



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8-499-129-17-22, факс: 8-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

Анализ макроэкономических тенденций

Обновляется ежемесячно

21.05.2021

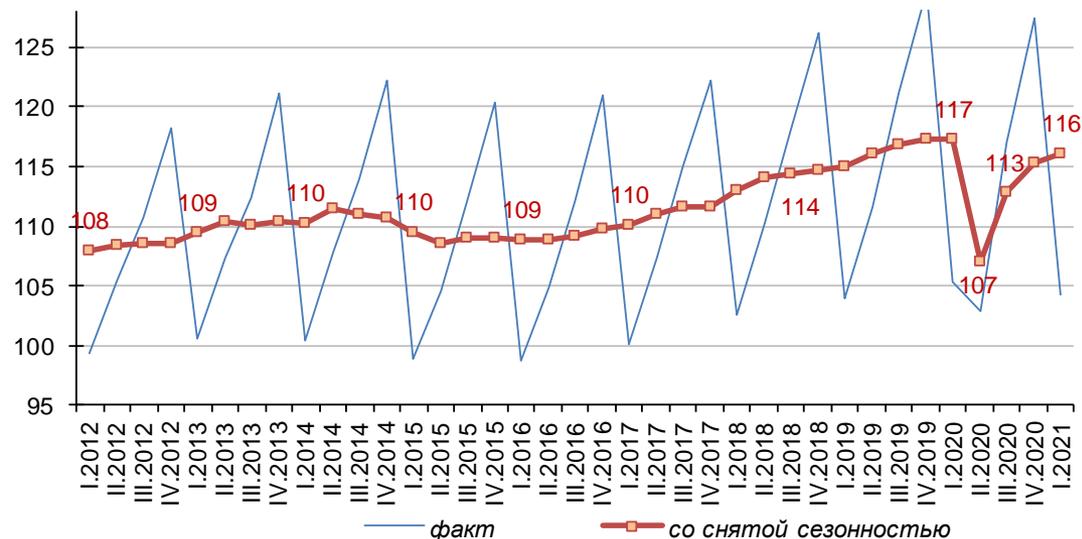
В данной научной работе использованы результаты проекта ТЗ-16, выполненного в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2021 году.

Макроэкономика. Главное.

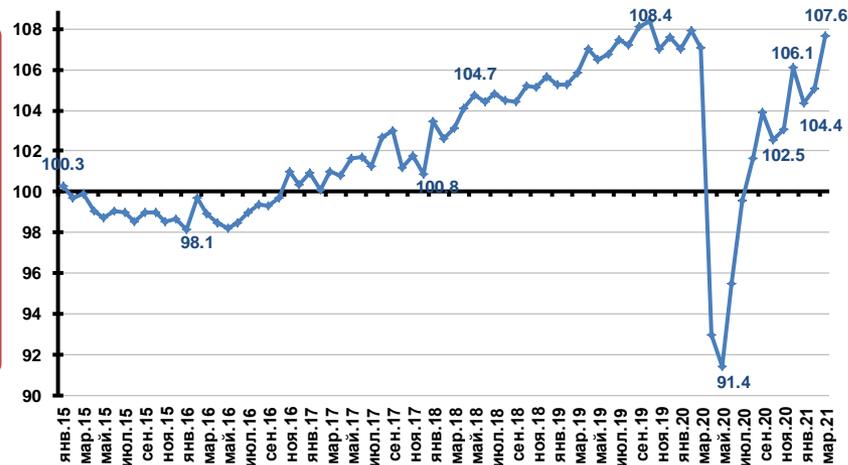
- Восстановление *экономической динамики* продолжилось. В целом, последствия экономического спада 2020 г. уже преодолены. Однако, возникли признаки приближающегося разворота ситуации к ухудшению: спрос на труд стабилизировался, товарооборот перестал расти (услуги продолжают интенсивно восстанавливаться), на рынке жилья наметился перегрев. В то же время, приобрел устойчивость рост импорта.
- В *структуре факторов производства* в первом квартале обращает на себя внимание, что исчерпание спада в основном связано с выходом из кризиса промышленности – ее отрицательный вклад в АЭА последовательно сокращался (второй квартал 2020 г.: -4.5 проц. п., третий квартал: -2.9 проц. п., четвёртый квартал: -1.3 проц. п., первый квартал 2021 г.: -0.6 проц. п.).
- *Индекс IHS Markit PMI® обрабатывающих отраслей* уже второй месяц подряд постепенно снижаются, оставаясь при этом в положительной зоне (хотя и на грани перехода в область негативных оценок, всего 50.4% в апреле 2021 г., сезонность устранена).
- На *рынке труда* ситуация продолжает понемногу улучшаться. Уровень безработицы быстро снижается – хотя и далеко еще не вышел на исторически минимальные уровни конца 2019 г. Соотношение безработных и вакансий на рынке тоже постепенно «идет к норме». Правда, спрос на рабочие места уже два месяца стабилен (что может прервать и улучшение в сфере безработицы), но на довольно высоком уровне.
- В феврале наметился новый цикл повышения *инвестиционной активности*. Индекс, отражающий объем предложения инвестиционных товаров в экономике, в феврале резко увеличился (на 3.1% к январю, сезонность и календарный фактор устранены), не только существенно превысив уровень годовой давности (104.7% к февралю 2020 г.), но и достигнув многолетнего максимума.
- *Экспорт товаров* (в физическом выражении) почти стабилизировался. Однако, эта стабилизация имеет чисто формальный характер: за ней стоят противоположно направленные тенденции. Продолжается снижение вывоза нефти – сейчас это уже не столько договоренность в рамках ОПЕК+, сколько ограниченный спрос на мировом рынке в условиях незавершенного ещё коронавирусного кризиса перевозок. Кроме того, снижается (видимо, временно) вывоз цветных и – в самое последнее время – черных металлов. В то же время, вывоз машин и оборудования, а также химических продуктов, быстро возрастает.
- *Импорт товаров* (в физическом выражении) продолжает быстро расти – в основном, за счёт ввоза инвестиционных товаров (импорт потребительских товаров и сырья сейчас, скорее, стабилизировался).
- Рост корпоративного *кредитования* был слабым, а в годовом выражении прирост портфеля кредитов нефинансовым предприятиям существенно замедлился – с 12.4% до 9.2% в номинальном выражении к аналогичному периоду предшествующего года. В основном это замедление было обусловлено рублевым краткосрочным кредитованием в связи с эффектом высокой базы прошлого года (в начале пандемии организации активно наращивали кредитный портфель с целью финансировать текущие затраты). Наблюдалась высокая активность участников розничного кредитного рынка: годовой темп прироста портфеля кредитов населению в номинальном выражении составил 16.2% против 15.5% месяцем ранее. При этом ускорению роста портфеля способствовали как ипотечное, так и потребительское кредитование.
- В феврале был отмечен небольшой прирост *реальной заработной платы* (+1.1%, сезонность устранена). Хотя он и не компенсировал предшествующего снижения, вероятно, речь идет о новой тенденции, связанной с постепенным разогревом рынка труда и исчерпанием «навеса» безработицы.
- Рост *потребления населения* начинает выдыхаться, что может остановить и весь посткризисный рост. Товарооборот, практически, стабилизировался (февраль: -0.2%, март: +0.2%, сезонность устранена), так что Банк России, похоже, поспешил со снятием стимулирования экономики через низкую ключевую ставку. Правда, по-прежнему растёт потребление услуг (январь: +2.8%, февраль: +2.9%, март: +1.9%, сезонность устранена) – правда, кризисный провал первого полугодия прошлого года пока еще не преодолен полностью.
- *Рост инфляции* замедлился (январь: 0.67%, февраль: 0.78%, март: 0.66%, апрель: 0.58%, май, по оценке – 0.53%). В годовом выражении она стабилизировалась на уровне 5.5-5.8%, почти в полтора раза выше целевого уровня (4.0%). Основной источник инфляции сейчас – рост цен на ресурсы мирового рынка и нестабильность обменного курса.

Динамика ВВП и агрегата экономической активности¹

ВВП, 2010=100%²



Агрегат экономической активности (среднемесячный уровень 2013 г. = 100)

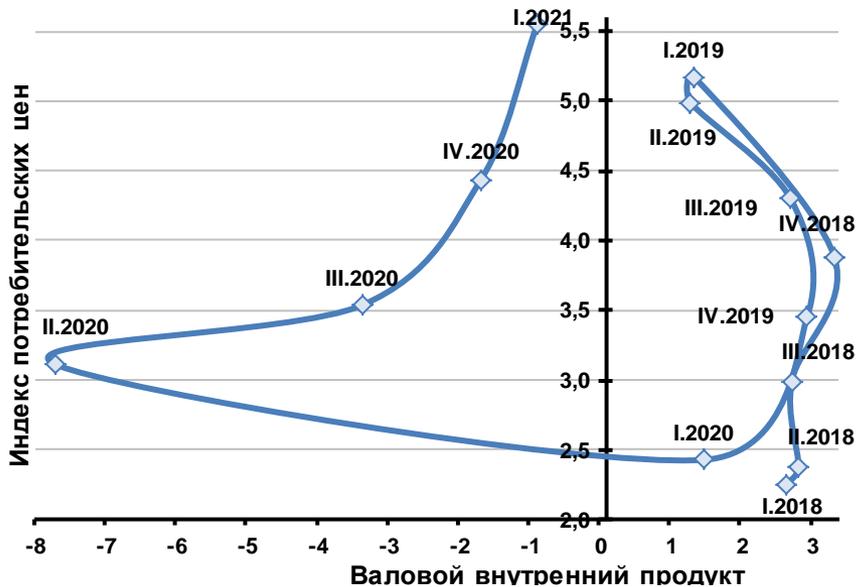


Восстановление *экономической динамики* продолжилось. В целом, последствия экономического спада 2020 г. уже преодолены. Однако, возникли признаки скорого разворота ситуации к худшему: спрос на труд стабилизировался, товарооборот перестал расти (услуги продолжают интенсивно восстанавливаться), на рынке жилья наметился перегрев. В то же время, приобрел устойчивость рост импорта.

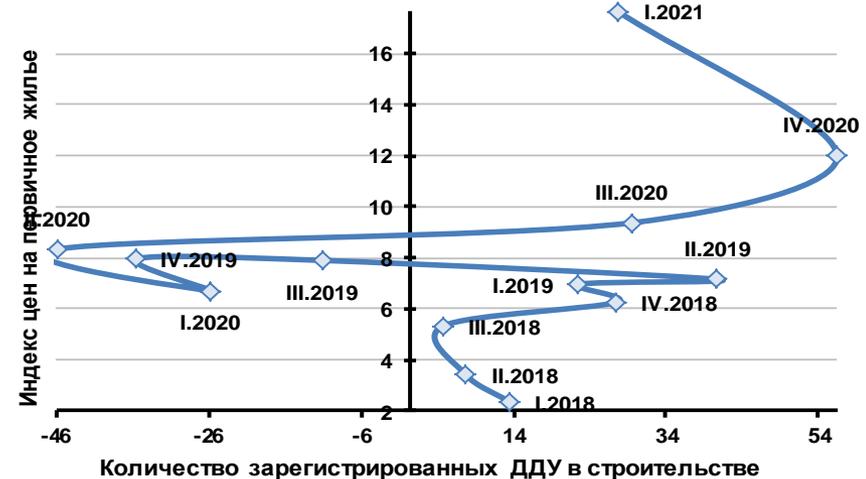
¹ Агрегат экономической активности – показатель динамики добавленной стоимости товаров и услуг, рассчитанный по видам деятельности: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, промышленность, строительство, транспорт, торговля, платные услуги населению.

² Здесь и далее ВВП за первый квартал 2021 г. – предварительная оценка Росстата.

Динамика инфляции и экономического роста, квартал к соотв. кварталу предшествующего года (темпы прироста в %) ¹



Динамика индекса цен на первичное жилье и количества договоров долевого участия (ДДУ), квартал к соотв. кварталу предшествующего года (темпы прироста в %)



На фоне сохраняющегося оживления в экономике в целом – перспективы ее быстрого восстановления, похоже, осложнились. На уровне *экономики в целом*, интенсивное восстановление третьего квартала, главным образом, «уходит» в усиление инфляции (другое дело, что в условиях масштабной дестабилизации рынка и «импорта инфляции» с мировых рынков само сопоставление роста экономики с этой, индуцированной извне, инфляцией, вероятно, малопродуктивно). *На рынке жилья* в первом квартале ситуация «развернулась» самым неблагоприятным образом: если ранее, полгода подряд, рост рынка сопровождался лишь минимальным повышением цен, то теперь интенсивный рост цен на жильё сопровождается снижением (!) числа сделок.

Динамика промышленного производства

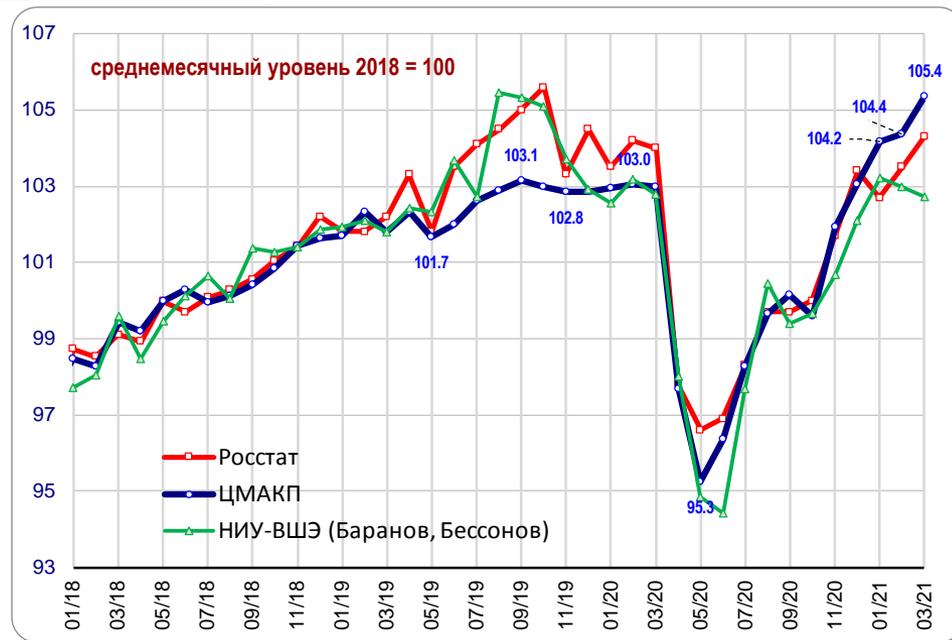
Динамика производства (темпы прироста, %)

	четвертый квартал 2020	первый квартал 2021	январь 2021	февраль 2021	март 2021
Промышленное производство					
<i>к соответствующему периоду прошлого года</i>					
данные Росстата	-1.7	-1.3	-1.9	-3.2	1.1
оценка ЦМАКП	-1.4	0.6	0.3	-1.6	3.2
<i>к предыдущему месяцу (сезонность устранена)</i>					
данные Росстата	1.2	0.3	-0.7	0.8	0.7
оценка ЦМАКП	1.0	0.7	1.1	0.2	1.0
Индекс СППГ (оценка ЦМАКП)					
Добыча полезных ископаемых	-7.7	-6.1	-5.9	-8.4	-4.2
Обрабатывающие производства	2.3	3.0	2.1	-0.1	6.6
Производство пищевых продуктов	-1.4	1.0	0.5	0.3	2.1
Сырьевые производства	1.7	0.5	-0.2	-1.6	3.2
Производство нефтепродуктов	-5.7	-7.6	-8.3	-10.0	-4.7
Товары инвестиционного спроса	2.0	9.8	5.3	5.9	16.7
Производство ТДП	8.0	13.5	2.9	7.5	28.9
Производство непрод. товаров повседневного спроса	10.5	12.6	24.8	7.2	8.7
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	-1.1	9.6	8.7	9.6	10.5

В марте рост в промышленности продолжился, уже явно выйдя за пределы восстановительного. По данным Росстата, индекс производства к соответствующему месяцу предшествующего года (СППГ) в марте составил 101.1% после 96.8% в феврале (с поправкой на високосность индекс в феврале оценивается в 99.8%). С устранением сезонного и календарного факторов темп прироста в марте по отношению к февралю составил +0.8%.

