

## ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР ЗА I ПОЛУГОДИЕ 2019 ГОДА<sup>39</sup>

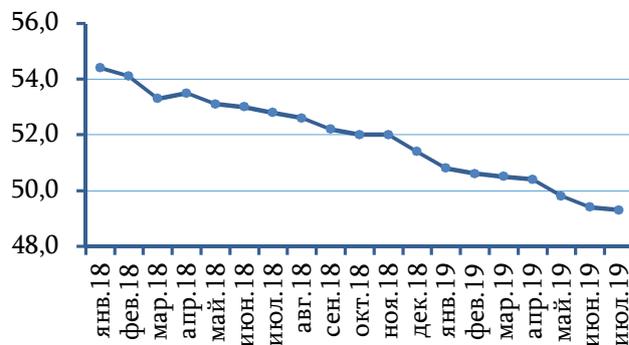
*Данные по ВВП, в сочетании с преимущественно замедляющейся инфляцией, свидетельствуют о более низкой, чем ожидалось, мировой экономической активности. Уровни инвестиций и спроса на потребительские товары длительного пользования во всех странах являются пониженными, поскольку компании и домашние хозяйства продолжают ограничивать свои долгосрочные расходы. Соответственно, динамика мировой торговли, большую долю в которой составляют продукция машиностроения и потребительские товары длительного пользования, остаётся слабой. Прогнозируемое ускорение роста в 2020 году имеет неустойчивый характер, поскольку предполагает стабилизацию экономики в испытывающих в настоящее время стресс странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, а также прогресс в урегулировании разногласий в торговой политике.*

В I полугодии 2019 года рынки акций, особенно американские, поднялись до рекордно высоких уровней, рискованные активы в целом также подорожали. Волатильность в большинстве классов активов была необычно низкой. Основные мировые валюты торговались в сравнительно узких диапазонах. При этом участники рынков предполагали, что Федеральный резерв начнёт цикл постепенного снижения процентных ставок, параллельно ожидая конструктивного разрешения торгового спора между США и Китаем, что снизило бы риски рецессии в мировой экономике.

Однако летом отмечалось ухудшение экономических и финансовых условий. Глобальный индекс PMI (Purchasing Managers Index, PMI) обрабатывающих отраслей продолжил снижаться и в июле достиг минимума (49,3 пункта<sup>40</sup>, рис. 38) с октября 2012 года. Индексы PMI еврозоны указывают на риски наступления рецессии в европейской экономике и особенно в Германии, экономика которой пострадала от ухудшения ситуации на мировом автомобильном рынке и закрытия избыточных производственных мощностей в Китае.

Китай в течение последнего года наращивал кредитование и проводил программу адресного фискального стимулирования, однако, исходя из данных индексов PMI (49,9 п. в июле), явной тенденции к росту экономической активности в стране пока не наблюдается.

В конце июля 2019 года по итогам заседания Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC) ставка по федеральным фондам, впервые с 2008 года, была снижена на 0,25 п.п., до 2-2,25%. Данное решение призвано уменьшить риски для мировой и американской экономики и в меньшей степени продиктовано текущей макроэкономической статистикой.



**Рис. 38. Динамика индекса деловой активности в производственном секторе (PMI), мир в целом**

<sup>39</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>40</sup> значение индекса выше 50 указывает на период экономического роста, ниже 50 – на экономический спад, особенно если тенденция сохраняется в течение нескольких месяцев, <http://www.ereport.ru>

Ситуация на мировых финансовых рынках для стран с переходной экономикой, улучшилась, несмотря на общие негативные ожидания относительно замедления роста мировой экономики. Готовность ведущих центральных банков, в частности Европейского центрального банка (ЕЦБ) и Федеральной резервной системы (ФРС) США, смягчать монетарную политику привела к стремительному снижению доходности государственных ценных бумаг этих стран. Так, доходность 10-летних государственных ценных бумаг Германии опустилась до -0,3%, а США – ниже 2%, что стало самым низким уровнем за последние три года. Это, соответственно, поддержало рост акций, в том числе и стран с развивающимися рынками. Дополнительно оптимизм на рынках поддерживался обещаниями встречи лидеров США и Китая для обсуждения торговых споров. Инвесторы надеются на очередное перемирие. Учитывая сравнительно синхронную риторику ФРС и ЕЦБ индекс доллара США к корзине валют практически не изменился, тогда как валюты стран с формирующимися рынками, преимущественно укрепились к доллару США.

