

# FRAGILE RECOVERIES: DOES THE WORLD ECONOMY ENTER THE PERIOD OF FINANCIAL INSTABILITY?

IX Annual Conference on the Global Economy  
"Fragile World Economy: Challenges of Divergent Recoveries"

December 14, 2021



Institute for Energy  
and Finance Foundation



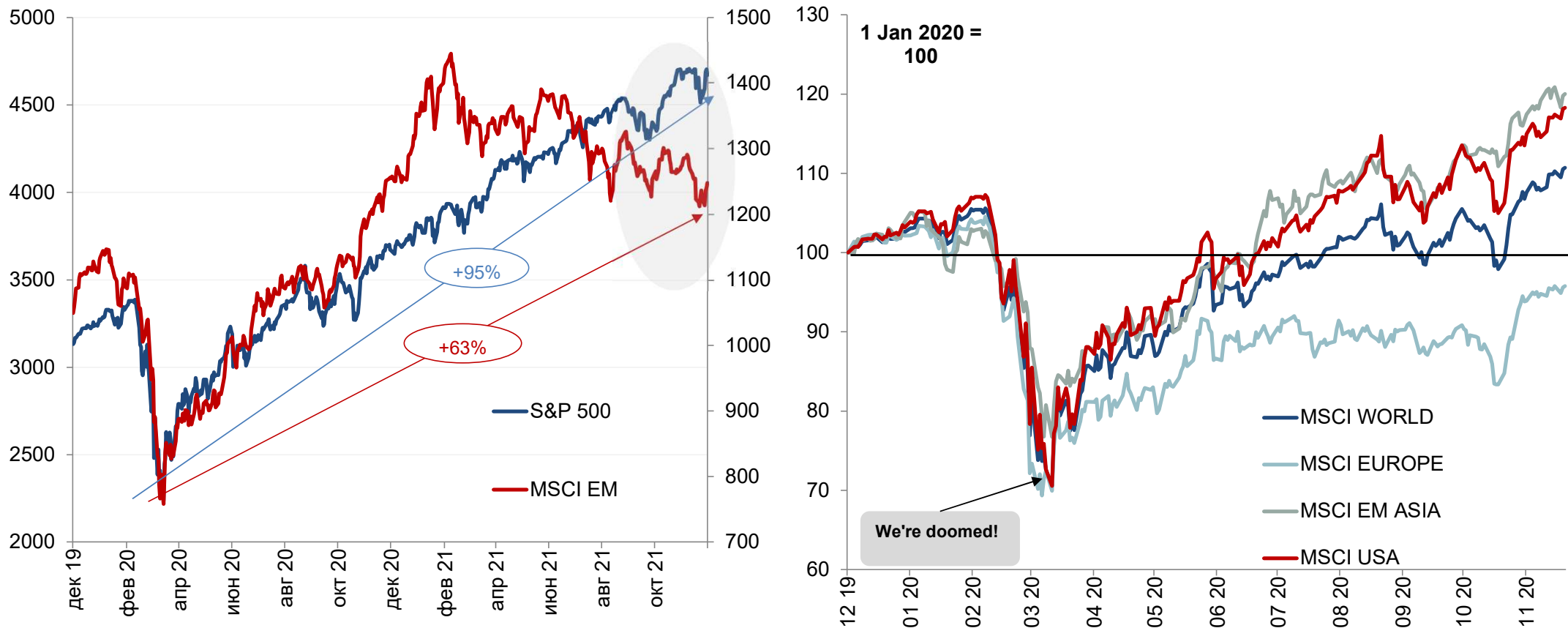
NATIONAL RESEARCH  
UNIVERSITY

**Salikhov Marcel**

FIEF/HSE  
[m\\_salihov@fief.ru](mailto:m_salihov@fief.ru)