Оценки ЦМАКП еще более позитивны: индекс СППГ оценивается нами в марте в 103.2% после 98.4% в феврале (с поправкой на календарь: 102.8% после 101.6%). С устранением сезонного и календарного факторов темп прироста в марте по отношению к февралю оценивается нами в +1.0%.

В основе мартовского ускорения – начавшееся интенсивное восстановление производства нефтепродуктов вслед за ослаблением «ковидных ограничений», а также рост по широкому спектру машиностроительных товаров.

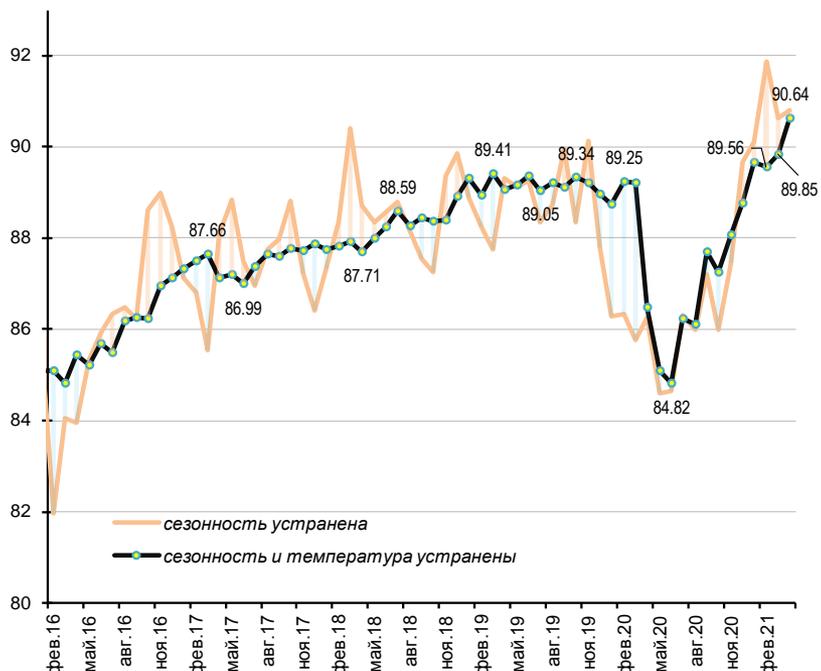


Электропотребление и грузооборот: косвенные индикаторы экономической активности

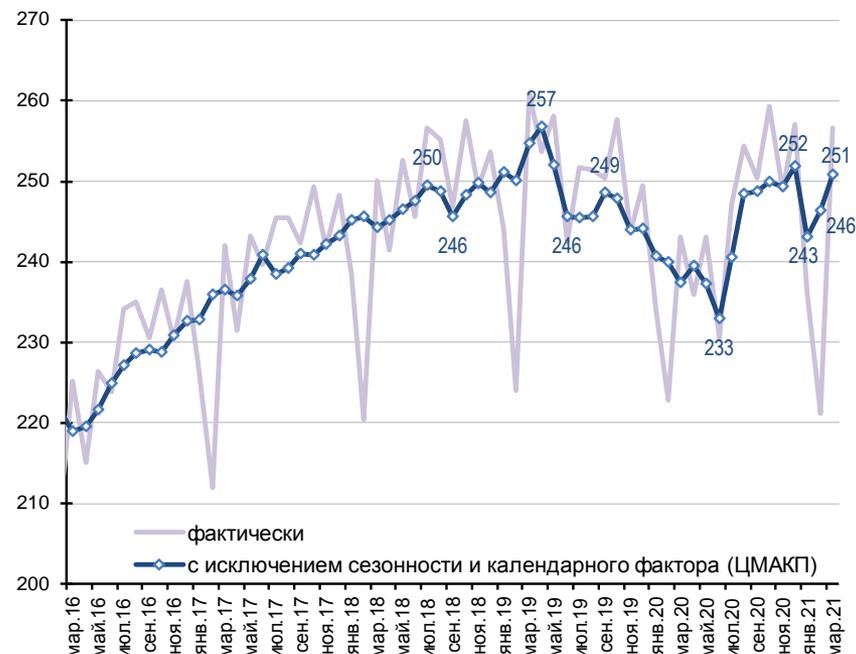
Объём электропотребления, отражающий производственную активность электроёмких потребителей, в апреле ощутило возрос, на 0.9% относительно марта (с устранением влияния календарного, сезонного и температурного факторов). Показательно также, что объём электропотребления составил 102.1% от уровня двухгодичной давности (при том, что среднемесячные температуры апрелей 2021 и 2019 гг. были близки). Если учесть, что добыча нефти в апреле оставалась примерно на 7% ниже уровня двухгодичной давности, следует констатировать, что в других электроёмких секторах имеет место превышение докризисного уровня производственной активности не менее чем на 2.5-3.0%.

Грузооборот (без учета трубопроводного транспорта) в марте вернулся на достаточно высокий уровень, установившийся в конце прошлого года (с устранением сезонного фактора). В настоящее время не вполне ясно, что является «новой нормой» для данного показателя. Нынешний уровень заметно превосходит докризисный (конца 2019 г.) и одновременно заметно ниже пика, достигнутого два года назад. Однако, в любом случае, говорить о признаках позитивной тенденции можно с достаточной уверенностью.

**Объём электропотребления
(млрд. кВт•ч)**

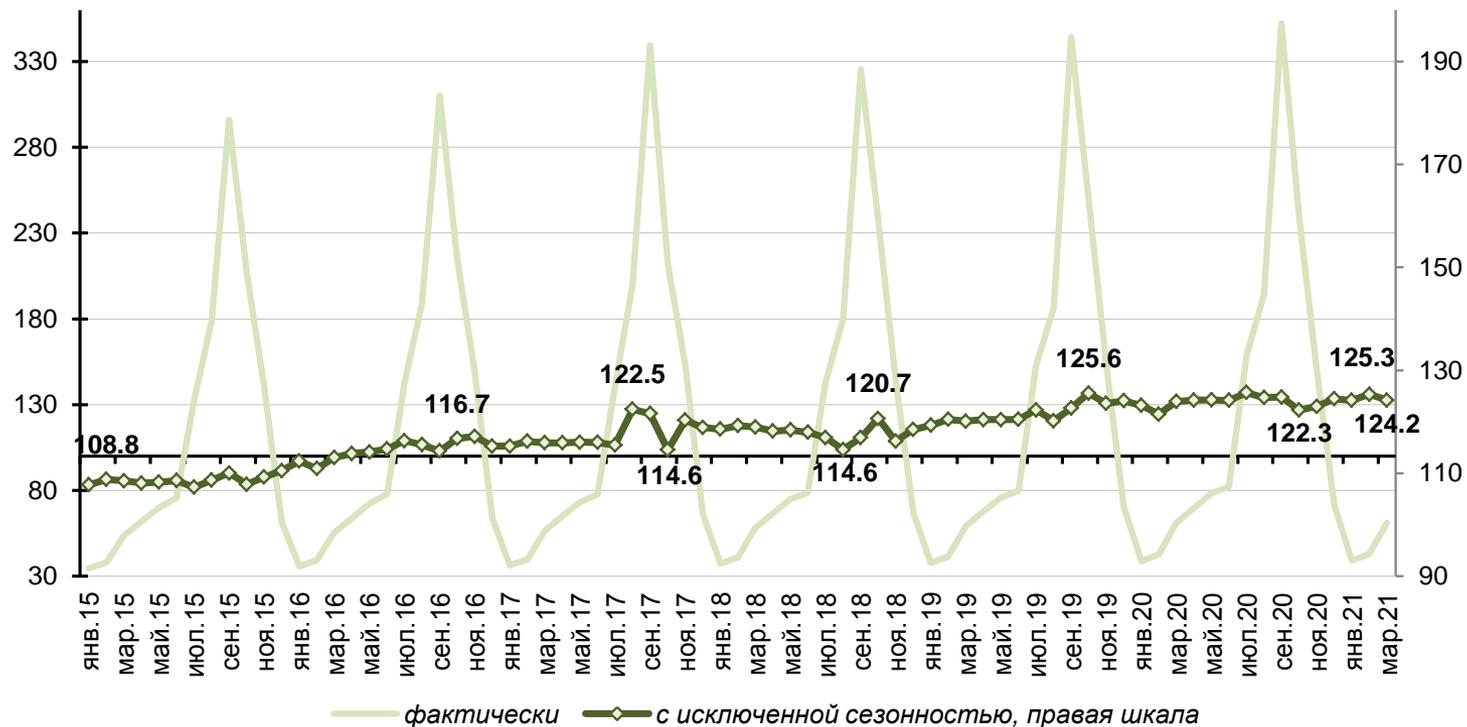


**Грузооборот транспорта (млрд. т•км, без учета
трубопроводного транспорта)**



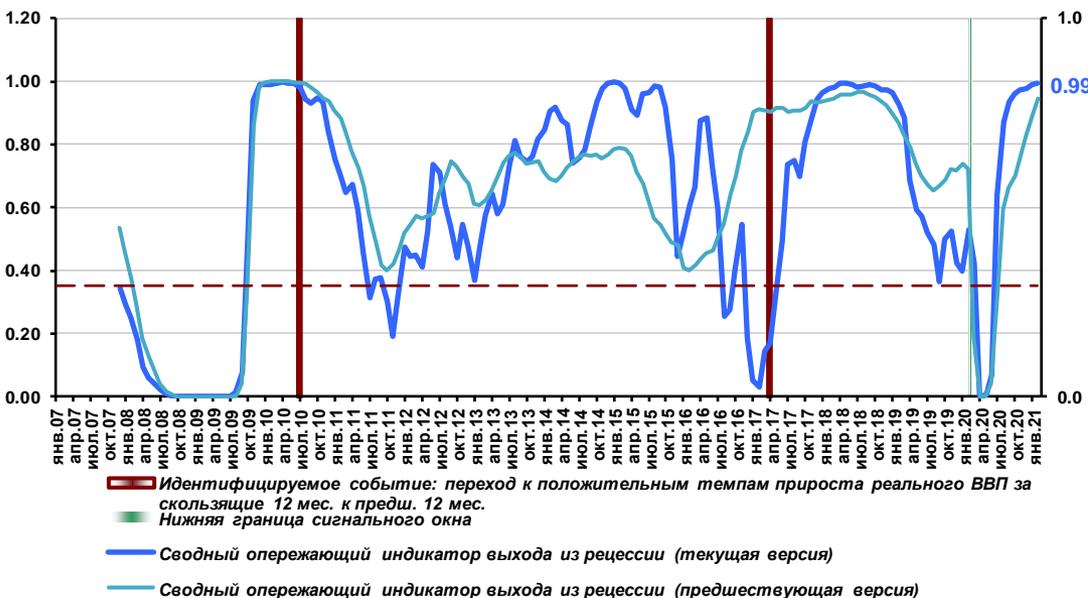
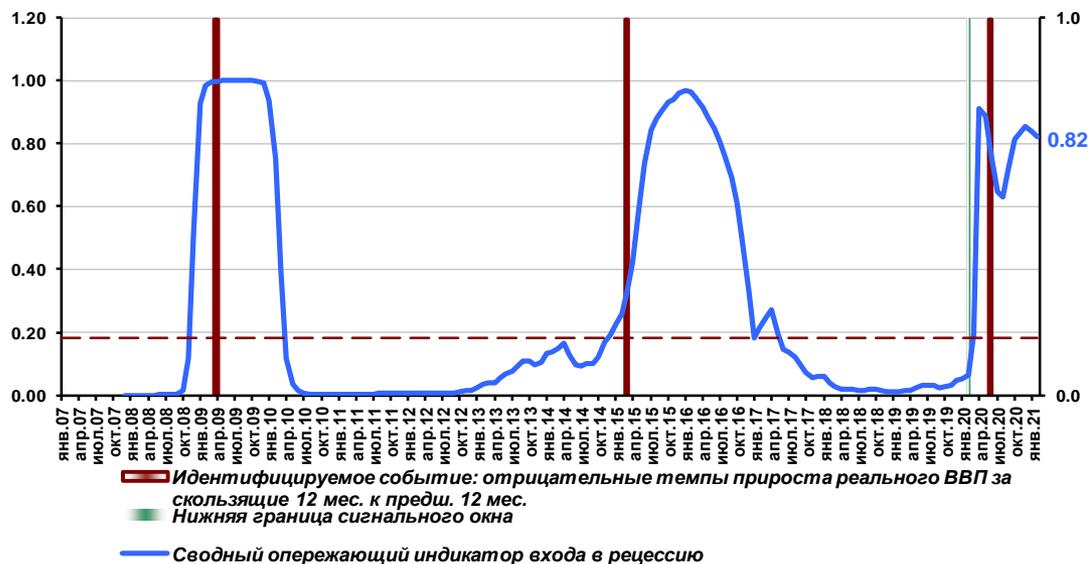
Источник: оценка ЦМАКП по данным СО ЕЭС и Росстата

Сельское хозяйство (в % к среднемесячному значению 2012 г.)



В сельском хозяйстве оживление сменилось стабилизацией (сезонность устранена), что вполне естественно, поскольку в данное время года в сельском хозяйстве работает в основном «индустриализированный» сегмент – тепличное хозяйство, птицеводство, стойловое животноводство – не зависящий от климатических факторов и имеющий высокий спрос на свою продукцию. Лето и начало осени, когда мы увидим новый урожай, можно будет говорить о том, станет ли сельское хозяйство «мотором» экономического роста.