В начале июля 2019 года ведущие страны-экспортёры нефти («ОПЕК+») согласовали продление действия соглашения об ограничении добычи нефти на 9 месяцев, с 1 июля 2019 года по 31 марта 2020 года. Оно предусматривает уменьшение добычи на 1,2 млн барр./сут. по сравнению с уровнем октября 2018 года; в том числе 800 тыс. барр./сут. приходится на страны ОПЕК, 400 тыс. барр./сут. – на страны, не входящие в ОПЕК (на Россию – 228 тыс. барр./сут.). Благодаря этому нефть оказалась в лидерах роста среди биржевых товаров в I полугодии 2019 года. Средняя цена нефти марки Urals по итогам января-июня 2019 года составила 65,6 долл. за баррель, что на 4,7% ниже значения января-июня 2018 года.

В этих условиях мировой экономический рост прогнозируется экспертами Международного валютного фонда (МВФ) на уровне 3,2% в 2019 году с повышением до 3,5% в 2020 году (на 0,1 п.п. ниже предыдущего апрельского прогноза на оба года). Необходимо обратить внимание, что прогнозные значения пересматриваются МВФ в сторону снижения.

### *Российская Федерация*

По оценке Министерства экономического развития Российской Федерации, рост ВВП по итогам I полугодия 2019 года оценивался на уровне 0,7%. Основное положительное влияние на его динамику оказали сферы промышленного производства (в общей сложности 0,8 п.п.), в то время как вклады других базовых отраслей (торговля, строительство, транспорт) были околонулевыми. В целом такая ситуация свидетельствует о низком уровне совокупного спроса в экономике.

Скорость наращивания производственной активности в отчётном периоде составила 2,6%, что несколько ниже базисных параметров (-0,4 п.п.). Добыча полезных ископаемых увеличилась на 4,0%, что объясняется главным образом эффектом низкой базы (годом ранее – +1,9%). В обрабатывающих отраслях расширение индустриального выпуска замедлилось с 4,0% до 1,9%, ввиду существенного падения производства в машиностроении (-3,7%). Обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха сохранилось на уровне базисного периода.

Сводный индекс PMI снизился с 51,5 п. в мае до 49,2 п. в июне текущего года. В сочетании с другими краткосрочными показателями, характеризующими состояние деловой активности, это говорит о замедлении темпов роста российской экономики в I полугодии 2019 года. При этом заметно снизился PMI в обрабатывающей отрасли (до 48,6). Индекс держится ниже 50 пунктов второй месяц подряд. Падение связано с сокращением новых заказов из-за снижения покупательной способности и слабого внешнего спроса. Учитывая все факторы, МВФ снизил оценку роста экономики России на 2019 год с 1,6% до 1,2%.

Потребительский спрос оставался сдержанным. Оборот розничной торговли повысился на 1,7%, против 2,9% в I полугодии 2018 года (табл. 22). Более умеренные темпы прироста были отмечены как в сегменте продовольственных товаров (-1,3 п.п., до 1,6%), так и непродовольственных (-1,2 п.п., до 1,8%). Определяющим фактором стало снижение реальных располагаемых доходов населения (-1,3%) в условиях менее активного увеличения заработных плат (-4,2 п.п., до 7,0%) и ускорения инфляции.

