



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

# РЕЦЕССИЯ ПОТРЕБЛЕНИЯ БОГАТЫХ

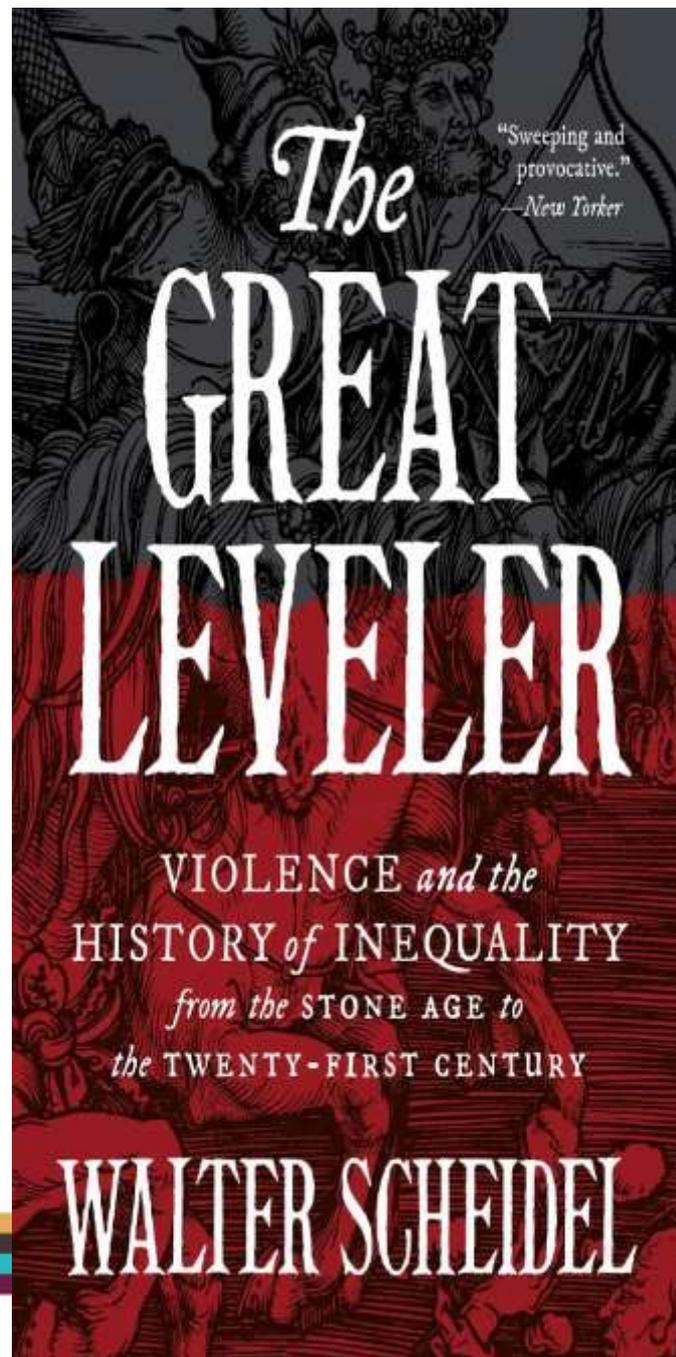
**Конференция АНЦЭА = 16 октября 2020**

*Профессор Леонид Григорьев*  
*[www.leonidgrigoryev.com](http://www.leonidgrigoryev.com)*

Москва 16 Октября 2020

# Краткая картина в ходе землетрясения 2020:

- Рецессия пришла не от «кризиса».
  - Закрыты были услуги состоятельных слоев.
  - Впервые услуги стали драйвером спада.
  - Вальтер Шейдель – прав. Квази выравнивание – видимость...
  - Бедные пострадали сразу, но вторичным ударом.
  - Далее кризис свертывает спрос по цепи...
  - Бюджеты работают на бедных и МСБ: две модели.
  - ЦБ добавили \$5-6 триллионов ликвидности, низкие ставки для долгов и высокие курсы акций и недвижимости.
  - Без расходов 5 квинтэля и рекреации не будет полноценного оживления, особо на рынке нефти (авиа керосин!).
  - Серьезные (системные) последствия для урбанизма, социальной структуры, образа жизни «Запада», политических процессов...
  - Макростабилизаторы сидят в засаде и «ждут своего часу»!
- 



"Sweeping and  
provocative."  
—*New Yorker*

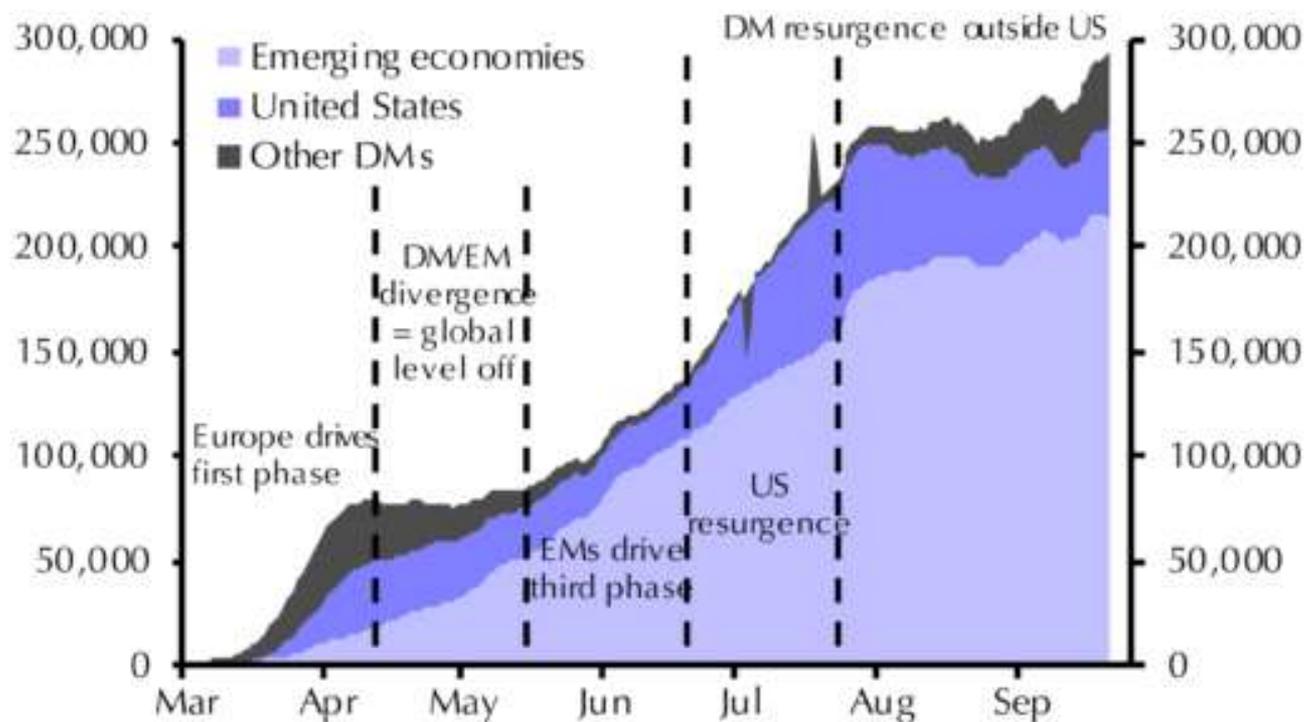
*The*

# GREAT LEVELER

VIOLENCE *and the*  
HISTORY *of* INEQUALITY  
*from the* STONE AGE *to*  
*the* TWENTY-FIRST CENTURY

WALTER SCHEIDEL

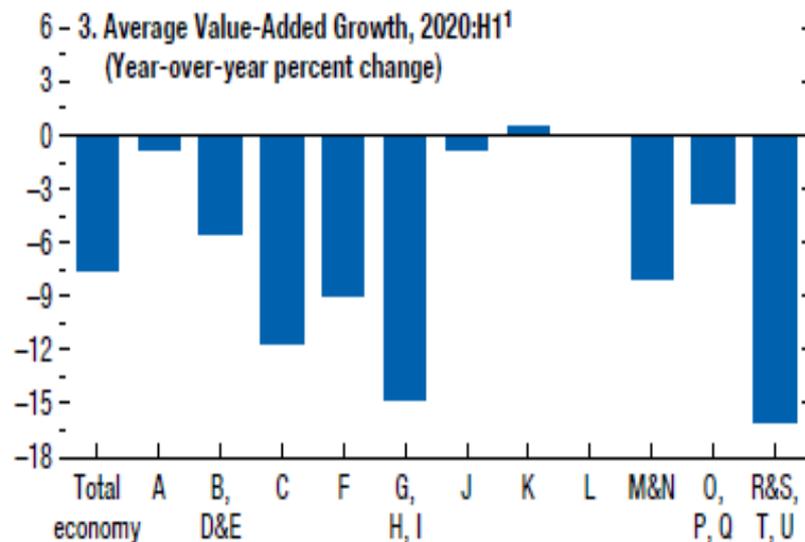
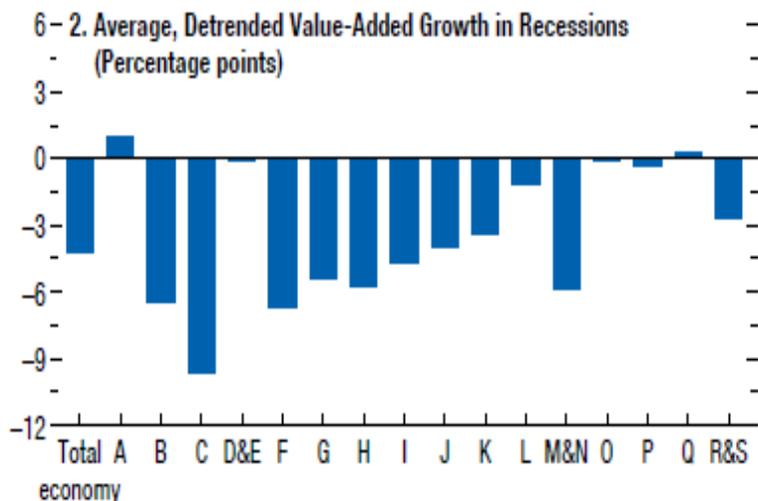
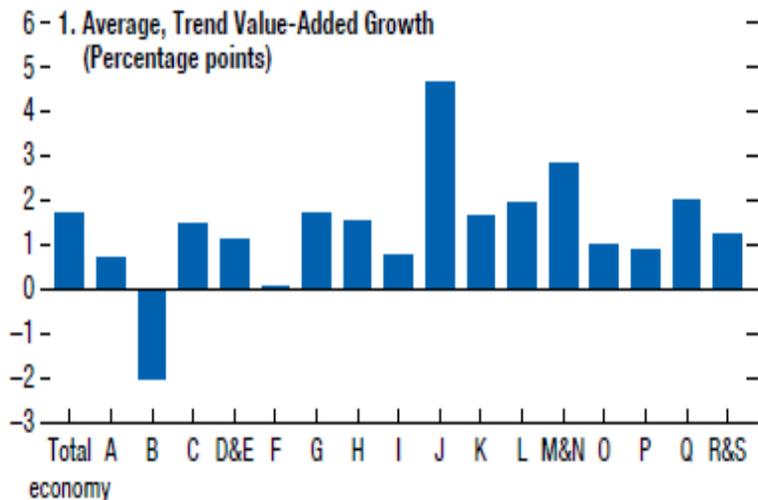
# Октябрь 2020 - Волны Пандемии



