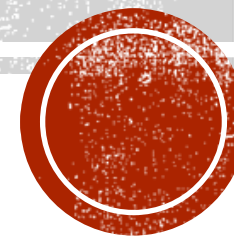


КОВИД-19
И РАЗВИВАЮЩИЙСЯ МИР:

**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ
РИСКИ**



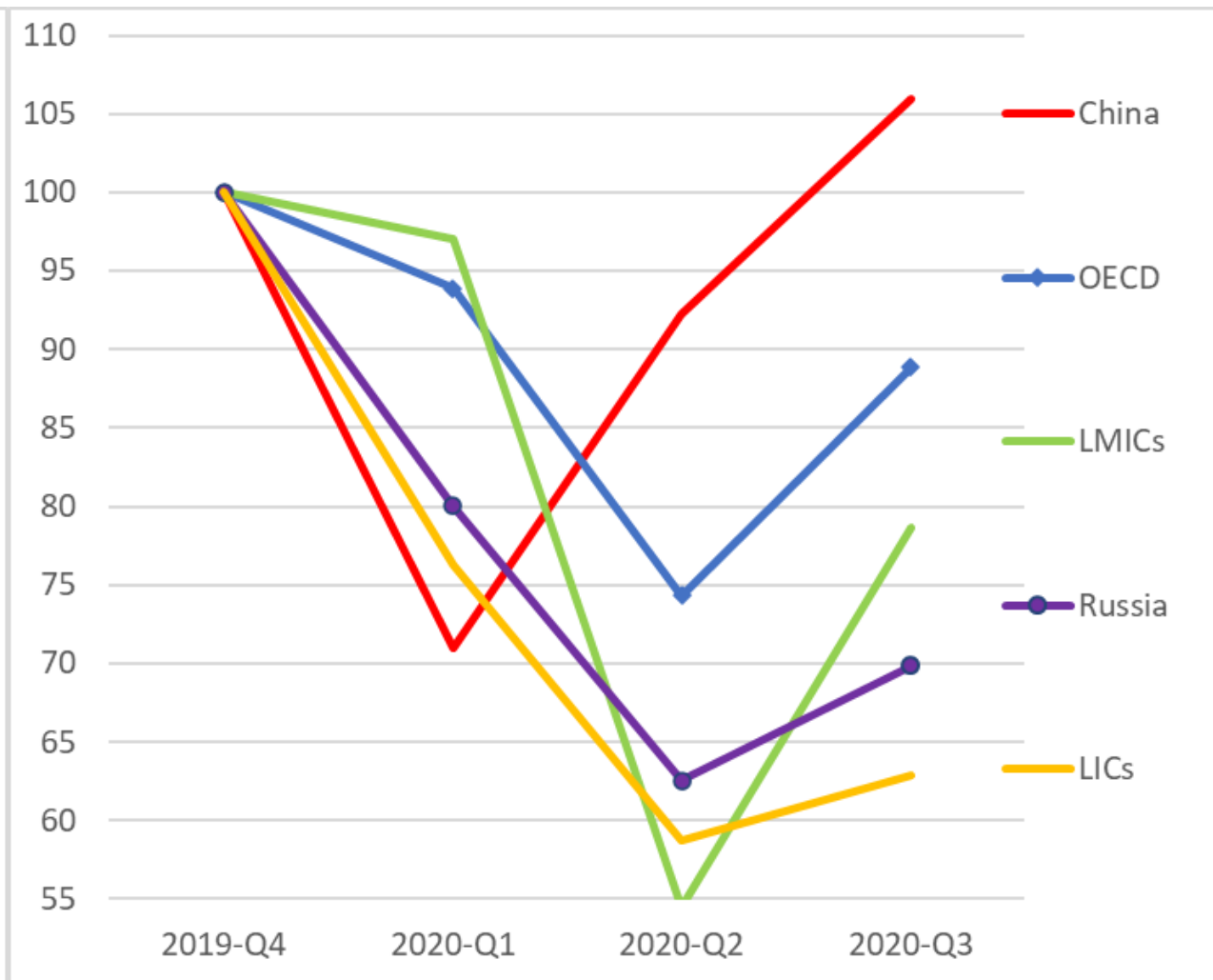
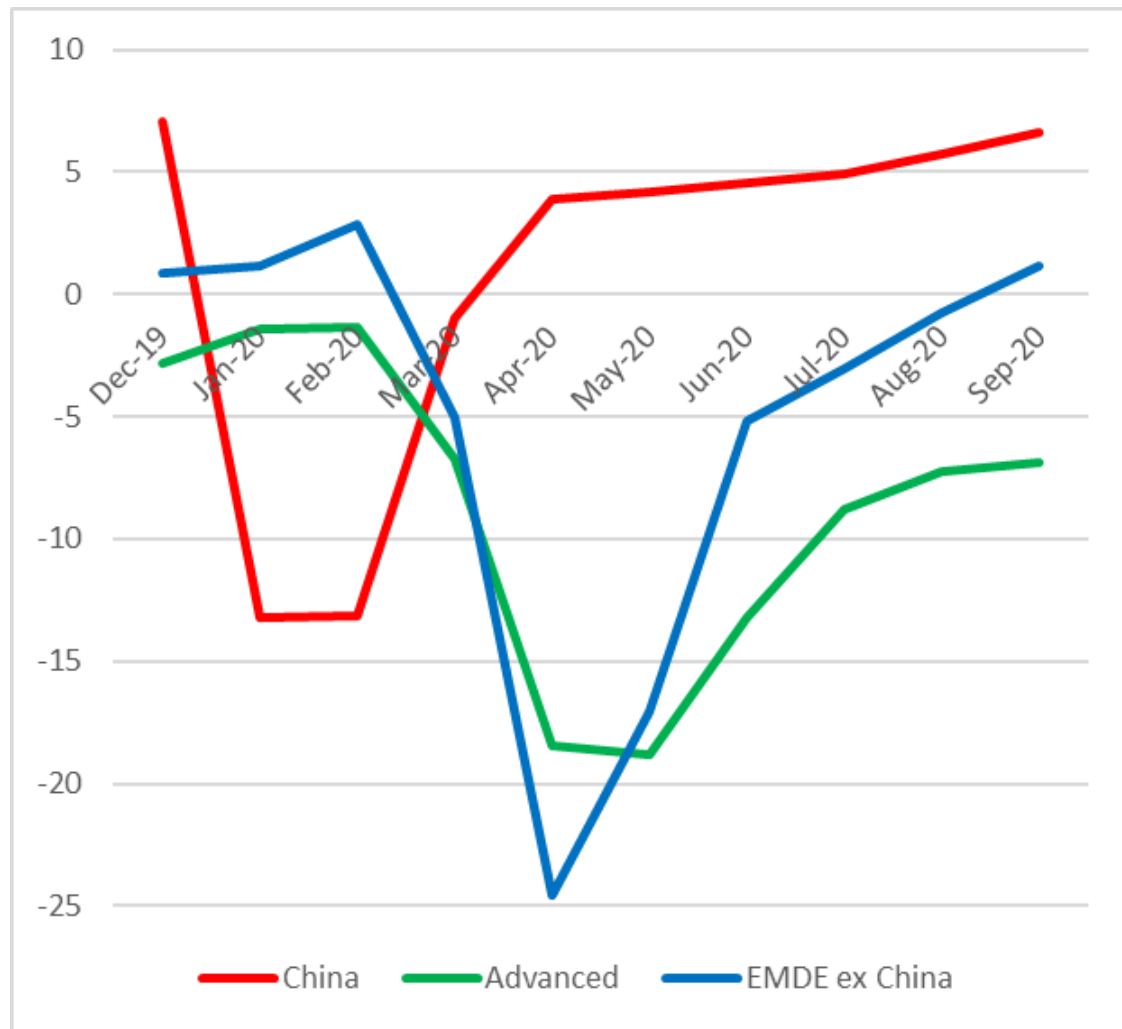
ОСОБЕННОСТИ КРИЗИСА В РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ

