

Пять диаграмм, объясняющих развитие мировой экономики в 2018 году

Ойя Челасун, Жан Мария Милези-Ферретти и Морис Обстфельд



Мировая экономика начала 2018 год на положительной ноте, но затем сбавила обороты (фото: scyther5/iStock)

20 декабря 2018 года

Мировая экономика начала 2018 в позитивном ключе, чему способствовал подъем мировой обрабатывающей промышленности и торговли в течение 2017 года. Впоследствии уверенность инвесторов в [перспективах мировой экономики](#) ослабла и одновременно замедлился этот подъем.

Снижение темпов

После быстрых темпов в 2017 году рост промышленного производства и торговли замедлился и предпринимательская уверенность снизилась.

(изменение в процентах; разность между 50 и ИМЗ)



Источники: Бюро анализа экономической политики Нидерландов (CPB); Naver Analytics; Markit Economics.

Примечание: ИМЗ = индекс менеджеров по закупкам. ИМЗ больше 50 означает рост экономической активности, а ИМЗ меньше 50 означает снижение активности.

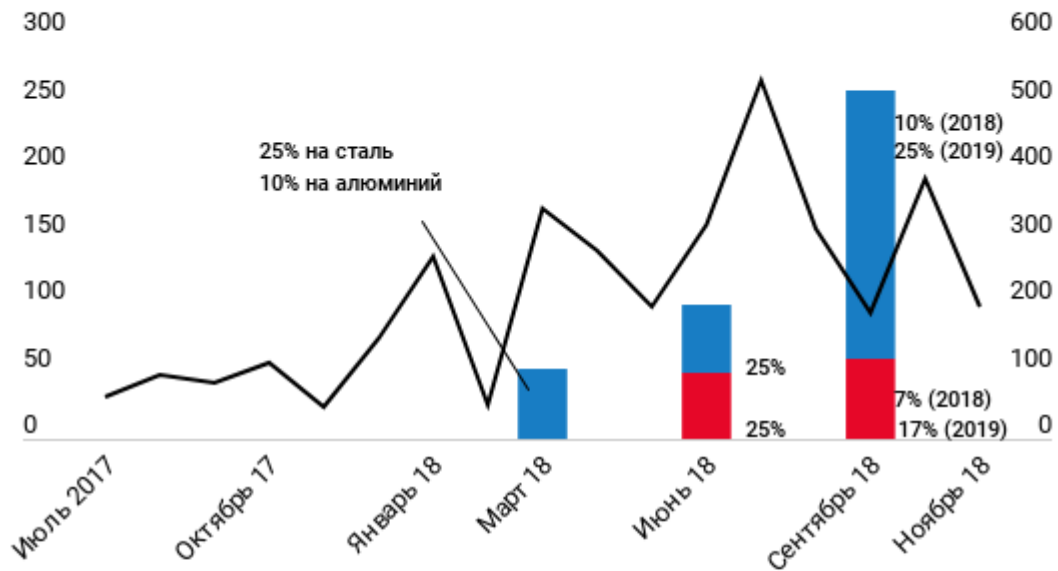
Промышленное производство и торговля показаны как трехмесячное скользящее среднее процентное изменение к соответствующему периоду год назад.



Одной из причин этого замедления является сочетание введения тарифов ведущими странами, особенно Соединенными Штатами, и ответных мер, принятых другими странами, включая Китай. Все более протекционистские заявления в вопросах торговли ведут к большей неопределенности относительно торговой политики, которая сдерживает принятие решений о будущих инвестициях.

Напряженность в торговле

Значительные меры в области торговли повысили неопределенность относительно торговой политики (в миллиардах долларов США)



● Импорт Китая, облагаемый новыми тарифами

● Импорт США, облагаемый новыми тарифами

● Индекс неопределенности торговой политики (правая шкала)

Источник: Baker, Bloom, and Davis (www.PolicyUncertainty.com).

Примечание: столбцы показывают стоимость импорта, затрагиваемого объявленными тарифами, в миллиардах долларов США. Ярлыки указывают тарифную ставку, применяемую к соответствующим статьям импорта.



МЕЖДУНАРОДНЫЙ
ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Несмотря на эти меры, экономика США росла высокими темпами в 2018 году, поскольку снижение налогов и увеличение расходов стимулировали спрос. В связи с этим Федеральная резервная система США продолжает повышать директивную процентную ставку. Процентные ставки по долгосрочным облигациям США повышаются в меньшей степени, поскольку инвесторы видят риски для будущего роста и придают большое значение надежности ценных бумаг США.

Постепенное повышение

Директивные ставки в США неуклонно повышаются, тогда как ставки по 10-летним облигациям США тоже растут, но в меньшей степени (в процентах)



Источник: Haver Analytics.