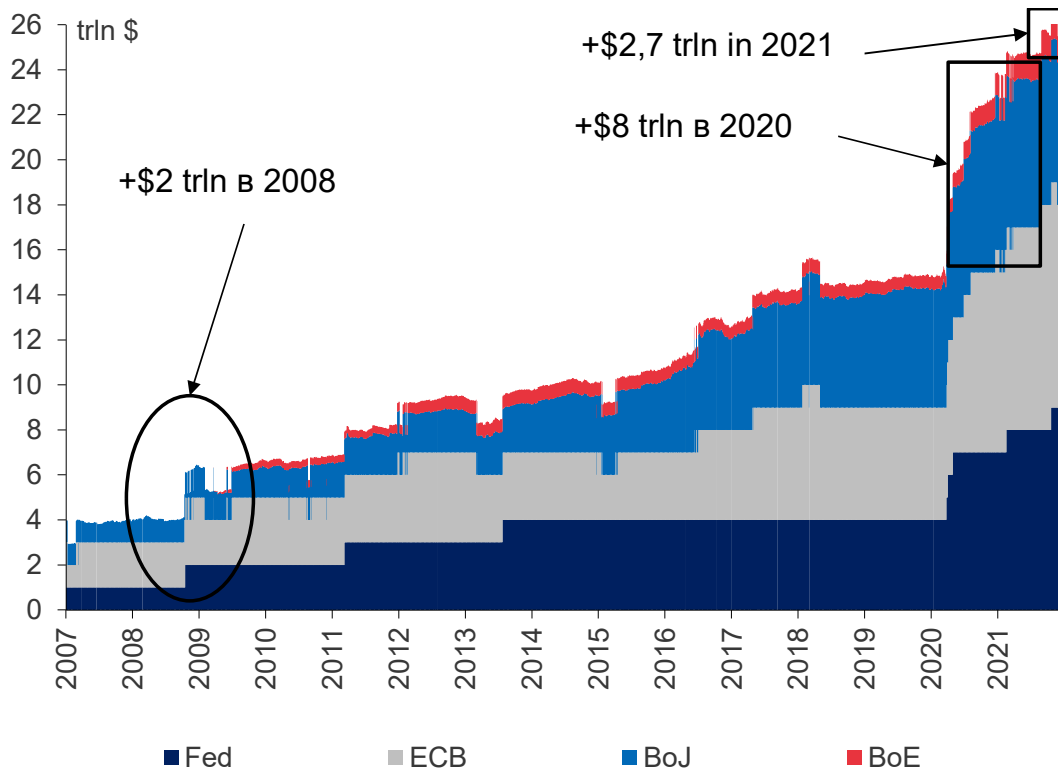
# Financial markets recovered to new highs