# World Economic Outlook, МВФ октябрь - в рыночных ценах, % Если «вынуть» Китай из мирового ВВП, мир в 2021 ниже 2019

|   | 2019 | Projections |      | Difference from June 2020 WEO Update <sup>1</sup> |      | Difference from April 2020 WEO <sup>1</sup> |      |
|---|------|-------------|------|---|------|---|------|
|   |      | 2020        | 2021 | 2020  | 2021 | 2020  | 2021 |
| <b>World Output</b>                             | 2.4  | -4.7        | 4.8  | 1.4   | -0.5 | -0.5  | -0.6 |
| <b>Advanced Economies</b>                       | 1.7  | -5.8        | 3.8  | 2.3   | -1.0 | 0.4   | -0.7 |
| <b>Emerging Market and Developing Economies</b> | 3.6  | -3.0        | 6.2  | 0.1   | 0.1  | -1.7  | -0.6 |
| Emerging and Developing Asia                    | 5.7  | -0.7        | 8.0  | -0.4  | 0.4  | -1.7  | -0.7 |
| Emerging and Developing Europe                  | 2.1  | -4.5        | 3.8  | 1.3   | -0.5 | 0.7   | -0.3 |
| Latin America and the Caribbean                 | -0.5 | -8.1        | 3.6  | 1.3   | -0.1 | -2.8  | 0.2  |
| Middle East and Central Asia                    | 1.0  | -5.7        | 3.2  | 0.3   | -0.4 | -2.1  | -1.1 |
| Sub-Saharan Africa                              | 2.8  | -3.5        | 3.1  | 0.2   | -0.3 | -1.5  | -0.9 |
| <i>Memorandum</i>                               |      |             |      |   |      |   |      |
| Low-Income Developing Countries                 | 5.1  | -1.4        | 4.7  | -0.1  | -0.3 | -1.6  | -0.7 |

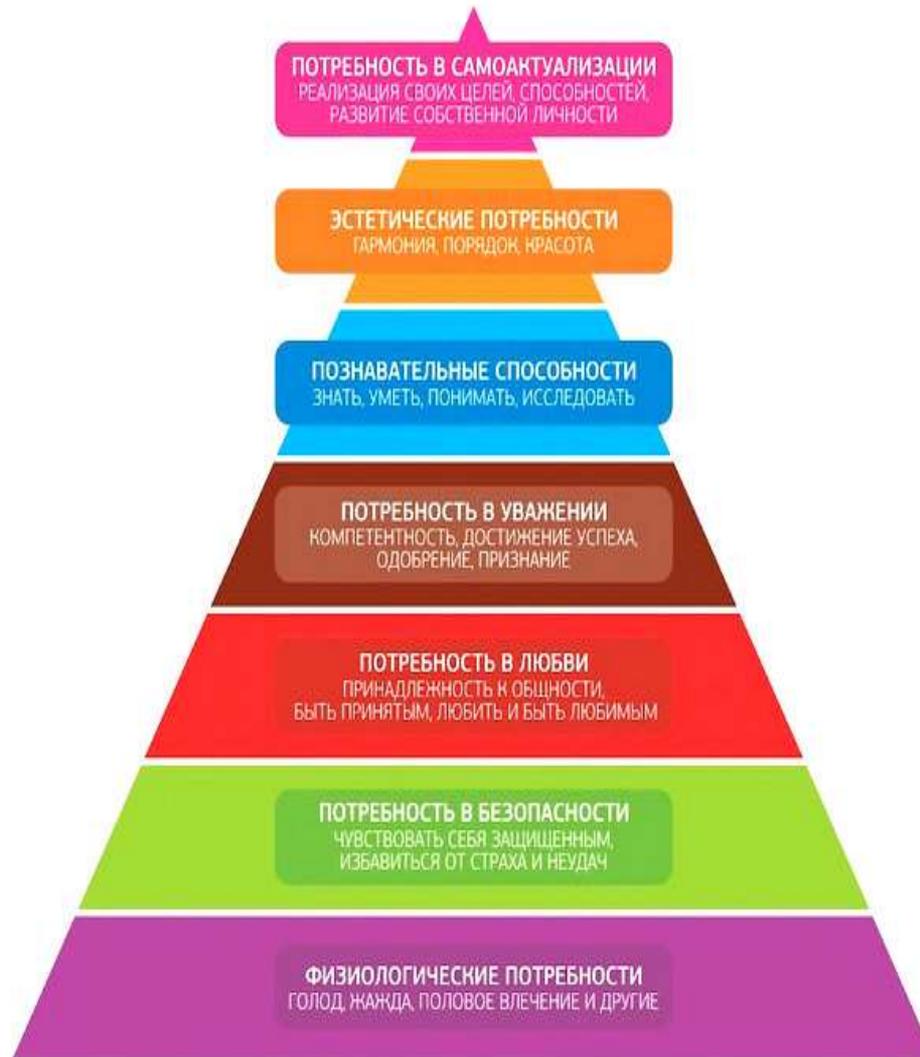
# МВФ – октябрь 2020 по секторам



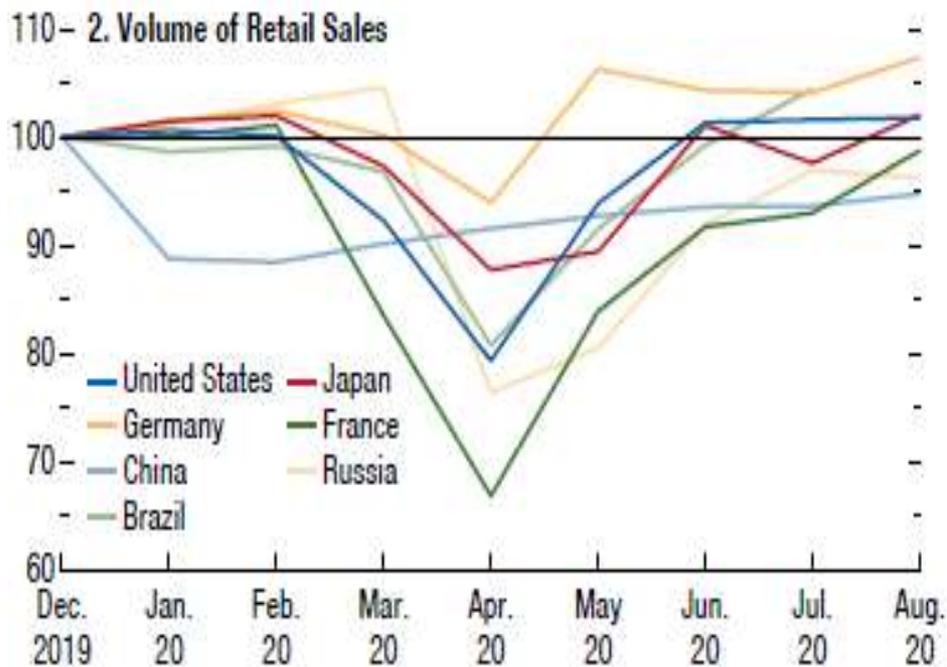
- A** = Сельское хозяйство, лесоводство и рыболовство
  - B** = Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров
  - C** = Обрабатывающая промышленность
  - D&E** = Услуги ЖКХ
  - F** = Строительство
  - G** = Оптовая и розничная торговля
  - H** = Транспорт и складское хозяйство
  - I** = Размещение и общественное питание
  - J** = Информация и связь
  - K** = Финансовая деятельность и страхование
  - L** = Операции с недвижимым имуществом
  - M&N** = Профессиональная и административная деятельность
  - O** = Государственное управление и оборона
  - P** = Образование
  - Q** = Здравоохранение и социальные услуги
  - R&S** = Искусство, рекреация, развлечения и другие услуги
  - T** = Деятельность домашних хозяйств в качестве работодателей; недифференцированная деятельность домашних хозяйств по производству товаров и услуг для собственного использования
  - U** = Деятельность экстерриториальных организаций и органов
- Составлено на основе данных по Австрии, Бельгии, Финляндии, Франции, Германии, Италии, Японии, Люксембургу, Нидерландам, Испании, Великобритании и США

# Эффекты Пандемии и потребление

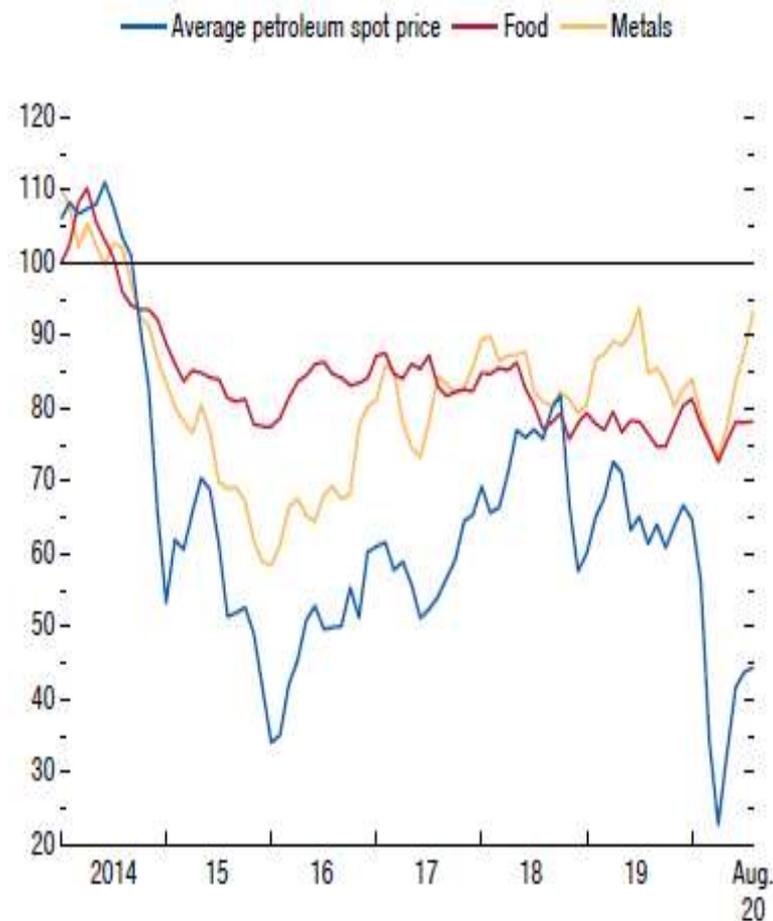
- Внезапная остановка предложения товаров (кроме фармацевтики и продовольствия), услуг транспорта и туризма, спорта и культуры.
- Второй квинтель сразу остался без работы: значительная часть бедных слоев и нижнего среднего класса , занятых в этих секторах.
- Основная масса населения лишена традиционных развлечений.
- Селективно: медицина, образование, управление изоляцией работает.
- Мир в массе отброшен на два нижних этажа Пирамиды Маслоу.
- Пятый состоятельный квинтель – особенно в развитых странах – лишен привычного стиля жизни. Искусственное сжатие потребления, отложенных спрос и принудительные сбережения.
- Состоятельные слои «перевезли» вирус к себе и ушли в изоляцию.
- Идет масштабный эксперимент на воздействие «уравниловки» на экологию, климат, социологию, психологию одиночества и психологию горизонтального общения в изоляции. Но скоро приходит усталость – отсюда попытки открыться! Смешанная картина в мире.
- Без рост спроса Пятого квинтеля из Рецессии 2020 не выкарабкаться!



