

О некоторых параметрах среднесрочного прогноза в условиях глобальной торговой войны

Общие положения

Введенные США тарифные меры против целого ряда стран¹, прежде всего Китая, и встречные меры, вводимые КНР против США, хотя и не распространяются на Россию непосредственно, способны оказать на российскую экономику существенное, хотя и опосредованное воздействие.

Тарифная война спроектирована Д. Трампом в ряду других мер экономической политики (ср. рационализация расходов) в целях ликвидации оказывающего крайне негативное влияние на американскую экономику т.н. «двойного дефицита» – торгового баланса и бюджета (когда приток капитала, балансирующий дефицит торгового баланса, «поглощается» государственным долгом и, с учётом значительных социальных расходов финансирует, в итоге, дальнейший импорт товаров).

Особенность ситуации в том, что указанные действия американской администрации на краткосрочном периоде приведут к сильному шоку и для экономики США. Структурная перестройка американской экономики², запускаемая, по замыслу команды Д.Трампа, этим повышением тарифов и, соответственно, «обрубанием» очень значительной части поставок из Китая, вполне вероятно, будет сопровождаться скачком инфляции и по крайней мере локальным спадом. И то, и другое – ожидаемый результат удорожания

¹ Пока США приостановили действие масштабных импортных пошлин для широкого круга стран (кроме пошлин на сталь, алюминий и автомобили) и ведут переговоры с торговыми партнерами. Целью этих переговоров может быть как устранение барьеров для американского экспорта, так и сокращение объемов торговли стран с Китаем для подрыва роли последнего на мировом рынке.

² В средне- и долгосрочном плане укладываемая в логику «решоринга производств», и в случае успешного преодоления высоковероятного структурного кризиса, быть может, способная, в конечном итоге, оказать «исторически благотворное» воздействие на долгосрочные перспективы американской экономики.

промышленного импорта (например, производимых в Китае и странах АТР узлов, комплектующих и электронной компонентной базы по широкому спектру промышленной продукции).

В Китае «тарифная война с США» пришлась на момент структурного кризиса собственной экономики, связанного с избыточным кредитованием строительного и промышленного секторов, роста задолженности предприятий и населения перед региональными банками (совокупный долг свыше 300% ВВП), торможением роста в традиционных отраслях. Именно сейчас развитие китайской экономики находится в «окне уязвимости», в силу необходимости развития новых, высокотехнологичных, отраслей, ориентированных на глобальные рынки, в момент исчерпания возможностей развития старых.

И именно в этот момент по возможностям выхода китайских товаров на огромный рынок основного торгового партнёра Китая – США нанесён мощный удар. В этом смысле «тарифная война» – помимо решения прагматических задач краткосрочной перспективы (выровнять «двойной дефицит» торгового баланса и бюджета; создать новую зону роста в промышленности за счёт перехода в США бизнесов из ЕС и стран Азии) может иметь целью спровоцировать срыв Китая в масштабный структурный, и соответственно, общеэкономический кризис.

О сценарных условиях (тезисы)

Воздействие тарифной войны на российскую экономику связано с факторами глобального шока, особенно, в экономике Китая и кооперационно связанных с ним стран.

1. Из-за замедления в США, Китае и странах – их основных торговых партнерах, динамика мирового ВВП может оказаться в текущем году ниже на 0.5-0.6 проц. п., в 2026 – на 0.3 проц. п., чем предполагалось до «тарифной войны» (так, в феврале ожидалось на 2025 г. 3.2% роста

мирового ВВП, в 2026 г. – 3.3%; новые оценки – 2.65% и 3.0%, см. таблицу 1).

Для России это будет означать существенные потери во внешней торговле. В краткосрочном плане, помимо «просадки» в торговле инвестиционными ресурсами (чёрные и цветные металлы, машины и оборудование) из-за ожидаемого торможения инвестиций в АТР, новая ситуация способна привести к существенным изменениям на рынке энергоносителей³.

2. Цены на нефть (Urals), с учётом уже начавшегося шока спроса (и, вероятно, резкого ухудшения ожиданий их дальнейшей динамики) могут резко «просесть», по отношению к докризисным оценкам: на 9-10 долл. за барр. в 2025 г., 5-6 долл. за баррель в 2026 г. и 2 долл. в 2027 г. (в феврале ожидалось, соответственно, 70 долл. за барр. в среднем на 2025 г., 69 на 2026 г. и 68 на 2027 г.).

Отметим, что «дешевая нефть» является ключевым элементом предвыборной программы Д. Трампа⁵ – и с точки зрения снижения издержек компаний, и с точки зрения социальных обязательств перед населением⁶.