Equity markets performance in 2020-2021

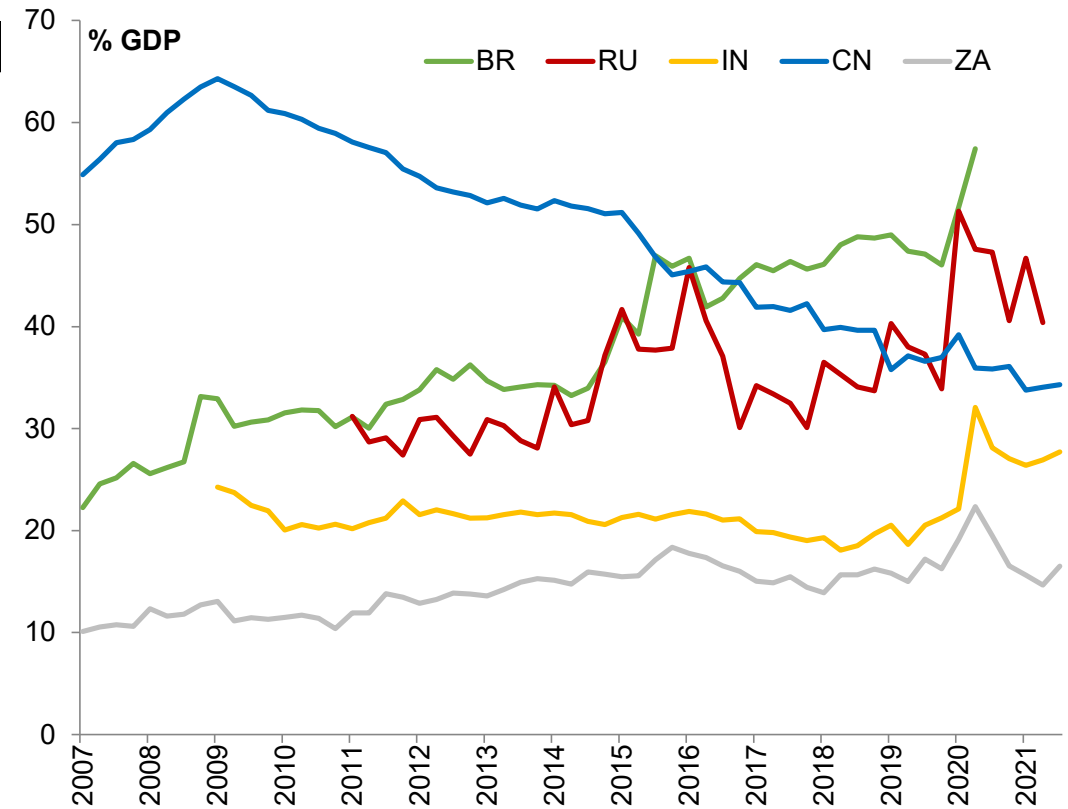


# As central banks injected massive amount liquidity to support the markets ...

Major central banks assets