*Таблица 22*

**Основные макроэкономические показатели стран – ведущих торговых партнёров ПМР  
за I полугодие 2019 года (% к уровню I полугодия 2018 года)**

	Россия	Украина	Молдова	ЕС
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	100,7	...	...	99,0*
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	102,6	100,5	101,3	98,9
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	101,7	110,3	117,0	117,0
Сводный индекс потребительских цен**	102,5	103,6	104,3	101,4
Индекс цен производителей промышленной продукции**	100,6	98,8	101,8	100,1
Экспорт товаров	96,4	105,2	103,5	104,2
Импорт товаров	98,0	108,5	102,6	104,9
Изменение курса доллара США к национальной валюте***	90,8	94,5	105,6	100,9

\*II квартал 2019 года к II кварталу 2018 года

\*\*июнь 2019 года к декабрю 2018 года

\*\*\*01.07.2019 к 01.01.2019

С начала года цены на потребительском рынке выросли на 2,5%, что на 0,4 п.п. выше базисной отметки. Преимущественно это было обусловлено повышением НДС. Продовольственные товары подорожали на 3,0% (+0,8 п.п.), непродовольственные – на 1,7% (-0,6 п.п.), услуги – на 2,7% (+1,0 п.п.). С учётом проводимой денежно-кредитной политики Банк России снизил прогноз годовой инфляции по итогам 2019 года до 4,2-4,7% с 4,7-5,2%. Пересмотр ориентира учитывает завершение переноса повышения НДС в цены, а также сохранение относительно благоприятных внешних условий и сдержанной динамики внутреннего спроса. В дальнейшем, по оценке регулятора, она будет находиться в пределах 4%.

Снижение располагаемых доходов в определённой мере стало отражением увеличения процентных платежей по кредитам. Так, с начала года объём розничного кредитования возрос на 9,6%. В то же время следует отметить, что в мае ускорение его роста, наблюдавшееся на протяжении последних лет, прекратилось. По состоянию на начало июля портфель кредитов населению расширился на 22,8% в годовом выражении (месяцем ранее – на 23,3%). Эксперты рассматривают эти изменения как результат нестабильной динамики доходов населения, высокого уровня «закредитованности» граждан, а также как следствие действий регулятора, направленных на замедление роста необеспеченного потребительского кредитования. Ставки по кредитам, предоставленным физическим лицам, снижавшиеся в начале текущего года (с 16,0% в январе до 14,9% в марте), в апреле – июне вновь повысились (с 15,1% до 15,3%). Объёмы корпоративного кредитования возросли на 0,3%. Стоимость заёмных рублёвых ресурсов для предприятий, выданных на срок до одного года, снизилась с 9,3% до 9,1% годовых.

По итогам I полугодия 2019 года российский рубль показал лучшую динамику среди основных мировых валют. При этом негативные сигналы с мировых площадок и новые внешнеполитические угрозы вызывали лишь кратковременные и относительно небольшие

нисходящие движения российской валюты. Основным фактором стабильности на валютном рынке Российской Федерации выступал высокий спрос на облигации федерального займа (ОФЗ), доходность которых намного превысила ставки на развитых и многих развивающихся странах. Это стимулировало приток иностранной валюты, которую конвертировали в рубли РФ для покупки ОФЗ, что, в свою очередь, способствовало укреплению российской валюты.

Однако после объявления администрацией президента США Дональда Трампа о новых санкциях против России и резкого снижения цен на нефть, произошедшего из-за обострения торговой войны США с Китаем, курс доллара вернулся к уровням конца мая – порядка 65 рублей. По состоянию на 27.08.19 года пара USD/RUB котировалась на отметке 65,9735 руб. РФ (-5,0% к значению на начало года).

На фоне падения цен на нефть объёмы экспорта сократились на 3,6%, до 206 488,4 млн долл. Удельный вес топливно-энергетических товаров составил 64,7%. При этом в стоимостном выражении их объём снизился на 2,6%, тогда как в физическом, напротив, вырос на 2,1%. Понижительная динамика импорта (-2,0%, до 114 325,9 млн долл.) обусловлена уменьшением реального курса рубля в годовом выражении по отношению к доллару (-6,2%) и корзине валют торговых партнёров (-0,7%), а также низкими темпами роста внутреннего спроса.

По итогам января-июня 2019 года профицит федерального бюджета расширился в 1,8 раза. Его формирование было определено опережающим ростом доходов (+10,7%) по сравнению с расходами (+3,0%). Ввиду повышения базовой ставки НДС и высокой прибылью организаций в 2018 году было отмечено увеличение как нефтегазовых (на 4,7%), так и других (на 15,7%) доходов.

