Научно-исследовательский финансовый институт

Центр перспективного финансового планирования, макроэкономического анализа и статистики финансов

КРАТКОСРОЧНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

Февраль 2017 года

ТТП – проект остался без будущего

Одно из первых постинаугурационных решений Трампа во главе Администрации – выход США из Транстихоокеанского партнерства (состоялся 26 января 2017 года).

В проекте ТТП США были центром «притяжения» товарных потоков между участвующими экономиками. В остальном на торговлю внутри партнерства приходится не столь большая часть экспорта каждого отдельного участника – в среднем пятая часть.

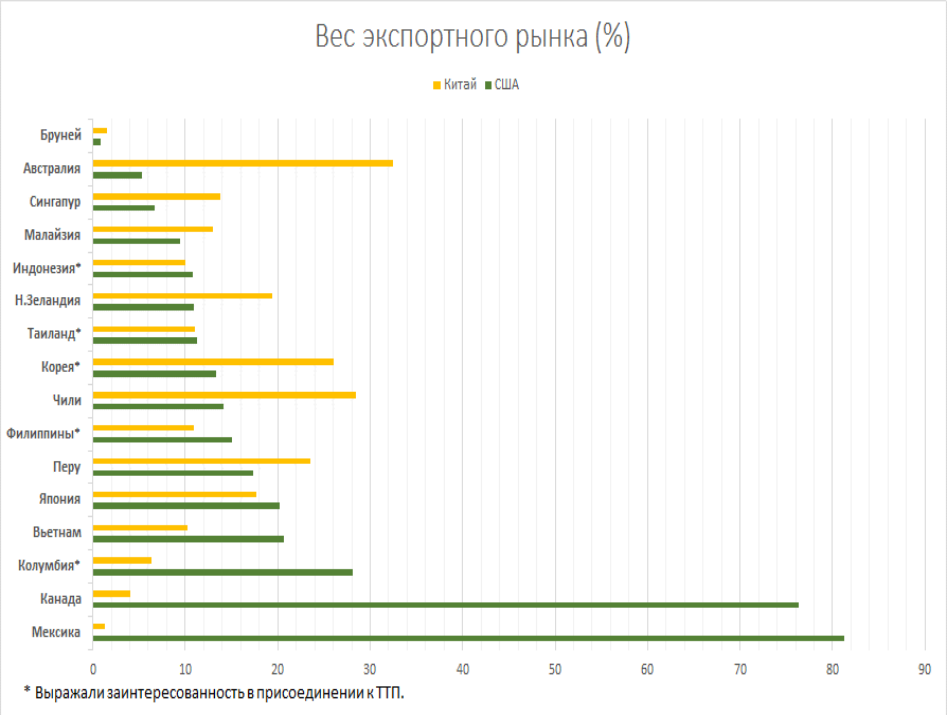
ЭКСПОРТ, %		Импортер													
		США	Канада	Мексика	Чили	Перу	Япония	Австралия	Н.Зеландия	Малайзия	Вьетнам	Сингапур	Бруней	Остальной мир	Остальной мир + США
Экспортер	США		18,3	15,9	0,9	0,6	4,4	1,5	0,2	0,8	0,7	1,8	0,0	54,8	89,0*
	Канада	76,3		1,5	0,1	0,1	2,1	0,4	0,1	0,1	0,1	0,3	0,0	18,9	95,2
	Мексика	81,2	2,8		0,5	0,4	0,8	0,3	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	13,8	95,0
	Чили	14,1	1,6	2,0		2,5	8,6	0,5	0,1	0,2	0,3	0,1	0,0	69,8	83,9
	Перу	17,3	4,7	1,3	2,8		3,5	0,7	0,1	0,3	0,3	0,1	0,0	69,0	86,3
	Япония	20,2	1,3	1,7	0,2	0,1		2,2	0,3	1,9	2,0	3,1	0,0	67,0	87,2
	Австралия	5,3	0,6	0,2	0,1	0,0	15,9		3,3	1,8	1,4	2,7	0,0	68,5	73,8
	Н.Зеландия	10,9	1,2	1,0	0,3	0,1	6,2	17,0		1,6	1,1	2,3	0,0	58,2	69,2
	Малайзия	9,5	0,4	0,8	0,1	0,0	9,5	3,6	0,5		2,2	13,9	0,3	59,1	68,6
	Вьетнам	20,7	1,5	1,0	0,4	0,1	8,7	1,8	0,2	2,2		2,0	0,0	61,4	82,1
	Сингапур	6,7	0,2	0,4	0,0	0,0	4,4	3,3	0,5	10,9	3,5		0,2	69,8	76,5
	Бруней	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	36,3	3,5	5,2	4,6	0,7	3,5		45,2	46,1

* Остальной мир + партнеры по НАФТА. *Comtrade*

Проект ТТП был изначально ориентирован на преимущества для ТНК. Некоторые участники, например, Вьетнам могли рассчитывать на существенный в масштабах малой экономики вклад инвестиций. Преимущества в терминах прибыли доставались США, но долгосрочные отраслевые риски по некоторым оценкам превышали краткосрочные выгоды.