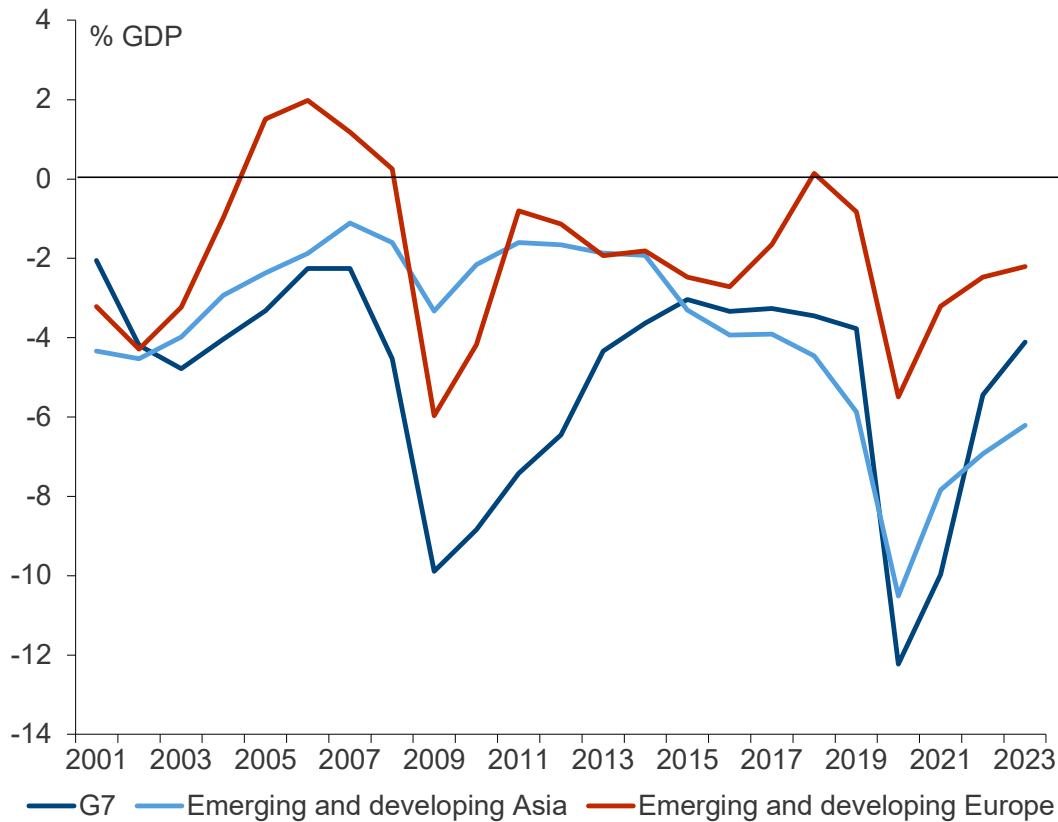
BRICS central banks assets



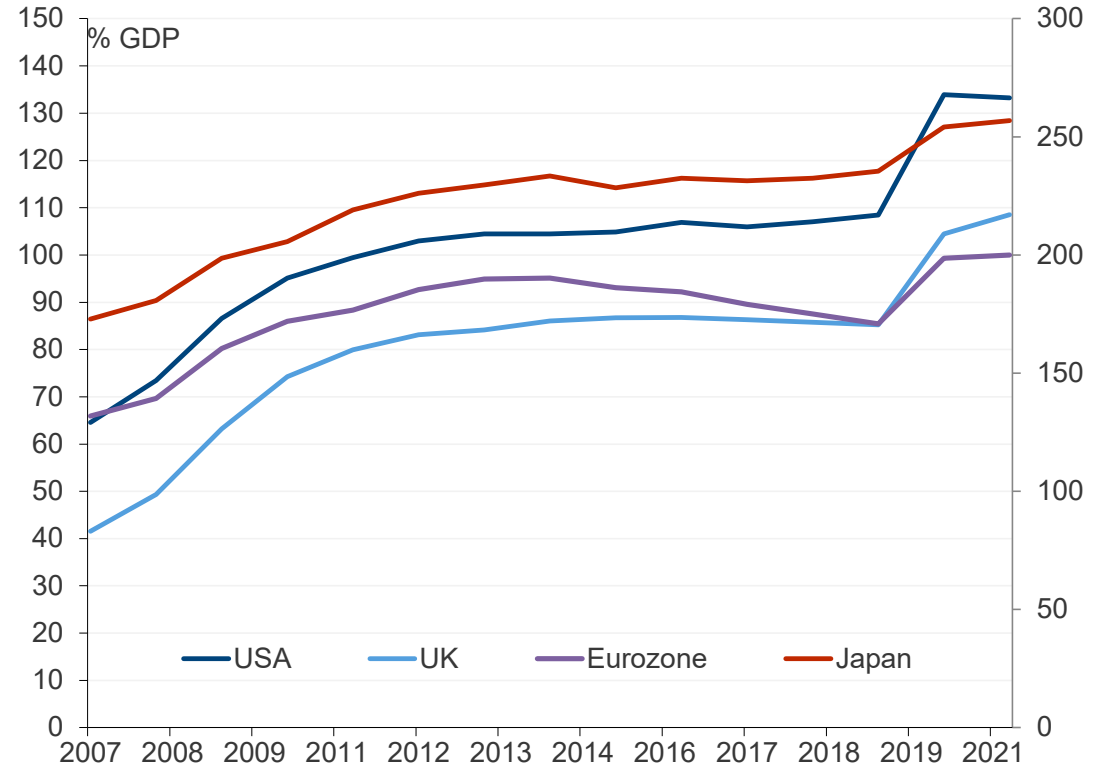
Source: Datastream, national central banks