## Объем розничных продаж (МВФ – октябрь 2020), декабрь 2019 = 100 (с сезонной очисткой)

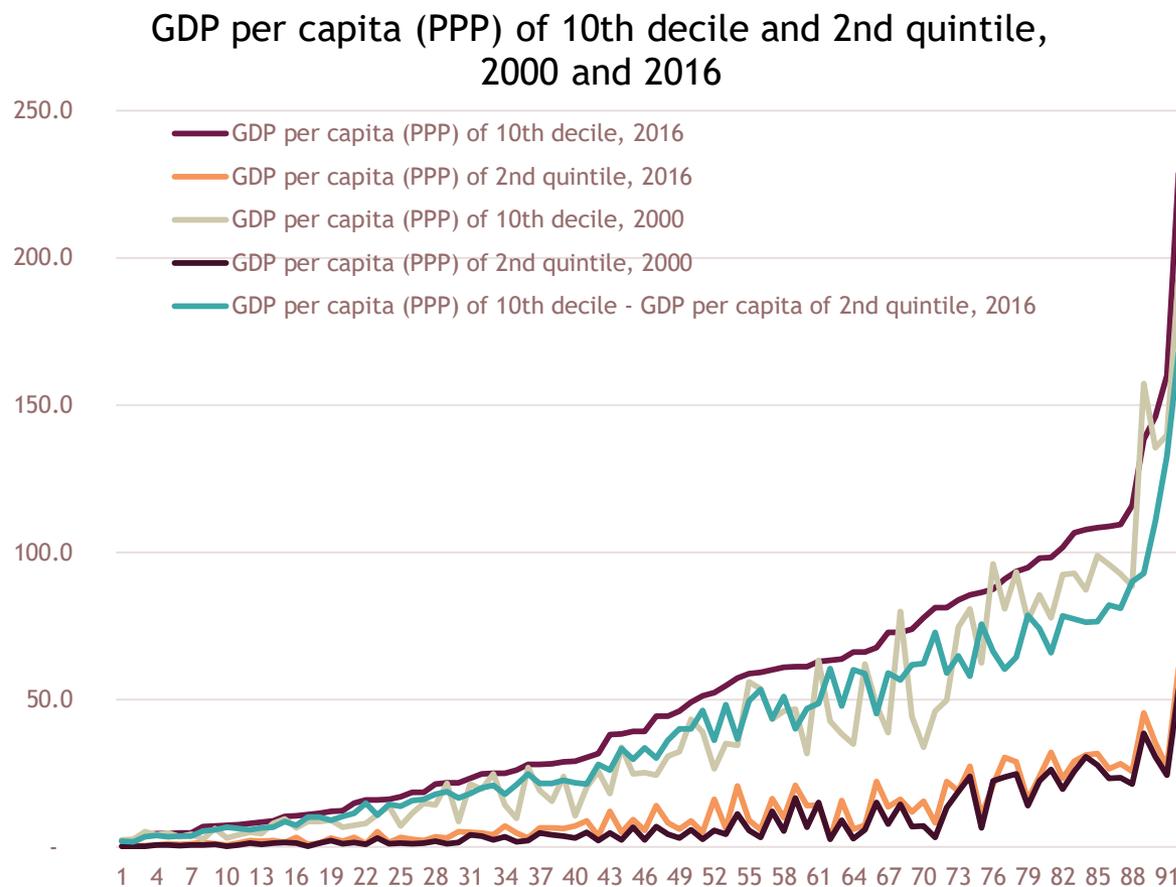


## Цены на биржевые товары, 2014 = 100 (дефл. на ИПЦ США)

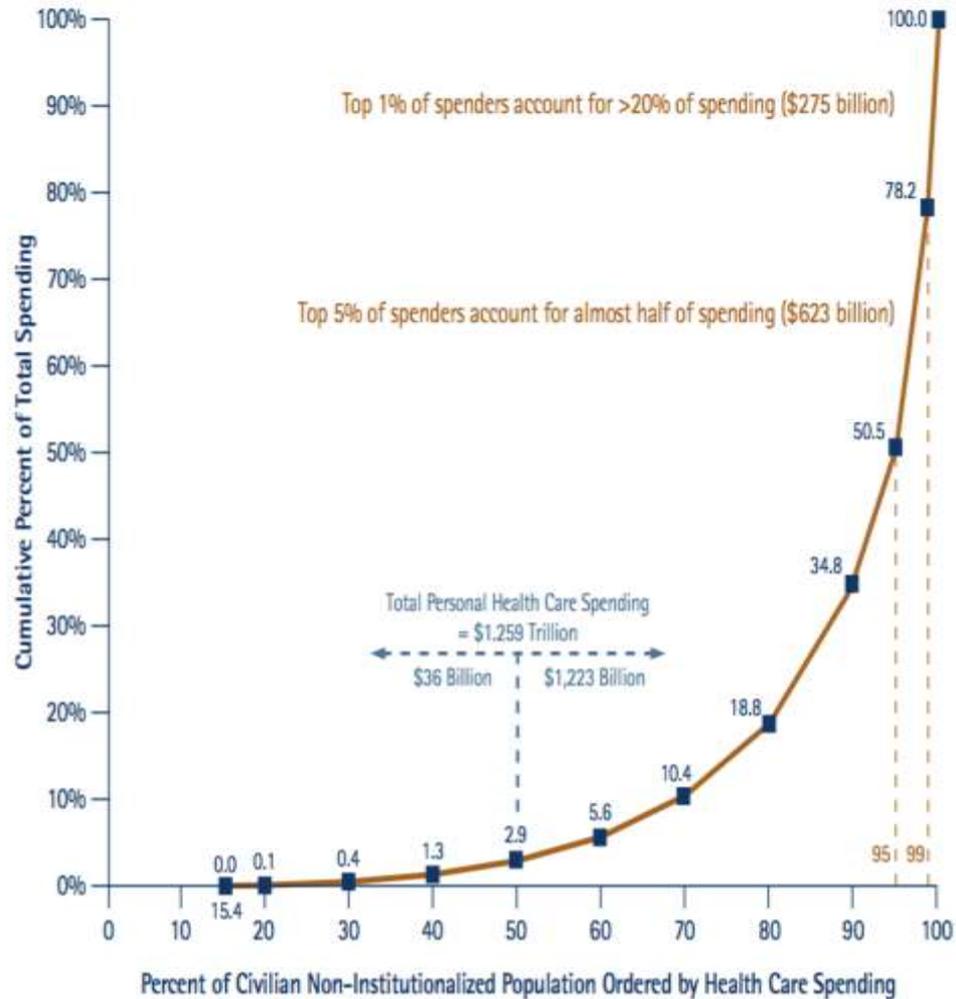


# Растет разрыв между 10 децилем и 4 квинтелом по уровню ВВП и между 2000 и 2016 гг.

GDP per capita of income groups: 10<sup>th</sup> decil & 2 quintal in 91 countries, 2000 and 2016



## Cumulative distribution of personal healthcare spending in the U.S. in 2009



Source: Schoenman, Julie A. "The concentration of health care spending." NHCN Foundation Data Brief, National Institute of Health Care Management, Washington, DC (2012). (Formatted by www.OurWorldInData.org)

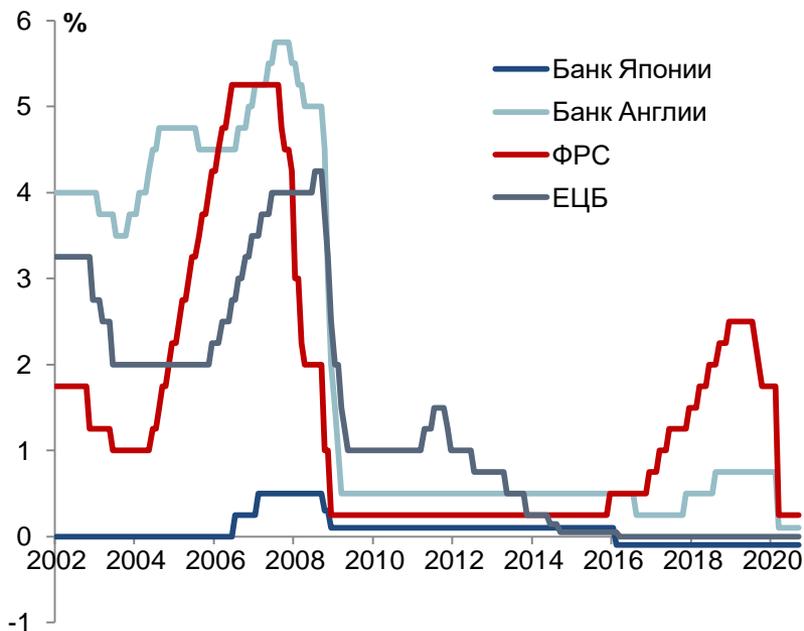
# **Макроэкономика потеряла в 2020 свою сакральность – Политика тут правит Бал!**

- Денежные власти всего мира сожгли в огне Коронавируса все, чему поклонялись, и поклонились тому, что сжигали.
- Больше нет Маастрихских норм в ЕС...
- Вместо Сжатия Ликвидности - вспомним осень 1929 - бешеный поток ликвидности за «бесценок».
- Инфляции почти нет - нечего таргетировать...
- Инвестиции пошли на спад - кризис перейдет дальше.
- Ликвидность пошла на биржи, в недвижимость и фонды\депозиты. Денежные власти нервничают.