Выход США из ТТП означает для Азии отступление глобализации перед регионализацией, в центре которой – экономика Китая.

В торговле с большинством стран по обе стороны океана Китай – не уступающий, а во многих случаях превосходящий конкурент Соединенных Штатов.



ОЭСР – актуализация прогнозов

Опубликована промежуточная версия Экономического обзора ОЭСР с актуализацией прогнозов по темпам роста ВВП в мире и отдельных ведущих экономиках, представленных в прошлогоднем ноябрьском издании, перед выходом очередного издания в июне этого года.

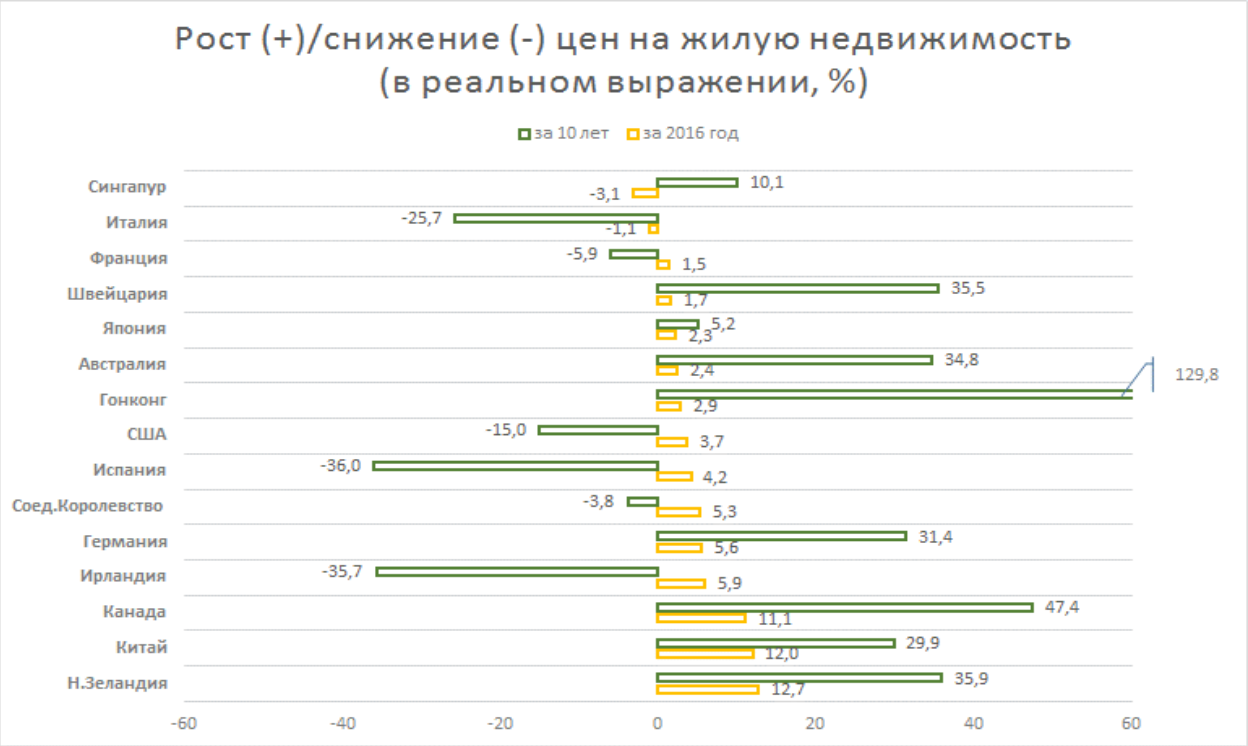
«Ловушка слабого роста»:

- уверенность в будущем стала больше, однако состояние спроса, инвестиций, торговли, производительности – далеко не столь сильное, как в прошлых циклах, а неравенство доходов углубляется;
- слишком большой разрыв между условиями на финансовых рынках и фундаментальными факторами, определяющими состояние экономики – риск конъюнктурных колебаний и непредвиденных решений в экономической политике, способных подорвать восстановление деловой активности;
- если есть пространство для маневра в налогово-бюджетной политике, оно должно использоваться в интересах повышения деловой активности, становиться катализатором роста частного спроса, – так, к улучшению перспектив глобальной экономики в 2017-2018 годах ведут реализуемые или ожидаемые фискальные инициативы в Китае и США наряду с исчерпанием прежней жесткости установок политики в странах еврозоны;
- начался разворот фазы цикла процентных ставок, – он происходит неравномерно в разных экономиках, процентные дифференциалы в