С другой стороны, американские санкции в отношении иранской нефти и, в целом, высокие риски безопасности на Ближнем и Среднем Востоке объективно поддерживают уровень цен на углеводороды. Кроме того, поддерживающим нефтяные цены фактором может стать более жесткая политика ОПЕК+ по ограничению предложения (впрочем, США оказывает на ключевые страны ОПЕК сильнейшее политическое давление в направлении роста добычи и снижения цен).

³ Отметим, что в сценарии не идет речи о введении новых санкций против России

⁴ Причём ситуация может оказаться ещё хуже: сейчас цены на российскую нефть (Urals) находятся в диапазоне 50-55 долл. за барр.

⁵ Кроме всего прочего, в рамках политики реиндустриализации США поставлена цель агрессивной экспансии США на рынках традиционных энергоносителей (ср. «Бурите! Бурите! Бурите!») – другое дело, что быстрое её достижение под вопросом (см. ниже).

⁶ «Стоимость галлона» бензина является ключевым фактором социальной стабильности (почти таким же, как уровень безработицы).

3. Как ожидается, ради поддержания высокого денежного потока российские нефтяные компании будут максимально поддерживать вывоз нефти и нефтепродуктов – даже в условиях усиления конкуренции на «стоящих» рынках. В результате, в первый год «мировой торговой войны» (2025) экспорт нефти и нефтепродуктов⁷ снижается всего на 3 млн. т против «февральских» оценок (и то, исключительно за счёт нефтепродуктов, где рынок максимально быстро реагирует на изменение спроса)⁸. Затем, по мере адаптации производителей (усиления конкуренции на рынках стран-партнеров России в новых условиях), масштабы экспорта углеводородов снижаются, по оценке, на 8-10 млн. т (из них 5 млн. т нефти) в 2026 г. и на 4-5 млн. т в 2027 г.
4. Экспорт газа определяется более длительными контрактами, и снизится на 1 млрд м³ в 2025 г. и порядка 2 млрд. м³ в 2026 г.

Таблица 1. Сопоставление некоторых сценарных условий по прогнозу российской экономики в феврале (до «торговой войны») и в апреле (с её учётом)

	2024	2025	2026	2027	2028
Прирост мирового ВВП, %, по ППС					
Апрель	3.2	2.65	3.0	3.3	3.2
Февраль	3.2	3.2	3.3	3.3	-
Апрель минус февраль	-	-0.55	-0.3	0.0	-
Цена Urals, долл. за барр.					
Апрель	68.0	61.0	63.2	66.0	69.1
Февраль	68.0	70.0	69.0	68.0	-
Апрель минус февраль	-	-9.0	-5.8	-2.0	-
Экспорт российских энергоносителей (экспертная оценка, млн. т)					
Нефть и нефтепродукты, всего, апрель минус февраль	-	-3.0	-8.0	-4.0	-
- нефть, апрель минус февраль	-	0.0	-5.0	-2.0	-
- нефтепродукты, апрель минус февраль	-	-3.0	-3.0	-2.0	-
Газ, млрд м³					
Апрель минус февраль	-	-1.0	-2.0	0.0	-

⁷ В отсутствие открытых данных об экспорте отдельных видов товаров соответствующие оценки как за 2024, так и за 2025-2028 гг. имеют сугубо экспертный характер.

⁸ Дополнительный фактор, по всей видимости, США не смогут быстро и сильно нарастить объём добычи нефти, так как это требует больших капитальных ресурсов, а при низких ценах и довольно высоких кредитных ставках (см. конфликт американской администрации с ФРС) это становится нерентабельным.

О логике прогноза

Указанная ситуация (с учётом неизбежной мотивации китайских компаний к максимальному вывозу своей продукции на все доступные в новых условиях рынки, включая российский) создает главный риск – разбалансировки торгового баланса и ослабления рубля⁹.

Так, с учётом исходного переукрепления рубля (по состоянию на апрель 2025 г.) можно ожидать возникновения «курсовых качелей» с перелётом в более или менее масштабное переослабление российской валюты. Разумеется, в 2026-2027 гг. потенциал этих «качелей» исчерпывается, и курс, по оценкам, выходит в коридор 110-113 руб. за долл., который, вероятно, и окажется равновесным в новых условиях.

Это ослабление рубля, с высокой вероятностью, приведёт к усилению инфляции. Уровень инфляции в текущем году, согласно прогнозным оценкам, остаётся очень высоким (порядка 7.0-7.5%) с тенденцией к очень медленному снижению впоследствии.

Если Банк России добавит в этих условиях ещё и ужесточение процентной политики,¹⁰ это (вместе со снижением экспортных доходов компаний) может подтолкнуть российскую экономику к стагнации, если не к технической рецессии в отдельные кварталы.

Так, прирост ВВП в текущем году (даже с учётом «эффекта накопленной базы»!) оценивается в 1.0-1.3% (при торможении динамики инвестиций до примерно 1.5%), в 2026-2028 гг. – 1.5-2.0%.

