирован прирост на 0,8%, а в секторе «водоснабжение, водоотведение, сбор и утилизация отходов» – на 1,4%.

Отчётный период стал достаточно успешным для сельскохозяйственных производителей, нарастивших выпуск на 3,6%, тогда как годом ранее фиксировалось его снижение на 1,8%.

Совокупный индекс PMI²⁸ России в ноябре 2019 года незначительно опустился относительно октябрьского значения и составил 52,9 п. (-0,4 п.). Рост деловой активности поддержала сфера услуг, индекс PMI в которой сложился на уровне 55,6 п. (-0,2 п.). В то же время российские производственные компании указали на резкое ухудшение рыночной конъюнктуры в ноябре 2019 года: сезонно скорректированный индекс PMI обрабатывающих отраслей опустился до 45,6 п. (-1,6 п.), наименьшего показателя за десятилетие. Учитывая все факторы, МВФ снизил оценку роста экономики России в 2019 году на 0,1 п.п., до 1,1%.

Ряд сдерживающих факторов, таких как ограниченный спрос, опережающий рост предложения отдельных продуктов питания, эффект укрепления рубля, замедление инфляции в странах – торговых партнёрах, в сентябре выразилась в снижении инфляционного давления на внутреннем рынке Российской Федерации до 4,0% в годовом выражении (-1,0 п.п. с начала года). Менее активное удорожание фиксировалось в части непродовольственных товаров (-1,1 п.п., до 3,4%). В разрезе продовольственных товаров и услуг уровень ИПЦ соответствовал 4,6% (-0,9 п.п.) и 5,0% (-1,0 п.п.) соответственно. Дальнейшая динамика инфляции сохранила тренд на сокращение – в ноябре ИПЦ составил 3,5% в годовом выражении.

Инфляционная динамика, прежде всего, являлась отражением слабого потребительского спроса. Несмотря на увеличение денежных доходов населения на 5,9% (+1,7 п.п.) за 9 месяцев 2019 года розничный товароборот расширился на 1,4% против 2,8% годом ранее. При этом наблюдалось замедление темпов роста кредитования физических лиц (-1,6 п.п., до +14,8% с начала года). Замедлилась и скорость притока средств на депозиты со стороны частного сегмента (-0,5 п.п., до +3,1%). Средневзвешенные процентные ставки снизились как по кредитам, предоставленным физическим лицам (с 16,0% годовых в январе до 14,2% годовых в сентябре на срок до одного года в национальной валюте), так и по вкладам граждан в рамках аналогичных условий (с 6,0% до 5,0% годовых соответственно).

Динамика корпоративного кредитования в отчётном периоде в целом была сдержанной: этот сегмент с начала года расширился на 1,5%, значительно замедлившись по сравнению с аналогичным периодом 2018 года (+8,9%). Стоимость заёмных рублёвых ресурсов для организаций, выданных на срок до одного года в национальной валюте, снизилась с 9,3% до 8,3% годовых.

С начала текущего года российский рубль укрепился на 7,5%, до 64,6407 руб. РФ/долл. по состоянию на 1 октября 2019 года. Ведущими факторами стали снижение ключевой ставки ФРС, рост цен на нефть после атаки на объекты нефтяной инфраструктуры Саудовской Аравии (+2,8% в сентябре относительно августа), уменьшение объёма покупок валюты Банком России (-19,3% относительно показателя января-сентября 2018 года). Отчасти динамику сдерживали смягчение денежно-кредитной политики Банка России (за 2019 год ключевая ставка снижена на 1,5 п.п., до 6,25% с 16.12.2019) и общий рост опасений инвесторов по поводу торможения мировой экономики, который ассоциируется с эффектом «бегства в качество» – повышением вложений в активы, номинированные в резервных валютах. По состоянию на 24.12.19 пара USD/RUB котировалась на отметке 62,2499 руб. РФ (-10,4% к значению на начало года).

Ввиду неблагоприятной ценовой динамики по ряду товарных позиций, а также под давлением замедления роста мировой экономики экспорт товаров из Российской Федерации сократился на 4,7%, до 311,4 млрд долл. В его структуре традиционно доминировали топливно-энергетические товары (-1,3 п.п., до 63,4%), в числе которых снизились продажи за рубеж нефтепродуктов (-15,1%) и природного газа (-12,1%). Вместе с тем увеличились поставки электроэнергии (+19,1%) и автомобильного бензина (+1,9%). Импорт товаров уменьшился на 0,2%, до 178,0 млрд долл. Ввоз преобладающей в его составе продукции машиностроения (-1,3 п.п., до 45,9%) сократился на 3,0%.