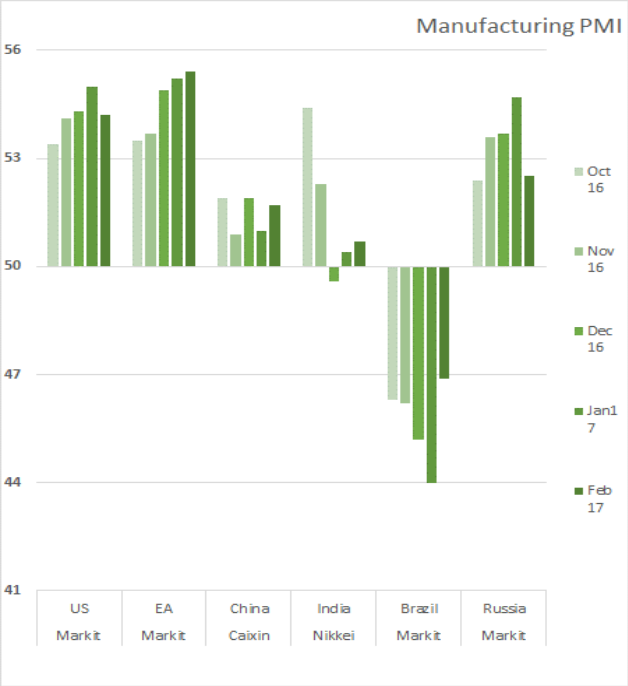
некоторых случаях растут, соотношения валют становятся более напряженными, страны с формирующимися рынками вовлекаются в область риска резких переоценок стоимости внешних обязательств из-за внешних шоков;

- увеличивается значение надежности систем раннего предупреждения, макропруденциальных инструментов, отлаженных механизмов управления просроченной задолженностью;
- рост цен на нефть – следствие соглашения стран-экспортеров по ограничению добычи – сейчас порождает повсеместный проинфляционный эффект, но пока еще сохраняются факторы, сдерживающие инфляцию (в одних экономиках играет роль слабость спроса, в других – постдевальвационная стабилизация).

В публикации обращено внимание на еще одну причину для беспокойства – быстрый рост цен на недвижимость в некоторых экономиках.



Источник: The Economist – March 11th 2017.

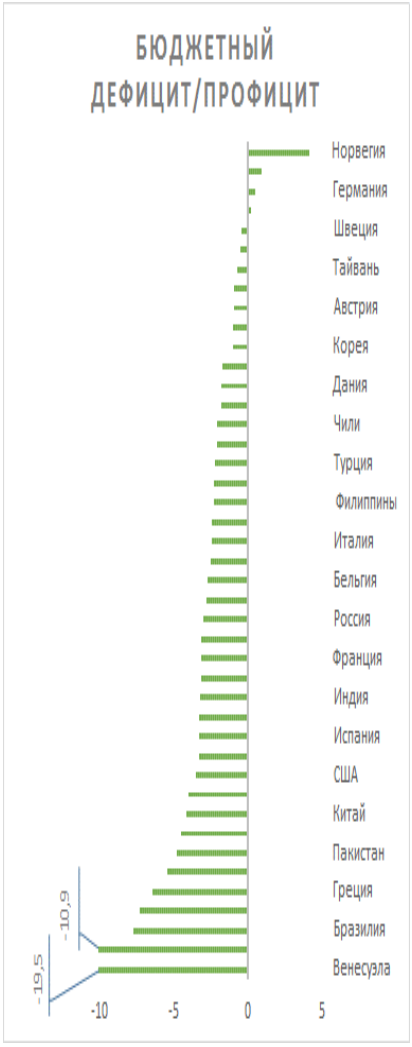


Иллюстрируя «ловушку слабого роста» – промышленные индексы PMI по-прежнему не могут далеко оторваться от 50%-ной границы между подъемом и спадом деловой активности.

OECD Interim Economic Outlook – 7 March 2017	2016 *(данные/ оценки на дату составления прогнозов)*	Прогноз			
		2017		2018	
		EO-Mar17	отличие от EO-Nov16	EO-Mar17	отличие от EO-Nov16
	%	%	п.п.	%	п.п.
Мировая экономика	3,0	3,3		3,6	
США	1,6	2,4	0,1	2,8	-0,2
Еврозона	1,7	1,6		1,6	-0,1
Германия	1,8	1,8	0,1	1,7	
Франция	1,1	1,4	0,1	1,4	-0,2
Италия	1,0	1,0	0,1	1,0	
Япония	1,0	1,2	0,2	0,8	
Канада	1,4	2,4	0,3	2,2	-0,1
Британия	1,8	1,6	0,4	1,0	
Китай	6,7	6,5	0,1	6,3	0,2
Индия (финансовый год: апрель-март)	7,0	7,3	-0,3	7,7	
Бразилия	-3,5	0,0		1,5	0,3
G20	3,1	3,5	-0,1	3,8	
Остальной мир	2,3	2,7	-0,1	3,2	