На этом общем фоне негативные эффекты от сжатия экспорта будут иметь скорее структурный (отраслевой), чем общеэкономический характер – там основным фактором станет торможение инвестиций.

⁹ Который в настоящее время переоценен, и разбалансировка может иметь характер «перелёта» - далеко за «равновесный» уровень.

¹⁰ Пока в прогноз заложено сохранение 21% практически до конца года.

Прогноз социально-экономического развития России

на 2025-2028 гг., темпы прироста в %

	2023 факт	2024 факт	2025 прогноз	2026 прогноз	2027 прогноз	2028 прогноз
Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю)						
апрель 2025 г.	7.42	9.52	7.0 - 7.3	5.2 - 5.5	4.25 - 4.55	4.3 - 4.7
март 2025 г.	7.42	9.52	6.15 - 6.5	4.75 - 5.1	4.35 - 4.7	4.3 - 4.7
февраль 2025 г.	7.42	9.52	6.6 - 7.0	4.5 - 4.8	4.0 - 4.2	4.0 - 4.35
январь 2025 г.	7.42	9.52	6.1 - 6.5	5.0 - 5.25	3.8 - 4.15	
ноябрь 2024 г.	7.42	9.2 - 9.3	5.85 - 6.15	4.6 - 5.0	4.25 - 4.6	
октябрь 2024 г.	7.42	~ 8.5	5.0 - 5.3	4.0 - 4.3	4.0 - 4.5	
сентябрь 2024 г.	7.42	8.2 - 8.5	4.6 - 5.0	3.8 - 4.1	4.0 - 4.5	
август 2024 г.	7.42	8.0 - 8.25	4.3 - 4.6	3.7 - 4.0	4.0 - 4.3	
июль 2024 г.	7.42	8.0 - 8.25	4.3 - 4.6	4.0 - 4.2	4.0 - 4.31	
июнь 2024 г.	7.42	5.85 - 6.2	4.1 - 4.5	4.0 - 4.23	4.0 - 4.5	
апрель 2024 г.	7.42	4.6 - 5.0	3.7 - 4.01	4.0 - 4.22	4.1 - 4.5	
март 2024 г.	7.42	4.3 - 4.6	3.65 - 4.0	3.6 - 4.0	3.6 - 4.0	
февраль 2024 г.	7.42	4.0 - 4.3	3.8 - 4.1	4.0 - 4.3	4.05 - 4.5	
декабрь 2023 г.	7.7 - 7.8	4.6 - 5.0	3.7 - 4.05	4.05 - 4.5		
ноябрь 2023 г.	~ 7.5	4.1 - 4.45	3.7 - 4.0	3.75 - 4.15		
октябрь 2023 г.	7.15 - 7.25	4.1 - 4.5	3.7 - 4.0	4.0 - 4.3		
сентябрь 2023 г.	6.35 - 6.7	3.9 - 4.25	3.8 - 4.1	4.2 - 4.6		
август 2023 г.	5.2 - 5.5	4.1 - 4.5	4.0 - 4.2	4.0 - 4.5		
июль 2023 г.	5.4 - 5.7	4.2 - 4.5	4.0 - 4.2	4.0 - 4.5		
июнь 2023 г.	4.7 - 5.1	4.0 - 4.3	4.0 - 4.3	4.1 - 4.5		
май 2023 г.	4.0 - 4.3	3.7 - 4.0	4.1 - 4.5	4.2 - 4.6		
апрель 2023 г.	4.6 - 5.0	3.8 - 4.1	4.1 - 4.5	4.2 - 4.6		
март 2023 г.	5.8 - 6.1	3.5 - 3.8	3.8 - 4.1	4.2 - 4.6		
февраль 2023 г.	6.5 - 6.9	3.5 - 3.9	3.8 - 4.0	3.8 - 4.2		
Валовой внутренний продукт						
апрель 2025 г.	4.1	4.3	1.0 - 1.3	1.5 - 1.9	1.5 - 2.0	1.8 - 2.2
март 2025 г.	4.1	4.1	1.3 - 1.6	1.5 - 1.8	1.7 - 2.1	1.8 - 2.2
февраль 2025 г.	4.1	4.1	1.5 - 1.8	1.5 - 1.9	1.8 - 2.2	1.9 - 2.3
январь 2025 г.	3.6	~ 4.0	1.4 - 1.7	1.5 - 1.8	1.8 - 2.0	
ноябрь 2024 г.	3.6	3.5 - 3.6	1.7 - 2.0	1.8 - 2.1	2.1 - 2.5	
октябрь 2024 г.	3.6	3.7 - 3.8	2.4 - 2.7	2.0 - 2.4	2.2 - 2.5	
сентябрь 2024 г.	3.6	3.6 - 4.0	2.0 - 2.4	1.9 - 2.3	2.0 - 2.5	
август 2024 г.	3.6	3.5 - 3.7	2.2 - 2.5	2.0 - 2.5	2.3 - 2.7	
июль 2024 г.	3.6	3.0 - 3.3	2.0 - 2.2	2.0 - 2.5	2.2 - 2.6	
июнь 2024 г.	3.6	3.0 - 3.5	2.0 - 2.2	2.0 - 2.5	2.0 - 2.5	
апрель 2024 г.	3.6	3.0 - 3.2	2.0 - 2.2	2.0 - 2.5	2.2 - 2.6	
март 2024 г.	3.6	1.8 - 2.1	1.8 - 2.1	2.0 - 2.5	2.2 - 2.6	
февраль 2024 г.	3.6	1.7 - 2.0	2.0 - 2.2	2.0 - 2.5	2.1 - 2.5	
декабрь 2023 г.	3.2 - 3.3	1.5 - 1.8	2.0 - 2.3	2.1 - 2.5		
ноябрь 2023 г.	2.8 - 3.0	1.5 - 1.8	1.8 - 2.2	2.0 - 2.5		
октябрь 2023 г.	2.3 - 2.5	1.5 - 1.7	1.8 - 2.1	2.0 - 2.3		
сентябрь 2023 г.	2.2 - 2.5	1.3 - 1.6	1.8 - 2.2	2.1 - 2.5		
август 2023 г.	1.6 - 2.0	1.5 - 1.7	2.0 - 2.3	2.1 - 2.5		
июль 2023 г.	1.5 - 1.8	1.5 - 1.7	2.0 - 2.3	2.1 - 2.5		
июнь 2023 г.	0.8 - 1.1	1.5 - 1.7	2.0 - 2.3	2.1 - 2.5		
май 2023 г.	0.8 - 1.1	1.5 - 1.7	2.0 - 2.3	2.1 - 2.5		
апрель 2023 г.	0.5 - 1.0	1.3 - 1.5	1.7 - 2.0	1.9 - 2.3		