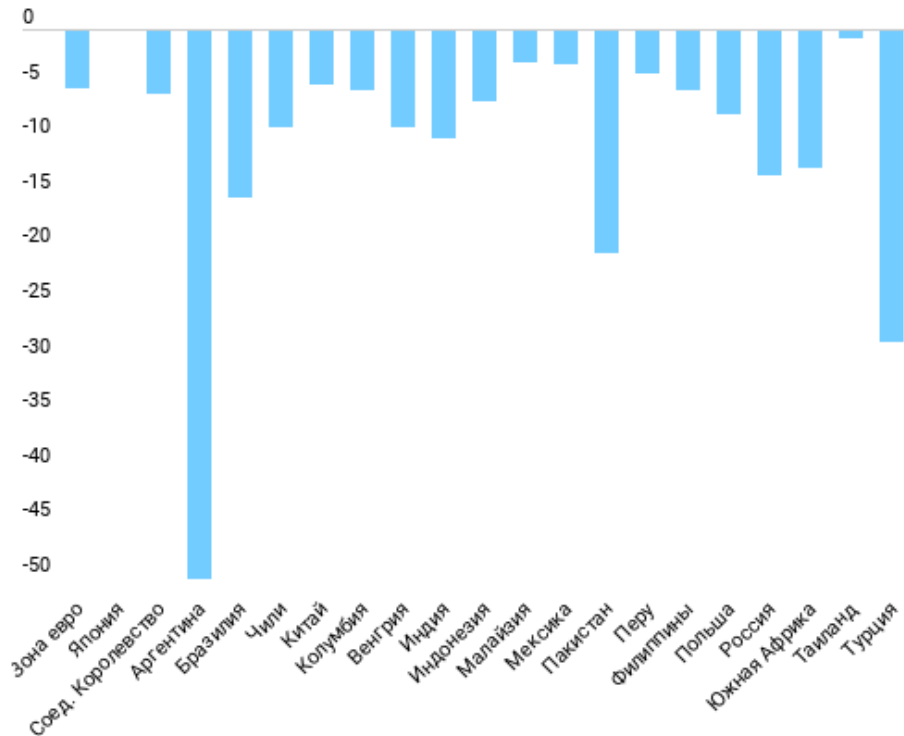
МЕЖДУНАРОДНЫЙ
ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Ввиду того, что по темпам экономического роста и повышения процентных ставок США опережают другие ведущие страны, доллар США укрепляется относительно большинства других валют в 2018 году.

Сильнее остальных

Сильная экономика США и более высокие процентные ставки США укрепляют доллар США

(номинальный обменный курс к доллару; процентное изменение; 31 декабря 2017 года к последнему значению)



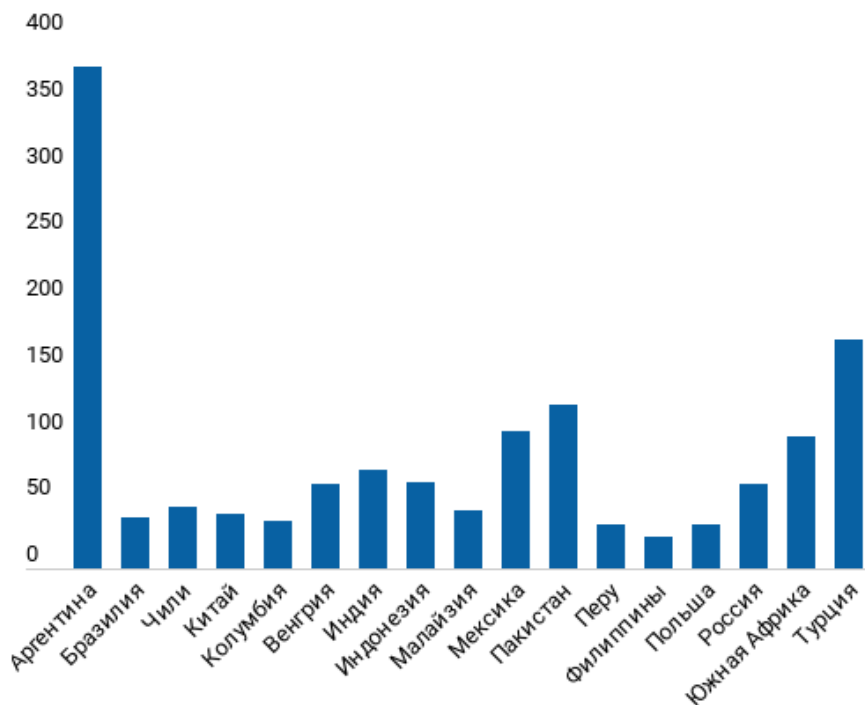
Источник: расчеты персонала МВФ.



Некоторые уязвимые страны с формирующимся рынком испытывают трудности в условиях повышения курса доллара США и снижения уровня риска, который готовы принимать глобальные финансовые инвесторы. Стоимость внешнего заимствования повысилась для большинства этих стран, но степень повышения значительно различается.

Повышение стоимости заимствований Спреды возросли за последние 12 месяцев, но на разную величину

(изменение в базисных пунктах; последнее значение относительно уровня на 31 декабря 2017 года)



Источник: Thomson Reuters Datastream.