Риски: сводные опережающие индикаторы входа и выхода из рецессии



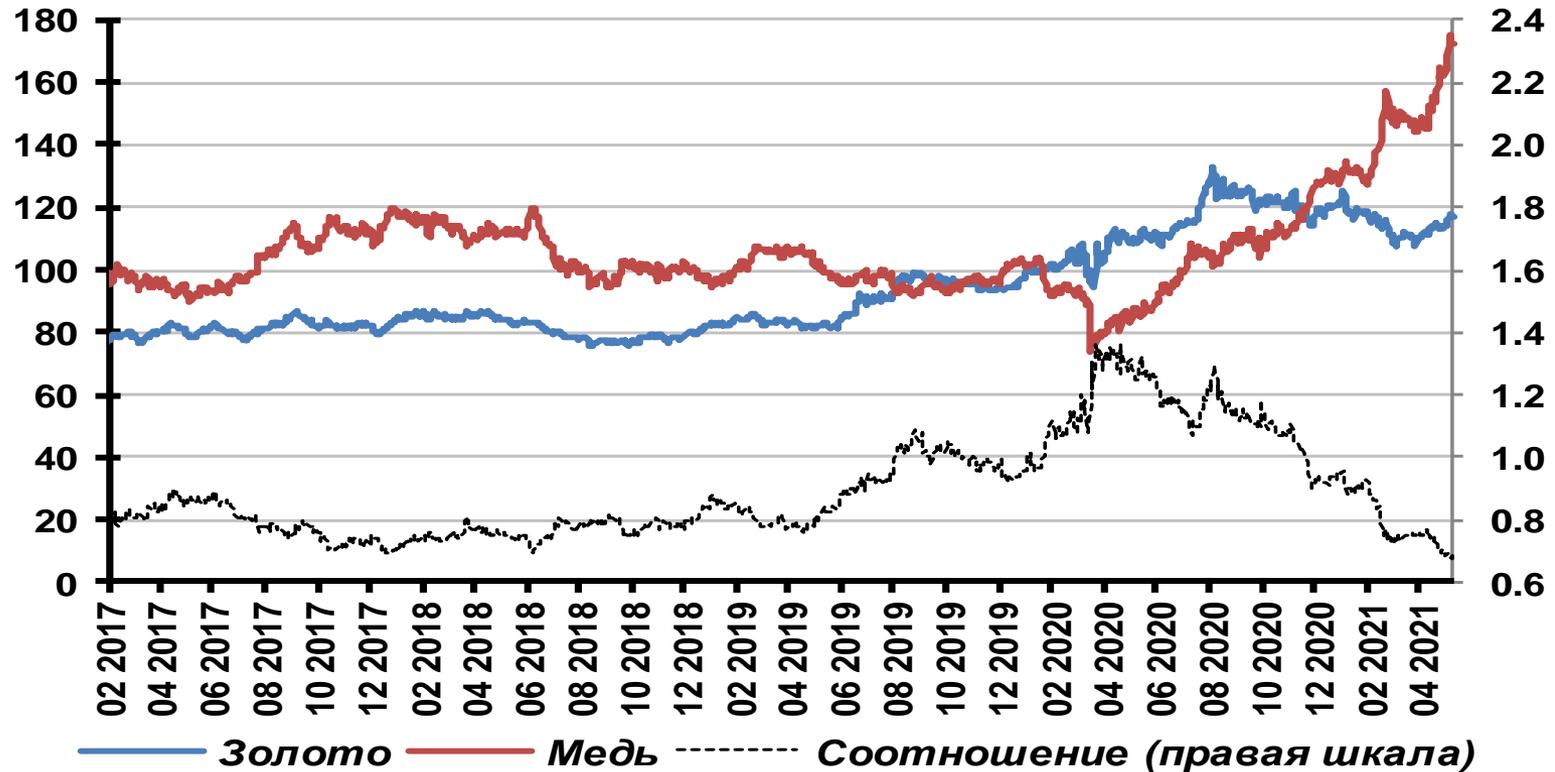
По состоянию на начало марта значение сводного опережающего индикатора (СОИ) входа российской экономики в рецессию уменьшилось всего на 0.02 по сравнению с предшествующим месяцем и составило 0.82. Текущее значение СОИ восьмой месяц подряд после фактического входа в рецессию остается в диапазоне, далеком от его порогового уровня (0.18).

Негативная динамика ВВП за предшествующий скользящий год не позволяла вернуться значению СОИ в «нормальное» состояние. Среди «позитивных» факторов, способствовавших снижению значения СОИ, наиболее заметное влияние оказывали: повышение уровня бизнес-уверенности в России, улучшение значений опережающего индикатора OECD экономического роста в США, а также сводного индикатора возникновения банковского кризиса в России.

Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) выхода российской экономики из рецессии на начало марта оставалось на отметке 0.99, как и месяцем ранее. Таким образом, СОИ продолжает находиться вблизи своего максимума (1.0) уже на протяжении полугода, существенно превышая пороговый уровень (0.35). Это, с некоторой осторожностью, может быть проинтерпретировано как сигнал о том, что «второй волны» сжатия производства не возникнет, и текущая рецессия не окажется слишком затяжной.

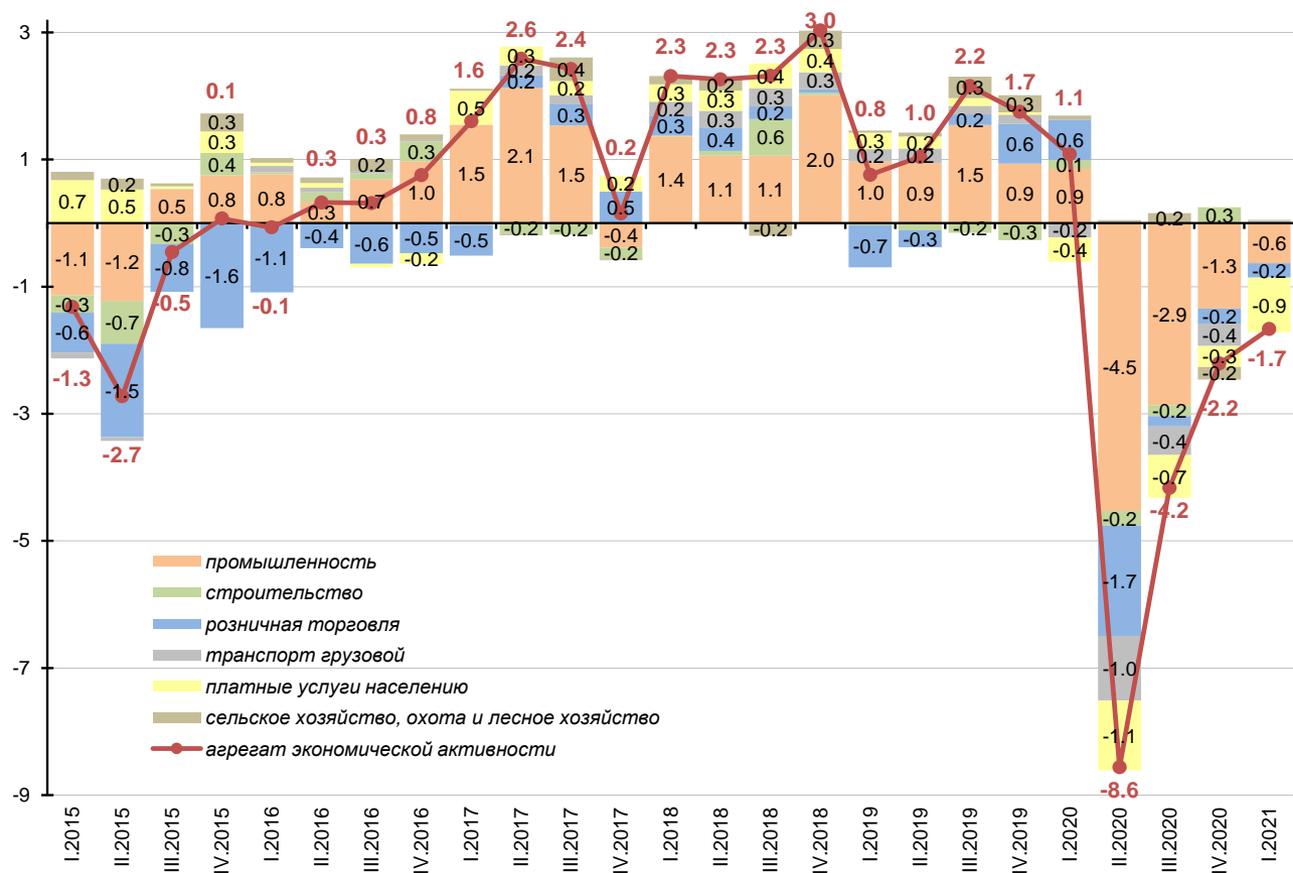
В негативную сторону в феврале на СОИ действовало небольшое снижение соотношения сальдо счета текущих операций к ВВП за скользящий год. В позитивную — рост значений индикатора бизнес-уверенности по России и опережающего индикатора OECD по США.

Индикатор мировой экономики: биржевые цены на золото и медь в долл. (январь 2020=100) и соотношение цены золота и меди (январь 2020=100)



На мировых товарных биржах наблюдается довольно редкое сочетание, отражающее высокую неопределённость в мировой экономике: с одной стороны, стремительно растут цены на медь (результат глобального скачка спроса на электронику и денежной «накачки» рынков в развитых странах); с другой стороны, дорожает золото (защитный актив), что отражает реакцию участников рынка на повышающиеся риски дестабилизации мировых финансовых рынков.

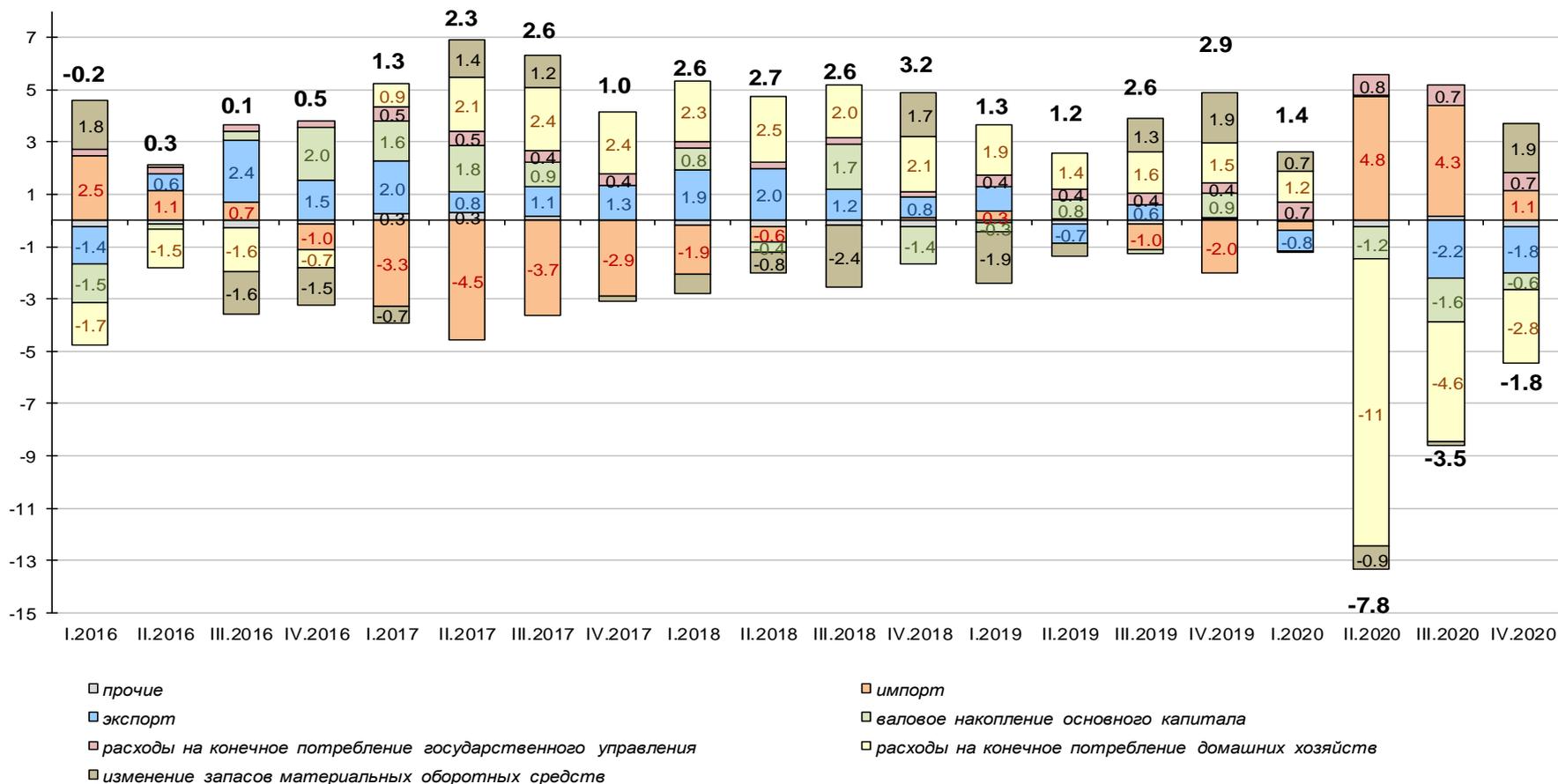
Вклады производственных факторов (важнейших видов экономической деятельности) в прирост агрегата экономической активности¹ (проц. пунктов АЭА к соответствующему кварталу предшествующего года)



По предварительным данным Росстата, в *структуре факторов производства* в первом квартале обращает на себя внимание, что исчерпание спада в основном связано с выходом из кризиса промышленности – ее отрицательный вклад в АЭА последовательно сокращался (второй квартал 2020 г.: -4.5 проц. пункта, третий квартал: -2.9 проц. пункта, четвёртый квартал: -1.3 проц. пункта, первый квартал 2021 г.: -0.6 проц. пункта).

¹ Первый квартал 2021 г. – предварительная оценка

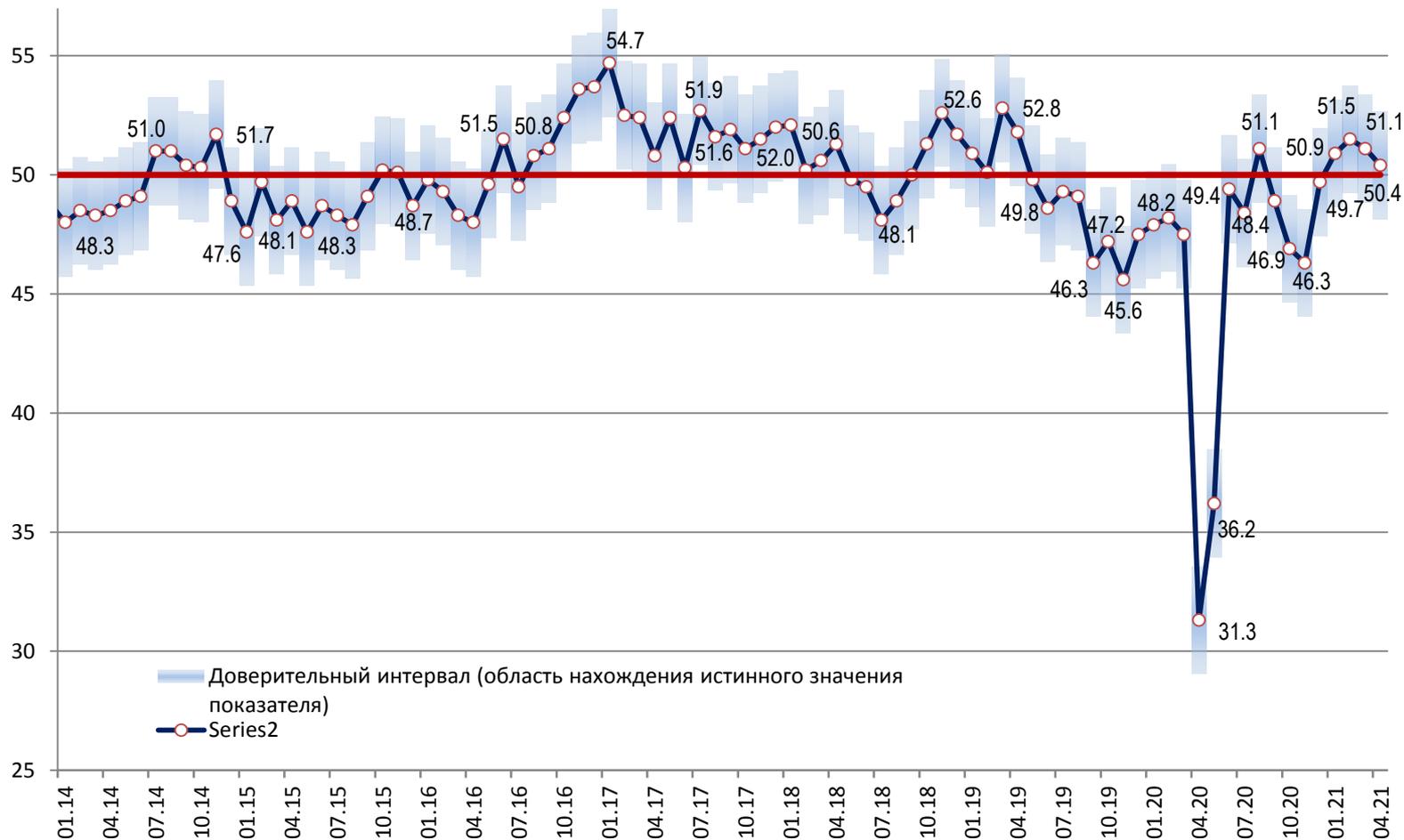
Вклады компонентов использованного ВВП в экономический рост¹ к предшествующему году, % к ВВП



Уточнение Росстатом данных о динамике составляющих ВВП позволяет уточнить и оценки вкладов *компонентов спроса* в экономическую динамику в конце прошлого года (хотя прежние общие оценки сохраняют силу). По-прежнему, основной фактор, обеспечивающий экономическое восстановление – оживление потребительского спроса (его отрицательный вклад в прирост ВВП сократился с -11 проц. п во втором квартале до -4.6 проц. п в третьем квартале и -2.8 проц. п в четвёртом). Как уже говорилось, умеренный уровень процентных ставок способствовал расширению запасов материальных оборотных средств у предприятий (+1.9 проц. п ВВП при «прочих равных условиях»). Наконец, три квартала подряд сохранялся необычно высокий (0.7-0.8 проц. п прироста ВВП) вклад расширения конечного потребления госучреждений, что естественно в условиях политики поддержки здравоохранения в условиях коронавирусного кризиса.