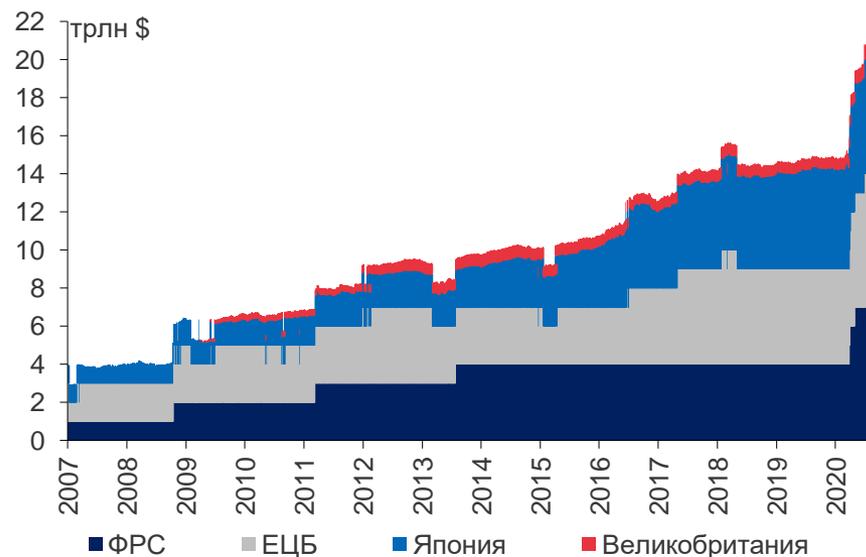
# Беспрецедентное монетарное стимулирование поддержало рынки ...

## Ставки ЦБ, %



Источник: Eikon

## Активы основных центральных банков



Источник: Bloomberg

- Все ведущие центральные банки начали меры монетарного стимулирования для борьбы с экономическими последствиями пандемии и
- В начале марта 2020 года суммарные активы ведущих центральных банков составляли в сумме \$15 трлн, сейчас - \$20 трлн. Таким образом, только за март-май глобальная ликвидность выросла практически на \$5 трлн.

# Структура личного потребления, доля 10-го дециля, 2016\* (%)

| № кластера | Границы кластеров, тыс. межд. долл./человека |        | ТДП  | Товары краткосрочного пользования | Услуги | Отдых и развлечения | На ТДП для культуры и рекреации | Доля 10-го дециля |
|------------|--|--------|------|-----------------------------------|--------|---------------------|---------------------------------|-------------------|
|            | нижн.  | верхн. |      |                                   |        |                     |                                 |                   |
| 1          | 35,1   | –      | 14,4 | 25,8                              | 52,4   | 8,5                 | 0,35                            | 24,3              |
| 2          | 21,1   | 35,1   | 8,9  | 40,4                              | 43,5   | 6,4                 | 0,09                            | 27,2              |
| 3          | 14,0   | 21,1   | 10,0 | 43,8                              | 39,2   | 4,8                 | 0,11                            | 31,7              |
| 4          | 7,0  | 14,0   | 7,8  | 46,8                              | 39,6   | 3,3                 | 0,04                            | 29,5              |
| 5          | 3,2  | 7,0    | 7,6  | 54,8                              | 31,6   | 1,5                 | 0,05                            | 31,4              |
| 6          | 1,8  | 3,2    | 8,2  | 57,8                              | 27,1   | 1,5                 | 0,04                            | 30,1              |
| 7          | –  | 1,8    | 4,8  | 62,8                              | 28,3   | 1,0                 | 0,02                            | 32,5              |
| США        |  |        | 8,8  | 17,8                              | 66,6   | 9,2                 | 0,46                            | 30,2              |
| Германия   |  |        | 11,2 | 27,3                              | 52,3   | 8,7                 | 0,26                            | 24,9              |
| Бразилия   |  |        | 10,2 | 39,3                              | 43,0   | 4,2                 | 0,04                            | 40,5              |
| Индия      |  |        | 3,3  | 41,2                              | 47,2   | 0,9                 | 0,02                            | 29,8              |
| Китай      |  |        | 7,3  | 34,7                              | 48,5   | 5,5                 | 0,08                            | 31,8              |
| Россия     |  |        | 12,1 | 49,1                              | 31,8   | 4,9                 | 0,02                            | 29,7              |

\* Или последний доступный год.

## Структура потребления товаров и услуг в 2019 г. с разбивкой по влиянию рецессии из-за COVID-19 (в % от общего потребления)

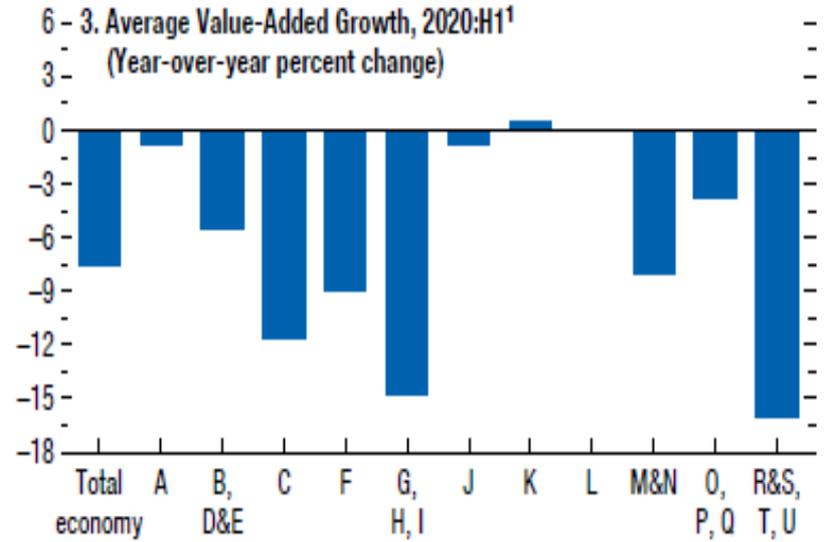
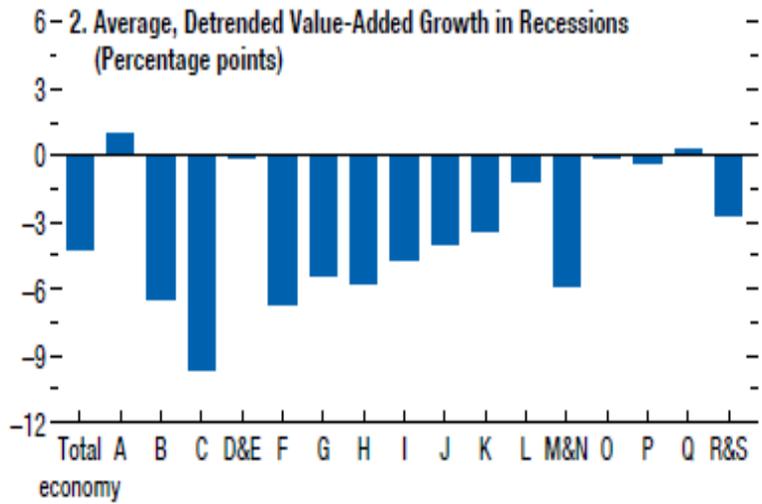
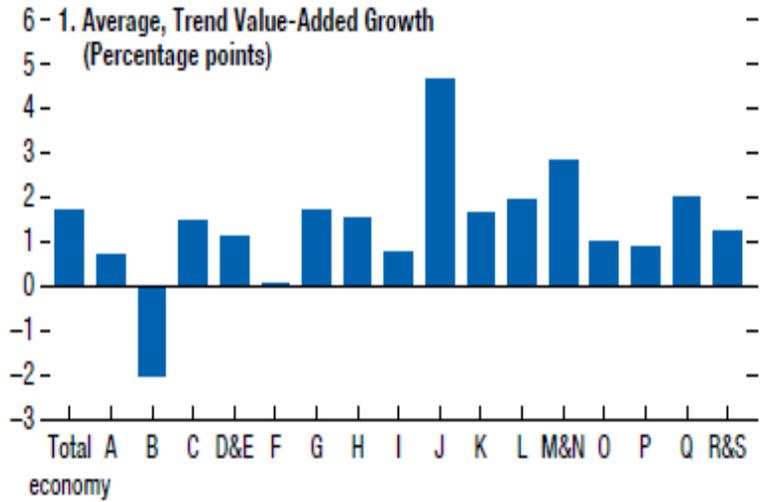
| Страна   | Расходы, сжатые в «локдауне» |                   |                       | Расходы, растущие в «локдауне» |       |             |
|----------|------------------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------------|-------|-------------|
|          | Транспорт                    | Досуг и рекреация | Гостиницы и кейтеринг | Медицинские товары и услуги    | Связь | Образование |
| Мир      | 11,6                         | 7,2               | 7,1                   | 9,8                            | 2,5   | 2,7         |
| Китай    | 10,8                         | 5,2               | 4,9                   | 5,2                            | 2,3   | 5,6         |
| Япония   | 10,5                         | 7,8               | 8,0                   | 3,9                            | 3,6   | 1,9         |
| США      | 9,4                          | 9,0               | 7,2                   | 21,9                           | 1,9   | 2,1         |
| Германия | 13,9                         | 11,2              | 5,5                   | 5,2                            | 2,3   | 0,9         |

## Доля расходов на культуру и отдых (включая расходы на рестораны и отели) в потребительских расходах домохозяйств ряда

| Страна         | Квинтиль |      |      |      |      |
|----------------|----------|------|------|------|------|
|                | I        | II   | III  | IV   | V    |
| Франция        | 10,6     | 10,7 | 11,6 | 12,8 | 17,8 |
| Германия       | 11,6     | 13,9 | 14,9 | 15,2 | 22,0 |
| Испания        | 9,3      | 11,9 | 14,0 | 16,0 | ...  |
| Швеция         | 17,6     | 15,8 | 17,4 | 16,4 | 31,8 |
| Великобритания | 14,7     | 19,6 | 23,9 | 26,1 | 32,0 |

