

ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН – ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ ПАРТНЁРОВ ПМР¹⁷

Сохранение мягкой денежно-кредитной политики глобальными регуляторами на фоне улучшения эпидемической ситуации в ряде стран мира оказало в первой половине текущего года положительное влияние на динамику мировых цен на нефть и глобальные фондовые индексы и способствовало росту деловой активности. Международный валютный фонд прогнозирует по итогам 2021 года рост мировой экономики на 6%. Тем не менее некоторое улучшение ситуации в развитых странах сопровождалось накоплением уязвимостей, прежде всего, из-за возможной переоценки активов и роста долговой нагрузки.

По оценкам экспертов, в I квартале 2021 года восстановление мировой экономики продолжилось, однако в ряде стран его темпы замедлились относительно показателей IV квартала 2020 года. Скорость и характер восстановительных процессов во многом определяли текущая эпидемическая обстановка, жёсткость действующих ограничений, а также интенсивность вакцинации населения. С середины февраля в Европе и с начала марта в Японии наблюдался рост заболеваемости, обусловивший ужесточение карантинных ограничений. Существенное повышение деловой активности наблюдалось только в США, что отчасти связано с принятием дополнительного пакета стимулирующих мер в размере 1,9 трлн долл. США в конце 2020 года, а также с уменьшением случаев заболеваний на фоне интенсивной вакцинации населения. В странах с формирующимися рынками в целом восстановление замедлилось. Постепенное сворачивание программ поддержки экономики в период пандемии привело к замедлению роста в Китае. Значительное ухудшение экономической конъюнктуры наблюдалось в Бразилии в связи с существенным повышением заболеваемости в стране.

На фоне неопределённости относительно темпов дальнейшего восстановления спроса центральные банки большинства стран сохраняли ключевые ставки неизменными. Вместе с тем в ряде стран с формирующимися рынками наблюдалось ужесточение денежно-кредитной политики. Регуляторы чаще отмечали значимость проинфляционных факторов, в том числе связанных с ожиданиями улучшения ситуации в экономиках по мере вакцинации населения, динамикой мировых продовольственных рынков, давлением на цены со стороны издержек.

В течение января-мая текущего года наблюдалось активное ускорение темпов роста мировой экономической активности, фиксируемое как в сфере производства, так и в секторе услуг. В результате глобальный композитный индекс PMI повысился с 52,3 п. в январе до 58,4 п. по итогам мая (рис. 13). Достижение максимального показателя за 15 лет определено рекордными индексами в США, Великобритании и еврозоне.

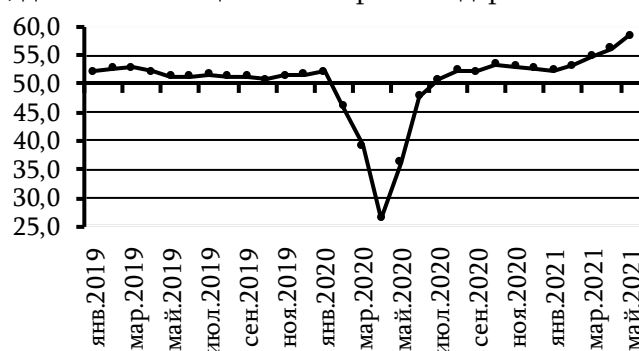


Рис. 13. Динамика Global Composite PMI, мир в целом, п.

В апреле и мае текущего года

локомотивом роста композитного индекса был сектор услуг. Так, в частности, индекс Services PMI повысился с уровня 51,6 п. в начале года до 59,4 п. в мае. Увеличение новых заказов происходило самыми быстрыми темпами с весны 2006 года, а средних затрат на производство – достигло

¹⁷ материал подготовлен на основе данных статистических служб, центральных банков и информагентств Российской Федерации, Украины, Республики Молдова, статистического комитета СНГ и управления статистики Евросоюза «Eurostat»

максимума за всю историю опроса. Растущий уровень спроса поддержал дальнейшее создание рабочих мест и оптимизм в бизнесе.