²⁸ <https://www.markiteconomics.com/Public/Release/PressReleases?language=ru>

Положительное сальдо торгового баланса сложилось в сумме 133,3 млрд долл., что на 10,1% меньше показателя января-сентября 2018 года.

Повышение ставки НДС (с 18% до 20%) и ослабление рубля в начале текущего года, оказавшие влияние на размер номинальных налоговых баз по налогу на прибыль, НДС и импортным пошлинам, определили рост нефтегазовых доходов (+17,5%) и, соответственно, совокупных доходов федерального бюджета (+7,5%). В результате поступления последних составило 74,5% от суммы, предусмотренной в Законе о федеральном бюджете на 2019 год. В то же время вследствие снижения котировки нефти марки Юралс за 9 месяцев 2019 года (-9,1%) нефтегазовые доходы уменьшились на 4,7%. Исполнение расходов федерального бюджета (+6,0% к значению января-сентября 2018 года) сложилось на уровне 62,9% к уточнённой бюджетной росписи на 2019 год, что является самым низким показателем расходования средств с 2008 года. В результате по итогам отчётного периода профицит федерального бюджета расширился на 14,2%, составив 2 986,2 млрд руб. РФ.

Украина

По итогам января-сентября 2019 года ВВП Украины увеличился на 3,9%. Он поддерживался как внешним, так и внутренним спросом (инвестиционным и потребительским), сохранению последнего способствовало повышение заработной платы, устойчивое потребительское кредитование и улучшение потребительских настроений.

Промышленное производство в Украине осталось на уровне аналогичного периода предыдущего года. Согласно статистическим данным, индустриальный выпуск в добывающей промышленности и разработке карьеров вырос на 2,2%, тогда как в перерабатывающей промышленности, а также в секторе энергоснабжения, газоснабжения, обеспечения паром и кондиционированным воздухом, напротив, уменьшился на 0,6% и 1,4% соответственно. Объём производства сельскохозяйственной продукции увеличился на 5,9%, благодаря рекордному выпуску в растениеводстве (+7,5%).

На внутреннем валютном рынке Украины в течение отчётного периода преобладал ревальвационный тренд, обусловленный благоприятными условиями торговли (прежде всего из-за существенного снижения стоимости энергоносителей), высоким урожаем зерновых и притоком портфельных инвестиций. В результате курс доллара США к гривне снизился на 12,6%, составив 24,1975 грн по состоянию на 1 октября 2019 года. В дальнейшем динамика не изменилась и по состоянию на 24.12.19 года курс составил 23,2758 грн (-15,9% с начала года). По данным агентства Bloomberg (от 20.12.2019), с начала 2019 года украинская гривна укрепилась к доллару на 19% и заняла лидирующую позицию в мировом рейтинге.

Ситуация на валютном рынке стала одним из фундаментальных факторов замедления потребительской инфляции в сентябре до 7,5% в годовом выражении (-1,4 п.п. с начала года). Больше всего это отразилось на ценах на непродовольственные товары и услуги, имеющие значительную долю импорта в себестоимости. В частности, снизился прирост цен на фармацевтическую продукцию (-2,5 п.п., до 4,5%), на мебель и предметы обстановки (-4,4 п.п., до 4,2%), на одежду и обувь (-2,2 п.п., до 6,2%), а также на транспортные (-10,7 п.п., до 16,7%), амбулаторные (-0,6 п.п., до 11,3%) услуги и на содержание и ремонт жилья (-4,7 п.п., до 5,0%). В то же время под влиянием существенного удорожания фруктов (на 14,6% против их удешевления на 19,3% в январе) ускорился средний рост цен на продукты питания и безалкогольные напитки (+0,9 п.п., до 8,8%). В последующие месяцы годовой уровень инфляции продолжил снижаться и по последним имеющимся данным за ноябрь 2019 года составил 5,1%. На этом фоне в рамках монетарной политики Национальный банк Украины последовательно снижал ключевую ставку – с начала года на 4,5 п.п., до 13,5% с 13.12.2019.