### *Украина*

Динамику экономической ситуации в Украине определяло состояние глобальной экономики и мировой торговли, сдержанная бюджетная политика из-за необходимости погашения значительных объёмов государственного долга, а также жёсткие монетарные условия, необходимые для доведения инфляции до цели. В то же время существенная поддержка экономической активности оказывалась со стороны благоприятных условий торговли на некоторые товары украинского экспорта, а также очередного рекордного урожая зерновых в стране.

Объёмы индустриального выпуска увеличились на 0,5% (годом ранее – +3,0%). Сохранение положительной динамики обусловили результаты деятельности добывающей промышленности (+0,8% против +1,8% в I полугодии 2018 года). Так, на фоне повышения цен и спроса на железную руду её добыча возросла на 2,7% (-0,9 п.п.). В то же время прирост, хотя и более медленными темпами, объёмов производства в металлургии (с +2,2% до +1,8%) и в химической промышленности (с +42,1% до +0,3%) отчасти компенсировал падение параметров производства в машиностроении (с +7,7% до -4,3%). В итоге объёмы выработки в перерабатывающей промышленности практически не изменились относительно базисных показателей (-0,1%). Рост индекса сельскохозяйственного производства замедлился до 105,8% против 111,4% годом ранее.

Основным драйвером экономического развития оставался внутренний потребительский спрос. Его устойчивое повышение на фоне улучшения потребительских настроений определило в отчётном периоде максимальное за последние 6 лет увеличение объёмов розничной торговли (+5,2 п.п., до 10,3%). Данную динамику поддерживало повышение заработных плат как в номинальном (до 19,7%), так и реальном выражении (до 9,8%). Рынок труда характеризовался ростом количества вакансий (в 1,6 раза с начала года), отражая среди других факторов устойчивый спрос на рабочую силу и способствуя снижению уровня безработицы на 16,0%.

Активный потребительский спрос, рост производственных расходов и повышение административно регулируемых цен (+1,5%) обусловили сравнительно высокое инфляционное давление на внутреннем рынке (+3,6%). Главным образом это было определено действием

сезонных факторов. В частности, существенно подорожали товары, включённые в группу «продукты питания и безалкогольные напитки» (+4,8%), в основном это были фрукты (+33,6%) и овощи (+24,0%).

В то же время сдерживающее влияние оказала жёсткая монетарная политика, в том числе вследствие укрепления гривны (на 5,8% с начала года). Под влиянием высоких процентных ставок был обеспечен активный приток портфельных инвестиций нерезидентов в гривневые облигации внутреннего государственного займа. Улучшение условий торговли для Украины из-за снижения тарифов на газ при одновременном росте цен на железную руду и зерновые на мировых рынках также оказало поддержку национальной валюте Украины. В этих условиях Национальный банк Украины продолжал пополнять международные резервы, величина которых по итогам июня достигла 20,6 млрд долл.

В июле 2019 года украинская гривна характеризовалась наибольшим укреплением (+4,6%) среди валют стран СНГ и Восточной Европы. Она признана лидером курсового рейтинга не только в июле, но и за период с начала года (+10,7%) и за год (за последние 12 месяцев – +7,4%). Это произошло благодаря резкому снижению котировки доллар/гривна до 25,0208 грн (по состоянию на 01.08.19), то есть до своего 3-летнего минимума. В дальнейшем динамика не изменилась и по состоянию на 27.08.19 года курс составил 25,0628 грн (-9,5% с начала года)

Ситуация на валютном рынке и повышение доходов населения способствовали увеличению на 3,8% розничного депозитного сегмента, при этом доходность вкладов населения в гривнах на срок до одного года, сокращавшаяся с 15,0% годовых в январе до 14,3% годовых в марте текущего года, в последующем повышалась (в июне – 15,2%).