	Рост ВВП ,%	Инфляция, %	Бюджетный дефицит (-)/ профицит (+), в % к ВВП
Бразилия	0,7	4,5	-7,7
Индия	7,2	4,8	-3,2
Россия	1,4	4,7	-3,0
Китай	6,5	2,3	-4,1
ЮАР	1,2	5,7	-3,1
США	2,3	2,3	-3,5
Канада	1,9	1,8	-3,3
Мексика	1,6	4,9	-2,5
Япония	1,1	0,8	-5,4
Корея	2,5	1,7	-1,0
Австралия	2,6	2,1	-1,8
Гонконг	1,7	1,8	0,9
Сингапур	2,1	1,1	-1,0
Тайвань	1,8	2,1	-0,7
Еврозона	1,6	1,6	-1,7
Германия	1,6	1,8	0,5
Франция	1,3	1,3	-3,1
Италия	0,8	1,2	-2,4
Австрия	1,5	1,7	-0,9
Бельгия	1,3	2,0	-2,7
Нидерланды	1,9	1,1	-0,9
Испания	2,5	2,2	-3,3
Греция	1,2	0,8	-6,4
Британия	1,6	2,6	-4,0
Дания	1,3	1,2	-1,8
Швеция	2,4	1,6	-0,4
Чехия	2,5	2,3	-0,5
Польша	3,2	1,8	-3,3
Норвегия	1,5	2,2	4,1
Швейцария	1,4	0,2	0,2
Турция	2,4	8,8	-2,2
Индонезия	5,2	4,2	-2,1
Малайзия	4,6	2,8	-3,1
Филиппины	6,4	3,3	-2,3
Таиланд	3,3	1,2	-2,3
Пакистан	5,3	4,9	-4,8
Аргентина	2,7	--	-4,5
Чили	1,8	3,0	-2,1
Колумбия	2,4	4,2	-2,8
Венесуэла	-5,8	--	-19,5
Египет	3,8	19,2	-10,9
Израиль	4,2	0,7	-2,4
Сауд.Аравия	0,8	2,0	-7,3

Для сравнения – прогнозы темпов роста ВВП, а также других макроиндикаторов по версии The Economist



Весенняя сессия Всекитайского Народного Собрания
5 – 17 марта

Госсоветом КНР объявлены цели экономической политики на 2017 год:

	Цель 2017	Факт 2016	Цель 2016
Рост ВВП	6,5	6,7	6,5-7,0
М2	12,0	11,3	13
Инфляция	3,0	2,1	3,0
Бюджетный дефицит	3,0	3,8	3,0

По мнению экспертов, снижение амбиций в отношении темпов экономического роста отражает опасения правительства по поводу роста задолженности региональных бюджетов (с 2016 года власти провинций вновь получили право самостоятельно размещать займы).

Планируемая оптимизация промышленных мощностей:

-50 млн тонн производство стали
-150 млн тонн добыча угля.

Вместе с тем, в планах Госсовета:

снижение налогов 550 млрд юаней
инфраструктурные расходы 634 млрд юаней
итого фискальные стимулы 1184 млрд юаней.

Снижение до 12% темпов роста денежного агрегата М2, по нашему мнению, вопреки комментариям ряда экспертов, не говорит об ужесточении установок в отношении денежно-кредитной политики, а является обычной для Китая практикой адаптивной корректировки данного показателя с учетом фактической динамики в предыдущем году.

Опубликована информация Национального статистического бюро Китая об экономических итогах 2016 года.

ВВП Китая возрос на 6,7%.

Доходы консолидированного бюджета увеличились на 4,5% (в том числе от поступления налогов – на 4,3%). Однако рост расходов на 6,4% привел к тому, что дефицит почти на 30% превысил целевое значение, составив 2,83 трлн юаней (3,8% ВВП).

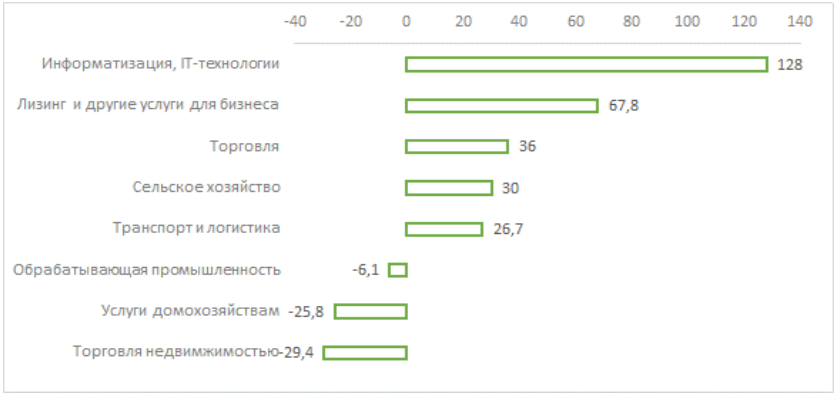
Производительность труда повысилась на 6,4%. Зарегистрированная безработица в конце года составляла 4,02%.

Объем розничных продаж на внутреннем рынке увеличился на 9,6% в реальном выражении.

6% – прирост добавленной стоимости в промышленности.

При небольшом увеличении промышленных инвестиций (их вес – 31,5%) опережающий рост вложений в основной капитал в реальном выражении наблюдался среди ряда других видов экономической деятельности.

Приток иностранного капитала за счет использования соглашений о прямых инвестициях возрос на 4,1%: небольшой прирост совокупности всех капиталовложений объяснялся их сокращением в отраслях с наибольшей концентрацией – обрабатывающей промышленности и торговле недвижимостью. Отток прямых инвестиций из Китая вырос на 44,1% до 170,1 млрд долл. США.