Оценки ситуации и поведение компаний

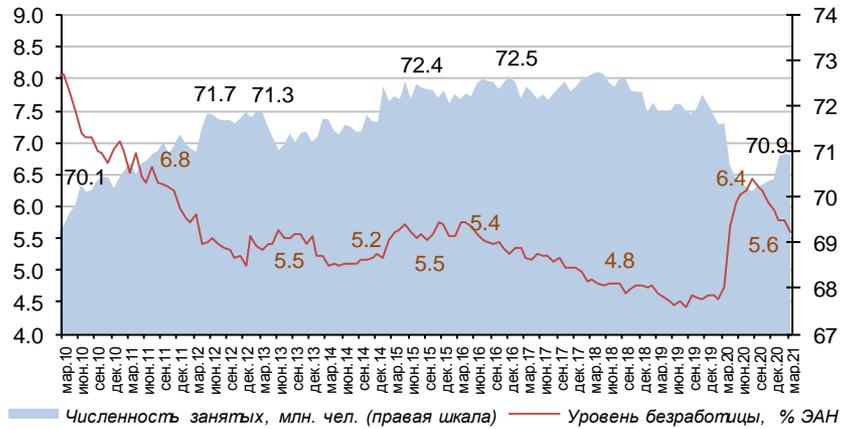
Индекс менеджеров по закупкам PMI компании Markit (%)



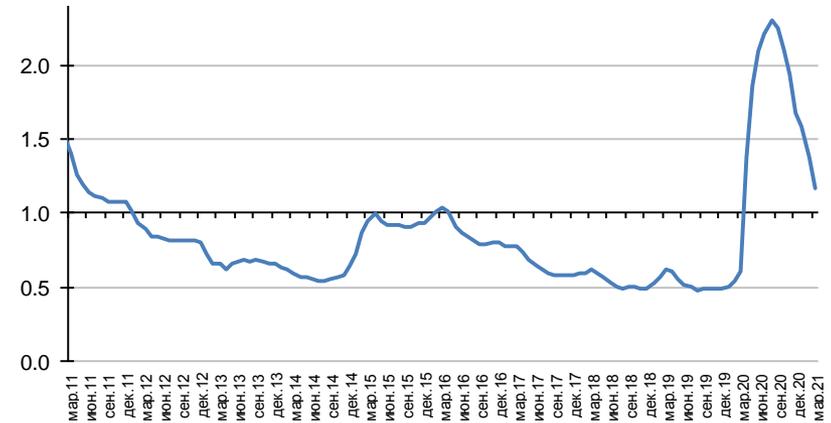
Сезонно скорректированный индекс IHS Markit PMI® обрабатывающих отраслей уже второй месяц подряд понемногу снижаются – оставаясь при этом в положительной зоне (хотя и на грани перехода в область негативных оценок, всего 50.4% в апреле 2021 г.).

Рынок труда

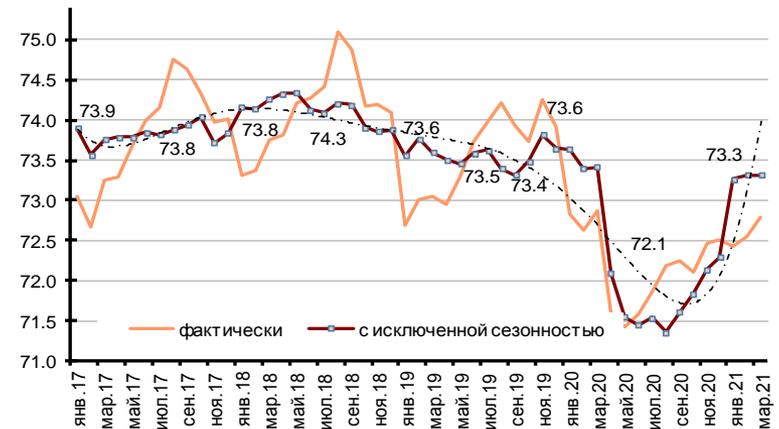
Уровень безработицы и численность занятых, сезонность устранена



Коэффициент напряженности на рынке труда,¹ сезонность устранена



Совокупный спрос на рабочие места в российской экономике (численность занятых + вакансии), млн. чел.

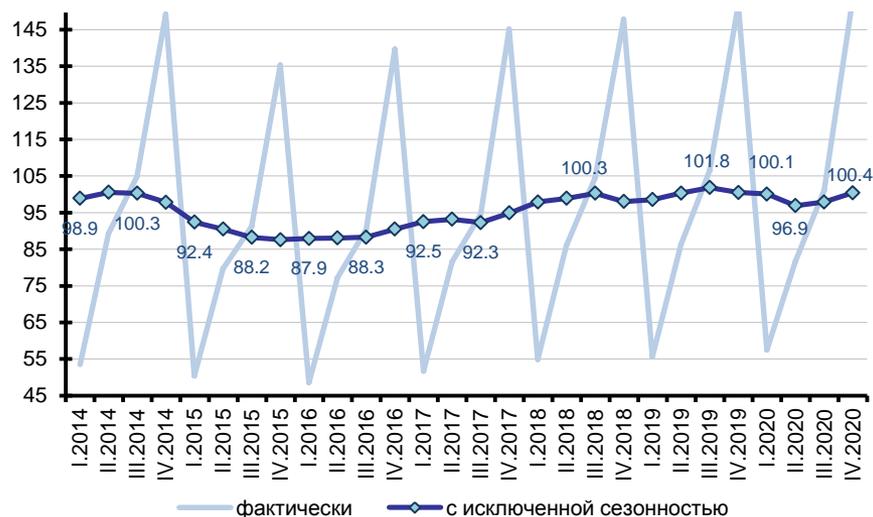


На рынке труда ситуация продолжает понемногу улучшаться. Уровень безработицы быстро снижается, хотя пока еще не вышел на исторически минимальные уровни конца 2019 г. Соотношение безработных и вакансий на рынке тоже постепенно «идет к норме». Правда, спрос на рабочие места уже два месяца стабилен (что может прервать и улучшение в сфере безработицы), но на довольно высоком уровне.

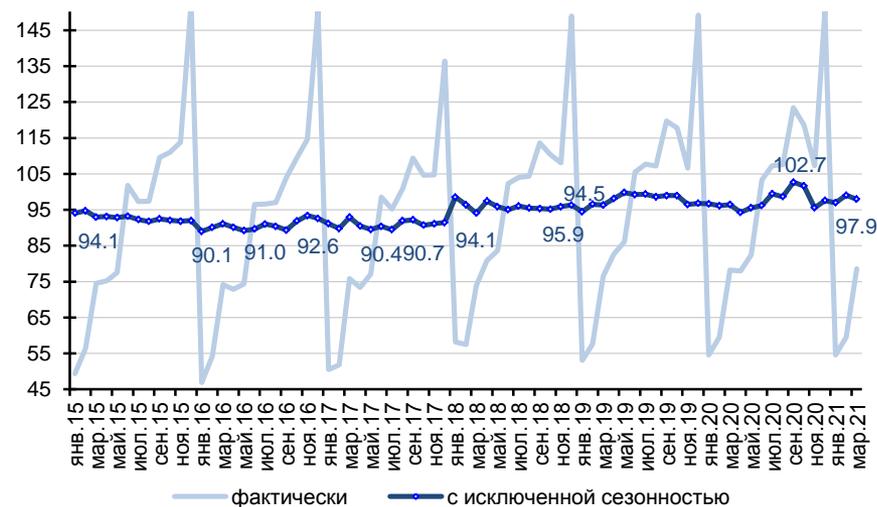
¹ Коэффициент напряженности на рынке труда – численность незанятых граждан, состоящих на регистрационном учете в органах службы занятости, в расчёте на одну вакансию

Спрос: динамика инвестиций в основной капитал

Инвестиции в основной капитал (% к среднеквартальному значению 2012 г.)¹



Строительство (% к среднемесячному значению 2012 г.)



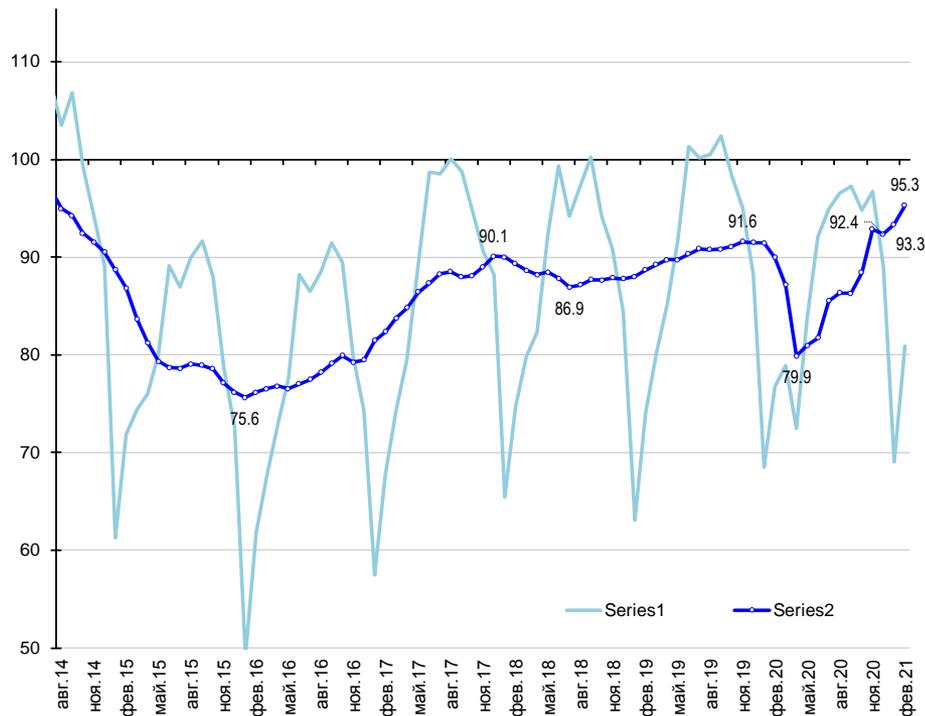
Инвестиции в основной капитал в четвёртом квартале в российской экономике продолжили постепенно возрастать (третий квартал: +1.0%, четвёртый: +2.6%, сезонность устранена).

В строительстве в марте отмечен небольшой спад, не отменяющий, однако, тенденцию к оживлению, сформировавшуюся ещё в конце прошлого года (январь: -0.7%, февраль: +2.1%, март: -1.1%, сезонность устранена).

¹ Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных

Оценка текущей инвестиционной активности

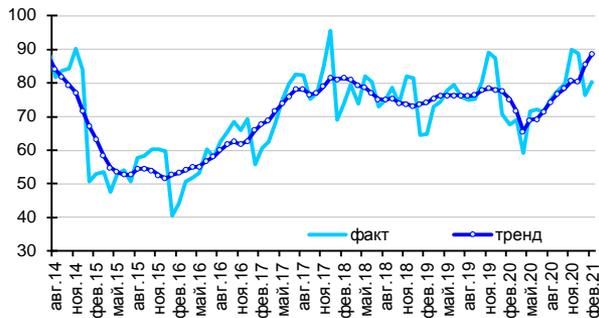
Индекс инвестиционной активности (индекс предложения инвестиционных товаров, среднемесячное значение 2013 г. = 100)



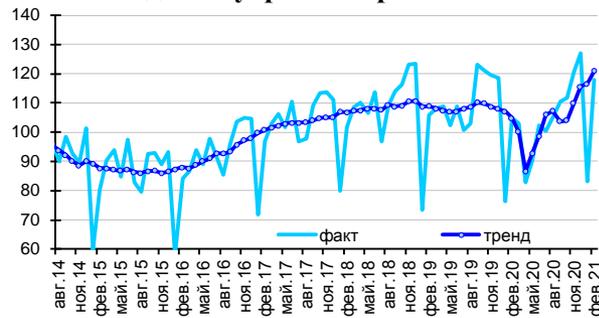
В феврале наметился новый цикл повышения *инвестиционной активности*. Индекс, отражающий объем предложения инвестиционных товаров в экономике, в феврале резко увеличился (на 3.1% к январю, сезонность и календарный фактор устранены), не только существенно превысив уровень годовой давности (104.7% к февралю 2020 г.), но и достигнув многолетнего максимума.