Улучшение потребительских настроений и рост спроса на товары длительного пользования определили рост кредитования физических лиц (+3,3%), в условиях преобладания тенденции к снижению стоимости заёмных средств (с 34,5% до 30,5% годовых). В то же время кредитный портфель юридических лиц уменьшился на 3,8%, что, по оценке специалистов Национального банка Украины, главным образом обусловлено статистическим эффектом исключения из отчётности информации банков, по которым началась процедура ликвидации. Стоимость краткосрочных займов в национальной валюте для корпоративных клиентов опустилась с 19,9% в январе до 18,2% годовых в июне.

В отчётном периоде дефицит торгового баланса возрос на 36,2%, до 3 736,4 млн долл. Увеличение экспортных поставок (+5,2%, до 24 469,0 млн долл.) преимущественно обеспечил рекордный урожай зерновых культур, продажа которых за границу в 1,4 раза превысила базисный уровень. Эффект от растаможивания ранее ввезённых автомобилей с иностранной регистрацией<sup>41</sup> стал одним из ведущих факторов динамики импорта товаров (+8,5%, до 28 205,4 млн долл.). Согласно статистическим данным, стоимость ввезённого наземного транспорта возросла на 36,9% (до 2 896,6 млн долл.).

Доходы государственного бюджета в I полугодии 2019 года увеличились на 12,9% относительно показателя за аналогичный период предыдущего года и составили 95,7% от плана. Главным источником неналоговых поступлений стало перечисление НБУ прибыли за 2018 год, её объём сложился в 1,7 раза больше, чем в базисном периоде и на 36,3% превысил сумму, предусмотренную Законом о государственном бюджете на 2019 год. Ключевым фактором роста расходов (+10,8%) были затраты на социальную защиту и обеспечение, которые повысились на 44,1%. В результате государственный бюджет за I полугодие сведён с дефицитом на уровне 871,6 млн грн (годом ранее – 9 718,3 млн грн).

<sup>41</sup> владельцы нерастаможенных машин на европейских номерах имели возможность сэкономить 50% на акцизном налоге вплоть до 22 февраля 2019 года, когда закончился льготный 90-дневный срок растаможивания

В отчётном периоде из внешних источников было привлечено порядка 2 млрд долл., в их числе был получен второй транш кредита под гарантию Всемирного банка (529 млн евро), дополнительно размещены облигации внешнего государственного займа 2018 года (350 млн долл.) и осуществлён первый за последние 15 лет выпуск еврооблигаций со сроком погашения 7 лет и ставкой 6,75% годовых (1 млрд евро).

МВФ прогнозирует рост ВВП Украины в 2019 году на уровне 2,7%.

### Республика Молдова

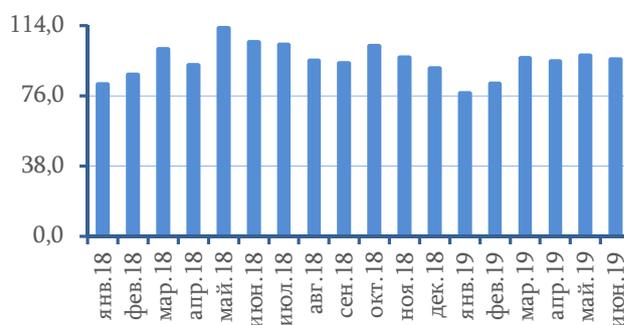
В Молдове положительная динамика деятельности индустриального сектора в I полугодии 2019 года (+1,3%) поддерживалась ростом выпуска в добывающей (+13,9%) и перерабатывающей (+1,2%) промышленности. В сфере производства и поставки электроэнергии, газа, горячей воды и тепла сложились параметры близкие к базисным (+0,5%). Продолжительные дожди весной и низкие температуры воздуха отрицательно сказались на показателях растениеводства (-8,8%). В то же время снижение поголовья крупного рогатого скота до минимального за последние сорок лет показателя (-12,5% к значению на 1 июля 2018 года) определило динамику результатов в животноводстве (-3,2%). На этом фоне индекс продукции сельского хозяйства в январе-июне 2019 года составил 95,8%.