Индекс Manufacturing PMI в мае составил 56,0 п. против 53,6 п. в начале года. По оценке респондентов, в сегменте ожидаются позитивные перспективы, производители прогнозируют дальнейшее наращивание производства в следующие 12 месяцев. Существенные улучшения условий ведения бизнеса зафиксированы в секторах потребительских, промежуточных и инвестиционных товаров.

По итогам опроса свыше 500 экономистов, проведённого агентством Reuters в апреле, темпы роста глобальной экономики в 2021 году будут самыми высокими с 1970-х годов (+5,9%), вследствие активного восстановления большинства крупных экономик на фоне массовой вакцинации и масштабных программ финансовой поддержки бизнеса и домохозяйств.

В сопоставимых пределах сложился прогноз МВФ – рост составит 6,0%, что на 0,5% выше январского прогноза. Экономика развитых государств возрастёт на 5,1% (+0,8 п.п. к прогнозу в январе 2021 года), а стран с формирующимся рынком и развивающихся стран – на 6,7% (+0,4 п.п. соответственно).

По мере уменьшения влияния эффекта низкой базы в 2022 году произойдёт замедление показателя до +4,4%. Ущерб, нанесённый рецессией из-за COVID-19, вероятно, будет менее серьёзным и долговременным, чем мировой финансовый кризис 2008 года.

Российская Федерация

По оценке Минэкономразвития России, в марте 2021 года темпы ВВП впервые с конца I квартала 2020 года перешли в положительную область и составили 0,8% г/г (после снижения на 2,4% г/г в феврале и на 1,8% г/г – в январе). По итогам первых трёх месяцев 2021 года спад показателя, фиксируемый четвёртый квартал подряд, замедлился до -1,0% (в IV квартале 2020 года – -1,8%, по итогам 2020 года – -3,0%).

Таблица 6

Основные макроэкономические показатели стран – ведущих торговых партнёров ПМР за I квартал 2021 года (% к уровню I квартала 2020 года)

	Россия	Украина	Молдова	ЕС	ПМР
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах)	99,0	98,0	101,8	98,3	...
Объём промышленного производства (в сопоставимых ценах)	99,1	98,0	103,0	103,6	110,3
Розничный товарооборот (в сопоставимых ценах)	98,4	107,5	106,6	102,4	103,0
Сводный индекс потребительских цен*	105,8	108,5	101,5	101,3	102,3
Индекс цен производителей промышленной продукции*	102,3	126,3	107,2	104,5	108,2
Экспорт товаров	102,8	112,0	105,6	99,1	122,4
Импорт товаров	114,2	111,0	113,6	99,1	97,2
Изменение курса доллара США к национальной валюте**	102,5	98,6	104,6	95,6***	100,0

*март 2021 года к марту 2020 года

**31.03.2021 к 01.01.2021

*** евро/доллар

Поддержку ВВП оказало постепенное восстановление промышленного производства в марте (+2,3% г/г) после снижения в январе и феврале (-1,9% г/г и -3,2% г/г соответственно). В результате отставание от уровня I квартала предыдущего года уменьшилось до -0,9% (табл. 6). Основной вклад внесли предприятия обрабатывающего сектора (+1,4% за I квартал 2021 года), в частности, машиностроительного (+15,8%) и химического (+12,6%) комплексов. Спад индустриального

выпуска на предприятиях добывающего сектора составил -6,9%, что было вызвано действием соглашения ОПЕК+ об ограничении добычи нефти. Вместе с тем фиксировалось увеличение добычи угля (+9,8% за I квартал 2021 года) и прочих полезных ископаемых (+3,0% соответственно).

Объём строительных работ после околонулевой динамики в январе-феврале вошёл в зону роста в марте (+0,4% г/г), что определило увеличение совокупного значения за три месяца на 0,2% относительно уровня I квартала 2020 года. В сельском хозяйстве также наблюдалась положительная динамика выпуска (+0,4%).