В основе февральского скачка индекса – рост всех трех его основных компонент: импорта машин и оборудования, производства машин и оборудования, а также производства стройматериалов (в последнем случае рост был слабым и имел восстановительный характер)

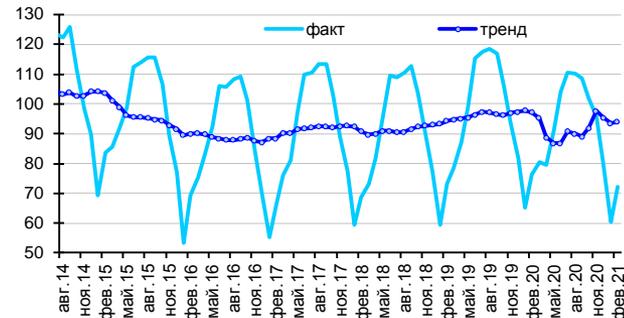
Импорт машин и оборудования



Пр-во машин и оборудования для внутреннего рынка

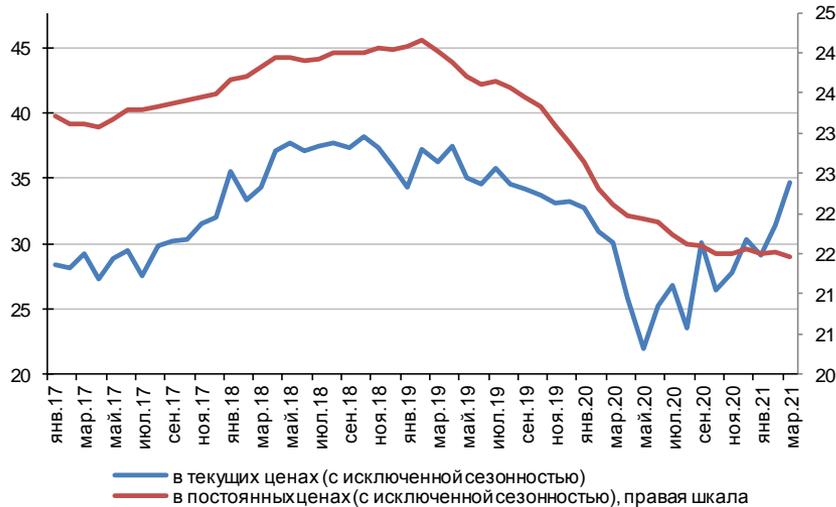


Предложение стройматериалов

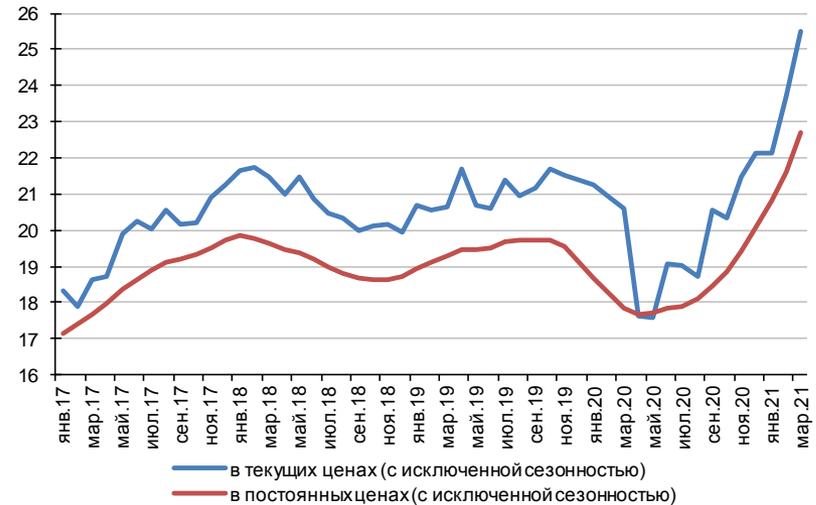


Спрос: внешняя торговля

Динамика экспорта товаров (млрд. долл.)



Динамика импорта товаров (млрд. долл.)

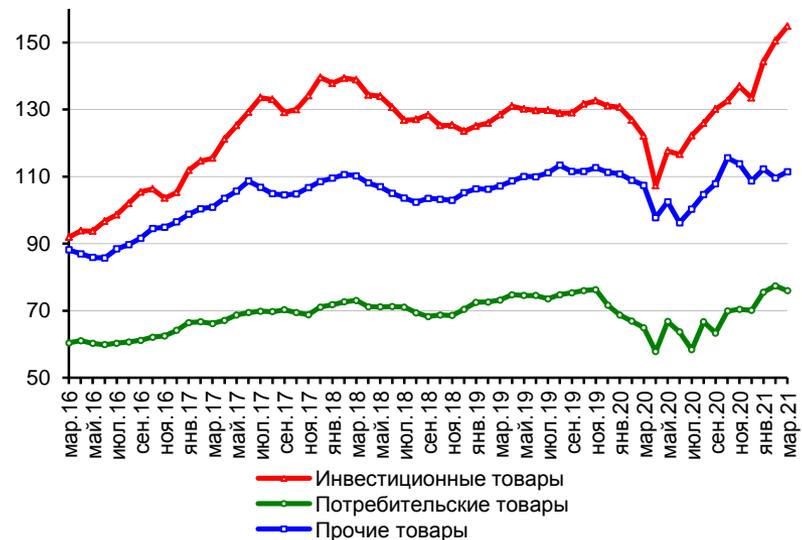


Экспорт товаров (в физическом выражении) почти стабилизировался. Однако эта стабилизация имеет чисто формальный характер: за ней стоят противоположно направленные тенденции. Продолжается снижение вывоза нефти – сейчас это уже не столько договоренность в рамках ОПЕК+, сколько ограниченный спрос на мировом рынке в условиях незавершенного ещё коронавирусного кризиса перевозок.

Кроме того, снижается (видимо, временно) вывоз цветных и – в самое последнее время – черных металлов. В то же время, вывоз машин и оборудования, а также химических продуктов, быстро возрастает.

Импорт товаров (в физическом выражении) продолжает быстро расти – в основном, за счёт ввоза инвестиционных товаров (импорт потребительских товаров и сырья сейчас, скорее, стабилизировался).

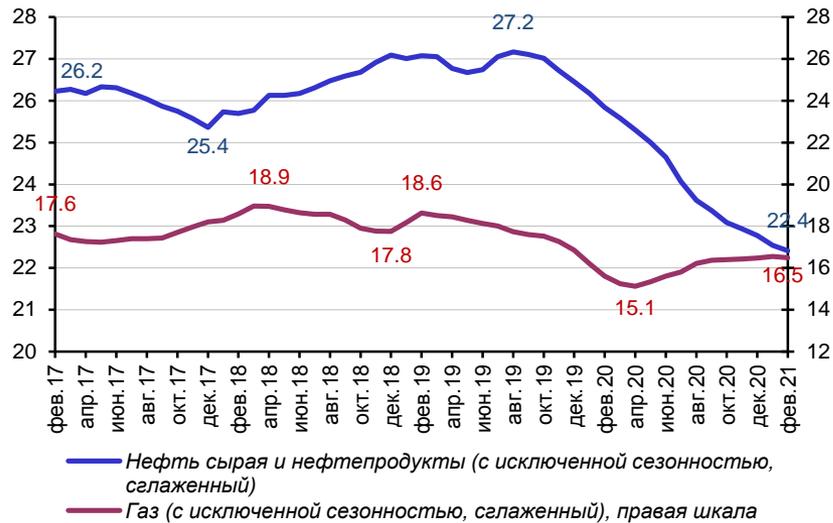
Динамика потребительского, инвестиционного и прочего импорта, сезонность устранена (2007 г. =100%)



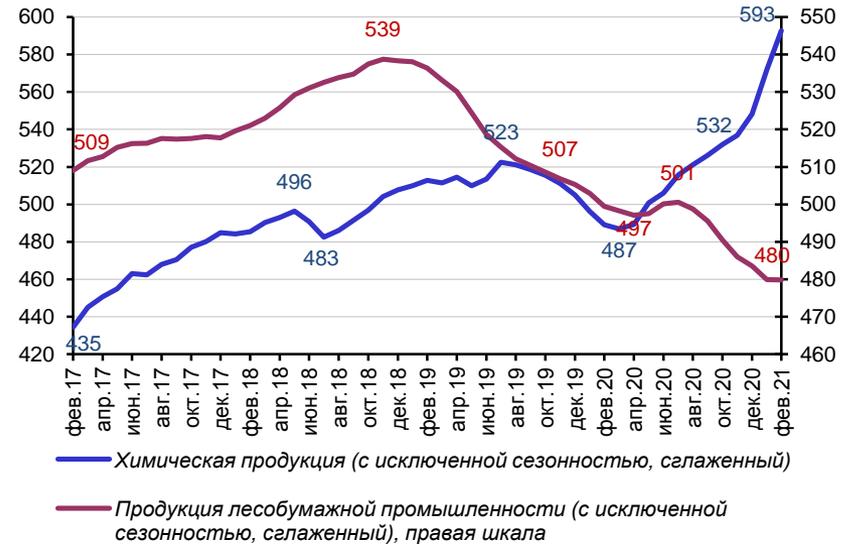
¹ Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных

Внешняя торговля: экспорт

Динамика экспорта нефти и нефтепродуктов (млрд. долл., в соп. ценах 12.2006 г.) и газа (млрд. м³)



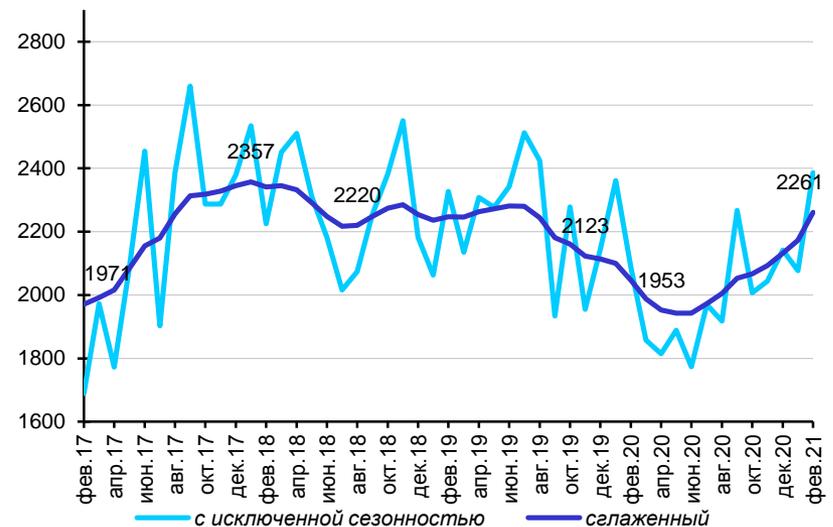
Динамика сырьевого экспорта (химическая и лесобумажная продукция, млн. долл., в соп. ценах 12.2006 г.)



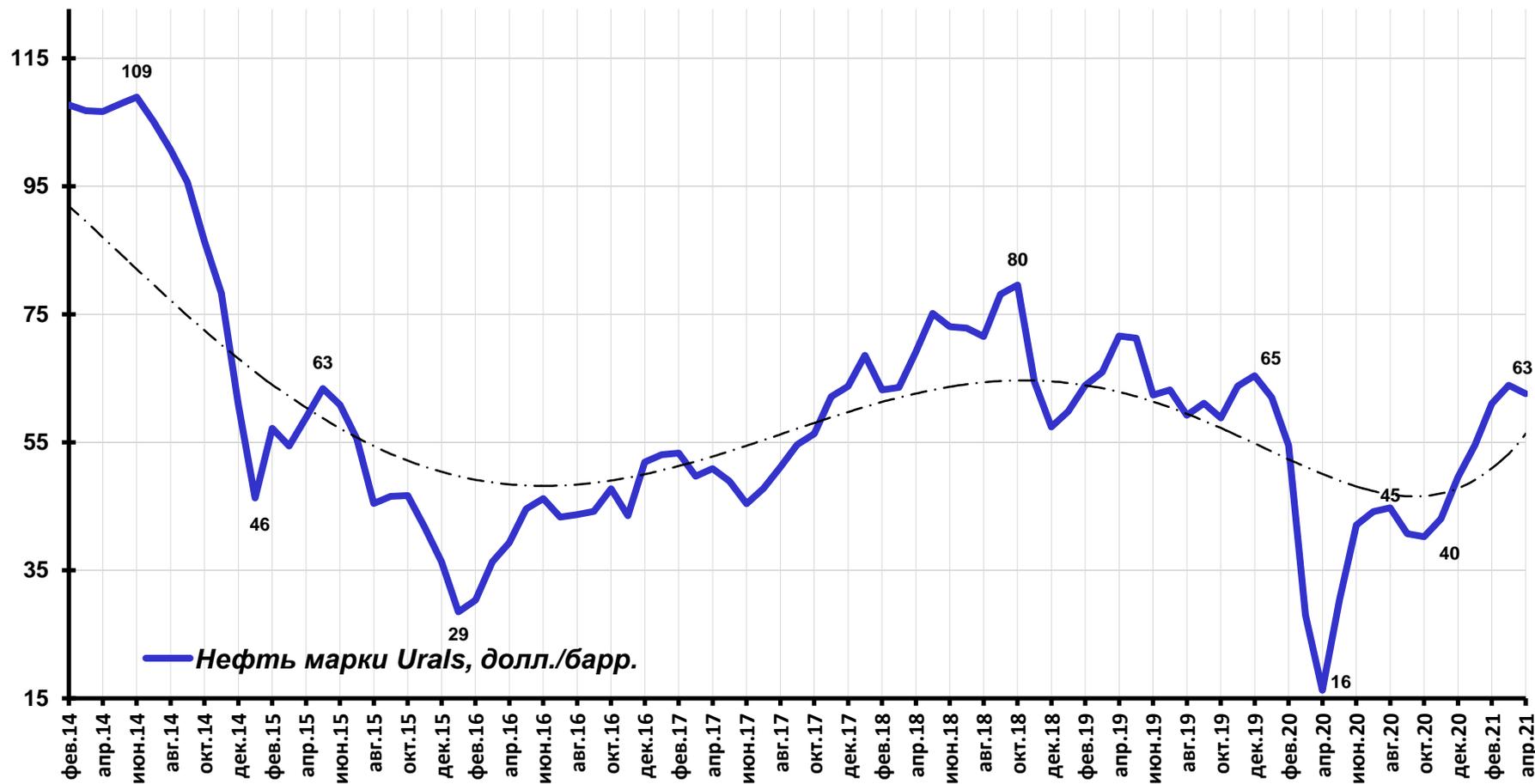
Динамика экспорта черных и цветных металлов (млн. долл., в соп. ценах 12.2006 г.)



Динамика экспорта машин и оборудования (млн. долл.)

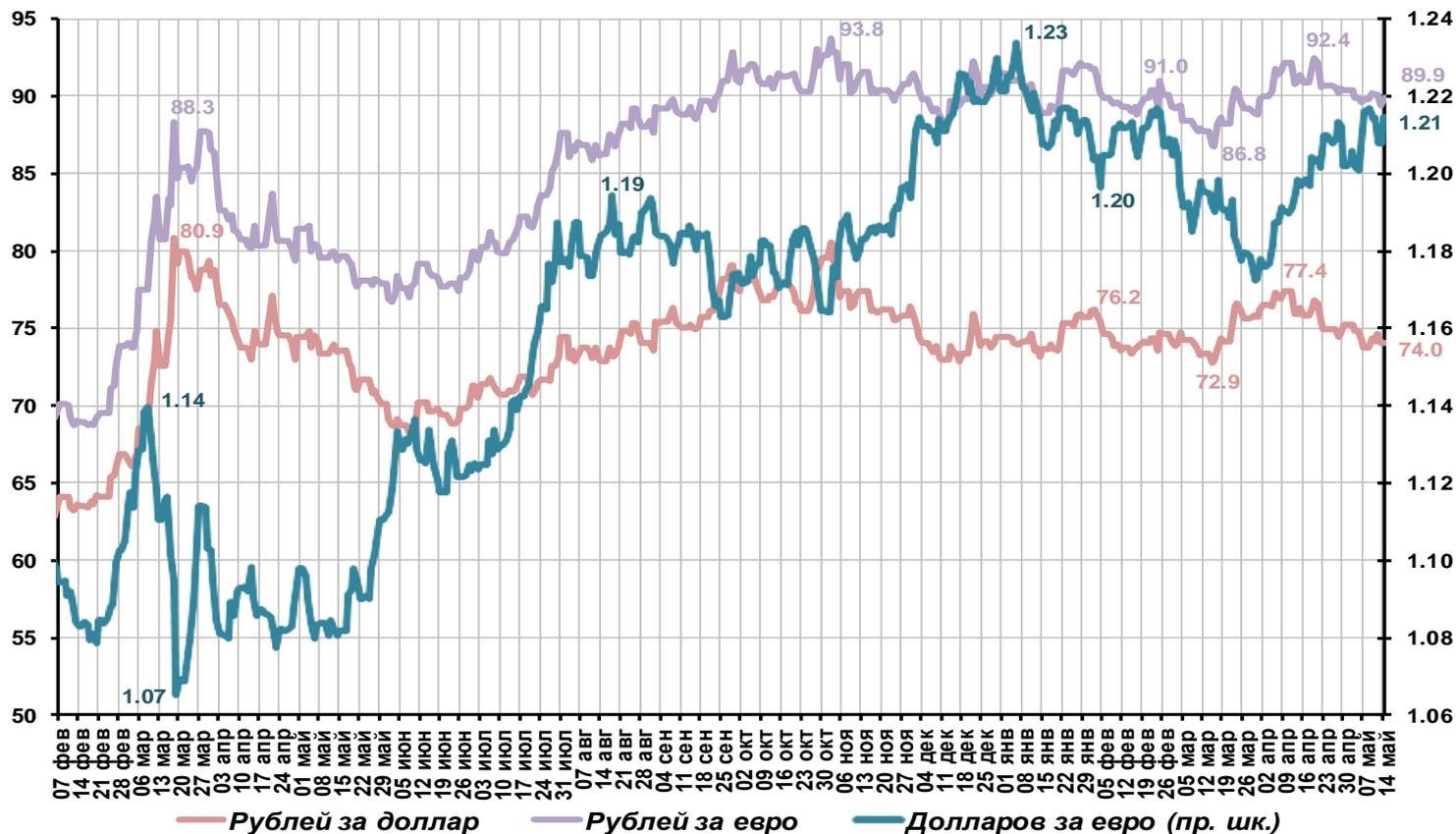


Динамика мировых цен на нефть марки Urals (долл. за барр.)