*Источники: Евростат; АЦ, 2020.*

# Бизнес-сектора и спад по секторам



- A** = Сельское хозяйство, лесоводство и рыболовство
  - B** = Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров
  - C** = Обрабатывающая промышленность
  - D&E** = Услуги ЖКХ
  - F** = Строительство
  - G** = Оптовая и розничная торговля
  - H** = Транспорт и складское хозяйство
  - I** = Размещение и общественное питание
  - J** = Информация и связь
  - K** = Финансовая деятельность и страхование
  - L** = Операции с недвижимым имуществом
  - M&N** = Профессиональная и административная деятельность
  - O** = Государственное управление и оборона
  - P** = Образование
  - Q** = Здравоохранение и социальные услуги
  - R&S** = Искусство, рекреация, развлечения и другие услуги
  - T** = Деятельность домашних хозяйств в качестве работодателей; недифференцированная деятельность домашних хозяйств по производству товаров и услуг для собственного использования
  - U** = Деятельность экстерриториальных организаций и органов
- Составлено на основе данных по Австрии, Бельгии, Финляндии, Франции, Германии, Италии, Японии, Люксембургу, Нидерландам, Испании, Великобритании и США

| Wealth share of top decile by country, 2000-2014 | Year     |             |                   | GDP per capita (PPP, current) 2014 | Income share held by highest 10% |
|--|----------|-------------|-------------------|------------------------------------|----------------------------------|
|  | 2000 (%) | 2014 (%)    | 2014-2000 (p. p.) |                                    |                                  |
| Russia   | 77,1     | <b>84,8</b> | 7,70              | 24 805                             | 31                               |
| <b>Latin America</b>                             |          |             |                   |                                    |                                  |
| Mexico   | 68,9     | <b>64,4</b> | -4,50             | 17 880                             | 38,9                             |
| Argentina  | 63,1     | <b>71,8</b> | 8,70              | 22 582                             | 31,8                             |
| Brazil   | 69,4     | <b>73,3</b> | 3,90              | 16 096                             | 41,7                             |
| Chile  | 67,6     | <b>68,9</b> | 1,30              | 22 971                             | 24,2                             |
| <b>Anglo-Saxon and Israel</b>                    |          |             |                   |                                    |                                  |
| United Kingdom                                   | 51,5     | <b>54,1</b> | 2,60              | 39 510                             | 28,6                             |
| United States                                    | 74,6     | <b>74,6</b> | 0,00              | 54 596                             | 29,6                             |
| Israel   | 62,4     | <b>67,3</b> | 4,90              | 32 691                             | 31,3                             |
| <b>South &amp; East Europe</b>                   |          |             |                   |                                    |                                  |
| Italy  | 52,6     | <b>51,5</b> | -1,10             | 35 486                             | 26,2                             |
| Spain  | 54,1     | <b>55,6</b> | 1,50              | 33 711                             | 25,2                             |
| Greece   | 54,8     | <b>56,1</b> | 1,30              | 25 858                             | 26,2                             |
| Poland   | 69,9     | <b>62,8</b> | -7,10             | 25 105                             | 25,9                             |
| <b>Central &amp; North Europe</b>                |          |             |                   |                                    |                                  |
| France   | 56,4     | <b>53,1</b> | -3,30             | 40 374                             | 24,7                             |
| Germany  | 63,9     | <b>61,7</b> | -2,20             | 45 888                             | 24,4                             |
| Netherlands                                      | 55,2     | <b>54,8</b> | -0,40             | 47 354                             | 22,9                             |
| Sweden   | 69,7     | <b>68,6</b> | -1,10             | 45 986                             | 21,4                             |
| Czech Republic                                   | 62,7     | <b>67,3</b> | 4,60              | 29 925                             | 22,2                             |
| Switzerland                                      | 73,4     | <b>71,9</b> | -1,50             | 58 087                             |                                  |
| <b>Africa</b>                                    |          |             |                   |                                    |                                  |
| South Africa                                     | 72,2     | <b>71,7</b> | -0,50             | 13 046                             | 53,8                             |
| <b>Asia&amp;...</b>                              |          |             |                   |                                    |                                  |
| Japan  | 51       | <b>48,5</b> | -2,50             | 37 389                             | 24,8                             |
| India  | 65,9     | <b>74</b>   | 8,10              | 5 855                              | 28,8                             |
| China  | 48,6     | <b>64</b>   | 15,40             | 12 879                             | 30                               |

Source:

The World Bank, Global Wealth Databook 2014 (Credit Suisse)

# Доля туризма в ВВП и ограничения COVID-19

|                             | Туризм, %<br>ВВП | Занятость в туризме, млн<br>чел. | Дата закрытия<br>границ/прекращения<br>авиасообщения |
|-----------------------------|------------------|----------------------------------|--|
| Мир                         | 10,4             | 319,0                            | —  |
| США                         | 7,8              | 14,3                             | 13 марта   |
| Испания                     | 14,6             | 2,8                              | 17 марта (ЕС)  |
| Великобритания              | 11,0             | 4,2                              | —  |
| Германия                    | 8,6              | 5,4                              | 17 марта (ЕС)  |
| Франция                     | 9,5              | 3,0                              | 17 марта (ЕС)  |
| Италия                      | 13,2             | 3,5                              | 17 марта (ЕС)  |
| Бразилия                    | 8,1              | 6,9                              | 28 марта   |
| Китай                       | 11,0             | 79,9                             | 23 января  |
| Индия                       | 9,2              | 42,7                             | 25 марта   |
|                             |                  |                                  | 31 января (закрытие границы с Китаем)                |
| Россия                      | 4,8              | 3,3                              | 27 марта (полное прекращение авиасообщения)          |
|                             |                  |                                  | 30 марта (полное закрытие границ)                    |
| Источник: World Bank<br>ЮАР | 8,6              | 1,5                              | —  |

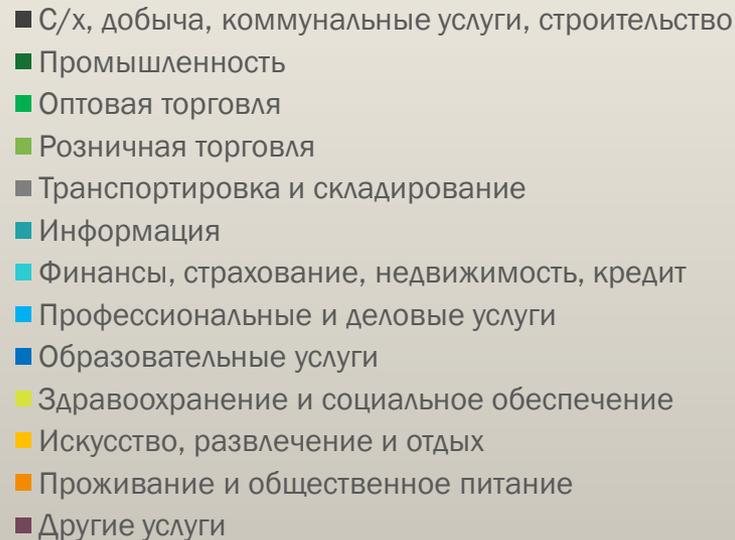
# Типы стран в бизнесе туризма

- Паралич международных перевозок «убрал» в апреле - мае с мирового рынка примерно 5 мбд авиационного керосина. Мы имеем дело с уникальным кризисом потребления состоятельных слоев общества во всем мире, но в части туризма это относится к четырем типам стран:
- Малые страны с доминированием доходов от туризма.
- Страны с курортными зонами (вкл. бизнес и ВИП): Испания, Италия, Франция, Бразилия, Мексика, Индия, ЮАР.
- Страны – поставщики масс (!) туристов средних и высших классов = Великобритания, Россия, США, Германия, Китай.
- Страны поставщики (внутренней и импортной). персонала (сезонного и постоянного) в страны с развитой рекреацией

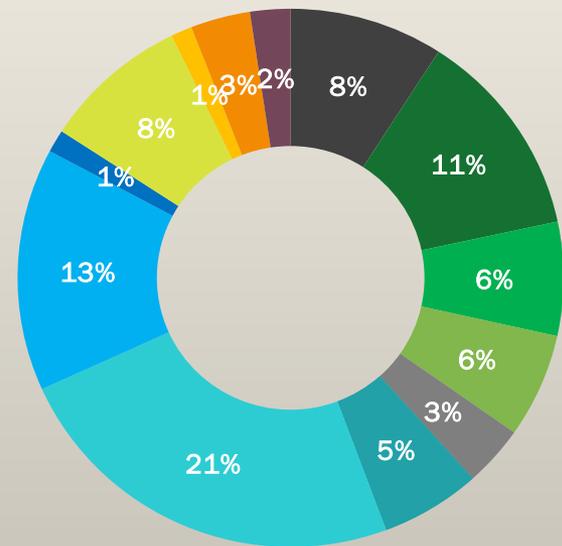
# Наиболее пострадавшие отрасли - США

Падение реальной добавленной стоимости в I квартале\*:

- **Проживание и общественное питание** (3% экономики) – **26,8%**
- **Финансы и страхование** (21% экономики) - **9%**
- **Здравоохранение и социальное обеспечение** (8% экономики) – **7,8%**
- **Искусство, развлечение и отдых** (1% экономики) - **34,7%**



Источник: BEA

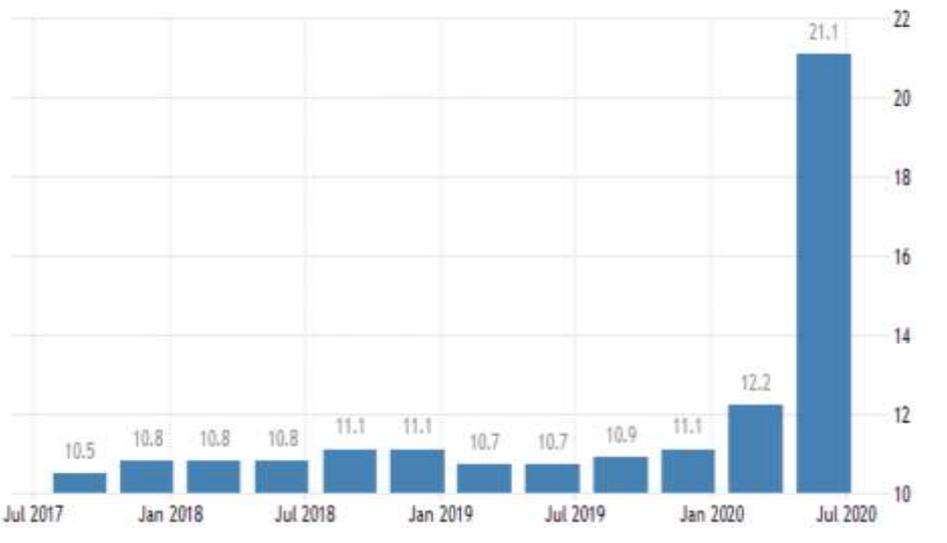


\* Релиз BEA по отраслям за II квартал – 30 сентября

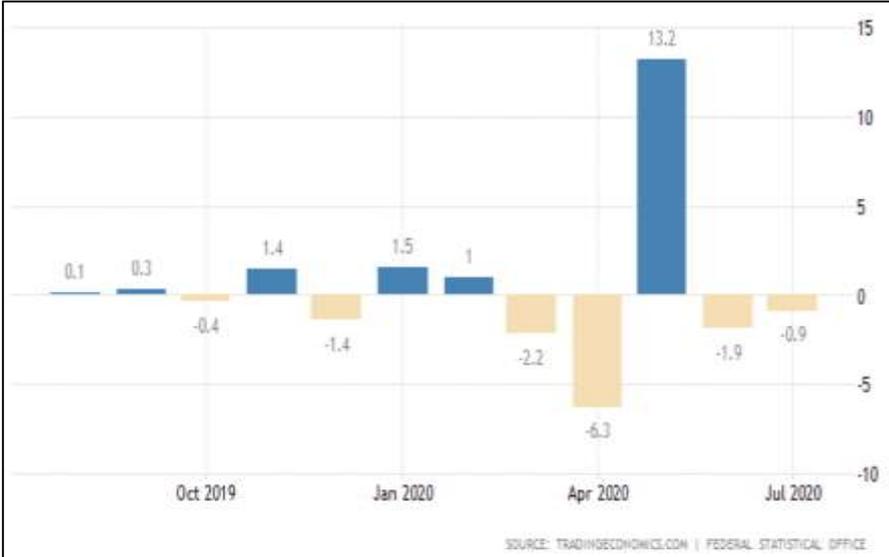
### Germany Private Consumption: % of GDP