Инфляция в России по итогам марта зафиксирована на максимальной отметке с ноября 2016 года – 5,8% г/г (+0,1 п.п. к февралю) и более чем двукратно превысила показатель за аналогичный месяц 2020 года (2,5% г/г). Давление на ИПЦ оказало повышение стоимости непродовольственных товаров (+0,2 п.п., до 5,9% г/г) и услуг (+0,3 п.п., до 3,2% г/г). В мае, под влиянием эффекта низкой базы аналогичного месяца предыдущего года, ИПЦ ускорился до 6,0% г/г.

Повышение инфляционного давления обусловило снижение оборота розничной торговли за первые три месяца текущего года на 1,6% (годом ранее рост на 4,9%), а объёма платных услуг – на 4,3% (-1,9% соответственно). На динамику также повлияло падение реальных располагаемых доходов граждан на 3,6% (+1,3% соответственно).

Несмотря на это, на рынке труда Российской Федерации наблюдалось планомерное снижение уровня безработицы – с 5,8% в начале года и до 5,4% по итогам марта 2021 года. В абсолютных значениях общая численность безработных уменьшилась на 134,9 тыс. чел., занятых – на 47,2 тыс. чел.

Преобладание проинфляционных рисков и повышенные инфляционные ожидания населения и бизнеса стимулировали Банк России к более раннему возвращению к нейтральной денежно-кредитной политике. В марте, апреле и июне регулятор повышал ключевую ставку – в совокупности на 1,25 п.п., до 5,5% годовых. Одновременно с этим в сторону увеличения был пересмотрен прогноз ИПЦ на текущий год – 4,7%-5,2% (+1,0 п.п.) при сохранении целевого ориентира в 4%.

Разнонаправленные изменения котировок на глобальном валютном рынке, а также на рынке нефти задавали вектор курса USD/RUB. В числе факторов, оказывавших давление на рубль РФ, значился рост напряжённости геополитической ситуации и ужесточение санкционной риторики в отношении России. К концу марта 2021 года рубль ослаб на 2,5% относительно значения на начало текущего года, в последующем на фоне смягчения внешнеполитических рисков преобладало его укрепление, составившее 2,1% по состоянию на 25 июня 2021 года.

Прибыль банковского сектора за I квартал 2021 года составила 578 млрд руб. РФ, что на 9,5% выше результата января-марта 2020 года. Согласно данным Банка России, активы банковского сектора расширились на 3,1% с учётом влияния валютной переоценки и составили 107,7 трлн руб. РФ. Кредитование физических лиц увеличилось на 4,4%. Ипотека остаётся важным драйвером роста розничного кредитного портфеля (+5,3%). Объёмы корпоративного кредитования превысили показатели начала года на 1,0%. Стоимость заёмных рублёвых ресурсов, выданных частным клиентам на срок до одного года¹⁸, снизилась с 13,5% в начале года до 13,1% годовых в марте, для юридических лиц в течение I квартала она в среднем составляла порядка 6%.

Традиционный для начала года отток вкладов, а также низкие процентные ставки определили снижение на 2,6% средств физических лиц в банках. Доходность рублёвых депозитов при краткосрочном депонировании в национальной валюте в среднем соответствовала 3,3% годовых.

Расширение экспорта товаров¹⁹ в I квартале (+2,8%) было связано в первую очередь с увеличением цен на медь (+50,5%), никель (+38,8%), алюминий (+23,7%) и природный газ

¹⁸ включая до востребования

¹⁹ по методологии платёжного баланса

(+17,7%). Расширению импорта (+14,2%) способствовала повышательная динамика внутреннего спроса по мере восстановления экономики. На фоне опережающего роста импорта по сравнению с экспортом положительное сальдо внешней торговли Российской Федерации в I квартале 2021 года сократилось на 16,4%, до 33,1 млрд долл.