Расширение розничной торговли (+9,8%) и пассажирооборота (+3,6%) поддерживалось устойчивым увеличением доходов населения (номинальная и реальная заработная плата

повысилась на 19,2% и 9,5% соответственно) и ростом индекса потребительских настроений²⁹. В сентябре 2019 года индекс отразил лучший результат за последние 9 лет, сложившись на уровне 97,5 пунктов, что на 1,9 пункта выше, чем в августе 2019 года, и на 34,9 пункта – в сентябре 2018 года.

Высокий потребительский спрос обеспечил устойчивый рост импорта (+7,5%, до 44,2 млрд долл.). В его структуре значительно увеличилась статистическая стоимость машиностроительной продукции (+12,7%, до 9,5 млрд долл.) ввиду активного растаможивания ранее ввезённых автотранспортных средств на европейских номерах, в преддверии введения новых штрафных санкций за нарушение таможенного законодательства при их ввозе. Расширение экспорта (+7,4%, до 37,1 млрд долл.) преимущественно было определено наращиванием поставок зерновых культур за рубеж (+42,5%, до 6,8 млрд долл.) на фоне их высокого нового урожая, что компенсировало снижение объёмов по другим позициям. В результате отрицательное сальдо торгового баланса составило 7,1 млрд долл., что на 9,7% превысило базисный показатель.

В условиях устойчивого повышения заработной платы и частных переводов из-за границы наблюдалось расширение депозитов физических лиц с начала года на 1,7%. При этом средневзвешенная процентная ставка по средствам, размещённым в коммерческих банках Украины в национальной валюте на срок до одного года, снижалась в течение отчётного периода с 14,3% годовых в январе до 13,5% годовых в сентябре 2019 года. В то же время на фоне улучшения потребительских настроений фиксировалось увеличение объёмов кредитования физических лиц (+5,4%), несмотря на повышение стоимости краткосрочных заёмных средств в национальной валюте (с 34,5% до 37,6% годовых). Кредитный портфель юридических лиц уменьшился на 8,5%, при этом стоимость краткосрочных займов в национальной валюте для корпоративных клиентов снизилась с 19,9% в январе до 17,5% годовых в сентябре 2019 года.

Дефицит государственного бюджета Украины за январь-сентябрь 2019 года составил -20,7 млрд грн (в январе-сентябре 2018 года – -7,3 млрд грн). Доходы бюджета Украины зафиксированы на уровне 739,8 млрд грн (+9,6% к базисной отметке). Расходы соответствовали плановым показателям, определённым законом о государственном бюджете, – 758,7 млрд грн (+11,4% к величине за 9 месяцев 2018 года).

Согласно обновлённому в октябре 2019 года прогнозу МВФ (World Economic Outlook, WEO), рост ВВП Украины по итогам 2019 года составит 3,0% (ранее – 2,7%).

Республика Молдова

За январь-сентябрь 2019 года ВВП в Республике Молдова возрос на 4,8%. Основное влияние на его формирование оказала торговля, добавленная стоимость которой увеличилась на 5,9% и составила 23,9% в ВВП.

Темпы роста индустриального выпуска зафиксированы на уровне 102,7%. На динамику показателя главным образом повлияло увеличение объёмов выработки предприятий обрабатывающей промышленности (+3,1%) и энергетического сектора (+0,7%). В то же время ниже базисного уровня сложились параметры выпуска добывающих отраслей (-1,5%).

Положительные итоги отчётного периода также зафиксированы в сельском хозяйстве, валовой выпуск в котором под влиянием роста продукции растениеводства (+7,4%) увеличился на 3,2%. При этом в животноводческом комплексе страны отмечено сужение объёма произведённой продукции на 4,9%.

В сентябре рост средних потребительских цен на внутреннем рынке Республики Молдова составил 6,3% в годовом выражении (+4,1 п.п. с начала года). Инфляция в продовольственном сегменте (+9,3%) отразила существенный рост стоимости свежих фруктов (+25,9%) и овощей

²⁹ индекс потребительских настроений – показатель, сформированный на основании оценок людей разных социальных статусов о своём нынешнем состоянии и перспективах в будущем

(+18,7%). ИПЦ в сегменте непродовольственных товаров (+4,6%) главным образом определялся увеличением стоимости одежды (+4,8%) и обуви (+4,7%). Платные услуги населению подорожали на 3,7%.