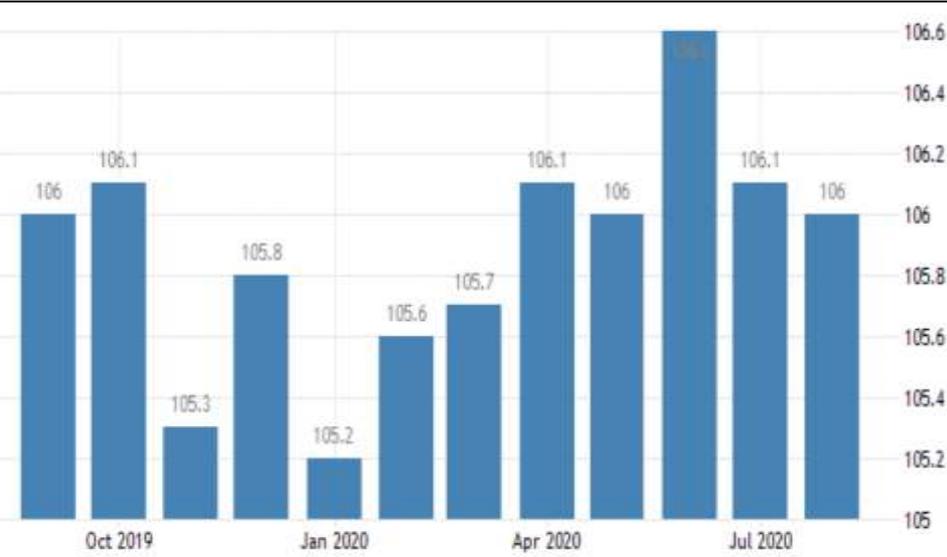
### Germany Personal Savings Ratio



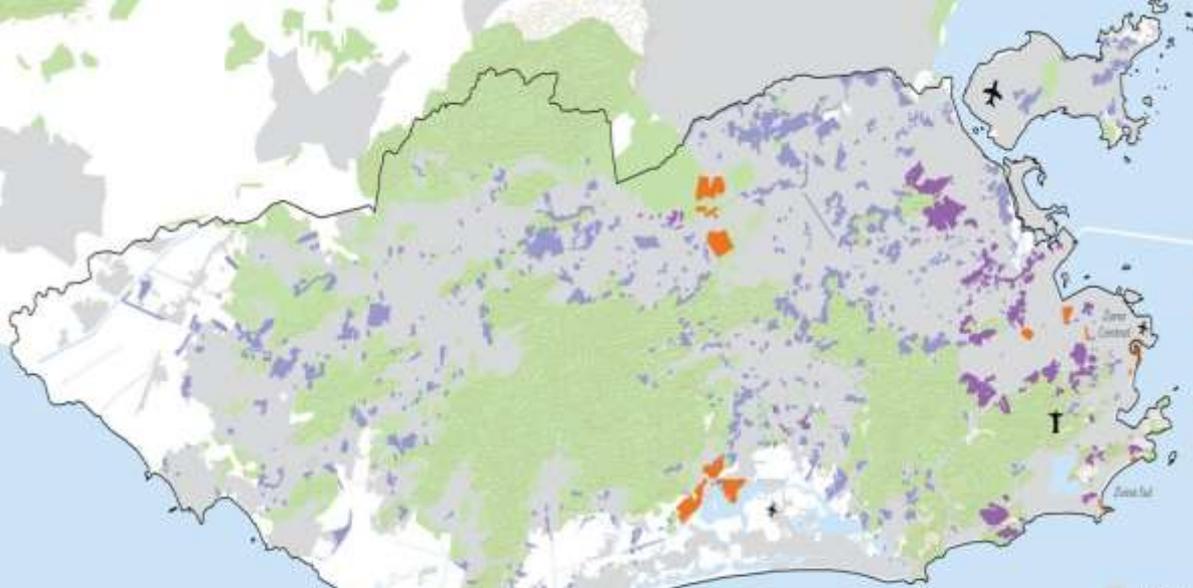
### Germany Retail Sales MoM



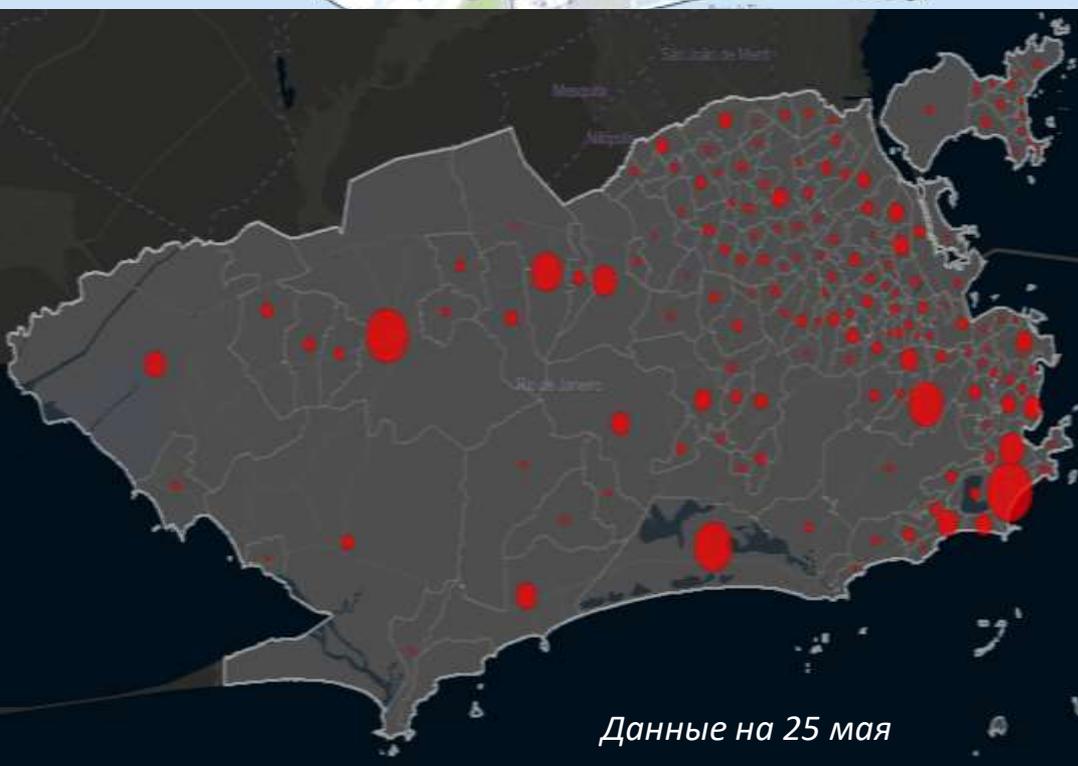
### Consumer Price Index CPI in Germany



# Фавелы и коронавирус в штате Рио-де- Жанейро



- Urban built area
- Favela
- Pacified favela (UPP)
- Rio 2016 Olympic venue
- Forest