Доходы федерального бюджета в январе-марте 2021 года оказались на 12,0% выше уровня I квартала 2020 года. В структуре показателя сохраняется падение нефтегазовых поступлений (-9,5%) и увеличение притока средств от других доходов (+25,1%) в условиях восстановления экономической активности. Расходы расширились на 8,6%. Подавляющая их часть была направлена на социальное обеспечение (32,2%), финансирование которого возросло на 13,9%. Двукратный рост затрат, зафиксированный в сфере ЖКХ, был определён выполнением в январе-марте текущего года практически полугодового планового задания. Федеральный бюджет был исполнен с профицитом в объёме 286,6 млрд руб. против 113,4 млрд руб. в I квартале 2020 года.

Согласно результатам исследования деловой активности, в России индекс Manufacturing PMI после превышения в начале года нейтрального уровня (50,0 п.) в последующие месяцы находился в зоне положительных значений (в мае 51,9 п.). Российские производители отмечают, что повышательной динамике способствовало возобновление роста новых заказов по мере увеличения спроса со стороны как отечественных, так и зарубежных клиентов.

В российском секторе услуг также наблюдалось улучшение. Индекс Services PMI на фоне высокого клиентского спроса возрос с 52,7 п. в январе до 57,5 п. по итогам мая текущего года. Одновременно с этим позитивные оценки перспектив нашли отражение в увеличении новых заказов и расширении численности персонала. Согласно сообщениям респондентов, рост цен поставщиков и затрат на топливо привели к повышению средних операционных расходов, которые поставщики услуг стремились частично покрыть за счёт своих клиентов путём увеличения отпускных цен.

Композитный индекс PMI Российской Федерации возрос с 52,3 п. в январе 2021 года до 56,2 п. в мае.

Украина

Восстановление экономики Украины в начале 2021 года несколько замедлилось вследствие введения новых карантинных ограничений и эффекта низких урожаев 2020 года, что отразилось на показателях сельского хозяйства, пищевой промышленности и грузооборота. Дополнительное давление вызвало усиление конкуренции на внешних рынках. Совокупность данных факторов обусловила снижение ВВП на 2,0% относительно значения января-марта 2020 года.

С учётом спада в первые два месяца текущего года (-4,0% г/г и -4,6% г/г), сменившегося приростом в марте (+2,1% г/г), промышленный выпуск в Украине в целом за I квартал уменьшился на 2,0% (-4,3% годом ранее). Сокращение производства в добывающей промышленности составило -2,8%, в перерабатывающей – -3,3%. В сегменте поставок электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха зафиксирован прирост на 4,1%.

Выпуск сельскохозяйственной продукции, формирующий значительную долю в экспорте товаров, за январь-март 2021 года по сравнению с аналогичным периодом 2020 года сократился на 4,8% (-1,8% годом ранее). Понижательная динамика наблюдается с начала предыдущего года.

В условиях низкого урожая, сложной ситуации в животноводстве, роста мировых цен на продовольственные товары, а также значительного спроса индекс потребительских цен в Украине в марте повысился до максимального значения с августа 2019 года – 8,5% г/г (+1,0 п.п. к февралю). С начала текущего года показатель находится выше целевого диапазона (5% ± 1 п.п.).

Учитывая стремительное восстановление мировой экономики и усиление инфляционного давления, Национальный банк Украины в марте и апреле повышал ключевую ставку (на 1,5 п.п., до 7,5% годовых), а также пересмотрел прогноз инфляции с 7% г/г до 8% г/г в 2021 году, но ожидает её возвращения к цели в I полугодии 2022 года и дальнейшую стабилизацию на этом

уровне. По итогам апреля инфляционное давление уменьшилось до 8,4% г/г, но уже в мае повысилось до 9,5% г/г.

Постепенное восстановление экономической активности в большинстве сфер экономики в условиях действия адаптивного карантина, а также стимулирование потребительского спроса с учётом повышения социальных стандартов определили увеличение оборота розничной торговли за I квартал на 7,5% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года. В числе факторов, способствовавших динамике, был отмечен рост среднемесячной заработной платы на 16,6% в номинальном выражении и на 8,5% – в реальном.