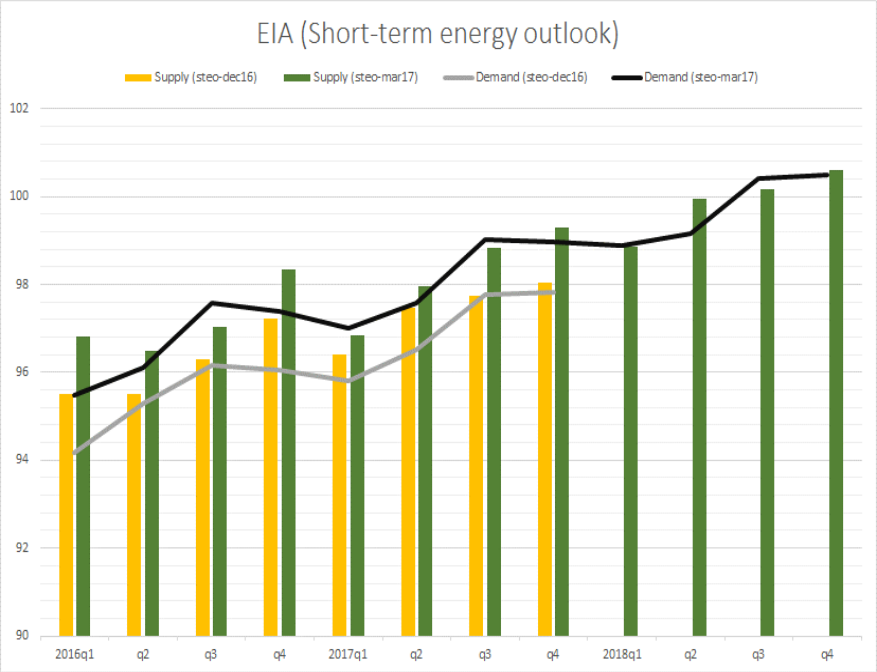


Экспорт товаров сократился на 7,7% до 2,1 трлн долл. США, импорт – на 5,5% до 1,6 трлн долл., профицит торгового баланса снизился на 14% (510 млрд долл.). Импорт нефти возрос на 13,6% в физическом выражении до 381 млн тонн (нефтепродуктов – уменьшился на 6,5% до 28 млн тонн).

Международные резервные активы Китая за год сократились на 9,6% до 3,0 трлн долл. США.

За январь-февраль 2017 года добавленная стоимость в промышленности возросла на 6,3%, в том числе в обрабатывающих отраслях – на 6,9%, в производстве высокотехнологичной продукции – на 12,6%. Объемы розничных продаж в реальном выражении увеличились на 8,1% (замедление по сравнению с предыдущим годом). Заметно ускорилось увеличение инвестиций в основной капитал в частном секторе, на долю которых приходится почти две трети всех капиталовложений, – темпы достигли 6,7% (последний раз сопоставимые наблюдались в первом квартале прошлого года). Отмечалось также ускорение роста вложений в недвижимость и восстановление положительной динамики земельных приобретений, – следовательно, спекулятивный «азарт» на этих рынках не убывает.