Примечание: EMBI = индекс облигаций стран с формирующимся рынком J.P. Morgan.
Спред представляет собой разность между доходностью EMBI и доходностью казначейских облигаций США с сопоставимым сроком погашения.



Как будет складываться ситуация в мировой экономике в 2019 году? Следите за выпуском *Бюллетеня развития мировой экономики*, который выйдет 21 января, с оценкой МВФ относительно развития мировой экономики в предстоящий период.

Ссылки по теме:

[Группа 20-ти: активизация действий для повышения темпов инклюзивного роста](#)

[Рост мировой экономики достиг потолка в условиях материализации экономических рисков](#)

[Финансовая система стала более прочной, но за десятилетие после кризиса появились новые уязвимые места](#)



Ойя Челасун возглавляет Отдел мировых экономических исследований Исследовательского департамента МВФ с ноября 2015 года. Ранее она была руководителем миссии по Уругваю (2013–2014 годы) и работала экономистом и заместителем начальника отделов США и Канады (2008–2012 годы). Она является автором большого числа опубликованных работ в области научных исследований и разработки политики,

касающихся вопросов экономической приемлемости государственного долга, суверенного риска и долга предприятий, инфляции в странах с формирующимся рынком и издержек непредсказуемых потоков помощи в страны с низкими доходами.



Жан Мария Милези-Феретти является заместителем директора Исследовательского департамента МВФ. Он отвечает за руководство работой Департамента по надзору на многосторонней основе, включая подготовку публикаций «Перспективы развития мировой экономики» и «Доклад о вторичных эффектах». Ранее он был заместителем директора Департамента стран Западного полушария и руководителем миссии МВФ в Соединенные Штаты. Он получил базовое высшее образование по экономике в римском Университете La Sapienza в 1985 году и докторскую степень в Гарвардском университете в 1991 году. После этого он стал сотрудником Лондонской школы экономики, а в 1993 перешел в МВФ.

Он является автором большого числа публикаций в рецензируемых журналах в областях международных потоков капитала, международной финансовой интеграции, устойчивости счета текущих операций, мер контроля за операциями с капиталом, налогообложения и роста и политической экономии. Его работа “The External Wealth of Nations Mark II”

он является автором большого числа публикаций в рецензируемых журналах в областях международных потоков капитала, международной финансовой интеграции, устойчивости счета текущих операций, мер контроля за операциями с капиталом, налогообложения и роста и политической экономии. Его работа “The External Wealth of Nations Mark II”

(«Внешнее богатство народов, часть II») (совместно с Филиппом Лейном) недавно была удостоена премии Бхагвати как лучшая публикация в журнале “Journal of International Economics” за 2007–2008 годы. С 1996 года он является научным сотрудником Лондонского центра исследований экономической политики (CEPR).



Морис Обстфельд находится в отпуске из Калифорнийского университета в Беркли и является экономическим советником и директором Исследовательского департамента Международного Валютного Фонда. В Беркли он является профессором экономики на кафедре Выпуска 1958 года и бывшим заведующим отделением экономики (1998–2001 годы). До прихода в Беркли в качестве профессора в 1991 году он занимал постоянную должность в Колумбийском университете (1979–1986 годы) и в Университете Пенсильвании (1986–1989 годы), а также являлся приглашенным научным сотрудником в Гарварде (1989–1990 годы). Он получил докторскую степень по экономике в МИТ в 1979 году после учебы в Университете Пенсильвании (степень бакалавра, 1973 год) и в Королевском колледже Кембриджского университета (степень магистра, 1975 год).

С июля 2014 года по август 2015 года д-р Обстфельд являлся членом Совета экономических консультантов при президенте Обаме. Ранее (2002–2014 годы) он был почетным советником Института денежно-кредитных и экономических исследований при Банке Японии. Он является членом Эконометрического общества и Американской академии искусств и наук. Награды д-ра Обстфельда включают премию им. Тьяллинга Купманса Тилбургского университета, премию им. Джона фон Неймана Колледжа перспективных исследований им. Ласло Райка (Будапешт) и приз им. Бернхарда Хармса Кильского института. Он выступил с рядом авторитетных лекций, включая ежегодную лекцию им. Ричарда Т. Эли в Американской экономической ассоциации, мемориальную лекцию им. Л.К. Джха в Резервном банке Индии и мемориальную лекцию им. Франка Грэма в Принстоне. Доктор Обстфельд входил в состав Исполнительного комитета и занимал пост заместителя председателя Американской экономической ассоциации. Он консультировал и преподавал в МВФ и многочисленных центральных банках по всему миру.

Он также является соавтором двух ведущих учебников по международной экономике, International Economics («Международная экономика») (10-е издание, 2014 г., соавторы Пол Кругман и Марк Мелиц) и Foundations of International Macroeconomics («Основы международной макроэкономики») (1996 г., соавтор Кеннет Рогофф) и автором более чем 100 научных статей, посвященных обменным курсам, международным финансовым кризисам, мировым рынкам капитала и денежно-кредитной политике.