В I квартале 2021 года экспорт товаров увеличился на 12,0%, до 13,7 млрд долл., главным образом за счёт ценовой составляющей. Прежде всего рост мировых цен отразился на увеличении продаж продукции горно-металлургического комплекса, в частности, стоимостные объёмы реализации за рубеж чёрных металлов возросли на 29,4%. Благоприятная ценовая конъюнктура также смягчила ожидаемые потери от низких прошлогодних урожаев. Высокие мировые цены в значительной мере компенсировали сокращение поставок зерновых (-17,6%) и масличных (-22,7%) культур. Импорт товаров расширился на 11,0%, до 15,0 млрд долл. В его структуре отмечалось наращивание стоимостных объёмов закупки минерального топлива (+7,1%) ввиду его удорожания и более прохладных погодных условий относительно января-марта 2020 года. Существенно возросла покупка легковых и грузовых автомобилей (+20,3%), пластмассы и полимерных материалов (+22,0%), печатной продукции (в 14,3 раза). В результате сальдо торгового баланса составило -1,3 млрд долл., что на 1,5% выше показателя I квартала 2020 года.

На валютном рынке в I квартале 2021 года преобладало ревальвационное давление. Благоприятные ценовые условия для экспортёров, преимущественно таких отраслей, как АПК, металлургия и горнодобывающая промышленность, способствовали расширению предложения валюты на рынке. Одновременно с этим его увеличивали и инвестиции нерезидентов в гривневые облигации внутреннего государственного займа. За первые три месяца текущего года гривна укрепилась на 1,4%, а к концу июня текущего года – на 2,9%.

Под влиянием увеличения заработных плат, высоких цен на природные ресурсы и девальвации гривны в годовом выражении (за I квартал 2021 года – на 11,7%) возросли налоговые поступления в бюджет. Так, в частности, по итогам января-марта 2021 года совокупные поступления в бюджет расширились на 17,9%. В то же время финансирование расходов возросло на 12,6%. Ключевыми направлениями оставались расходы на здравоохранение (+42,5%), образование (+19,2%) и социальную защиту (+10,5%). В результате за I квартал 2021 года дефицит бюджета составил 6,3 млрд грн. против 17,4 млрд грн. в январе-марте 2020 года.

По оценке экспертов НБУ, снижение процентных ставок, улучшение потребительских настроений и перспективы развития рынка недвижимости стали основными факторами повышения кредитной активности в розничном сегменте на 3,1%. В то же время объём корпоративного кредитования уступил 0,2% показателю на начало года. Процентная ставка по гривневым ресурсам для физических лиц на срок до одного года в среднем составляла 36% годовых (годом ранее 38,5% годовых), для экономических агентов – 8% годовых (12% годовых соответственно). Сохранению динамики роста вкладов населения (+0,9%) отчасти способствовало стабильное увеличение денежных переводов из-за рубежа (+24,5%). Ставка по краткосрочным депозитам физических лиц в гривнах снизилась с 8,2% в январе до 7,6% годовых в марте 2021 года.

Республика Молдова

Большинство операционных показателей, отражающих динамику экономической активности, легли в основу прироста ВВП Республики Молдова в I квартале 2021 года на 1,8% (годом ранее – +0,9%).

Совокупный индустриальный выпуск возрос на 3,0% (годом ранее – +0,8%). Преимущественно его определила положительная динамика энергетического сектора (+24,2%)

наряду с некоторыми другими отраслями обрабатывающей промышленности: лёгкой промышленности (+13,7%), производством мебели (+26,6%), неметаллических минеральных продуктов (+15,7%), машин и оборудования (+32,9%). Однако пищевая промышленность и отрасли, специализирующиеся на выпуске электрооборудования, по-прежнему находились в упадке (-19,2% и -22,9%) из-за последствий засухи и пандемии. Производство на предприятиях добывающей промышленности сократилось на 12,7%.

По предварительным данным, за январь-март текущего года валовая продукция сельского хозяйства уменьшилась на 13,3% относительно уровня января-марта 2020 года. Преимущественно спад обусловило снижение на 13,5% продукции животноводства.