В условиях повышения мировых цен на продукты питания и энергоресурсы инфляция в Республике Молдова за I полугодие 2019 года составила 4,3% против 0,8% годом ранее. Значительное повышение цен в продовольственном секторе (+5,1 п.п., до 7,0%) преимущественно явилось следствием существенного удорожания фруктов (+16,5 п.п., до 35,8%) и овощей (+4,3 п.п., до 16,0%), а также мяса, мясных продуктов и консервов (на 3,4% против снижения цен на 2,5% годом ранее). Ценовое давление на рынке непродовольственных товаров усилилось (+2,7 п.п., до 3,5%) на фоне увеличения акцизов и соответствующего роста цен на табачные изделия (+27,2%). В сфере услуг дефляция (-0,9%), наблюдавшаяся в базисном периоде, сменилась ростом цен на 1,1%.

Инфляционный фон отчасти задавала ситуация на валютном рынке Республики Молдова. За I полугодие 2019 года курс доллара США к молдавскому лею возрос на 5,6%, до 18,1101 лей РМ по состоянию на 1 июля 2019 года. Представители Национального банка Республики Молдова связывают отмеченные изменения с увеличением нетто-покупки иностранной валюты со стороны юридических лиц (+16,3%) на фоне падения её чистого предложения физическими лицами (-3,5%). В результате уровень покрытия спроса предложением снизился с 104,1% до 86,4%. По состоянию на 26.08.19 курс доллара зафиксирован на уровне 17,8856 лей (+4,3% к показателю на начало года).

Сокращение объёма проданной населением иностранной валюты сложилось также в результате уменьшения денежных переводов из-за рубежа. Так, за январь-июнь 2019 года средства, перечисленные через системы денежных переводов, составили в долларовом эквиваленте 544,1 млн долл., что на 6,2% меньше суммы, зафиксированной в базисном периоде (рис. 39).

Импорт товаров возрос на 2,6%, до 2 807,4 млн долл. В его структуре наиболее масштабно увеличились закупки машин и электрооборудования (+3,7%, до 489,4 млн долл.), минерального топлива и смазочных материалов (+3,8%, до 455,3 млн долл.), а также лекарственных и фармацевтических препаратов (+12,5%, до 127,0 млн долл.). Одновременно



**Рис. 39. Денежные переводы в РМ из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2018-2019 гг., млн долл.**

с этим на 3,5%, до 1 361,4 млн долл. расширился экспорт товаров. Главным образом возросли продажи за рубеж электрических машин, приборов и оборудования (+31,5%, до 311,6 млн долл.) и злаковых культур (+19,8%, до 111,9 млн долл.). Таким образом, статистическая стоимость купленной у зарубежных партнёров продукции превысила проданную им в 2,1 раза, или на сумму 1 446,0 млн долл.

В I полугодии 2019 года общие доходы государственного бюджета составили 43,2% от запланированного на текущий год показателя, при этом базисное значение было превышено на 5,3%, до 18,2 млрд лей. Наиболее значительно возросли поступления средств в бюджет от Таможенной службы (+6,6%). Государственные расходы за отчётный период увеличились на 16,4%, до 20,8 млрд лей, в результате дефицит бюджета сложился на уровне 2,6 млрд лей (+22,9%).

Рост потребительского рынка (+17,0%) стимулировался повышением доступности розничного кредитования. Средневзвешенные процентные ставки по займам в молдавских леях на краткосрочный период фиксировались на относительно невысоком уровне, при этом в течение отчётного периода они снизились с 9,2% до 8,6% годовых. В результате сложившихся условий объёмы кредитования частных клиентов увеличились на 19,7%. Кредитный портфель корпоративного сегмента расширился менее значительно (+5,3%), а стоимость заёмных ресурсов повысилась с 8,8% до 9,4% годовых.

Объём вкладов населения увеличился за отчётный период на 6,8%. Средневзвешенная процентная ставка при краткосрочном депонировании средств в национальной валюте для розничного сегмента составила порядка 4,5% годовых.

Согласно прогнозу МВФ, опубликованному в июле, в Республике Молдова сохранится стабильный экономический рост на уровне 3,5%.