- Пандемия **резко повысила волатильность** экономических ожиданий как правительств, так и рынков
- Этот кризис **уникален**: сильнее всего пострадали сфера услуг и неформальный сектор, в прошлом бывшие «моторами» посткризисного восстановления занятости и роста
- Кризис был бы глубже, если бы не исключительные масштабы **бюджетного и монетарного стимулирования** национальных властей и «вертолетные деньги» международных финансовых организаций (МФО)
- **Эффективность** бюджетного стимулирования экономики во многих развивающихся странах (РС) была невысока
- Значительные долгосрочные эффекты («**рубцевание**»): снижение экономического роста РС на 1 процентный пункт в течение всего предстоящего десятилетия

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО И ЭКСПОРТ

Промышленное производство, изменение в %, год к году

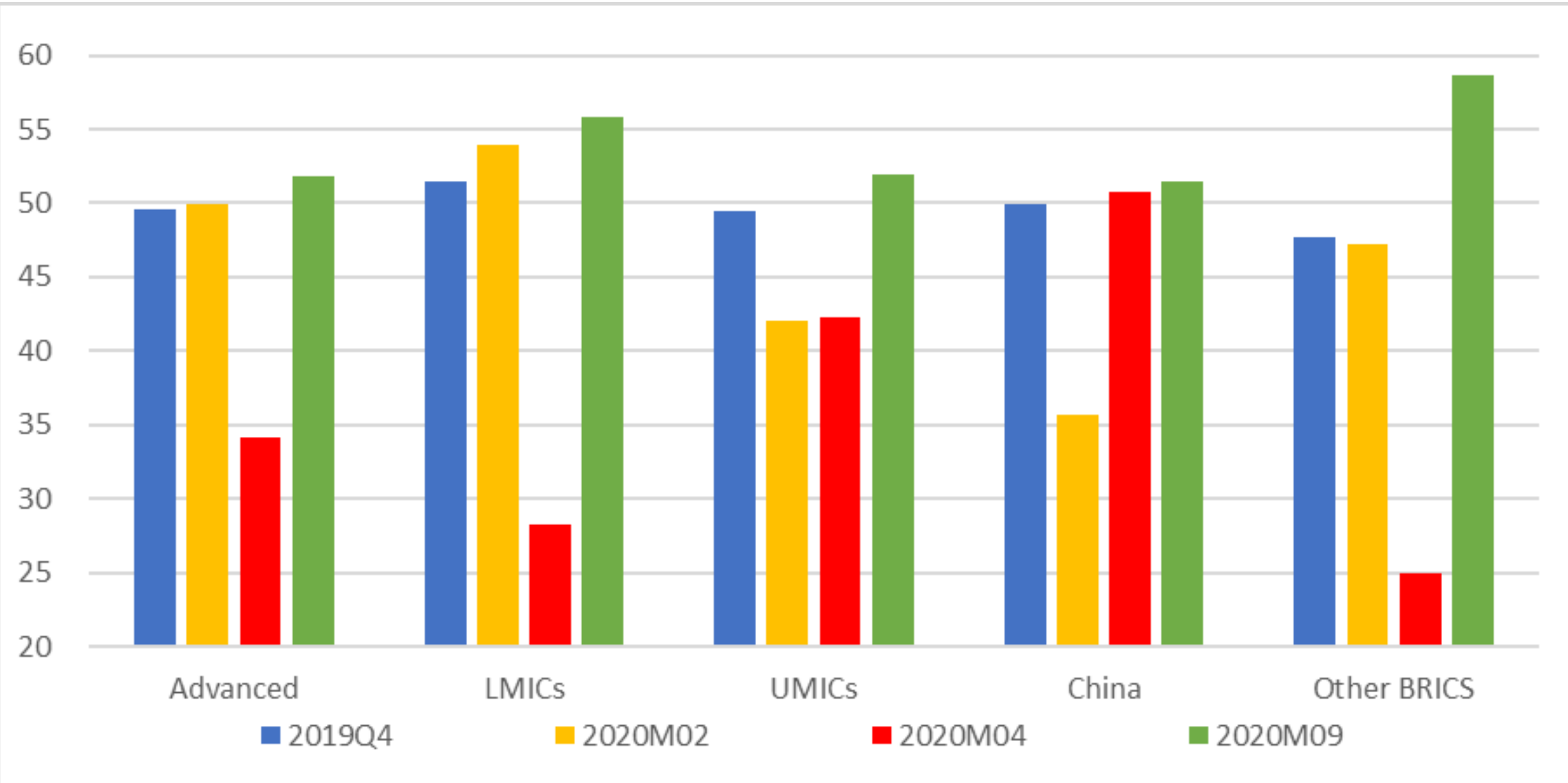
Экспорт товаров и услуг, 2019Q4=100



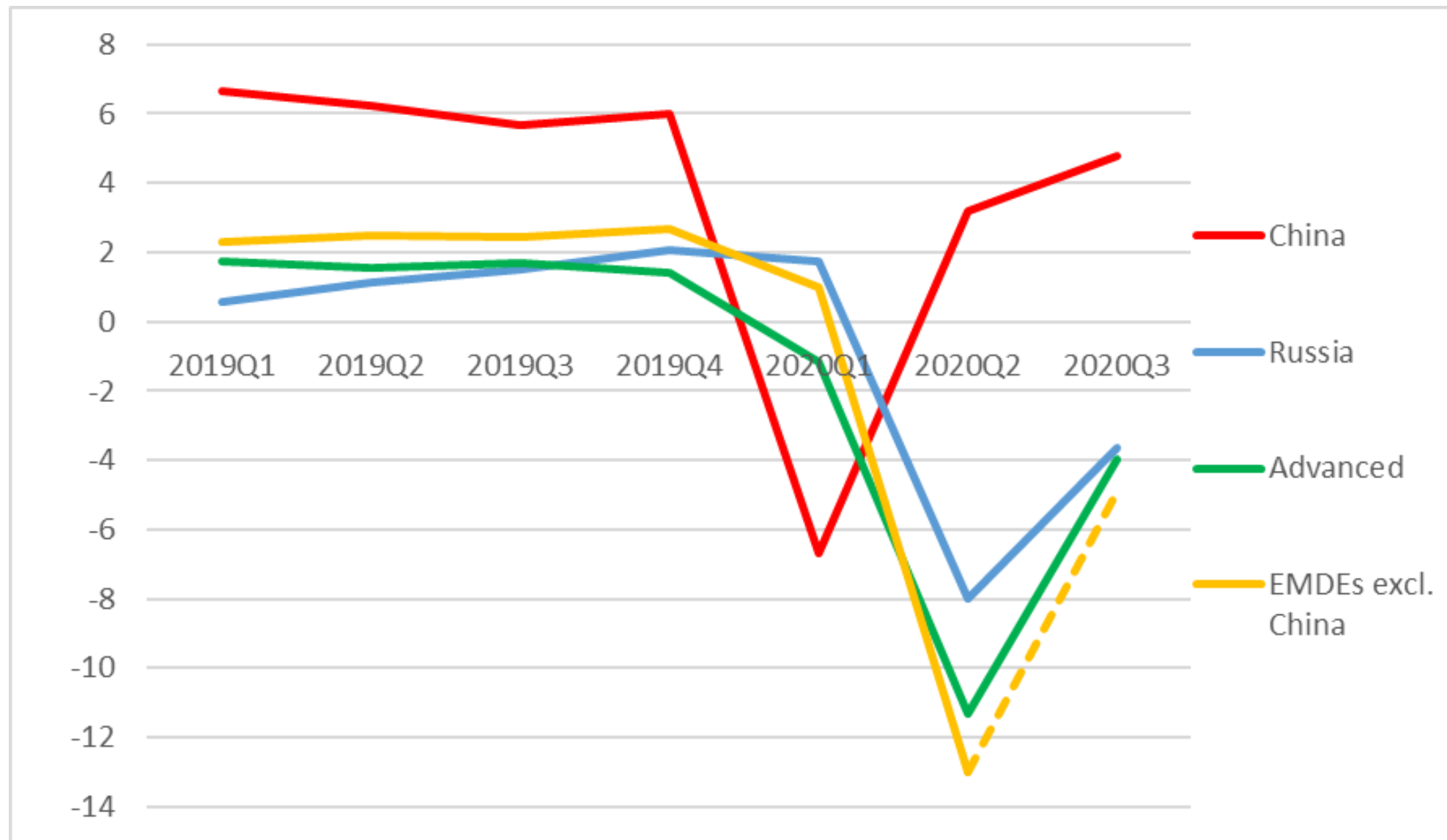
ВВП

Переводы

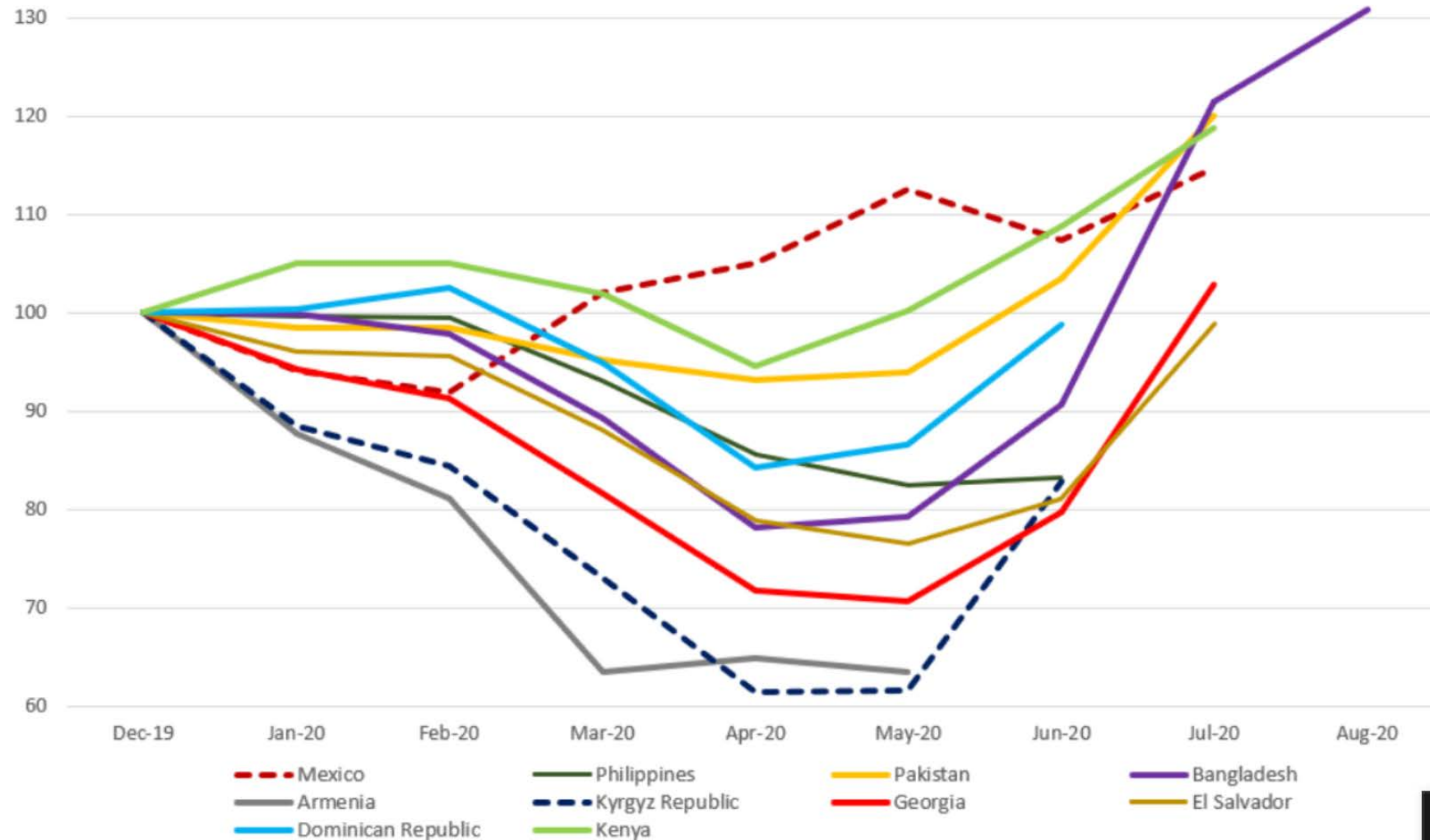
ИНДЕКС МЕНЕДЖЕРОВ ПО ЗАКУПКАМ (PMI)