После нисходящей динамики предыдущего года инфляция в годовом выражении обозначила начало повышательного тренда. В то же время увеличение показателя с 0,2% г/г в январе до 1,5% г/г в марте 2021 года (+0,9 п.п. к февралю) по-прежнему не превысило нижнюю границу целевого диапазона 5,0%±1,5 п.п. Ускорение главным образом задавали рост цен на нефть, ослабление лея РМ и корректировки акцизов, обусловившие удорожание топлива на внутреннем рынке. Одновременно с этим низкий урожай зерновых и масличных культур, повышение стоимости продуктов питания за рубежом определили усиление ценового давления на рынке продовольственных товаров до 3,0% г/г. Непродовольственные товары подорожали на 2,4% г/г, тогда как услуги подешевели на 1,9% г/г. В апреле и мае продолжился рост СИПЦ (+2,8% г/г и +3,1% г/г).

Одновременно с этим на потребительском рынке фиксируется повышение спроса населения на товары и услуги. Так, за январь-март 2021 года розничная торговля в сопоставимых ценах расширилась на 6,6%, а объём оказанных услуг – на 31,1%. Положительная динамика поддерживалась увеличением среднемесячной заработной платы как в номинальном (+10,9%), так и в реальном (+10,0%) выражении, до 8 468,6 леев (или до 484 долл.).

Дополнительным фактором, обусловившим повышение инфляционного давления и платёжеспособности населения, также являлось стабильное расширение денежных переводов из-за рубежа. За первые три месяца текущего года их объём составил 327,8 млн долл.²⁰, на 30,0% превысив показатель I квартала 2020 года. Ежемесячно прирост варьировался в диапазоне 14,4%-54,6% (рис. 14). Согласно докладу Всемирного банка по вопросам миграции и развития, опубликованному 12 мая 2021 года, Молдова занимает 4-е место среди стран Европы и Центральной Азии по доле в ВВП денежных переводов в страну из-за границы – 16,3%. В числе первых числятся Киргизия (29,4%), Таджикистан (27,3%).

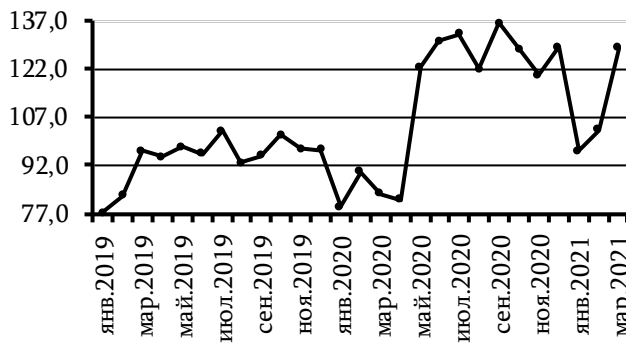


Рис. 14. Денежные переводы в РМ из-за границы, осуществляемые в пользу физических лиц в 2019-2021 гг., млн долл.

С целью создания монетарных условий, способствующих возвращению инфляции в диапазон целевого показателя 5,0%±1,5 п.п., Национальный банк Республики Молдова в течение первой половины 2021 года сохранял на неизменном уровне ставки по основным инструментам денежно-кредитной политики. Таким образом, базовая ставка, применяемая к основным краткосрочным операциям денежной политики, сохранилась на отметке 2,65% годовых, процентные ставки по кредитам и депозитам овернайт – 5,15% и 0,15% годовых соответственно.

Динамика ослабления лея РМ, наблюдавшаяся с сентября предыдущего года, сохранилась вплоть до конца марта 2021 года. В результате курс доллара превысил отметку 18 лей РМ, а

²⁰ валовые поступления через системы денежных переводов

значение на начало года – на 4,6%. В то же время с апреля вектор котировки изменился и до начала июня на рынке преобладала динамика укрепления национальной валюты. В начале лета котировка USD/MDL вновь вернулась в зону роста и по состоянию на 25 июня 2021 года девальвация с начала года составила 4,5%.