Нефть – хрупкое равновесие и большие риски

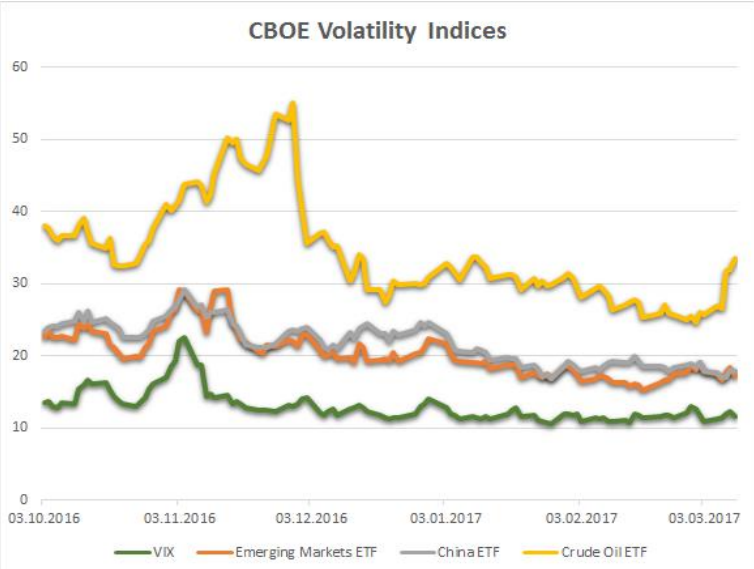


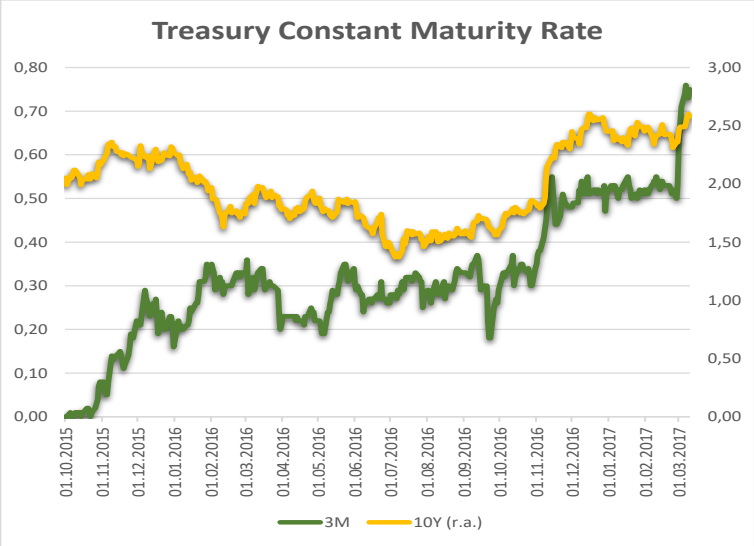
EIA, другие центры экспертизы рынка нефти учли в прогнозах договоренность экспортеров о сокращении добычи. Теперь в сценариях на 1-2 года вперед – баланс на грани равенства спроса и предложения на рынке.

Этого явно недостаточно, чтобы обозначившийся после соглашения по добыче восходящий ценовой тренд приобрел устойчивый «фундамент». Пространство для волатильности – большое, как показывает снижение цен со второй декады марта под влиянием данных DoE о сохраняющихся высоких темпах роста коммерческих запасов в США и Baker Hughes о дальнейшем увеличении числа буровых установок в американской нефтедобыче.

Риски снижения цены нефти могут оказаться и больше, судя по распространенной Reuters (10.03) информации о нежелании влиятельных сил в ОПЕК продлевать на следующей встрече картеля соглашение по снижению добычи из опасения конкуренции со сланцевой нефтью.

Финансовые рынки – IOER 1%





Риски на рынке нефти отразились в росте волатильности котировок биржевых инвестиционных фондов, базирующихся на индексах нефтяной отрасли. В остальном состояние рынков можно назвать спокойным.

Конъюнктура строилась на ожидании повышения ФРС ключевой ставки 15 марта на 0,25 п.п. – на столько возросла доходность трехмесячных казначейских бумаг США за первую декаду месяца.

Безработица в США в феврале снизилась до 4,7%; базовая инфляция в январе не изменилась – 1,7% (Core PCE Price Index).

Правилу Тейлора сейчас отвечает значение IOER не ниже 1,5% годовых.

FOMC в итоге заседания 14-15 марта повысил IOER до 1% годовых (нижняя граница интервала волатильности ставки по федеральным фондам – теперь 0,75%). Это повышение – первое из по-прежнему трех ожидаемых руководством ФРС в текущем году (еще три повышения на 0,25 п.п. заложены в базовый прогноз ФРС на следующий год).

Центральные банки

MX	BANXICO	09/02/2017	Tasa objetivo	+0,50	6,25%
KZ	НБРК	20/02/2017	Базовая ставка	-1,00	11,00%
BR	BCB	22/02/2017	Selic rate	-0,75	12,25%
BY	НБРБ	07/03/2017	Рефин.	-1,00	15,00%

РОСТ ВВП

(отчетный квартал относительно соответствующего квартала предыдущего года, %)