К концу года инфляция ещё более ускорилась, составив в ноябре 2019 года 7,1% в годовом выражении. Определённое влияние на динамику цен на внутреннем рынке Молдовы оказало обесценение лея РМ (+3,3%, до 17,7292 лей РМ). Его причины, по мнению экспертов, связаны с ростом внутреннего спроса на иностранную валюту на фоне снижения её предложения. При этом политическая нестабильность не вызвала длительных колебаний обменного курса, поскольку доля спекулятивных операций, согласно оценке экспертов, на валютном рынке довольно мала. Однако это создало некоторые отрицательные ожидания среди покупателей и продавцов валюты. В то же время с ноября отмечена динамика укрепления молдавского лея и по состоянию на 24.12.19 курс доллара зафиксирован на уровне 17,2924 лей РМ, что несколько нивелировало фиксировавшееся ранее ослабление (+0,9% к показателю на начало года).

Объёмы предложения иностранной валюты преимущественно формировала динамика поступления иностранной валюты от экспорта и денежных переводов из-за границы от трудящихся-мигрантов. Так, за 9 месяцев 2019 года в Республику Молдова из-за рубежа поступило денежных переводов на сумму 834,4 млн в долларовом эквиваленте (рис. 13), что на 4,3% меньше, чем в аналогичном периоде 2018 года.

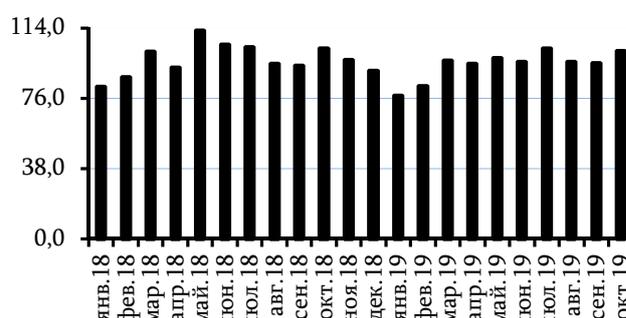


Рис. 13. Денежные переводы в РМ из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2018-2019 гг., млн долл.

Прирост экспорта товаров замедлился на 15,2 п.п., до 3,4%. В абсолютном выражении его статистическая стоимость составила

2,0 млрд долл. В структуре показателя, как и годом ранее, преобладали поставки продуктов растительного происхождения – 25,5% (+8,6%, до 516,5 млн долл.), а также машин, оборудования и механизмов – 23,4% (+16,8%, до 473,1 млн долл.). Импорт расширился на 2,3%, до 4,3 млрд долл. Главным образом он был представлен машинами, оборудованием и механизмами (+3,5%, до 1,0 млрд долл.), минеральными продуктами (-3,5%, до 665,4 млн долл.), товарами химической и связанной с ней отраслей промышленности (+2,0%, до 624,4 млн долл.), на долю которых в совокупности пришлось 54,4% (-0,7 п.п.) импорта. Отрицательное сальдо торгового баланса сложилось на уровне -2,2 млрд долл. (+1,3%).

Объём поступлений в государственный бюджет возрос на 6,4%. Практически 45% доходов обеспечила налоговая служба, при этом показатель января-сентября 2018 года был превышен на 3,4%. Доходы, которые администрирует таможенная служба, увеличились на 6,8%. Государственные расходы повысились на 16,2%. Дефицит бюджета сложился на уровне -2,2 млрд лей (годом ранее профицит в сумме 386,5 млн лей).

На фоне роста среднемесячной номинальной начисленной заработной платы на 15,0% отмечалось расширение депозитов розничного сектора (+4,8%), где средневзвешенная ставка по краткосрочным левым вкладам повысилась на 0,1 п.п., до 4,5% годовых. Укрепление платёжеспособности физических лиц выразилось как в росте потребительского рынка (+14,1%), так и в кредитовании населения (+32,4%). Стоимость заёмных ресурсов составила 8,5% годовых в сентябре (+0,3 п.п. к январю текущего года). В условиях снижения процентных ставок по кредитам для корпоративных клиентов (до одного года в национальной валюте с 9,3% годовых в январе до 9,0% годовых в сентябре) объём вновь выданных кредитов увеличился на 3,6%.