В результате возобновления внешнего спроса со стороны стран-партнёров экспорт из Молдовы в I квартале 2021 года расширился на 5,6%, до 712,7 млн долл. Вектор показателя преимущественно определялся увеличением продаж по таким статьям как «металлические руды и лом металлов» (в 6,1 раза), а также «лекарственные и фармацевтические препараты» (в 2,6 раза). При этом восстановление внутреннего спроса на товары со стороны экономических агентов и населения привело к росту импорта на 13,6%, до 1 551,1 млн долл. Главным образом он задавался параметрами приобретённой продукции машиностроения (+31,3%), пластмассы и изделий из неё (+20,8%), текстиля и текстильных изделий (+14,7%). Дефицит торгового баланса Молдовы за январь-март 2021 года составил -838,4 млн долл. (+21,5%).

Объём поступлений в государственный бюджет возрос на 11,1%. Практически 65% доходов обеспечила налоговая служба, при этом показатель января-марта 2020 года был превышен на 11,9%. Государственные расходы повысились на 12,1%. Дефицит бюджета сложился на уровне -595,8 млн лей, что в 1,5 раза больше показателя января-марта 2020 года.

Европейский союз

В I квартале 2021 экономика стран Европейского союза, находившаяся в рецессии из-за повторного введения карантинных мер в начале года, снизилась на 1,7% (еврозоны – -1,8%) относительно показателя I квартала предыдущего года. Наибольшее сокращение наблюдалось в Португалии (-5,4%), Испании (-4,3%) и Германии (-3,0%). Процесс восстановления происходит неравномерно и зависит от глубины произошедшего спада. По оценке экспертов, докризисные показатели ВВП будут достигнуты ориентировочно к концу 2022 года.

Объёмы промышленного производства после умеренного роста в январе (+0,6% г/г) и снижения в феврале (-1,4% г/г) в марте характеризовались активным увеличением (+11,5% г/г), что определило повышение показателя в целом за I квартал 2021 года на 3,6%. В структуре индустриального выпуска производство промежуточных товаров расширилось на 5,3%, а энергопродуктов – на 0,6%. Высокие результаты деятельности реального сектора отмечены в Литве (+12,4%), Италии (+11,8%) и Польше (+8,4%).

Рост СИПЦ в регионе главным образом был связан с эффектом низкой базы. Так, по итогам марта инфляция в странах еврозоны ускорилась до 1,3% г/г (в ЕС до 1,7% г/г) после 0,9% г/г в январе (1,3% г/г соответственно). Среди её компонент энергоносители подорожали на 4,3% г/г, продукты питания, алкоголь и табак – на 1,1% г/г, услуги – на 1,3% г/г. Самый высокий показатель был отмечен в Польше (+4,4% г/г), Венгрии (+3,9% г/г) и Исландии (+3,8% г/г), дефляция – в Греции (-2,0% г/г). В последующем отмечалось сохранение усиления инфляционного давления ввиду смягчения карантинных ограничений, ускорения темпов вакцинации и удорожания сырьевых товаров. В мае рост цен в еврозоне достиг 2,0% г/г (в ЕС – 2,3% г/г) – максимальный показатель с конца 2018 года.

С начала весны на фоне ослабления локдаунов в странах ЕС стали отмечаться признаки постепенного восстановления экономической активности. В частности, после спада в течение первых двух месяцев текущего года (-4,2% г/г и -0,8% г/г соответственно) в розничной торговле в марте зафиксирован значительный прирост (+12,4% г/г), что позволило сформировать положительный результат в целом за I квартал (+2,4%). Среди стран Европейского союза высокие показатели в данном сегменте сложились во Франции (+10,3%), Бельгии (+10,1%) и Словении (+6,0%), низкие – в Словакии (-10,4%), Португалии (-8,1%), Латвии (-4,8%).