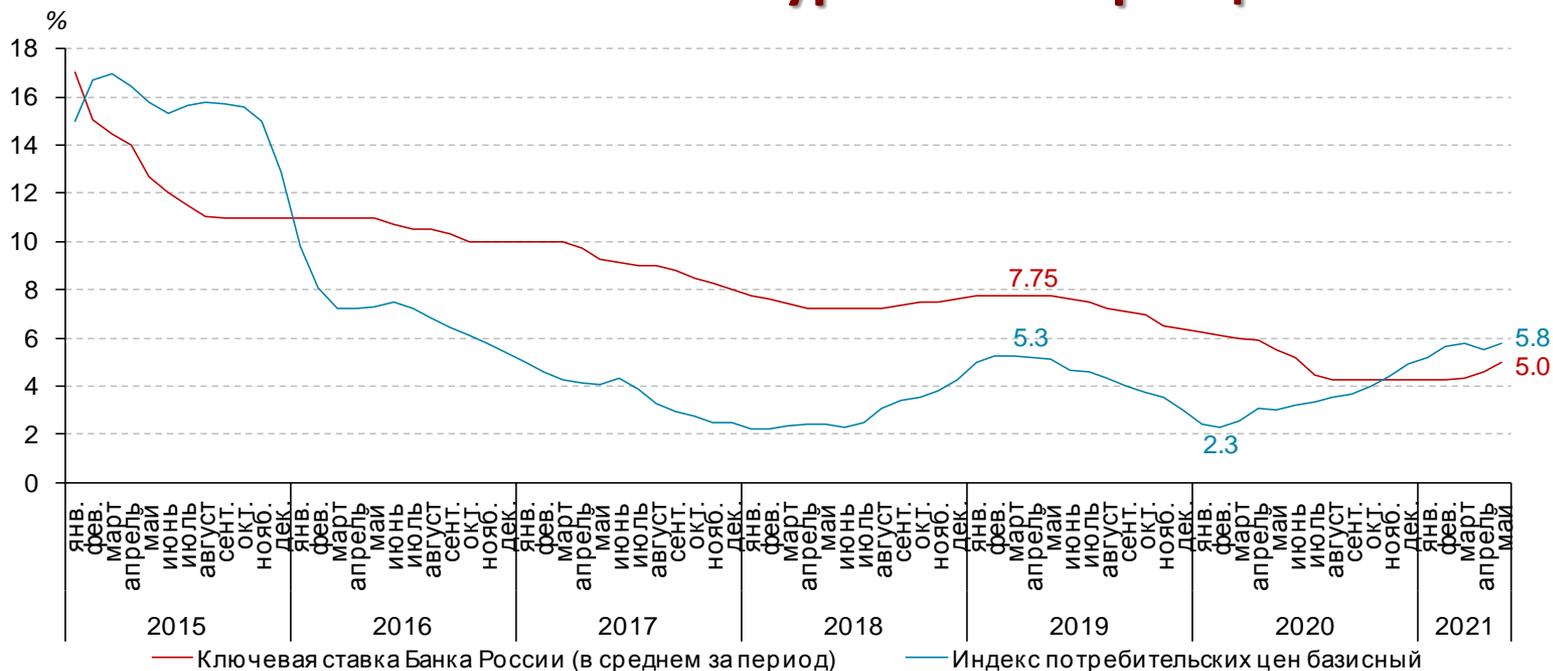
Средняя цена нефти марки Urals на мировых рынках в апреле находилась в диапазоне \$59.24-\$64.17 за барр. Месяц начался со снижения цены с \$60.97 до \$59.36 из-за сообщений о намерении стран ОПЕК+ увеличить добычу нефти в мае-июле. На второй неделе апреля цена на нефть стабилизировалась в диапазоне \$59.24 – \$59.51. На третьей неделе месяца произошёл рост до \$63.28 из-за сообщений о сокращении запасов нефти в США, приостановке добычи нефти в Ливии из-за политических затруднений и публикации прогнозов ОПЕК и Международного энергетического агентства о перспективах быстрого роста потребления нефти. На четвёртой неделе апреля произошло плавное снижение цен на нефть до \$62.57 за барр. на волне новых скачков заболеваемости Covid-19 и новый рост до \$64.17 за барр. из-за публикации статданных об успешном восстановлении экономики США.

Динамика валютных курсов



Стоимость бивалютной корзины (доллар США, евро) к рублю по итогам апреля снизилась на 0.2% и составила 81.5 руб. за корзину. Ослабление рубля в начале месяца было связано с санкционным давлением со стороны США и снижением цены на нефть. Стоимость бивалютной корзины выросла к 8 апреля до 84.3 руб. за корзину (рост 3.3% к концу марта), обновив максимум с ноября прошлого года. С середины месяца геополитические факторы стали отходить на второй план, рубль сильно укрепился после разговора глав РФ и США, а вновь возросшие риски распространения эпидемии и снижение на этом фоне мировых фондовых индикаторов оказали лишь слабое кратковременное давление на рубль. В последней декаде апреля рубль активно укреплялся на позитивном общемировом фоне и получил дополнительную поддержку от ужесточения ДКП ЦБ РФ, на что отреагировал сильным восходящим импульсом. В мае рубль продолжает медленно укрепляться и к 17 мая стоимость бивалютной корзины снизилась еще на 0.6% к концу апреля.

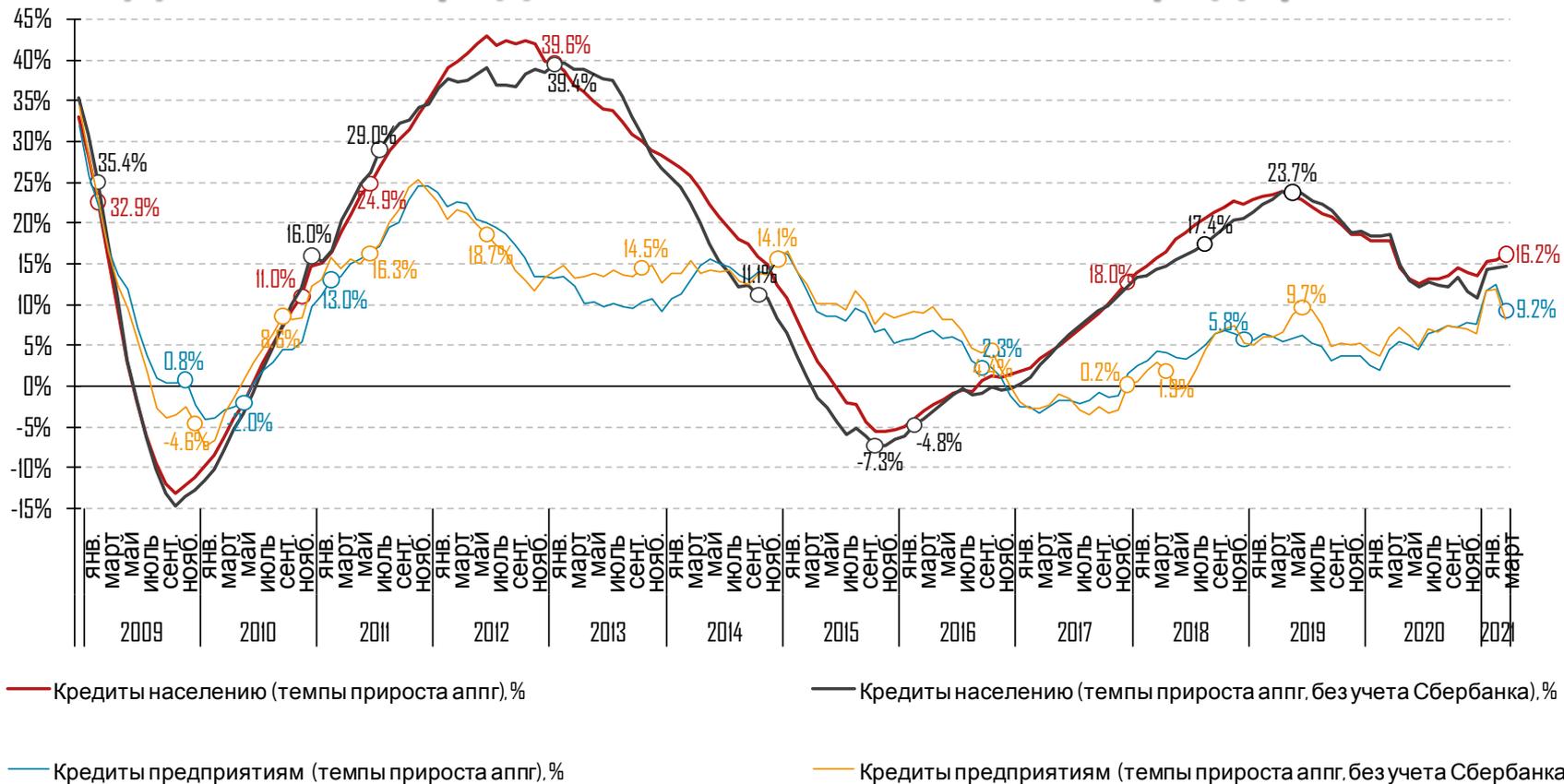
Ключевая ставка и уровень инфляции



Примечание: значение базисного индекса потребительских цен в апреле – оценка ЦМАКП

На заседании совета директоров Банка России 23 апреля 2021 г. было принято решение повысить *ключевую ставку* на 0.5 проц. п. до уровня 5% годовых – это уже второе подряд повышение ставки (в совокупности на 0.75 проц. п.). Это решение ЦБ обосновал тем, что «восстановление спроса приобретает все большую устойчивость и в ряде секторов опережает возможности наращивания выпуска». По мнению Банка России в настоящий момент баланс рисков смещен в сторону проинфляционных рисков. По итогам года прогноз ЦБ по инфляции повысился до диапазона 4.7-5.2%. В опубликованном после заседания совета директоров среднесрочном прогнозе впервые в число прогнозируемых показателей была включена ключевая ставка. ЦБ в базовом сценарии ожидает, что уровень ключевой ставки в 2021 г. в среднем будет находиться в диапазоне 4.8 - 5.4% годовых. При этом в сноске к прогнозу указано, что с 26 апреля (начало действия ставки 5% годовых) до конца года средняя ставка прогнозируется в диапазоне 5-5.8% годовых. Верхней границе в 5.8% годовых, видимо, соответствует максимум в 6.5% годовых в конце года. То есть ЦБ за оставшийся период до конца года может как оставить ставку на уровне 5% годовых, так и постепенно поднять ее до уровня 6.5% годовых. Таким образом, уже в течение 2021 г. Банк России может завершить «возвращение к нейтральной денежно-кредитной политике», предполагающей более высокий уровень ключевой ставки – примерно на 2 проц. п. – над таргетируемым целевым уровнем инфляции в 4%.

Динамика кредитования населения и предприятий

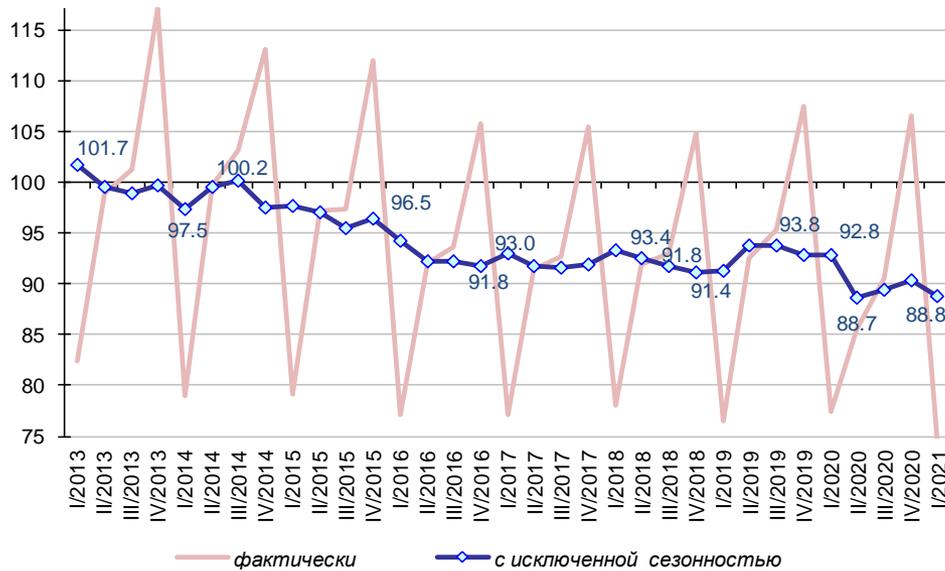


В марте расширение *корпоративного кредитования* было слабым, а в годовом выражении прирост портфеля *кредитов нефинансовым предприятиям* существенно замедлился – с 12.4% до 9.2% в номинальном выражении к аналогичному периоду предшествующего года. В основном это замедление было обусловлено рублевым краткосрочным кредитованием в связи с эффектом высокой базы прошлого года (в начале пандемии организации активно наращивали кредитный портфель с целью финансировать текущие затраты).

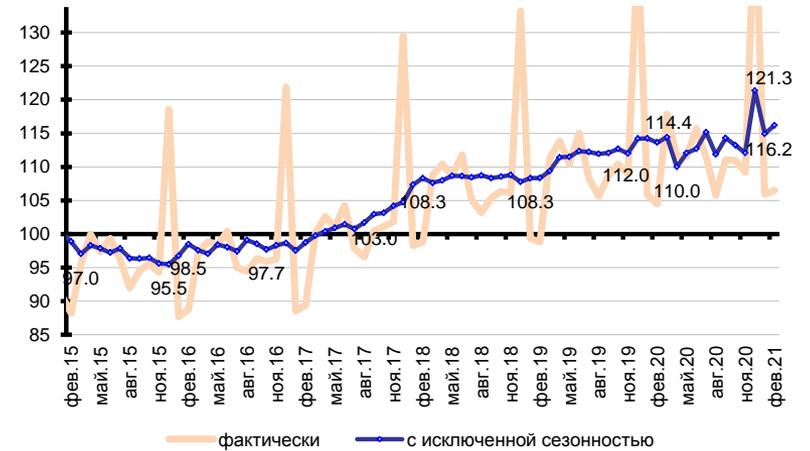
В марте наблюдалась высокая активность участников розничного кредитного рынка: годовой темп прироста портфеля *кредитов населению* в номинальном выражении составил 16.2% против 15.5% месяцем ранее. Причем ускорению роста портфеля способствовали как ипотечное, так и потребительское кредитование. Так, в марте было предоставлено свыше 178 тыс. новых ипотечных кредитов на общую сумму около 501 млрд. руб., что превышает среднемесячные показатели 2020 г. и результаты первых двух месяцев текущего года. Возросшая потребительская активность содействовала заметному ускорению роста необеспеченного потребительского кредитования: прирост портфеля в марте составил 1.9%, что выше среднемесячного прироста до пандемии в 2019 году.