Согласно докладу МВФ, опубликованному в октябре 2019 года, в Республике Молдова прогнозируется стабильный экономический рост на уровне 3,5%.

Евросоюз

Сохраняющаяся неопределённость в области торговой политики, в том числе касающаяся будущих отношений между Великобританией и Европейским союзом (ЕС), в совокупности с рядом других факторов сдерживают экономический рост и инфляцию в ЕС в течение длительного периода времени. Так, по оценке статистической службы ЕС, в III квартале 2019 года ВВП увеличился на 0,3% к значению предыдущего квартала и на 1,4% к уровню аналогичного периода 2018 года (в I квартале – на 1,7%, во II квартале – на 1,4%). За 9 месяцев показатель расширился на 1,5%.

Динамика промышленного производства на протяжении большей части отчётного периода была понижительной (за исключением февраля-марта), в результате его объём за январь-сентябрь 2019 года сократился на 0,7%. В структуре индустриального выпуска производство промежуточных товаров уменьшилось на 1,2%, энергопродуктов – на 1,5%, а товаров длительного пользования, напротив, увеличилось на 0,6%. Среди стран наибольший спад наблюдался в Норвегии (-6,1%), Германии (-4,5%) и Португалии (-3,4%).

Сводный индекс менеджеров закупок PMI 19 стран еврозоны, отражающий изменения в экономической активности, в ноябре 2019 года сохранился на уровне предыдущего месяца – 50,6 п., что является одним из самых низких показателей за последние шесть лет. Индикатор активности в обрабатывающей промышленности еврозоны находился в области стагнации, составив 46,9 п. (-1,0 п.), PMI в сфере услуг сократился с 52,2 п. до 51,9 п.

На фоне негативных данных по промышленному сектору позиция евро в отчётном периоде существенно ослабла (-4,8% с начала года, до 1,0898 долл. на 01.10.2019). Главным образом это произошло под влиянием спада в экспортоориентированной ведущей экономике Европы – Германии, которая утратила ряд заказов в автомобильной промышленности от партнёров из Азии. По состоянию на 23.12.19 года евро котировался на отметке 1,1075 долл. (-0,3% к значению на начало года), его укрепление в том числе определила динамика ставки ФРС.

В сфере внешнеэкономической деятельности ввиду превышения скорости наращивания импорта товаров (+4,9%, до 1 532,8 млрд евро) над экспортом (+3,6%, до 1 502,8 млрд евро), дефицит торгового баланса увеличился в 2,9 раза, до 29,5 млрд евро. В номенклатуре поставок преобладали машины и транспортное оборудование (31,3% – импорта и 40,4% – экспорта).

В сентябре безработица сложилась на минимальном уровне с 2000-х годов – 6,3% экономически активного населения (в Германии – 3,1%). Инфляция в сентябре в годовом выражении составила 1,2%, что уступает целевому показателю, установленному Европейским центральным банком, на уровне «чуть ниже 2%». Наименьшее инфляционное давление среди стран ЕС (0,2%) зарегистрировано в Греции, Испании и Италии. Наибольший рост цен отмечен в Румынии (+3,5%), Словакии (+3,0%) и Венгрии (+2,9%). Базовая инфляция, которая не учитывает волатильные цены на энергоносители, продукты питания, алкоголь и табак, сложилась в пределах 1,3%. В данных условиях, а также на фоне роста заработной платы на 3,0% объём розничного товарооборота расширился на 3,3%. В ноябре ИПЦ сложился на уровне 1,3% в годовом выражении.

Низкие показатели роста ВВП и инфляции способствовали активизации стимулирующих действий со стороны Европейского центрального банка. С 1 ноября 2019 года регулятор возобновил программу скупки облигаций на сумму 20 млрд евро в месяц. Базовая процентная ставка была сохранена на нулевом уровне, ставка по депозитам – -0,5%, предельная ставка по кредитам – 0,25%.

Согласно прогнозам Международного валютного фонда (МВФ), экономический рост в Европе замедлится с 2,3% в 2018 году до 1,4% в 2019 году. При этом эксперты Фонда отмечают

расхождения между ситуацией в развитых и развивающихся странах Европы. В октябрьском обзоре мировой экономики прогноз роста ВВП развитых европейских стран был ухудшен на 0,1 п.п., до 1,4%, для развивающихся – повышен на 0,5 п.п., до 1,8%.