	2014				2015				2016				*	
													2016	2016
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	III	IV
Россия	0,6	1,1	0,9	0,2	-2,8	-4,5	-3,7	-3,8	-1,2	-0,6	-0,4		↑	
США	1,6	2,4	2,9	2,5	3,3	3,0	2,2	1,9	1,6	1,3	1,7	1,9	↑	↑
Канада	2,5	2,9	2,6	2,2	1,9	0,7	0,8	0,4	1,3	1,1	1,4	1,9	↑	↑
Япония	3,1	-0,3	-1,1	-0,3	-0,1	1,8	2,1	1,1	0,4	0,9	1,1	1,6	↑	↑
Соед. Королевство**	2,6	3,1	3,1	3,5	2,8	2,4	1,8	1,7	1,6	1,7	2,0	2,0	↑	→
Евросоюз**	1,7	1,5	1,6	1,8	2,1	2,2	2,1	2,1	1,8	1,8	1,9	1,9	↑	→
Еврозона**	1,3	1,0	1,1	1,3	1,8	2,0	1,9	2,0	1,7	1,6	1,8	1,7	↑	↓
Германия**	2,3	1,3	1,1	1,6	1,1	1,8	1,7	1,3	1,8	1,8	1,7	1,8	↓	↑
Франция**	0,9	0,4	0,7	0,6	1,3	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	1,0	1,2	↓	↑
Италия**	0,4	0,2	0,1	0,1	0,3	0,7	0,7	1,0	1,1	0,8	1,0	1,0	↑	→
Испания**	0,6	1,0	1,7	2,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0	↓	↓
Португалия**	1,1	0,8	1,0	0,7	1,7	1,7	1,6	1,4	1,0	1,0	1,7	2,0	↑	↑
Греция**	0,6	0,0	0,8	0,2	0,1	0,4	-2,4	0,7	-0,7	-0,4	2,0	-1,1	↑	↓
Бельгия**	1,6	1,7	1,7	1,5	1,4	1,6	1,4	1,6	1,3	1,2	1,3	1,2	↑	↓
Нидерланды**	0,8	1,6	1,4	1,9	2,6	2,1	1,9	1,1	1,2	1,9	2,5	2,7	↑	↑
Финляндия**	-0,3	-0,8	-0,9	-0,5	-0,4	0,6	0,1	0,8	2,1	1,0	1,9	1,3	↑	↓
Швеция**	1,9	3,1	2,8	3,0	3,1	3,4	4,3	4,5	4,0	3,5	2,5	2,3	↓	↓
Дания**	1,7	1,4	1,5	2,0	1,7	2,7	1,5	0,6	0,8	0,4	1,5	1,9	↑	↑
Норвегия	3,8	-0,2	1,5	2,5	1,5	2,3	2,6	0,2	0,7	2,6	-0,9	1,8	↓	↑
Швейцария	2,2	1,6	1,8	2,3	1,4	0,7	0,8	0,5	1,1	2,0	1,4	0,6	↓	↓
Китай	7,4	7,5	7,1	7,2	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7	6,7	6,8	→	↑
Индия	5,8	7,5	8,3	6,6	6,7	7,5	7,6	7,2	7,9	7,2	7,3	7,0	↑	↓
Бразилия	3,5	-0,4	-0,6	-0,3	-1,8	-3,0	-4,5	-5,8	-5,4	-3,6	-2,9	-2,5	↑	↑
ЮАР	1,9	1,6	1,8	1,6	2,6	1,3	0,9	0,6	-0,6	0,3	0,7	0,7	↑	→
Турция	5,2	2,4	1,8	3,0	2,5	3,7	3,9	5,7	4,7	3,1	-1,8		↓	
Польша**	3,1	3,1	3,2	3,6	4,0	3,5	3,9	4,3	2,8	3,2	2,3	3,1	↓	↑
Мексика	2,3	1,8	2,3	2,7	2,8	2,5	2,8	2,4	2,3	2,6	2,0	2,2	↓	↑
Корея (Респ.)	3,9	3,5	3,4	2,7	2,4	2,2	2,8	3,1	2,8	3,3	2,6	2,3	↓	↓
Тайвань	3,8	4,3	4,4	3,6	4,0	0,7	-0,7	-0,8	-0,2	1,1	2,0	2,6	↑	↑
Индонезия	5,1	5,0	5,0	5,0	4,7	4,7	4,7	5,0	4,9	5,2	5,0	4,9	↓	↓
Малайзия	6,3	6,5	5,6	5,7	5,7	4,9	4,7	4,5	4,2	4,0	4,3	4,5	↑	↑
Австралия	3,2	2,8	2,8	2,2	2,5	2,1	2,6	2,4	2,5	3,1	1,7	2,4	↓	↑
Аргентина	-0,9	-2,0	-4,2	-2,8	0,0	3,9	3,8	2,6	0,6	-3,7	-3,8		↓	
Чили	2,7	2,3	0,9	1,6	2,7	2,3	2,5	1,7	2,3	1,6	1,6		→	
Венгрия**	4,1	4,4	4,0	3,4	3,9	2,8	2,7	3,0	1,3	2,3	2,0	1,5	↓	↓
Чешская Респ.**	1,9	2,6	3,4	3,0	4,6	5,0	4,8	4,0	3,0	2,6	1,8	1,9	↓	↑
Словакия**	2,3	2,5	2,7	2,8	3,4	3,7	4,0	4,2	3,6	3,5	3,1	2,9	↓	↓
Беларусь	0,9	1,3	1,9	2,7	-2,0	-4,3	-4,2	-4,5	-3,7	-1,4	-3,5		↓	
Украина	-1,0	-4,3	-5,3	-14,4	-17,0	-14,7	-7,2	-1,4	0,1	1,4	2,0		↑	
Казахстан	3,9	3,7	4,3	4,9	2,5	1,7	-0,1	0,7	-0,2	0,1	1,2	2,6	↑	↑

* Сравнение с динамикой в предыдущем квартале.

** Источник: Евростат; на базе сезонно сглаженных динамических рядов ВВП (Словакия - на базе сезонно не сглаженного динамического ряда).