Доходы населения и заработная плата

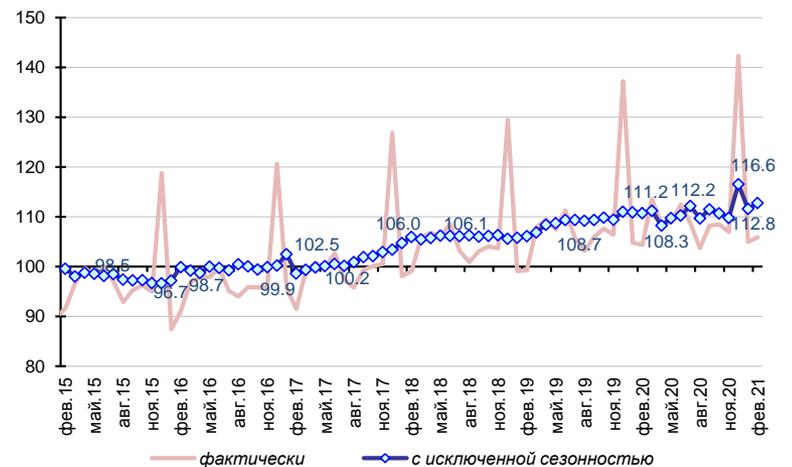
Реальные располагаемые доходы населения¹
(% к среднеквартальному значению 2013 г.)



Реальная начисленная заработная плата
(% к среднемесячному значению 2012 г.)



Агрегат основных денежных доходов²
(% к среднемесячному значению 2012 г.)



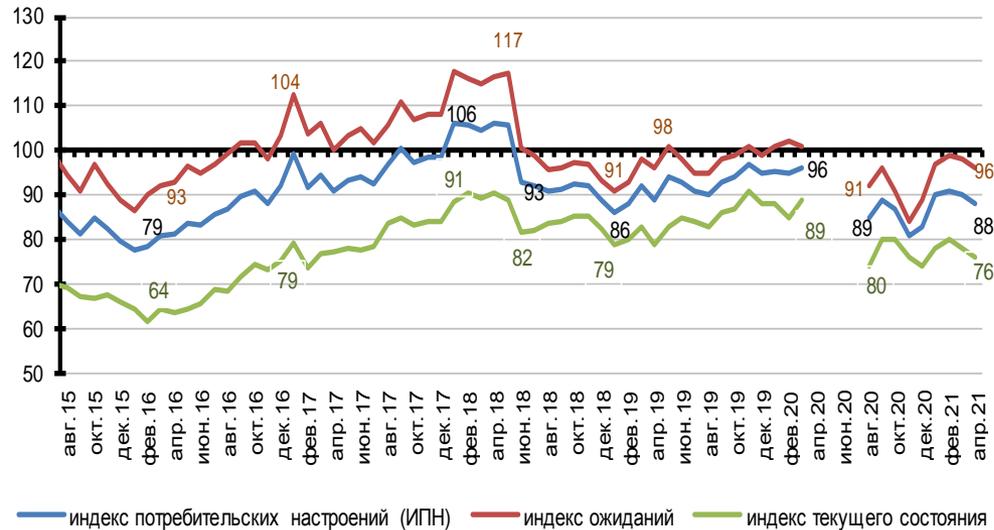
В феврале был отмечен небольшой прирост *реальной заработной платы* (+1.1%, сезонность устранена). Хотя он и не компенсировал предшествующего снижения, вероятно, речь идет о новой тенденции, связанной с постепенным разогревом рынка труда и исчерпанием «навеса» безработицы.

¹Ростат изменил методологию расчета денежных доходов населения. Динамика реальных располагаемых доходов населения представлена согласно новой методологии 2014 г.

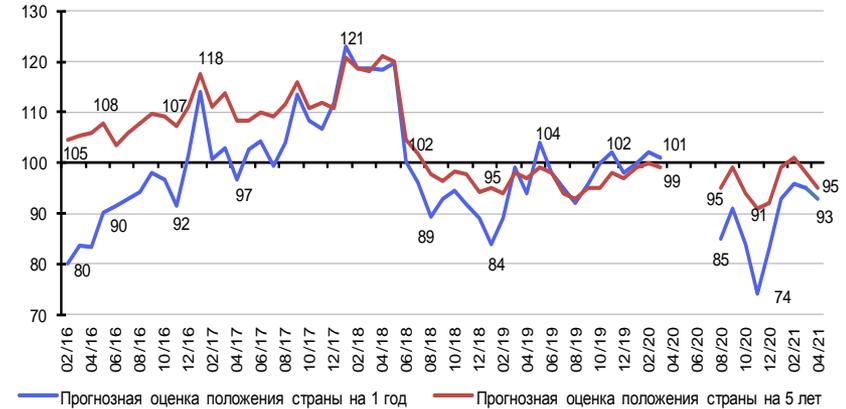
² Агрегат включает взвешенные размеры среднемесячной начисленной заработной платы и среднемесячной начисленной пенсии (ПФР), приведенные к постоянным ценам с помощью ИПЦ

Потребительские настроения населения

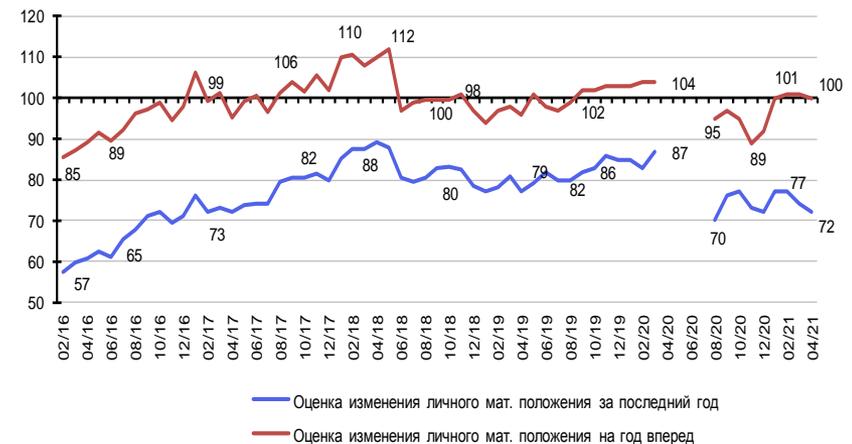
Индекс потребительских настроений и два частных субиндекса¹, пункты



Оценка населением экономического положения страны, пункты



Оценка населением личного материального положения, пункты

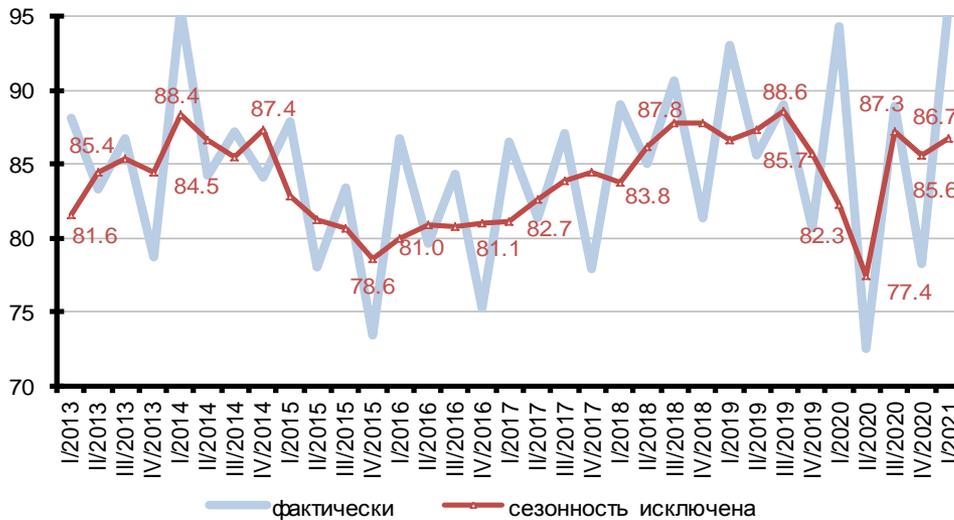


Потребительские настроения населения вновь стали ухудшаться, реагируя, видимо, на ускорение инфляции (и, возможно, на наметившуюся новую волну коронавирусной инфекции).

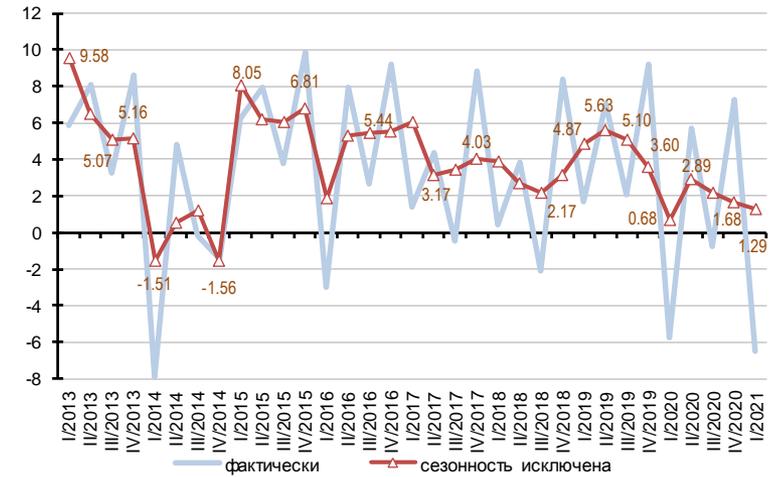
¹ Индекс потребительских настроений и его субиндексы, ООО «инФОМ» и ЦБ РФ. Начиная с августа 2020 г. опросы ЦБ были возобновлены на прежней методологической основе.

Норма потребления и норма сбережений населения

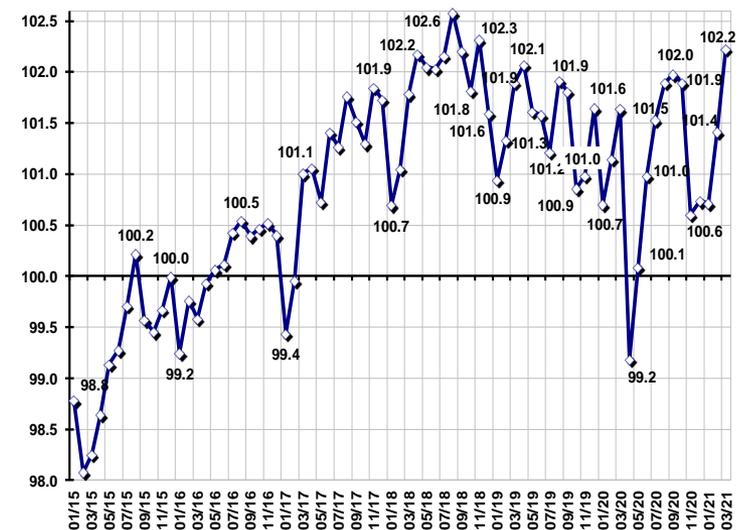
Норма потребления^{1,2,3} (% к располагаемым доходам, по кварталам)



Норма сбережения во вкладах³ (% к располагаемым доходам, по кварталам)



Темпы роста задолженности по кредитам, выданным физическим лицам (без учета просроченных кредитов, %)



В сфере *потребительского поведения населения* в первом квартале сохранились тенденции, сформировавшиеся во втором полугодии прошлого года. Низкий уровень процентных ставок стимулировал отток средств населения из банковских депозитов в потребление и приобретение недвижимости. На этот же фактор – усиленный рост потребления – работало и стремительное расширение потребительского кредитования.

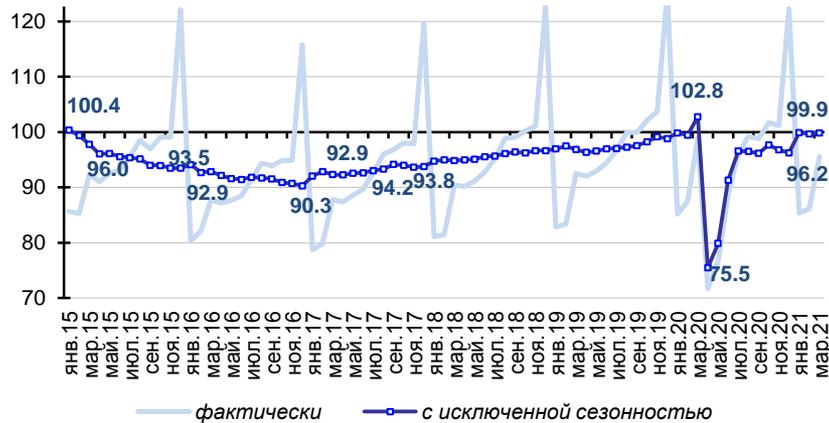
¹ Методология Росстата расчета доходов и расходов населения 2014 г. Потребление - объемы розничного товарооборота, платных услуг, потребление в секторе ресторанов и кафе в России.

² Методология Росстата 2014 г. Сбережения в рублевых и валютных вкладах в России с исключением влияния валютных курсов.

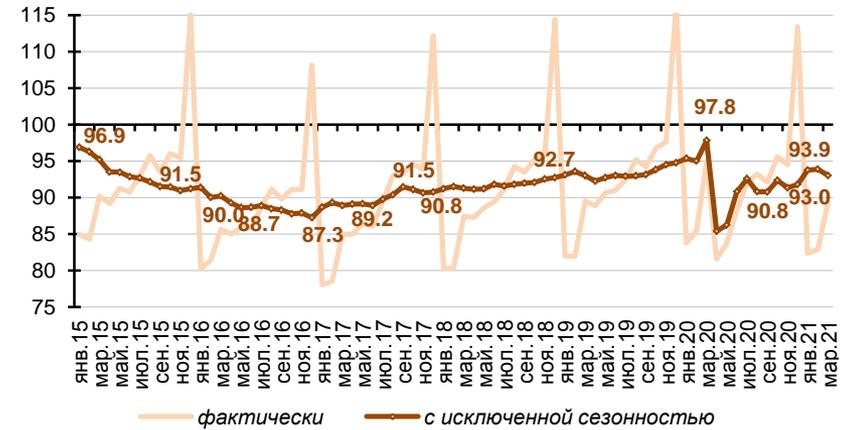
³ Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных

Спрос: динамика розничного товарооборота

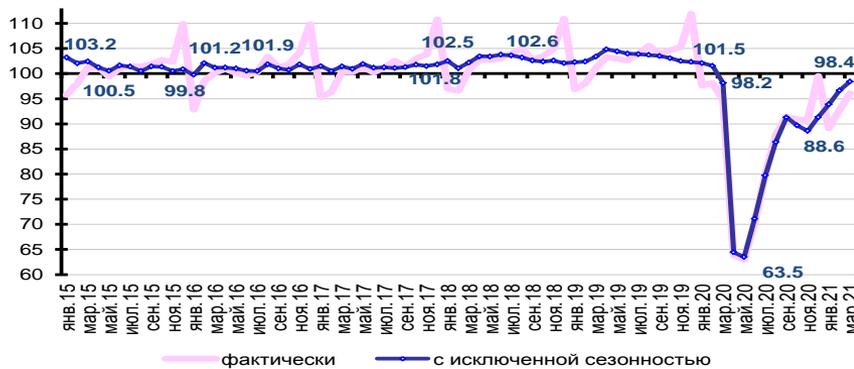
Оборот розничной торговли (% к среднемесячному значению 2012 г.)