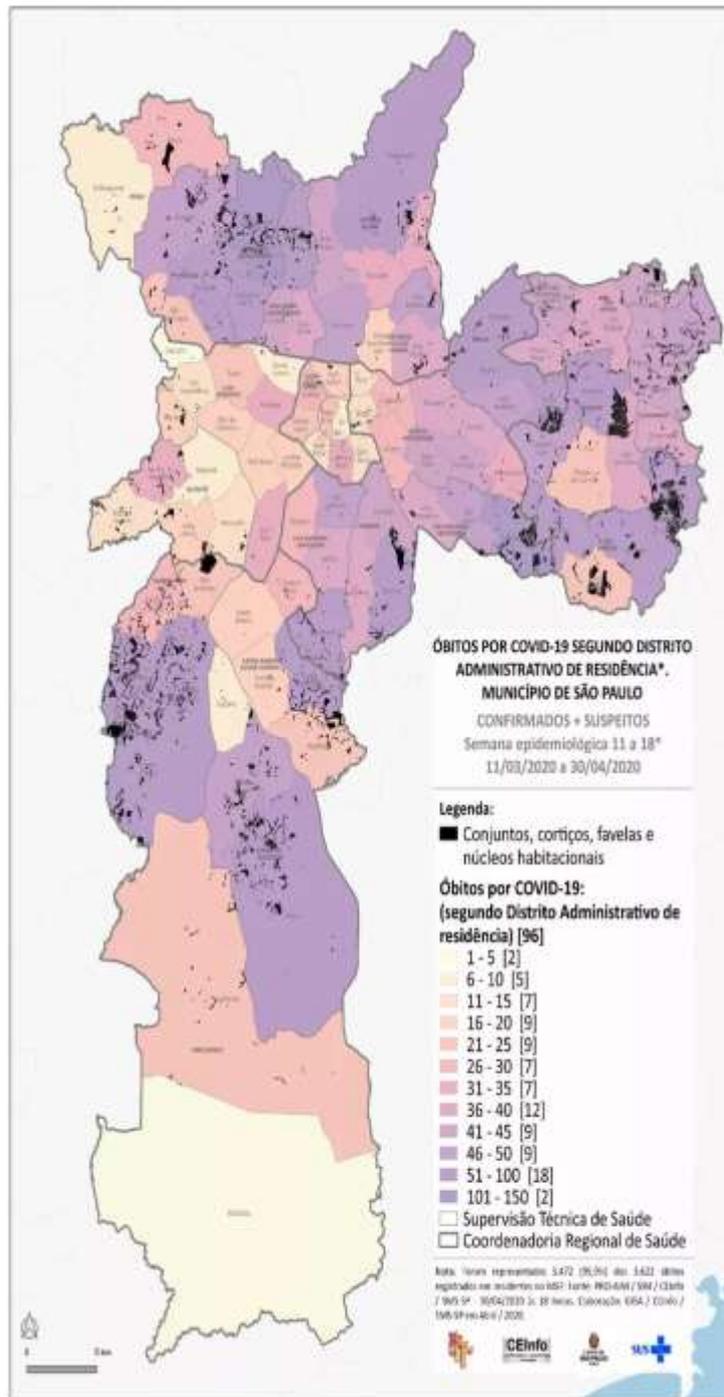


Данные на 25 мая

# Фавелы и коронавирус в штате Сан-Пауло

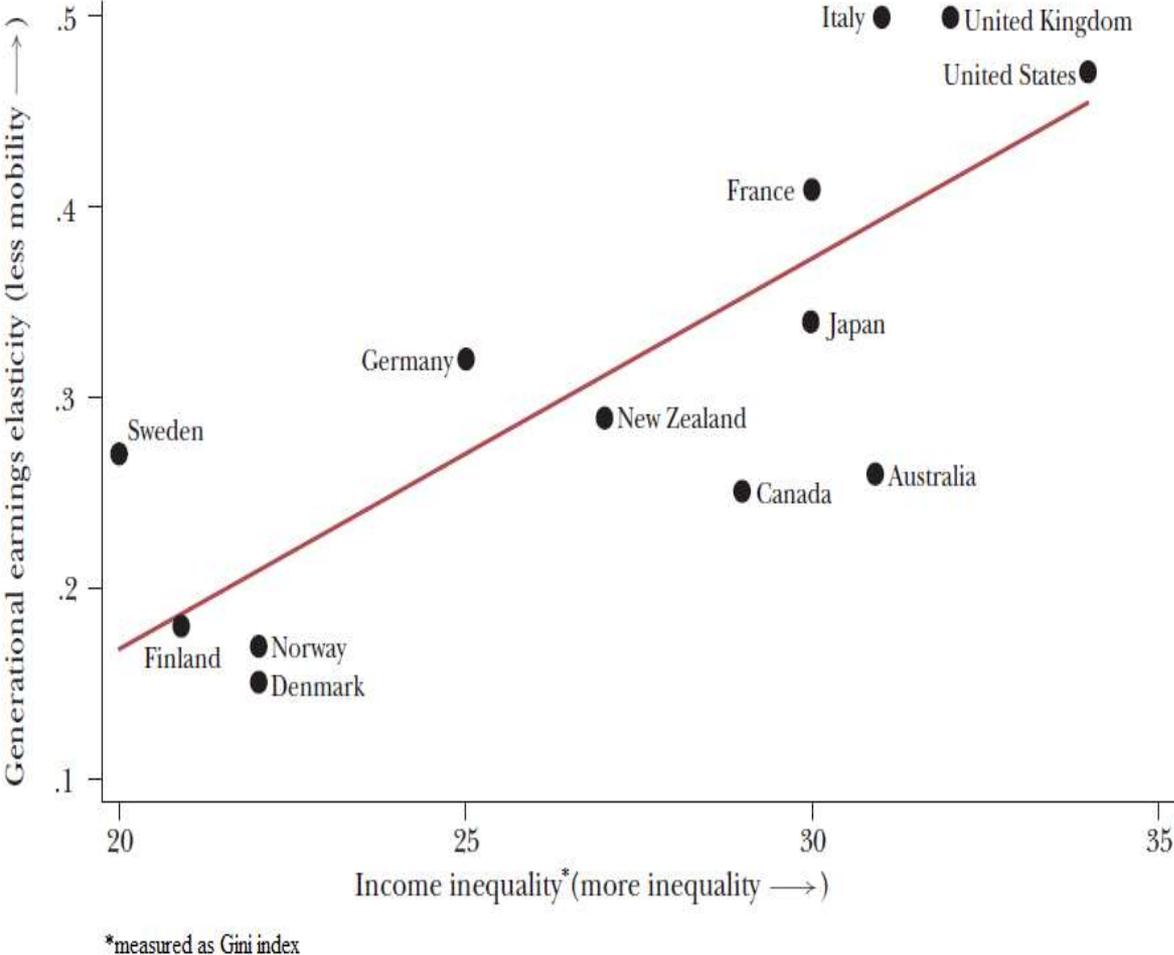
Черным отмечены  
«муравейники», фавелы,  
стихийные поселения

От белого (1) до  
фиолетового (150) –  
количество смертей от  
коронавируса с районе  
за 11 марта – 30 апреля



Источник: O Globo

# The Great Gatsby Curve: More Inequality is Associated with Less Mobility across the Generations



# Выход из Пандемии и из Рецессии – не совпадают по этапам в принципе!

- <https://ru.valdaiclub.com/a/highlights/vtoraya-volna-pandemii-cto-eto-znachit/>
- Первый этап – снижение роста заболеваемости и начало снятия ограничений. Люди начинают передвигаться на личном транспорте и посещать магазины, расходы минимальны.
- Второй этап – частичное возобновление движения людей (с июля внутренние границы ЕС). Ослабление карантинных и изоляционных мер.
- Третий этап – снятие карантинных ограничений в производстве, торговле – летом шел быстрее, чем «безопасно». Этап выводит экономическую активность со «дна», но на уровень на 10-15% ниже старого эквilibrium. В развивающихся странах Первая волна сохраняет мировые риски Пандемии. Китай отдельно – МВФ.
- Вторая волна тормозит всех... Богатые приспособились для «неплохой» жизни. Основные пострадавшие по образу жизни – это молодежь, студенты в онлайн, семейные отношения при изоляции.
- На четвертом этапе надо открывать международные перелеты. Большое европейское оживление в 2021 будет возможно только после открытия массовых и бизнес курортов Средиземноморья.
- Возможность этого будет зависеть от наличия надежной, быстрой и дешевой диагностики заболевания, пригодной для безопасного авиасообщения, и от доверия между сторонами. Без «пандемического перемирия» вряд ли будет полноценное оживление даже летом 2021 года (Средиземноморье = ЕС)

# Relative Inequality matters:

- **People, Nobel's Winners and Politicians believed: it's a problem...**
- **Relative Inequality moves aspiration and competition – it's good!**
- **Large Inequality (Income and Wealth) across generations moves feelings of envy and injustice... Level of development also matters in this context.**
- **Growing Inequality creates a suspicion that “something is wrong”.**
- **Transformation sets Inequality as an integral part of national institutes!**
- **Rigid Inequality affects structure and fluctuations of consumptions in the business cycles (“defensive consumption” etc.).**
- **“Reduced Equality” of Middle is a base for weakness of Civil society.**
- **Inequality affects social politics, the political structures and electoral cycles. We (Bobulev – Grigoryev 2020) call for “Pandemic Protocol”...**
- **This Pandemic and Recession set the difficult times for Social structures!**

# Литература

- Л.М.Григорьев, В.А.Павлюшина, Е.Э.Музыченко «Падение в Мировую Рецессию» - «Вопросы экономики», №5, 2020.
- Bobylev Sergei, Grigoryev Leonid - in “In search of the contours of the post-COVID Sustainable Development Goals: The case of BRICS”, “BRICS Journal of Economics” (BJE), #2, 2020, pp. 4-24.
- Л.Григорьев “Мировая социальная драма Пандемии и Рецессии” - «Население и экономика», Апр.2020.
- Л.Григорьев, И.Макаров, В.Павлюшина, А.Соколова, И.Степанов «Изменение климата и неравенство: потенциал для совместного решения проблем» - «Вестник Международных организаций», №1, 2020.
- Leonid Grigoryev «Sustainable Development Goals – BRICS countries’ specifics» // International Affairs: A Russian Journal of World Politics, Diplomacy and International Relations. 2020. P. 60-65.
- Л.Григорьев «Социальное неравенство в мире — интерпретация неочевидных тенденций», ЖНЭА,3, 2016.
- **Л. М. Григорьев и В.А. Павлюшина:**
  - **“Global Recession and Income Inequality: Factors of Disruption for Elites in the Twenty-first Century” in “Global Governance in Transformation – Challenges for International Cooperation” Eds: L Grigoryev & A. Pabst, Springer, 2020.**
  - «Межстрановое неравенство и проблема стадий развития», «Вопросы экономики» №7, 2018.
  - «Социальное неравенство в мире: тенденции 2000-2016 гг.», №10, 2018.
  - «Социальное неравенство в мире и в России»— «Цели устойчивого развития ООН и Россия», АЦ, 2016.
  - «Социальное неравенство как проблема экономической стратегии России» - МНЭ., №3, 2017.
  - “Relative social inequality in the world: rigidity against the economic growth, 1992–2016”, Rujec, (5) 2018.

# Обзор прогнозов World Economic Outlook

(процентные пункты)