ИНФЛЯЦИЯ

(отчетный месяц относительно соответствующего месяца предыдущего года, %)

		Год	Месяцы											
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Россия		2015	9,8	8,1	7,3	7,3	7,3	7,5	7,2	6,9	6,4	6,1	5,8	5,4
		2016	5,0	4,6										
Основные торговые партнеры России	США (PCEPI*)	2015	1,1	0,9	0,8	1,0	1,0	0,9	0,9	1,0	1,2	1,4	1,3	1,6
		2016	1,9											
	Китай	2015	1,8	2,3	2,3	2,3	2,0	1,9	1,8	1,3	1,9	2,1	2,3	2,1
		2016	2,5											
	Индия**	2015	5,7	5,3	4,8	5,5	5,8	5,8	6,1	5,0	4,4	4,2	3,6	3,4
		2016	3,2											
	Япония	2015	-0,1	0,2	0,0	-0,3	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	0,1	0,5	0,3
		2016	0,4											
	Украина	2015	40,3	32,7	20,9	9,8	7,5	6,9	7,9	8,4	7,9	12,4	12,1	12,4
		2016	12,6											
	Беларусь	2015	11,4	12,8	12,8	12,6	12,4	12,0	12,2	11,8	11,1	11,0	11,4	11,9
		2016	9,5											
	Казахстан**	2015	14,4	15,2	15,7	16,3	16,7	17,3	17,7	17,6	16,6	11,5	8,7	8,5
		2016	7,9	7,8										
	Швейцария	2015	-1,3	-0,8	-0,8	-0,4	-0,4	-0,4	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	0,0
		2016	0,4	0,6										
	Турция**	2015	9,6	8,8	7,5	6,6	6,6	7,6	8,8	8,1	7,3	7,2	7,0	8,5
		2016	9,2	10,1										
	Еврозона ***	2015	0,3	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,4	0,5	0,6	1,1
		2016	1,8											
	Отдельные страны, входящие в валютный союз — *Германия****	2015	0,4	-0,2	0,1	-0,3	0,0	0,2	0,4	0,3	0,5	0,7	0,7	1,7
		2016	1,9											
	*Франция****	2015	0,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,7	0,8
		2016	1,6											
	*Италия****	2015	0,4	-0,2	-0,2	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	0,1	-0,1	0,1	0,5
		2016	1,0											
	*Нидерланды****	2015	0,2	0,3	0,5	-0,2	-0,2	-0,2	-0,6	0,1	-0,1	0,3	0,4	0,7
		2016	1,6											
	*Испания****	2015	-0,4	-1,0	-1,0	-1,2	-1,1	-0,9	-0,7	-0,3	0,0	0,5	0,5	1,4
		2016	2,9											
	*Словакия****	2015	-0,6	-0,3	-0,5	-0,4	-0,7	-0,7	-0,9	-0,8	-0,5	-0,3	-0,2	0,2
		2016	0,9											
	*Бельгия****	2015	1,8	1,1	1,6	1,5	1,6	1,8	2,0	2,0	1,8	1,9	1,7	2,2
		2016	3,1											
	*Финляндия****	2015	0,0	-0,1	0,0	0,3	0,3	0,3	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	1,1
		2016	0,9											
Страны, осуществляющие таргетирование инфляции	Соед. Королевство***	2015	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3	0,5	0,6	0,6	1,0	0,9	1,2	1,6
		2016	1,8											
	Швеция	2015	0,8	0,4	0,8	0,8	0,6	1,0	1,1	1,1	0,9	1,2	1,4	1,7
		2016	1,4											
	Польша	2015	-0,9	-0,8	-0,9	-1,1	-0,9	-0,8	-0,9	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,8
		2016	1,8											
	Венгрия	2015	0,9	0,3	-0,2	0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	0,6	1,0	1,1	1,8
		2016	2,3	2,9										
	Чехия	2015	0,6	0,5	0,3	0,6	0,1	0,1	0,5	0,6	0,5	0,8	1,5	2,0
		2016	2,2	2,5										
	Корея (Респ.)	2015	0,6	1,1	0,8	1,0	0,8	0,7	0,4	0,5	1,3	1,5	1,5	1,3
		2016	2,0	1,9										
	Бразилия	2015	10,7	10,4	9,4	9,3	9,3	8,8	8,7	9,0	8,5	7,9	7,0	6,3
		2016	5,3											
	Норвегия	2015	2,9	3,2	3,3	3,3	3,4	3,7	4,4	4,0	3,6	3,7	3,6	3,5
		2016	2,8											
	Канада	2015	2,0	1,4	1,3	1,7	1,5	1,5	1,3	1,1	1,3	1,5	1,2	1,5
		2016	2,1											
	ЮАР	2015	6,2	7,0	6,3	6,2	6,1	6,3	6,0	5,9	6,1	6,4	6,6	6,8
		2016	6,6											
	Чили	2015	4,8	4,7	4,5	4,2	4,2	4,2	4,0	3,4	3,1	2,8	2,9	2,7
		2016	2,8	2,7										
	Мексика	2015	2,6	2,9	2,6	2,5	2,6	2,5	2,7	2,7	3,0	3,1	3,3	3,4
		2016	4,7	4,9										
	Индонезия	2015	4,1	4,4	4,5	3,6	3,3	3,5	3,2	2,8	3,1	3,3	3,6	3,0
		2016	3,5	3,8										

* Personal Consumption Expenditure Price Index.

** Официально денежно-кредитная политика строится на принципах таргетирования инфляции, но переход на эти принципы окончательно не завершен или они существенно модифицированы.

*** Источник: Евростат; на базе гармонизированных индексов потребительских цен (HICP).