В то же время на рынке труда сохраняется напряжённая ситуация. После достижения в августе 2020 года максимального уровня безработицы с конца 2017 года (в ЕС – 7,8%, в еврозоне –

8,7%) последовало её постепенное снижение, однако показатель всё ещё превышает докризисные отметки. Так, в частности, в марте уровень безработицы в странах ЕС снизился до 7,3% (годом ранее – 6,4%), еврозоны – до 8,1% (7,1% соответственно). Численность безработных составила 15,5 млн чел. в государствах ЕС и 13,2 млн чел. – в странах еврозоны. В сравнении с показателями марта 2020 года она возросла на 2,0 млн чел. и 1,6 млн чел. соответственно. Минимальные значения фиксировались в Нидерландах (3,5%), на о. Мальта (3,8%) и в Германии (4,5%), наибольшие – в Швеции (9,1%), в Италии (10,1%) и в Испании (15,3%).

Действие ряда карантинных мер сказалось и на результатах внешнеэкономической деятельности в регионе. Так, снижение поставок химических продуктов (-3,3%), а также машин и транспортного оборудования (-0,7%) стали ведущими факторами уменьшения экспорта товаров из стран Европейского союза (-0,9%, до 508,7 млрд евро). Одновременно с этим сокращение закупок продовольственных товаров и напитков (-10,1%), а также продукции химической промышленности (-5,5%) главным образом определило спад импорта (-0,9%, до 460,7 млрд евро). В результате профицит торгового баланса составил 48,0 млрд евро, что на 1,2% меньше базисной отметки.

В по оценкам экспертов IHS Markit, индекс деловой активности производственного сектора государств еврозоны, находясь выше нейтральной отметки с июля 2020 года, в течение января-мая 2021 года отражал устойчивые темпы восстановления экономик, существенно ускорившиеся с марта текущего года. Так, индекс Manufacturing PMI, составлявший в январе 54,8 п., по итогам мая достиг 63,1 п. – максимальный показатель за всю историю исследования²¹. Все подиндексы фиксировали существенные улучшения условий работы. В то же время, поскольку новые заказы увеличивались быстрее, чем параметры производства, продолжился рост объёмов невыполненных работ.

Сектор услуг еврозоны, наиболее уязвимый сегмент в период введения мер изоляции, после широкомасштабного упадка весной 2020 года и краткосрочного периода восстановления во второй половине лета, с сентября 2020 года по март 2021 года вновь отражал снижение деловой активности. В апреле и мае ослабление ограничений позволило улучшить состояние сектора услуг, о чём свидетельствовало повышение индекса Services PMI до 50,5 п. и 55,2 п. соответственно.

С учётом динамики промышленного производства и сектора услуг композитный индекс PMI, находившийся в начале 2021 года на уровне 47,8 п. и вошедший в зону положительных результатов в марте (53,2 п.), в мае достиг 57,1 п.

По итогам июньского заседания ЕЦБ заявил о преждевременности рассмотрения каких-либо шагов по сворачиванию действующих мер поддержки. На неизменных уровнях оставались базовая процентная ставка (0,0%), ставка по депозитам (-0,5%), ставка по маржинальным кредитам (0,25%), объём экстренной программы выкупа активов (1,85 трлн евро).

Стремительный рост курса евро, наблюдавшийся в конце 2020 года, сохранился до февраля текущего года, в последующем его позиция преимущественно уступала доллару США на фоне сложностей с распределениями вакцин, низких макроэкономических показателей и продолжительных карантинных ограничений. В результате к концу марта котировка EUR/USD снизилась на 4,4% к показателю на начало текущего года. В последующем в процессе постепенного ускорения иммунизации, ожидания усиления деловой активности и экономического роста вновь возобновилось её укрепление, позволившее нивелировать накопленную девальвацию до -1,2% к середине июня текущего года. В то же время во второй половине месяца наблюдалась обратная динамика, в условиях «перегретого» рынка на фоне сигнала ФРС об ужесточении в ближайшем времени денежно-кредитной политики доллар США существенно укрепился, снизив курс евро до 1,19 долл. по состоянию на 24 июня 2021 года.

²¹ данные по еврозоне доступны с июня 1997 года