	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	факт	факт	прогноз	прогноз	прогноз	прогноз
март 2023 г.	-0.4 - 0.0	1.5 - 1.8	2.0 - 2.3	2.1 - 2.5		
февраль 2023 г.	-0.4 - -0.7	1.5 - 1.8	2.0 - 2.3	2.0 - 2.5		
Инвестиции в основной капитал						
апрель 2025 г.	9.8	7.4	1.3 - 1.7	2.5 - 3.0	3.3 - 3.7	3.5 - 3.9
март 2025 г.	9.8	7.4	1.8 - 2.2	2.5 - 2.9	3.0 - 3.5	3.4 - 3.8
февраль 2025 г.	9.8	7.0	2.0 - 2.4	2.5 - 2.9	3.0 - 3.5	3.4 - 3.8
январь 2025 г.	9.8	6.8 - 7.0	1.3 - 1.7	2.0 - 2.5	2.9 - 3.3	
ноябрь 2024 г.	9.8	~ 7.0	2.0 - 2.3	2.5 - 3.0	3.1 - 3.5	
октябрь 2024 г.	9.8	6.5 - 6.6	4.2 - 4.5	3.5 - 4.0	3.9 - 4.3	
сентябрь 2024 г.	9.8	6.5 - 6.7	4.2 - 4.5	4.0 - 4.4	3.9 - 4.3	
август 2024 г.	9.8	6.5 - 6.8	4.2 - 4.6	4.1 - 4.5	4.0 - 4.5	
июль 2024 г.	9.8	5.0 - 5.5	4.3 - 4.7	4.2 - 4.6	4.0 - 4.5	
июнь 2024 г.	9.8	5.2 - 5.6	3.5 - 4.0	3.7 - 4.1	4.0 - 4.3	
апрель 2024 г.	9.8	4.2 - 4.6	3.5 - 4.0	4.0 - 4.5	4.2 - 4.6	
март 2024 г.	9.8	4.0 - 4.3	3.5 - 4.0	4.0 - 4.5	4.2 - 4.6	
февраль 2024 г.	9.8	4.1 - 4.5	3.3 - 3.7	4.0 - 4.3	4.3 - 4.7	
декабрь 2023 г.	~ 9.0	3.5 - 4.0	3.5 - 4.0	4.0 - 4.3		
ноябрь 2023 г.	6.0 - 6.1	3.3 - 3.7	3.7 - 4.1	4.0 - 4.5		
октябрь 2023 г.	5.8 - 6.0	3.3 - 3.7	3.7 - 4.1	4.0 - 4.5		
сентябрь 2023 г.	5.8 - 6.2	3.4 - 3.8	3.5 - 4.0	4.0 - 4.3		
август 2023 г.	2.8 - 3.2	2.5 - 3.0	3.5 - 4.0	4.0 - 4.3		
июль 2023 г.	1.5 - 1.8	2.5 - 3.0	3.5 - 4.0	4.0 - 4.3		
июнь 2023 г.	0.6 - 1.0	2.5 - 3.0	3.5 - 4.0	4.0 - 4.3		
май 2023 г.	0.5 - 0.8	2.5 - 3.0	3.5 - 4.0	4.0 - 4.3		
апрель 2023 г.	0.2 - 0.5	2.3 - 2.7	3.3 - 3.7	3.7 - 4.0		
март 2023 г.	0.1 - 0.5	2.5 - 3.0	3.5 - 4.0	4.0 - 4.3		
февраль 2023 г.	0.1 - 0.5	2.5 - 3.0	3.5 - 3.9	4.0 - 4.3		
Потребление населения (сумма розничного товарооборота и платных услуг)						
апрель 2025 г.	7.7	6.3	2.7 - 3.0	2.0 - 2.4	2.5 - 2.9	2.7 - 3.0
март 2025 г.	7.7	6.3	2.3 - 2.5	2.2 - 2.5	2.5 - 2.8	2.8 - 3.2
февраль 2025 г.	7.7	6.3	2.9 - 3.2	2.2 - 2.5	2.5 - 2.9	2.9 - 3.3
январь 2025 г.	7.7	6.3 - 6.5	2.4 - 2.7	2.2 - 2.5	2.5 - 2.8	
ноябрь 2024 г.	7.7	~ 6.0	3.5 - 3.7	2.5 - 2.7	2.8 - 3.1	
октябрь 2024 г.	7.7	~ 6.5	3.0 - 3.3	2.7 - 3.0	2.8 - 3.0	
сентябрь 2024 г.	7.7	6.5 - 6.7	2.9 - 3.2	2.5 - 2.9	2.5 - 3.0	
август 2024 г.	7.7	5.0 - 5.3	3.1 - 3.5	2.7 - 3.0	2.8 - 3.2	
июль 2024 г.	7.7	6.0 - 6.3	3.5 - 3.8	3.1 - 3.5	3.1 - 3.5	
июнь 2024 г.	7.2	4.5 - 4.8	4.2 - 4.5	3.3 - 3.6	3.5 - 3.8	
апрель 2024 г.	7.2	4.2 - 4.5	3.0 - 3.3	3.0 - 3.3	3.5 - 3.8	
март 2024 г.	5.9	3.2 - 3.5	3.0 - 3.3	3.0 - 3.3	3.3 - 3.7	
февраль 2024 г.	5.9	3.1 - 3.5	2.6 - 3.0	2.8 - 3.1	3.2 - 3.6	
декабрь 2023 г.	5.8 - 6.0	2.5 - 2.8	2.6 - 3.0	2.8 - 3.2		
Оборот розничной торговли						
апрель 2025 г.	8.0	7.2	3.0 - 3.4	2.0 - 2.4	2.5 - 2.9	2.7 - 3.0
март 2025 г.	8.0	7.2	2.5 - 2.8	2.3 - 2.5	2.5 - 2.8	2.7 - 3.0
февраль 2025 г.	8.0	7.2	2.9 - 3.2	2.2 - 2.5	2.5 - 2.9	2.8 - 3.2
январь 2025 г.	8.0	7.3 - 7.5	2.5 - 2.7	2.2 - 2.5	2.5 - 2.8	
ноябрь 2024 г.	8.0	6.8 - 7.0	3.5 - 3.8	2.3 - 2.6	2.8 - 3.1	
октябрь 2024 г.	8.0	7.3 - 7.5	3.0 - 3.3	2.7 - 3.0	2.7 - 3.0	
сентябрь 2024 г.	8.0	7.3 - 7.6	3.0 - 3.3	2.5 - 2.9	2.7 - 3.0	
август 2024 г.	8.0	5.5 - 5.8	3.2 - 3.5	2.7 - 3.0	3.0 - 3.3	
июль 2024 г.	8.0	6.2 - 6.5	3.6 - 4.0	3.2 - 3.5	3.2 - 3.6	
июнь 2024 г.	8.0	4.5 - 5.0	4.3 - 4.6	3.5 - 3.7	3.5 - 3.8	
апрель 2024 г.	8.0	4.2 - 4.5	3.1 - 3.5	3.1 - 3.5	3.5 - 3.8	