# And fiscal stimulus supported national economies

## Fiscal balances of major regions



## Government Gross Debt by major countries



Source: Datastream

# Is inflation will be really “transitory”?

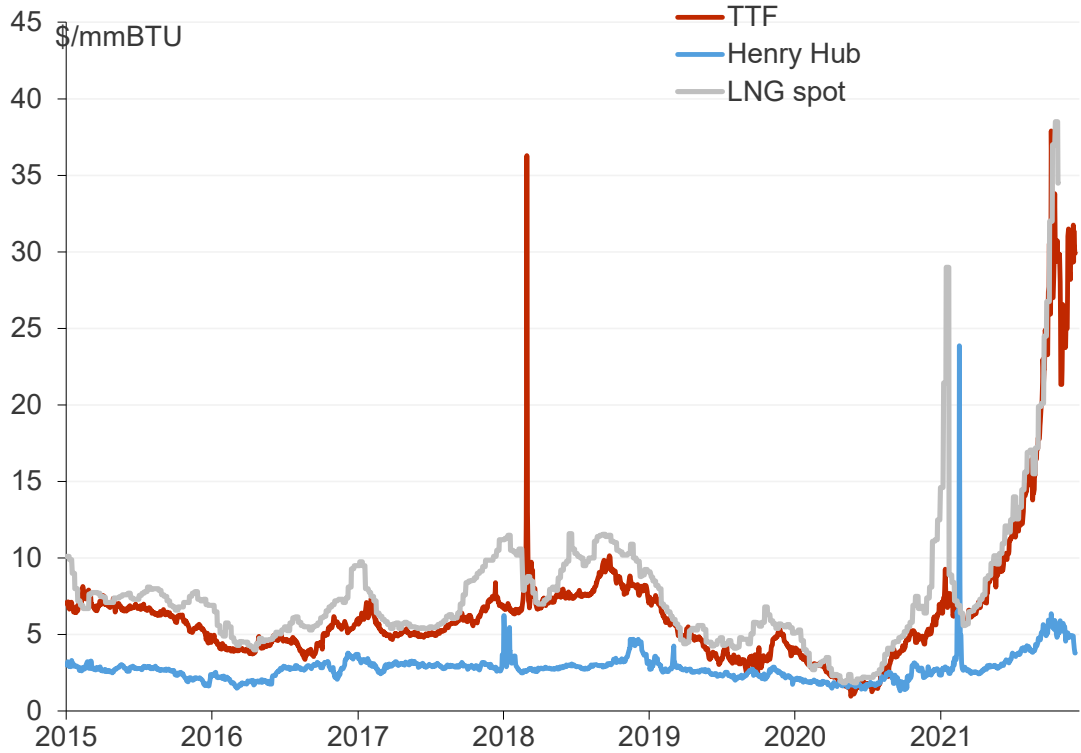
## Inflation Dashboard

	Japan	Korea	USA	Belarus	Kazakhstan	Brazil	China	India	Turkey	Austria	Belgium	Cyprus	Czech	Estonia	Finland	France	Germany	Hungary	Italy	Latvia	Lithuania	Netherlands	Poland	Slovakia	Spain	Sweden	Switzerland	UK	Russia
2019	0,2	0,8	1,6	5,8	5,2	3,8	1,7	2,0	20,4	1,7	2,0	2,0	2,5	2,7	1,1	1,2	1,4	2,7	0,9	3,1	1,7	2,2	0,7	2,2	1,0	1,9	0,6	1,8	5,0
	0,2	0,5	1,5	6,2	4,8	3,9	1,5	2,6	19,7	1,6	2,2	1,2	2,7	1,9	1,3	1,3	1,5	3,1	1,0	2,9	2,1	2,6	1,3	2,3	1,1	1,9	0,6	1,9	5,2
	0,5	0,4	1,9	5,8	4,8	4,6	2,3	2,9	19,7	1,8	2,3	1,4	3,0	2,3	1,1	1,1	1,3	3,7	1,0	2,8	2,6	2,8	1,7	2,7	1,3	1,9	0,7	1,9	5,3
	0,9	0,6	2,0	5,5	4,9	4,9	2,6	3,0	19,5	1,8	2,1	1,2	2,8	3,2	1,5	1,3	2,0	3,9	1,1	3,4	2,8	2,9	2,2	2,3	1,5	2,1	0,7	2,1	5,2
	0,8	0,7	1,8	6,2	5,3	4,7	2,8	3,0	18,7	1,6	1,9	0,2	2,9	3,1	1,2	0,9	1,4	3,9	0,8	3,3	2,7	2,4	2,3	2,7	0,8	2,2	0,6	2,0	5,1
	0,7	0,7	1,6	5,7	5,4	3,4	2,7	3,2	15,7	1,6	1,7	-0,2	2,7	2,4	1,0	1,2	1,6	3,4	0,7	3,0	2,5	2,7	2,5	2,6	0,4	1,8	0,6	2,0	4,7
	0,6	0,6	1,8	6,0	5,4	3,2	2,8	3,1	16,6	1,4	1,4	-0,3	2,9	2,1	0,8	1,1	1,7	3,2	0,4	2,9	2,7	2,5	2,6	2,8	0,5	1,7	0,3	2,1	4,6
	0,2	0,0	1,7	5,7	5,5	3,4	2,8	3,3	15,0	1,5	1,3	-0,7	2,9	2,4	1,1	1,0	1,4	3,1	0,4	3,2	2,6	2,8	2,6	2,8	0,3	1,4	0,3	1,7	4,3
	0,2	-0,4	1,7	5,3	5,3	2,9	3,0	4,0	9,3	1,2	0,8	-0,9	2,7	2,2	0,9	0,9	1,2	2,8	0,3	2,5	2,2	2,6	2,5	2,9	0,1	1,5	0,1	1,7	4,0