ВВП, изменение в %, ГОД К ГОДУ



Международные переводы

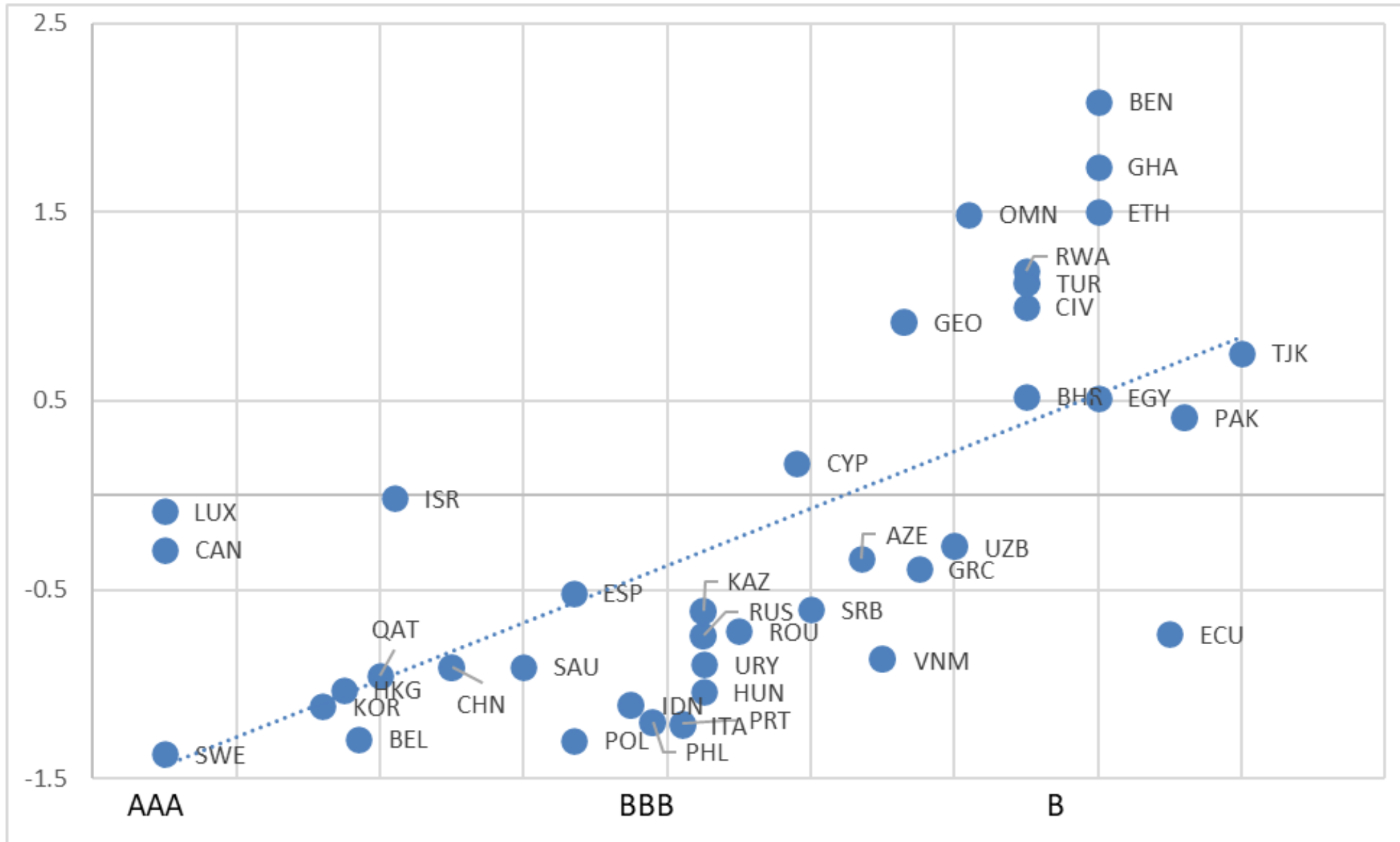


ВЫХОД ИЗ КРИЗИСА: РАЗНЫЕ СКОРОСТИ, РАЗНЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ

- Энергичное оживление наблюдается лишь в немногих странах и отраслях. 2020-Q4 будет хуже ожиданий
- Растет поляризация РС в плане долгосрочных перспектив роста и доступа на финансовые рынки (слайд 8)
- В большинстве РС рост госдолга и балансов центральных банков сузил возможности антикризисного маневра
- Собственные ресурсы не позволят многим РС продолжить стимулирование экономики в 2021г. на нынешнем уровне
- Ряд МФО уже заявил о необходимости увеличения их ресурсов на случай затяжного кризиса

ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ СУВЕРЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

ЯНВАРЬ-СЕНТЯБРЬ 2020, В ПРОЦЕНТНЫХ ПУНКТАХ



ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ КРИЗИСА

- Консенсус-прогноз: высока вероятность затяжного кризиса, неясны даже краткосрочные перспективы мировой экономики
- Ключевые риски:
 - Доступность вакцин для бедных стран
 - Слабость их систем здравоохранения
 - Долгосрочное влияние кризиса на человеческий капитал, производительность, инвестиции, цепочки добавленной стоимости