	2023 факт	2024 факт	2025 прогноз	2026 прогноз	2027 прогноз	2028 прогноз
март 2024 г.	6.4	3.1 - 3.5	3.1 - 3.5	3.1 - 3.5	3.5 - 3.8	
февраль 2024 г.	6.4	3.3 - 3.6	2.7 - 3.0	3.0 - 3.2	3.2 - 3.6	
декабрь 2023 г.	6.3 - 6.5	2.8 - 3.1	2.7 - 3.0	2.8 - 3.2		
ноябрь 2023 г.	5.8 - 6.0	3.0 - 3.2	3.0 - 3.2	2.7 - 3.1		
октябрь 2023 г.	5.6 - 5.7	2.5 - 2.8	2.3 - 2.6	2.6 - 3.0		
сентябрь 2023 г.	4.6 - 5.0	2.6 - 3.0	2.8 - 3.1	3.1 - 3.5		
август 2023 г.	4.3 - 4.6	2.5 - 3.0	3.0 - 3.2	3.2 - 3.6		
июль 2023 г.	4.2 - 4.5	2.0 - 2.3	2.7 - 3.0	3.0 - 3.5		
июнь 2023 г.	3.3 - 3.6	2.3 - 2.7	3.0 - 3.3	3.3 - 3.7		
май 2023 г.	3.2 - 3.5	2.5 - 2.7	2.8 - 3.1	3.2 - 3.6		
апрель 2023 г.	3.0 - 3.4	2.3 - 2.5	2.7 - 3.0	3.0 - 3.4		
март 2023 г.	0.2 - 0.5	1.5 - 1.7	3.0 - 3.2	3.3 - 3.7		
февраль 2023 г.	0.3 - 0.6	1.5 - 1.7	2.6 - 3.0	3.0 - 3.5		