	0,2	0,0	1,8	5,3	5,5	2,5	3,7	4,6	8,6	1,1	0,5	-1,0	2,7	1,6	0,7	0,8	1,1	2,9	0,2	2,2	1,6	2,7	2,3	2,8	0,1	1,6	-0,3	1,5	3,8
0,5	0,2	2,1	5,0	5,4	3,3	4,5	5,5	10,6	1,2	0,4	-0,5	3,1	1,8	0,7	1,0	1,1	3,3	0,2	2,2	1,7	2,6	2,4	2,9	0,4	1,8	-0,1	1,5	3,5	
0,8	0,7	2,3	4,7	5,4	4,3	4,4	7,4	11,8	1,9	0,8	0,7	3,2	1,8	0,9	1,5	1,5	4,0	0,5	2,3	2,7	2,7	3,2	3,0	0,8	1,8	0,2	1,3	3,0	
0,7	1,5	2,5	4,7	5,6	4,2	5,4	7,6	12,2	2,2	1,4	1,1	3,6	1,6	1,0	1,5	1,7	4,7	0,5	2,2	3,0	1,8	4,3	3,0	1,1	1,3	0,2	1,8	2,4	
0,5	1,1	2,3	4,4	6,0	4,0	5,2	6,6	12,4	2,2	1,1	1,4	3,7	2,0	0,8	1,4	1,7	4,4	0,3	2,2	2,8	1,6	4,7	2,9	0,7	1,0	-0,1	1,7	2,3	
0,4	1,0	1,5	4,8	6,4	3,3	4,3	5,8	11,9	1,6	0,6	0,7	3,4	0,9	0,6	0,7	1,4	3,9	0,1	1,4	1,8	1,4	4,6	2,3	0,0	0,6	-0,5	1,5	2,5	
0,1	0,1	0,3	5,4	6,8	2,4	3,2	7,2	10,9	1,5	0,6	-1,2	3,2	-0,8	-0,3	0,3	0,9	2,4	0,0	0,0	1,0	1,2	3,4	2,1	-0,7	-0,4	-1,1	0,8	3,1	
0,0	-0,3	0,1	4,9	6,7	1,9	2,4	6,3	11,4	0,7	0,5	-1,5	2,9	-1,7	-0,2	0,4	0,6	2,2	-0,2	-0,5	0,3	1,2	2,9	2,0	-0,9	0,0	-1,3	0,5	3,0	
0,1	0,0	0,6	5,2	7,0	2,1	2,5	6,2	12,6	1,1	0,6	-2,0	3,3	-1,0	0,0	0,2	0,9	2,8	-0,2	-0,7	1,0	1,6	3,2	1,8	-0,3	0,7	-1,3	0,6	3,2	
0,3	0,3	1,0	5,2	7,1	2,3	1,8	6,7	11,8	1,6	0,7	-1,5	3,4	-0,9	0,6	0,8	-0,1	3,8	-0,4	0,5	1,0	1,7	3,0	1,8	-0,6	0,5	-0,9	1,0	3,4	
0,2	0,7	1,3	5,6	7,0	2,4	2,4	6,7	11,8	1,3	0,8	-1,2	3,3	-0,9	0,2	0,2	0,0	3,9	-0,5	-0,3	1,3	0,7	2,9	1,4	-0,5	0,8	-0,9	0,2	3,6	
0,1	1,0	1,4	6,1	7,0	3,1	1,7	7,3	11,7	1,3	0,9	-0,9	3,2	-1,1	0,2	0,0	-0,2	3,4	-0,6	-0,2	0,7	1,1	3,1	1,4	-0,4	0,4	-0,8	0,5	3,7	
-0,4	0,1	1,2	6,1	7,1	3,9	0,5	7,6	11,9	1,3	0,7	-0,8	2,9	-1,5	0,2	0,0	-0,2	3,0	-0,3	-0,6	0,7	1,2	3,0	1,5	-0,8	0,3	-0,6	0,7	4,0	