### ***Евросоюз***

Геополитические проблемы, Brexit, растущая напряжённость в сфере торговли и ухудшение показателей в автомобильном секторе выразились в замедлении экономического роста в странах Европейского союза во II квартале до 0,2% относительно значения предыдущего квартала и на 1,0% в сравнении с отметкой апреля-июня 2018 года. В I квартале 2019 года темпы подъёма составляли 0,4% и 1,2% соответственно. Одновременно с этим был отмечен спад промышленного производства за I полугодие 2019 года на 1,1%.

По итогам июльского заседания Европейский центробанк сохранил базовую процентную ставку на нулевом уровне, а ставку по депозитам на уровне 0,25%. Регулятор отложил до сентября решение по изменению политики, предварительно предполагая проанализировать обновлённые экономические показатели. При этом было заявлено, что ожидается сохранение ключевых процентных ставок на текущих или более низких уровнях, по крайней мере в течение I половины 2020 года. Это было воспринято рынками как подтверждение высокой вероятности их снижения на следующем заседании. Банк готов запустить программу количественного смягчения, хотя варианты объёма и состава покупок новых активов пока не обсуждались. Кроме того, по заявлению его главы, восстановление экономики во II полугодии уже маловероятно, а инфляция, видимо, продолжит снижаться в ближайшие месяцы. Ожидания участников относительно перспектив монетарной политики ЕЦБ оказывали давление на курс евро, в итоге за I полугодие 2019 года он снизился на 0,9% (до 1,1349 долл. на 01.07.19), а к 27.08.19 – на 3,0% (до 1,1104 долл.).

Деловая активность в производственном секторе еврозоны сокращается с февраля 2019 года. В июле индекс менеджеров закупок в производственном секторе опустился до 46,5 пункта – минимального значения с декабря 2012 года. Производственный PMI Германии, крупнейшей экономики блока, снизился к доллару США до уровня 43,2 пункта. Индикатор указал на наиболее существенное ухудшение операционных условий в секторе с середины 2012 года.

Основным источником экономического роста остаются потребительские расходы. Так, за отчетный период объем розничной торговли возрос в сопоставимых ценах с учетом фактора сезонности на 17,0% (+2,5 п.п.). Среди стран Европейского союза высокая активность в данном сегменте отмечена в Германии (+4,4 п.п., до 17,8%).

С начала года инфляция в 28 странах Европейского союза зафиксирована на уровне 1,4% (в годовом выражении на 1,3%). Стоимость товаров и услуг без учета таких волатильных факторов, как цены на энергоносители, продукты питания и алкоголь, увеличились на 1,2%. Цены на продукты питания, алкоголь и табачную продукцию выросли в июне относительно декабря 2018 года на 1,8%. Энергоносители подорожали на 1,4%, услуги – на 1,9%.

Инфляционный фон в Еврозоне сложился в близких параметрах – 1,3% с начала года, при этом его величина по-прежнему уступала целевому ориентиру ЕЦБ (порядка 2%). По заявлению главы регулятора, в перспективе ожидается замедление роста потребительских цен, несмотря на то, что безработица в Еврозоне достигла 11-летнего минимума – 7,5% (в июне). В ЕС безработица сохранилась на майском уровне 6,3%, который является самым низким показателем с января 2000 года.

Наращивание поставок химических продуктов (+7,0%, до 191,0 млрд евро), а также машин и транспортного оборудования (+2,8%, до 404,7 млрд евро) стали ведущими факторами увеличения экспорта товаров из стран Европейского союза (+4,2%, до 998,4 млрд евро). Одновременно с этим увеличение закупок продукции машиностроения (+6,6%, до 318,6 млрд евро) главным образом определило расширение импорта (+4,9%, до 1 007,5 млрд евро). В результате дефицит торгового баланса составил -9,1 млрд евро против -2,2 млрд евро год назад. В отношении импорта стали и алюминия продолжают действовать квоты, установленные на 26 его видов. При их превышении поставки облагаются пошлиной в 25%. Наиболее значительно это отразилось на торговых отношениях с Южной Кореей, Китаем, Индией, Турцией, а также Украиной и Россией.

Согласно июльскому прогнозу МВФ, ВВП в зоне евро в 2019 году увеличится на 1,3%.