Платные услуги населению

апрель 2025 г.	6.9	3.3	1.7 - 2.0	2.0 - 2.4	2.5 - 2.8	2.8 - 3.2
март 2025 г.	6.9	3.3	1.7 - 2.0	2.0 - 2.4	2.5 - 2.9	2.9 - 3.3
февраль 2025 г.	6.9	3.3	2.8 - 3.0	2.2 - 2.5	2.5 - 2.8	3.0 - 3.4
январь 2025 г.	6.9	3.3 - 3.5	2.5 - 2.8	2.3 - 2.5	2.5 - 2.8	
ноябрь 2024 г.	6.9	3.0 - 3.1	3.0 - 3.5	2.5 - 2.8	2.8 - 3.1	
октябрь 2024 г.	6.9	3.5 - 3.6	2.8 - 3.0	2.7 - 3.0	2.9 - 3.2	
сентябрь 2024 г.	6.9	3.5 - 3.8	2.7 - 3.0	2.5 - 2.9	2.4 - 2.8	
август 2024 г.	6.9	3.5 - 3.8	2.7 - 3.1	2.7 - 3.0	2.6 - 3.0	
июль 2024 г.	6.9	5.1 - 5.5	3.1 - 3.5	2.8 - 3.1	3.0 - 3.3	
июнь 2024 г.	4.4	4.2 - 4.6	3.8 - 4.2	3.0 - 3.3	3.1 - 3.5	
апрель 2024 г.	4.4	4.0 - 4.3	2.7 - 3.0	3.0 - 3.2	3.0 - 3.5	
март 2024 г.	4.4	3.5 - 3.8	2.7 - 3.0	3.0 - 3.2	3.0 - 3.5	
февраль 2024 г.	4.4	2.6 - 3.0	2.3 - 2.6	2.6 - 3.0	3.0 - 3.3	
декабрь 2023 г.	~ 4.5	1.5 - 1.7	2.5 - 2.7	2.7 - 3.1		
ноябрь 2023 г.	4.2 - 4.3	1.8 - 2.1	2.2 - 2.5	2.3 - 2.7		
октябрь 2023 г.	4.6 - 4.7	1.8 - 2.1	2.5 - 2.7	2.6 - 3.0		
сентябрь 2023 г.	4.0 - 4.2	1.2 - 1.5	2.5 - 2.7	2.6 - 3.0		
август 2023 г.	4.0 - 4.2	1.2 - 1.6	2.3 - 2.6	2.6 - 3.0		
июль 2023 г.	3.8 - 4.1	1.3 - 1.6	2.5 - 2.7	2.5 - 3.0		
июнь 2023 г.	3.0 - 3.2	1.2 - 1.5	2.3 - 2.6	2.5 - 2.8		
май 2023 г.	2.8 - 3.1	1.2 - 1.5	2.2 - 2.5	2.5 - 2.8		
апрель 2023 г.	2.7 - 3.0	1.0 - 1.4	2.0 - 2.4	2.2 - 2.5		
март 2023 г.	0.1 - 0.5	1.1 - 1.5	2.0 - 2.5	2.3 - 2.7		
февраль 2023 г.	0.2 - 0.5	1.2 - 1.5	2.0 - 2.3	2.3 - 2.7		