-1,0	0,6	1,2	6,6	7,3	4,3	-0,4	6,9	14,0	1,2	0,5	-0,6	2,7	-1,1	0,2	0,2	-0,3	2,7	-0,2	-0,7	0,6	0,8	3,0	1,5	-0,8	0,2	-0,7	0,3	4,4	
-1,2	0,5	1,4	7,3	7,5	4,5	0,3	4,6	14,6	1,0	0,4	-1,1	2,3	-0,8	0,2	0,0	-0,3	2,7	-0,2	-0,5	0,2	1,0	2,3	1,5	-0,5	0,5	-0,8	0,6	4,9	
-0,6	0,6	1,4	7,6	7,4	4,6	-0,2	4,1	15,0	0,7	0,3	-1,6	2,2	0,2	0,9	0,6	1,1	2,7	0,4	-0,5	0,3	1,6	2,7	0,7	0,5	1,6	-0,5	0,7	5,2	
-0,4	1,1	1,7	8,6	7,4	5,2	-0,4	5,0	15,6	1,1	0,5	-1,9	2,1	0,6	0,9	0,6	1,4	3,1	0,6	-0,2	0,6	1,8	2,5	0,8	0,0	1,4	-0,5	0,4	5,7	
-0,2	1,5	2,6	8,5	7,0	6,1	0,3	5,5	16,2	1,9	0,9	-0,7	2,3	1,1	1,3	1,1	1,7	3,6	0,8	0,3	1,6	1,9	3,3	1,4	1,3	1,7	-0,2	0,7	5,8	
-1,0	2,3	4,2	8,6	7,0	6,8	0,9	4,2	17,1	1,8	1,2	1,6	3,1	1,9	2,1	1,2	2,0	5,1	1,1	1,7	2,5	1,9	4,2	1,6	2,2	2,2	0,3	1,5	5,5	
-0,6	2,6	5,0	9,4	7,2	8,1	1,6	6,3	16,6	2,8	1,5	2,4	2,9	3,6	2,2	1,4	2,6	5,1	1,3	2,6	3,6	2,1	4,8	2,2	2,7	1,8	0,6	2,1	6,0	
-0,4	2,4	5,4	9,9	7,9	8,3	1,2	6,3	17,5	2,7	1,6	3,1	2,8	3,8	2,0	1,5	2,4	5,3	1,3	2,8	3,6	2,0	4,3	2,9	2,7	1,3	0,6	2,5	6,5	
-0,4	2,6	5,4	9,8	8,4	9,0	1,9	5,6	19,0	2,9	2,3	4,0	3,4	5,0	1,9	1,2	3,8	4,6	1,9	2,8	4,7	1,4	4,9	3,3	2,9	1,4	0,7	2,0	6,5	
-0,5	2,6	5,3	9,8	8,7	9,7	0,6	5,3	19,3	3,2	2,7	5,0	4,1	5,0	2,2	1,9	3,9	4,9	2,0	3,8	5,3	2,4	5,4	3,8	3,3	2,1	0,9	3,2	6,7	
-0,1	2,5	5,4	10,2	8,9	10,2	0,5	4,3	19,6	3,2	2,9	4,1	4,9	6,6	2,5	2,2	4,1	5,5	2,5	4,8	6,3	2,7	5,9	4,6	4,0	2,5	0,9	3,1	7,4	
-0,1	3,2	6,2	10,5	8,9	10,7	1,4	4,5	19,9	3,6	4,2	4,3	5,8	7,0	3,2	2,6	4,6	6,4	3,0	6,1	8,0	3,4	7,0	5,1	5,4	2,8	1,2	4,2	8,1	
	3,7	6,8	10,4	8,7	10,7		4,9	21,3		5,6	4,3	6,0	8,8	3,7	2,8	5,3	7,4	3,8	7,5	9,2	5,2		5,6	5,6		1,5		8,4	