|   | 2019       | Projections  |            | Difference from June 2020 WEO Update <sup>1</sup> |             | Difference from April 2020 WEO <sup>1</sup> |             |
|---|------------|--------------|------------|---|-------------|---|-------------|
|   |            | 2020         | 2021       | 2020  | 2021        | 2020  | 2021        |
| <b>World Output</b>                                       | <b>2.8</b> | <b>-4.4</b>  | <b>5.2</b> | <b>0.8</b>  | <b>-0.2</b> | <b>-1.1</b>                                 | <b>-0.5</b> |
| <b>Advanced Economies</b>                                 | <b>1.7</b> | <b>-5.8</b>  | <b>3.9</b> | <b>2.3</b>  | <b>-0.9</b> | <b>0.3</b>                                  | <b>-0.6</b> |
| United States   | 2.2        | -4.3         | 3.1        | 3.7   | -1.4        | 1.6   | -1.6        |
| Euro Area   | 1.3        | -8.3         | 5.2        | 1.9   | -0.8        | -0.8  | 0.5         |
| Germany   | 0.6        | -6.0         | 4.2        | 1.8   | -1.2        | 1.0   | -1.0        |
| France  | 1.5        | -9.8         | 6.0        | 2.7   | -1.3        | -2.6  | 1.5         |
| Italy   | 0.3        | -10.6        | 5.2        | 2.2   | -1.1        | -1.5  | 0.4         |
| Spain   | 2.0        | -12.8        | 7.2        | 0.0   | 0.9         | -4.8  | 2.9         |
| Japan   | 0.7        | -5.3         | 2.3        | 0.5   | -0.1        | -0.1  | -0.7        |
| United Kingdom  | 1.5        | -9.8         | 5.9        | 0.4   | -0.4        | -3.3  | 1.9         |
| Canada  | 1.7        | -7.1         | 5.2        | 1.3   | 0.3         | -0.9  | 1.0         |
| Other Advanced Economies <sup>2</sup>                     | 1.7        | -3.8         | 3.6        | 1.1   | -0.6        | 0.8   | -1.0        |
| <b>Emerging Market and Developing Economies</b>           | <b>3.7</b> | <b>-3.3</b>  | <b>6.0</b> | <b>-0.2</b>                                       | <b>0.2</b>  | <b>-2.1</b>                                 | <b>-0.5</b> |
| Emerging and Developing Asia                              | 5.5        | -1.7         | 8.0        | -0.9  | 0.6         | -2.7  | -0.5        |
| China   | 6.1        | 1.9          | 8.2        | 0.9   | 0.0         | 0.7   | -1.0        |
| India <sup>3</sup>  | 4.2        | -10.3        | 8.8        | -5.8  | 2.8         | -12.2                                       | 1.4         |
| ASEAN-5 <sup>4</sup>                                      | 4.9        | -3.4         | 6.2        | -1.4  | 0.0         | -2.8  | -1.5        |
| Emerging and Developing Europe                            | 2.1        | -4.6         | 3.9        | 1.2   | -0.3        | 0.6   | -0.3        |
| Russia  | 1.3        | -4.1         | 2.8        | 2.5   | -1.3        | 1.4   | -0.7        |
| Latin America and the Caribbean                           | 0.0        | -8.1         | 3.6        | 1.3   | -0.1        | -2.9  | 0.2         |
| Brazil  | 1.1        | -5.8         | 2.8        | 3.3   | -0.8        | -0.5  | -0.1        |
| Mexico  | -0.3       | -9.0         | 3.5        | 1.5   | 0.2         | -2.4  | 0.5         |
| Middle East and Central Asia                              | 1.4        | -4.1         | 3.0        | 0.4   | -0.5        | -1.3  | -1.0        |
| Saudi Arabia  | 0.3        | -5.4         | 3.1        | 1.4   | 0.0         | -3.1  | 0.2         |
| Sub-Saharan Africa  | 3.2        | -3.0         | 3.1        | 0.2   | -0.3        | -1.4  | -1.0        |
| Nigeria   | 2.2        | -4.3         | 1.7        | 1.1   | -0.9        | -0.9  | -0.7        |
| South Africa  | 0.2        | -8.0         | 3.0        | 0.0   | -0.5        | -2.2  | -1.0        |
| <i>Memorandum</i>   |            |              |            |   |             |   |             |
| Low-income Developing Countries                           | 5.3        | -1.2         | 4.9        | -0.2  | -0.3        | -1.6  | -0.7        |
| Middle East and North Africa                              | 0.8        | -5.0         | 3.2        | 0.7   | -0.5        | -1.8  | -1.0        |
| World Growth Based on Market Exchange Rates               | 2.4        | -4.7         | 4.8        | 1.4   | -0.5        | -0.5  | -0.6        |
| <b>World Trade Volume (goods and services)</b>            | <b>1.0</b> | <b>-10.4</b> | <b>8.3</b> | <b>1.5</b>  | <b>0.3</b>  | <b>0.6</b>                                  | <b>-0.1</b> |
| Imports   |            |              |            |   |             |   |             |
| Advanced Economies  | 1.7        | -11.5        | 7.3        | 1.7   | 0.1         | 0.0   | -0.2        |
| Emerging Market and Developing Economies                  | -0.6       | -9.4         | 11.0       | 0.0   | 1.6         | -1.2  | 1.9         |
| Exports   |            |              |            |   |             |   |             |
| Advanced Economies  | 1.3        | -11.6        | 7.0        | 2.0   | -0.2        | 1.2   | -0.4        |
| Emerging Market and Developing Economies                  | 0.9        | -7.7         | 9.5        | 1.6   | 0.2         | 1.9   | -1.5        |
| <b>Commodity Prices (US dollars)</b>                      |            |              |            |   |             |   |             |
| Oil <sup>5</sup>  | -10.2      | -32.1        | 12.0       | 9.0   | 8.2         | 9.9   | 5.7         |
| Nonfuel (average based on world commodity import weights) | 0.8        | 5.6          | 5.1        | 5.4   | 4.3         | 6.7   | 5.7         |
| <b>Consumer Prices</b>                                    |            |              |            |   |             |   |             |
| Advanced Economies  | 1.4        | 0.8          | 1.6        | 0.5   | 0.5         | 0.3   | 0.1         |
| Emerging Market and Developing Economies <sup>6</sup>     | 5.1        | 5.0          | 4.7        | 0.5   | 0.1         | 0.3   | 0.2         |
| <b>London Interbank Offered Rate (percent)</b>            |            |              |            |   |             |   |             |
| On US Dollar Deposits (six month)                         | 2.3        | 0.7          | 0.4        | -0.2  | -0.2        | 0.0   | -0.2        |
| On Euro Deposits (three month)                            | -0.4       | -0.4         | -0.5       | 0.0   | -0.1        | 0.0   | -0.1        |
| On Japanese Yen Deposits (six month)                      | 0.0        | 0.0          | 0.0        | 0.0   | 0.1         | 0.1   | 0.1         |

Источник: World Economic  
Outlook: A Long and Difficult  
Ascent – IMF, October 2020.

Chapter 1, Table 1.1

# Обзор прогнозов World Economic Outlook (продолжение) (процентные пункты)

|   | Year over Year |       |             |      | Q4 over Q4 <sup>7</sup> |      |             |      |
|---|----------------|-------|-------------|------|-------------------------|------|-------------|------|
|   | 2018           | 2019  | Projections |      | 2018                    | 2019 | Projections |      |
|   |                |       | 2020        | 2021 |                         |      | 2020        | 2021 |
| <b>World Output</b>                                       | 3.5            | 2.8   | -4.4        | 5.2  | 3.1                     | 2.7  | -2.6        | 3.7  |
| <b>Advanced Economies</b>                                 | 2.2            | 1.7   | -5.8        | 3.9  | 1.7                     | 1.5  | -4.9        | 3.8  |
| United States   | 3.0            | 2.2   | -4.3        | 3.1  | 2.5                     | 2.3  | -4.1        | 3.2  |
| Euro Area   | 1.8            | 1.3   | -8.3        | 5.2  | 1.1                     | 1.0  | -6.6        | 4.8  |
| Germany   | 1.3            | 0.6   | -6.0        | 4.2  | 0.3                     | 0.4  | -5.2        | 4.6  |
| France  | 1.8            | 1.5   | -9.8        | 6.0  | 1.4                     | 0.8  | -6.7        | 4.0  |
| Italy   | 0.8            | 0.3   | -10.6       | 5.2  | 0.1                     | 0.1  | -8.0        | 3.4  |
| Spain   | 2.4            | 2.0   | -12.8       | 7.2  | 2.1                     | 1.8  | -10.8       | 6.6  |
| Japan   | 0.3            | 0.7   | -5.3        | 2.3  | -0.3                    | -0.7 | -2.3        | 0.7  |
| United Kingdom  | 1.3            | 1.5   | -9.8        | 5.9  | 1.4                     | 1.1  | -6.4        | 3.7  |
| Canada  | 2.0            | 1.7   | -7.1        | 5.2  | 1.8                     | 1.5  | -5.9        | 4.9  |
| Other Advanced Economies <sup>2</sup>                     | 2.7            | 1.7   | -3.8        | 3.6  | 2.3                     | 2.1  | -4.2        | 5.0  |
| <b>Emerging Market and Developing Economies</b>           | 4.5            | 3.7   | -3.3        | 6.0  | 4.3                     | 3.8  | -0.5        | 3.6  |
| Emerging and Developing Asia                              | 6.3            | 5.5   | -1.7        | 8.0  | 6.1                     | 5.1  | 2.2         | 3.6  |
| China   | 6.7            | 6.1   | 1.9         | 8.2  | 6.6                     | 6.0  | 5.8         | 3.9  |
| India <sup>3</sup>  | 6.1            | 4.2   | -10.3       | 8.8  | 5.5                     | 3.1  | -4.0        | 1.4  |
| ASEAN-5 <sup>4</sup>                                      | 5.3            | 4.9   | -3.4        | 6.2  | 5.3                     | 4.6  | -2.1        | 5.2  |
| Emerging and Developing Europe                            | 3.3            | 2.1   | -4.6        | 3.9  | ...                     | ...  | ...         | ...  |
| Russia  | 2.5            | 1.3   | -4.1        | 2.8  | 2.9                     | 2.2  | -4.5        | 2.8  |
| Latin America and the Caribbean                           | 1.1            | 0.0   | -8.1        | 3.6  | -0.2                    | -0.3 | -6.5        | 2.1  |
| Brazil  | 1.3            | 1.1   | -5.8        | 2.8  | 0.8                     | 1.6  | -4.7        | 1.7  |
| Mexico  | 2.2            | -0.3  | -9.0        | 3.5  | 1.2                     | -0.8 | -7.0        | 2.7  |
| Middle East and Central Asia                              | 2.1            | 1.4   | -4.1        | 3.0  | ...                     | ...  | ...         | ...  |
| Saudi Arabia  | 2.4            | 0.3   | -5.4        | 3.1  | 4.3                     | -0.3 | -5.2        | 6.6  |
| Sub-Saharan Africa  | 3.3            | 3.2   | -3.0        | 3.1  | ...                     | ...  | ...         | ...  |
| Nigeria   | 1.9            | 2.2   | -4.3        | 1.7  | ...                     | ...  | ...         | ...  |
| South Africa  | 0.8            | 0.2   | -8.0        | 3.0  | 0.2                     | -0.6 | -5.5        | 1.0  |
| <i>Memorandum</i>   |                |       |             |      |                         |      |             |      |
| Low-income Developing Countries                           | 5.1            | 5.3   | -1.2        | 4.9  | ...                     | ...  | ...         | ...  |
| Middle East and North Africa                              | 1.2            | 0.8   | -5.0        | 3.2  | ...                     | ...  | ...         | ...  |
| World Growth Based on Market Exchange Rates               | 3.1            | 2.4   | -4.7        | 4.8  | 2.6                     | 2.3  | -3.0        | 3.7  |
| <b>World Trade Volume (goods and services)</b>            | 3.9            | 1.0   | -10.4       | 8.3  | ...                     | ...  | ...         | ...  |
| Imports   |                |       |             |      |                         |      |             |      |
| Advanced Economies  | 3.6            | 1.7   | -11.5       | 7.3  | ...                     | ...  | ...         | ...  |
| Emerging Market and Developing Economies                  | 5.0            | -0.6  | -9.4        | 11.0 | ...                     | ...  | ...         | ...  |
| Exports   |                |       |             |      |                         |      |             |      |
| Advanced Economies  | 3.5            | 1.3   | -11.6       | 7.0  | ...                     | ...  | ...         | ...  |
| Emerging Market and Developing Economies                  | 4.1            | 0.9   | -7.7        | 9.5  | ...                     | ...  | ...         | ...  |
| <b>Commodity Prices (US dollars)</b>                      |                |       |             |      |                         |      |             |      |
| Oil <sup>5</sup>  | 29.4           | -10.2 | -32.1       | 12.0 | 9.5                     | -6.1 | -26.1       | 6.2  |
| Nonfuel (average based on world commodity import weights) | 1.3            | 0.8   | 5.6         | 5.1  | -2.3                    | 4.9  | 10.3        | -0.5 |
| <b>Consumer Prices</b>                                    |                |       |             |      |                         |      |             |      |
| Advanced Economies  | 2.0            | 1.4   | 0.8         | 1.6  | 1.9                     | 1.4  | 0.8         | 1.5  |
| Emerging Market and Developing Economies <sup>6</sup>     | 4.9            | 5.1   | 5.0         | 4.7  | 4.5                     | 5.1  | 3.5         | 4.1  |
| <b>London Interbank Offered Rate (percent)</b>            |                |       |             |      |                         |      |             |      |
| On US Dollar Deposits (six month)                         | 2.5            | 2.3   | 0.7         | 0.4  | ...                     | ...  | ...         | ...  |
| On Euro Deposits (three month)                            | -0.3           | -0.4  | -0.4        | -0.5 | ...                     | ...  | ...         | ...  |
| On Japanese Yen Deposits (six month)                      | 0.0            | 0.0   | 0.0         | 0.0  | ...                     | ...  | ...         | ...  |

Источник: World Economic  
Outlook: A Long and Difficult  
Ascent – IMF, October 2020.  
Chapter 1, Table 1.1