Реальная начисленная заработная плата

апрель 2025 г.	8.2	9.1	2.9 - 3.2	2.0 - 2.3	2.2 - 2.5	2.3 - 2.7
март 2025 г.	8.2	9.1	2.5 - 2.9	2.0 - 2.3	2.2 - 2.5	2.3 - 2.7
февраль 2025 г.	8.2	8.3	2.5 - 2.9	2.0 - 2.3	2.2 - 2.5	2.3 - 2.7
январь 2025 г.	8.2	8.1 - 8.2	2.5 - 2.9	2.0 - 2.4	2.2 - 2.5	
ноябрь 2024 г.	8.2	8.0 - 8.1	3.3 - 3.6	2.2 - 2.5	2.3 - 2.6	
октябрь 2024 г.	8.2	~ 8.0	2.4 - 2.7	2.0 - 2.4	2.2 - 2.5	
сентябрь 2024 г.	8.2	7.5 - 7.7	2.3 - 2.5	2.0 - 2.3	2.0 - 2.4	
август 2024 г.	8.2	7.2 - 7.5	2.5 - 2.7	2.1 - 2.5	2.2 - 2.6	
июль 2024 г.	8.2	7.5 - 7.7	2.5 - 2.8	2.1 - 2.5	2.2 - 2.6	
июнь 2024 г.	7.8	8.5 - 9.0	3.0 - 3.3	2.6 - 3.0	2.7 - 3.1	
апрель 2024 г.	7.8	3.1 - 3.5	2.0 - 2.2	2.0 - 2.3	2.2 - 2.6	
март 2024 г.	7.8	3.1 - 3.5	1.8 - 2.1	2.0 - 2.3	2.2 - 2.6	
февраль 2024 г.	7.8	2.3 - 2.6	1.8 - 2.1	2.0 - 2.3	2.2 - 2.6	
декабрь 2023 г.	~ 7.5	1.7 - 2.0	1.8 - 2.1	2.0 - 2.5		
ноябрь 2023 г.	6.1 - 6.2	1.3 - 1.6	1.7 - 2.1	2.1 - 2.5		

	2023 факт	2024 факт	2025 прогноз	2026 прогноз	2027 прогноз	2028 прогноз
октябрь 2023 г.	6.1 - 6.2	1.3 - 1.6	1.7 - 2.1	2.1 - 2.5		
сентябрь 2023 г.	5.7 - 6.0	1.3 - 1.6	1.8 - 2.1	2.0 - 2.5		
август 2023 г.	5.7 - 6.0	1.3 - 1.6	1.8 - 2.1	2.0 - 2.5		
июль 2023 г.	5.2 - 5.5	1.3 - 1.6	1.8 - 2.1	2.0 - 2.5		
июнь 2023 г.	3.1 - 3.5	1.3 - 1.6	1.8 - 2.1	2.0 - 2.5		
май 2023 г.	3.1 - 3.5	1.3 - 1.6	1.9 - 2.1	2.0 - 2.5		
апрель 2023 г.	3.0 - 3.3	1.2 - 1.5	1.7 - 2.0	1.8 - 2.2		
март 2023 г.	-0.2 - -0.5	1.1 - 1.5	1.8 - 2.1	2.0 - 2.5		
февраль 2023 г.	-0.2 - -0.5	1.1 - 1.5	1.8 - 2.1	2.0 - 2.4		

Реальные располагаемые доходы населения

апрель 2025 г.	6.1	7.3	2.5 - 2.9	2.0 - 2.3	2.2 - 2.5	2.3 - 2.7
март 2025 г.	6.1	7.3	2.5 - 2.8	2.0 - 2.3	2.2 - 2.5	2.3 - 2.7
февраль 2025 г.	6.1	7.3	2.9 - 3.2	2.0 - 2.4	2.2 - 2.5	2.4 - 2.8
январь 2025 г.	5.8	7.9 - 8.0	2.5 - 2.9	2.0 - 2.3	2.0 - 2.5	
ноябрь 2024 г.	5.8	8.0 - 8.1	3.3 - 3.6	2.2 - 2.5	2.3 - 2.7	
октябрь 2024 г.	5.8	6.8 - 7.0	2.4 - 2.7	2.0 - 2.4	2.2 - 2.5	
сентябрь 2024 г.	5.8	6.7 - 7.0	2.3 - 2.5	2.0 - 2.3	2.0 - 2.4	
август 2024 г.	5.8	6.6 - 7.0	2.3 - 2.6	2.1 - 2.5	2.2 - 2.6	
июль 2024 г.	5.8	5.0 - 5.5	2.5 - 2.7	2.2 - 2.5	2.3 - 2.7	
июнь 2024 г.	5.8	5.5 - 6.0	3.5 - 3.7	2.6 - 3.0	2.7 - 3.1	
апрель 2024 г.	5.8	3.0 - 3.3	2.0 - 2.3	2.2 - 2.6	2.5 - 2.8	
март 2024 г.	5.4	2.6 - 3.0	2.0 - 2.3	2.2 - 2.6	2.3 - 2.7	
февраль 2024 г.	5.4	2.1 - 2.5	1.8 - 2.1	2.1 - 2.5	2.2 - 2.6	
декабрь 2023 г.	~ 5.5	1.7 - 2.0	2.0 - 2.3	2.2 - 2.6		
ноябрь 2023 г.	4.7 - 4.8	1.5 - 2.0	2.0 - 2.2	2.2 - 2.6		
октябрь 2023 г.	4.3 - 4.5	1.5 - 1.8	2.0 - 2.2	2.2 - 2.6		
сентябрь 2023 г.	4.1 - 4.5	1.5 - 1.7	2.0 - 2.3	2.2 - 2.6		
август 2023 г.	4.5 - 4.8	1.3 - 1.6	2.0 - 2.2	2.2 - 2.6		
июль 2023 г.	1.1 - 1.5	1.3 - 1.6	2.0 - 2.2	2.2 - 2.6		
июнь 2023 г.	1.7 - 2.0	1.3 - 1.7	2.0 - 2.3	2.1 - 2.5		
май 2023 г.	1.7 - 2.0	1.3 - 1.6	2.0 - 2.2	2.1 - 2.5		
апрель 2023 г.	1.5 - 1.9	1.0 - 1.5	1.8 - 2.0	1.9 - 2.3		
март 2023 г.	0.0 - 0.3	1.0 - 1.3	1.7 - 2.0	2.0 - 2.5		
февраль 2023 г.	0.0 - 0.3	1.1 - 1.5	1.7 - 2.0	2.0 - 2.5		