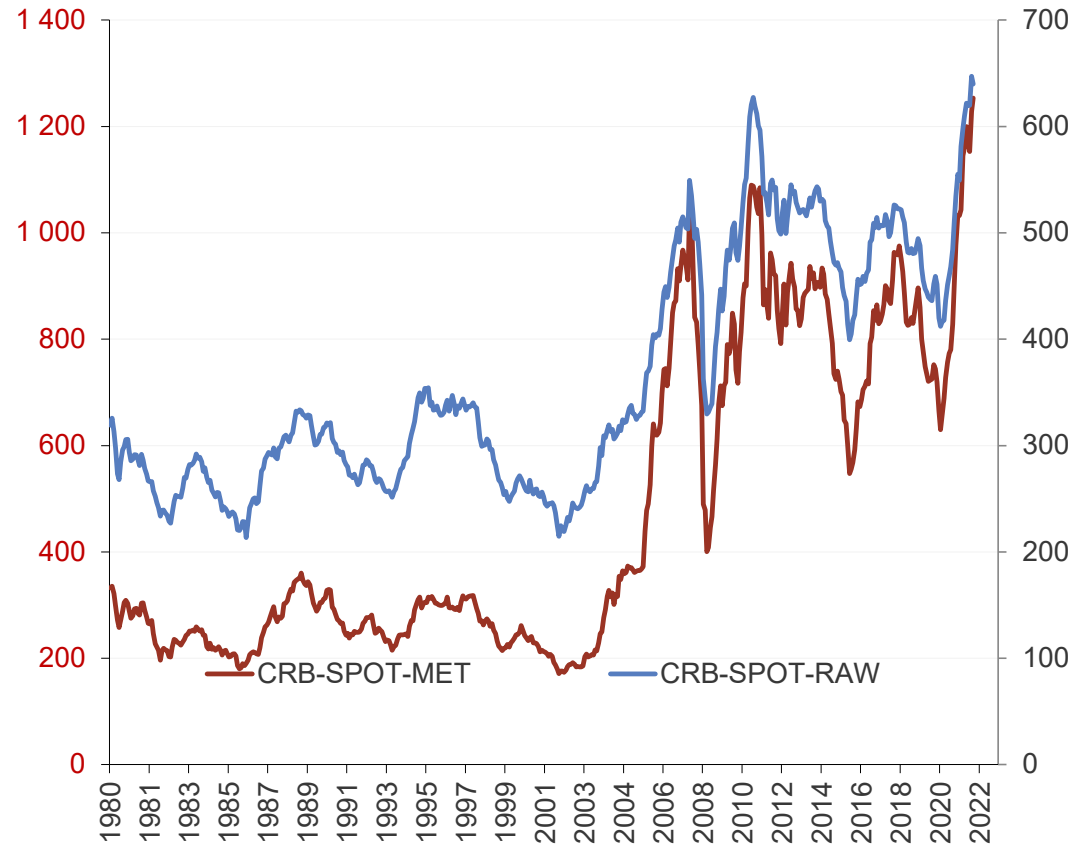
Source: Refinitiv

# Surging energy prices pose a new risk

## Natural gas prices



## CRB Commodity price indices



Source: Datastream