Уровень безработицы, % к рабочей силе

апрель 2025 г.	3.2	2.5	2.5 - 2.8	2.7 - 3.0	2.8 - 3.2	3.0 - 3.5
март 2025 г.	3.2	2.5	2.5 - 2.8	2.7 - 3.0	3.0 - 3.2	3.0 - 3.5
февраль 2025 г.	3.2	2.5	2.3 - 2.6	2.5 - 2.8	2.6 - 3.0	2.8 - 3.2
январь 2025 г.	3.2	2.4 - 2.5	2.3 - 2.7	2.5 - 2.8	2.7 - 3.0	
ноябрь 2024 г.	3.2	2.4 - 2.5	2.2 - 2.5	2.4 - 2.7	2.5 - 2.9	
октябрь 2024 г.	3.2	2.4 - 2.5	2.3 - 2.6	2.5 - 2.8	2.7 - 3.0	
сентябрь 2024 г.	3.2	2.3 - 2.5	2.3 - 2.6	2.5 - 2.8	2.7 - 3.1	
август 2024 г.	3.2	2.3 - 2.5	2.2 - 2.5	2.3 - 2.7	2.5 - 2.9	
июль 2024 г.	3.2	2.4 - 2.7	2.5 - 2.8	2.5 - 3.0	2.7 - 3.0	
июнь 2024 г.	3.2	2.5 - 2.8	2.5 - 2.9	2.5 - 2.9	2.5 - 3.0	
апрель 2024 г.	3.2	2.8 - 3.0	2.8 - 3.0	2.9 - 3.3	3.0 - 3.4	
март 2024 г.	3.2	2.8 - 3.0	2.9 - 3.2	2.9 - 3.3	2.9 - 3.3	
февраль 2024 г.	3.2	2.8 - 3.0	3.0 - 3.3	3.0 - 3.4	3.2 - 3.5	
декабрь 2023 г.	~ 3.0	3.0 - 3.3	3.0 - 3.4	3.0 - 3.5		
ноябрь 2023 г.	3.2 - 3.3	3.2 - 3.5	3.2 - 3.6	3.3 - 3.7		
октябрь 2023 г.	3.0 - 3.2	3.0 - 3.4	3.0 - 3.4	3.3 - 3.5		
сентябрь 2023 г.	3.0 - 3.3	3.0 - 3.3	3.1 - 3.5	3.1 - 3.5		
август 2023 г.	3.0 - 3.4	3.2 - 3.5	3.3 - 3.5	3.3 - 3.7		
июль 2023 г.	3.0 - 3.4	3.3 - 3.5	3.4 - 3.7	3.4 - 3.8		

	2023 факт	2024 факт	2025 прогноз	2026 прогноз	2027 прогноз	2028 прогноз
июнь 2023 г.	3.2 - 3.5	3.4 - 3.7	3.5 - 3.8	3.4 - 3.8		
май 2023 г.	3.3 - 3.5	3.5 - 3.8	3.5 - 3.9	3.5 - 3.9		
апрель 2023 г.	3.5 - 3.8	3.6 - 4.0	3.7 - 4.0	3.7 - 4.1		
март 2023 г.	3.5 - 3.9	3.5 - 3.9	3.5 - 3.8	3.4 - 3.8		
февраль 2023 г.	4.0 - 4.4	4.0 - 4.3	4.0 - 4.3	3.8 - 4.2		