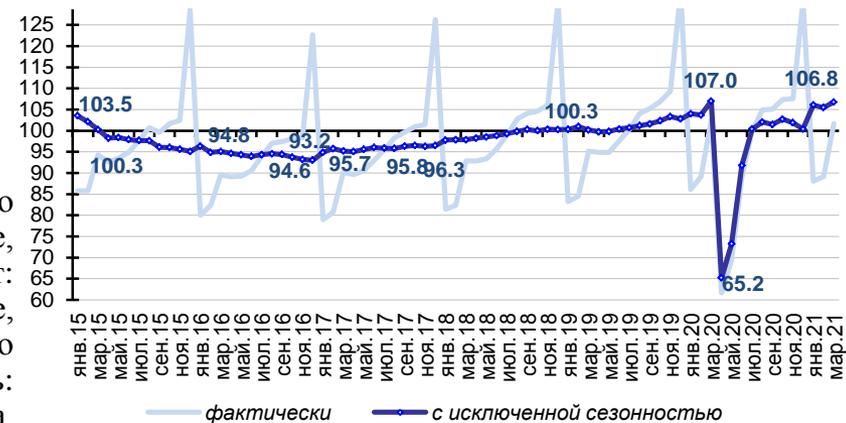
Оборот пищевыми продуктами, напитками, табачными изделиями (% к среднемесячному значению 2012 г.)



Платные услуги населению (% к среднемесячному значению 2012 г.)



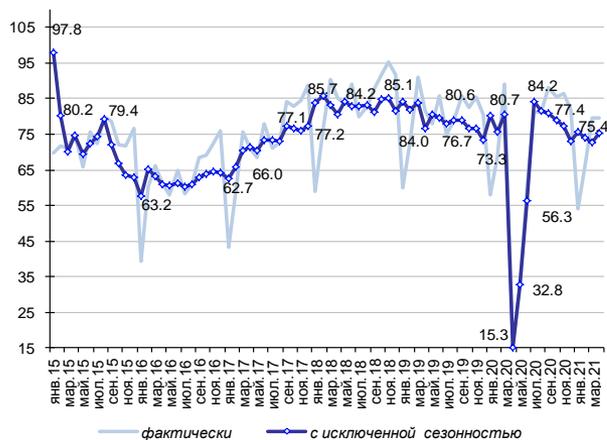
Оборот непродовольственными товарами (% к среднемесячному значению 2012 г.)



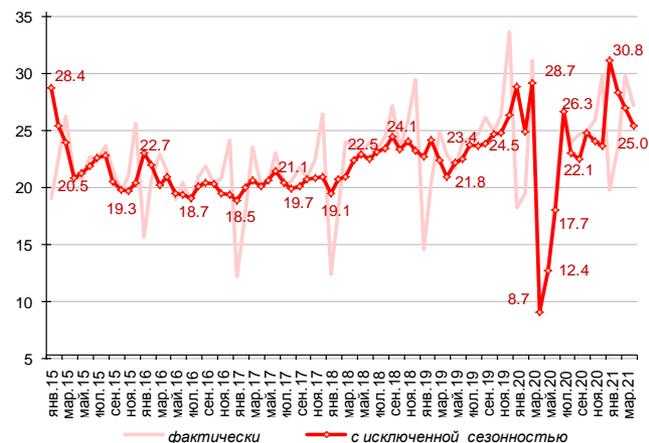
Рост потребления населения, кажется, начинает выдыхаться – и это может остановить и посткризисный рост. Во всяком случае, товарооборот, практически, стабилизировался (февраль: -0.2%, март: +0.2%, сезонность устранена), так что Банк России, похоже, поспешил со снятием стимулирования экономики через низкую ключевую ставку. По-прежнему, растёт потребление услуг (январь: +2.8%, февраль: +2.9%, март: +1.9%, сезонность устранена) – правда, кризисный провал первого полугодия прошлого года пока еще преодолён не полностью.

Продажи новых автомобилей

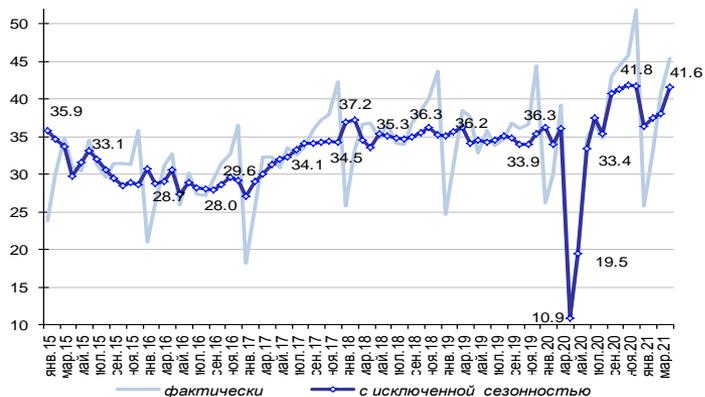
Иномарки среднего класса, тыс. штук



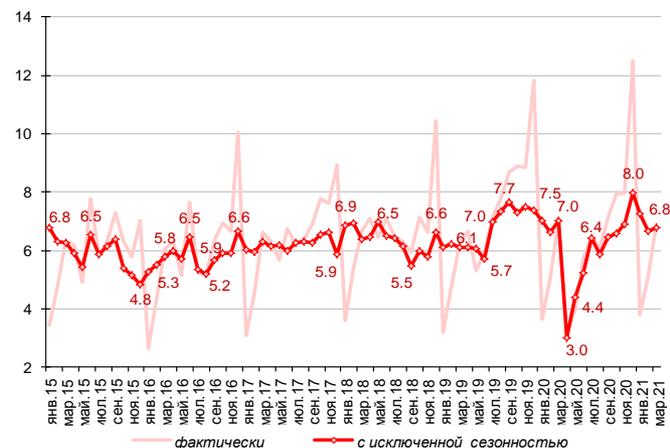
Иномарки класса выше среднего, тыс. штук



Автомобили производства Китая, России, Узбекистана, Украины, тыс. штук



Легкие коммерческие автомобили (ЛКА), тыс. штук



На рынке автомобилей сохраняется (или возник вновь) рост во всех основных сегментах – особенно на недорогие машины российского производства (на рынках иномарок среднего класса и ЛКА подъем только наметился). Характерное исключение – элитные иномарки, где, видимо, стал действовать фактор экономии средств покупателями в условиях кризиса.

Источник данных: <https://auto.vercity.ru>. "Иномарки класса выше среднего": Acura, AlfaRomeo, Audi, BMW, Cadillac, Chrysler, DS, Dodge, Genesis, Honda, Hummer, Infiniti, Jaguar, Jeep, LandRover, Lexus, Mercedes-Benz, Minerva, Porsche, Saab, Smart, Toyota, Volvo. "Иномарки среднего класса": Chevrolet, Citroen, Dacia, Daewoo, Datsun, Fiat, Ford, Hyundai, Kia, Mazda, Mitsubishi, Nissan, Opel, Peugeot, Renault, Seat, Skoda, SsangYong, Subaru, Suzuki, Volkswagen. "Китай, Россия, Украина, Узбекистан": BAW, BYD, Brilliance, ChangAn, Chery, DongFeng, Emgrand, FAW, Foton, Geely, GreatWall, Haima, Haval, Hawtai, Isuzu, Iveco, JAC, Komatsu, Lada, Lifan, Luxgen, MG, Ravon, Vortex, Zotye, Богдан, Бронто, ВИС, ГАЗ, ЗАЗ, ЗИЛ, Иж, TarAZ, УАЗ. "Легкие коммерческие автомобили": Isuzu, Iveco, Komatsu, ГАЗ, ЗИЛ

Рынок жилой недвижимости

**Жилищное строительство,
к соотв. месяцу предшествующего года, %**



По данным оперативной статистики Росстата, в марте 2021 г. ввод жилья увеличился на 21.6% по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года. Важную роль в положительной динамике вводов жилья сыграли принятые в 2020 г. меры государственной поддержки отрасли.

Кроме того, высоким остается спрос на новостройки: в I кв. 2021 г. число зарегистрированных договоров участия в долевом строительстве выросло на 27.4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В связи с этим девелоперы стремятся быстрее достроить текущие объекты и запустить новые.

**Индекс цен на рынке жилья,
к соотв. кварталу предшествующего года, %¹**



К росту цен на рынке жилья привели два основных фактора: 1) повышение доступности ипотечных кредитов на первичном и вторичном рынках, которое отразилось в увеличении покупательского спроса с привлечением заемных средств; 2) снижение ставок по депозитам, вследствие чего возрос инвестиционный спрос на недвижимость. В результате всплеска спроса объем предложения на рынке жилья сократился, а цены выросли.

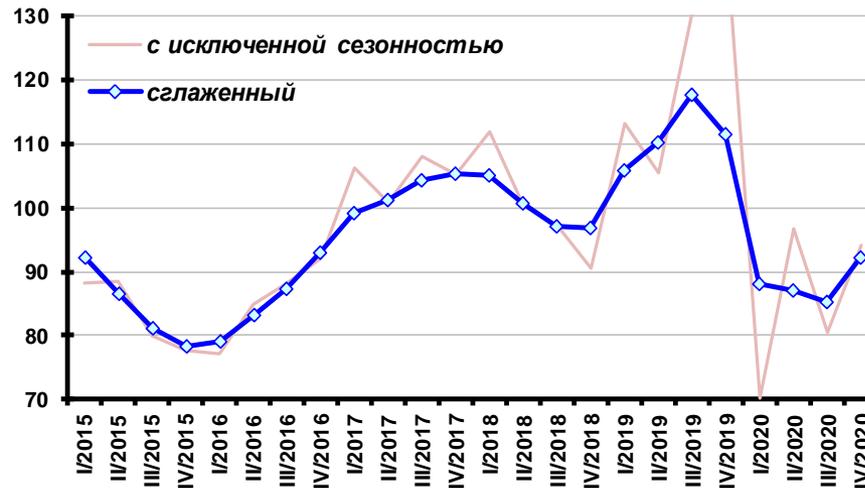
¹ Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления квартальных данных

В фокусе внимания: проблема медикаментов¹

Покупки лекарственных средств в постоянных ценах (2018=100)



Импорт антибиотиков, медикаментов в постоянных ценах (2018=100)

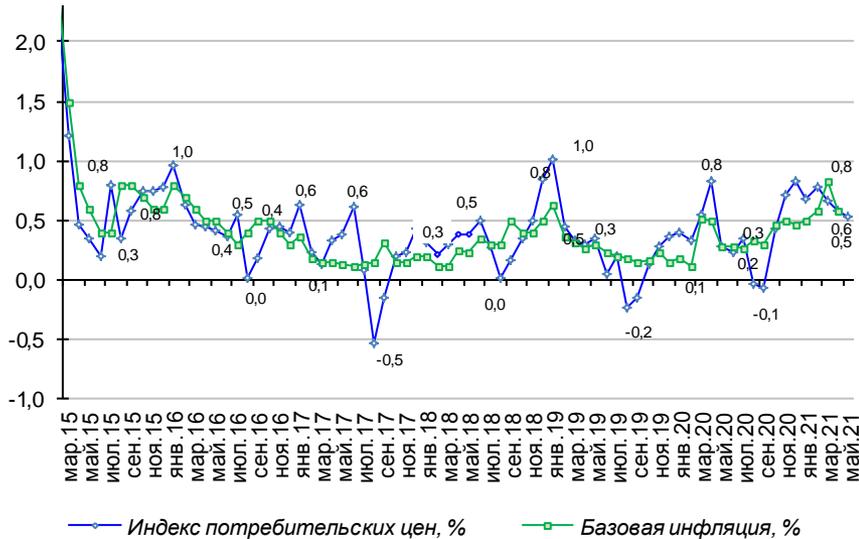


В четвёртом квартале ситуация на рынке лекарств, похоже, нормализовалась. Во всяком случае, на фоне новой волны пандемии спрос на лекарства чуть снизился (сезонность устранена), а импорт – немного возрос. Похоже, что кризис с маркировкой и логистикой импортных препаратов, в целом, разрешен.

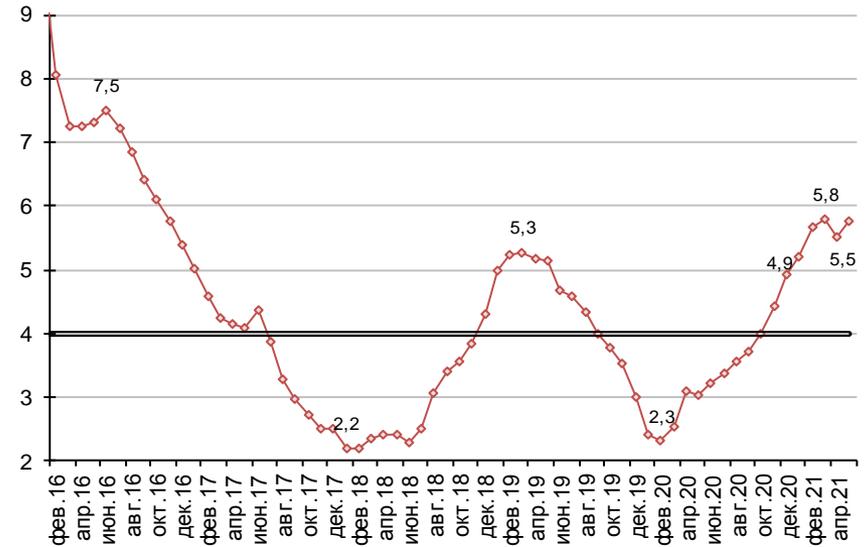
¹ Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных

Инфляция на потребительском рынке

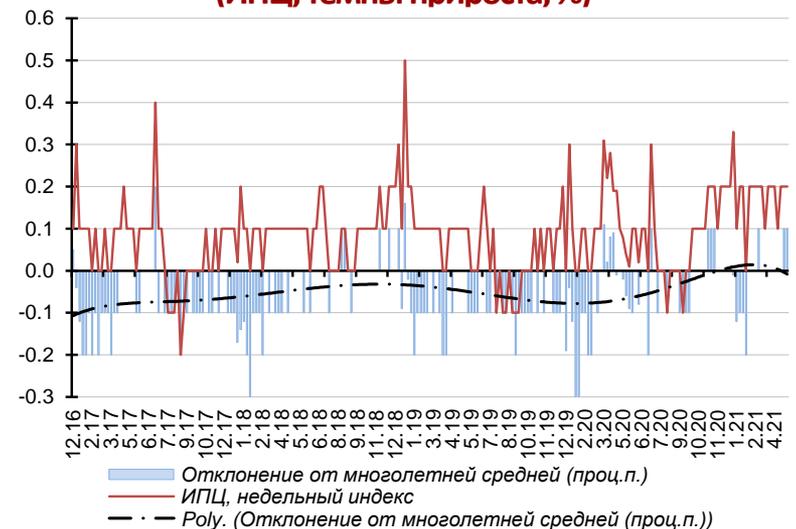
Инфляция на потребительском рынке (темпы прироста, %)



Индекс потребительских цен, к соотв. месяцу предшествующего года, %



Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднеголетним уровнем (ИПЦ, темпы прироста, %)

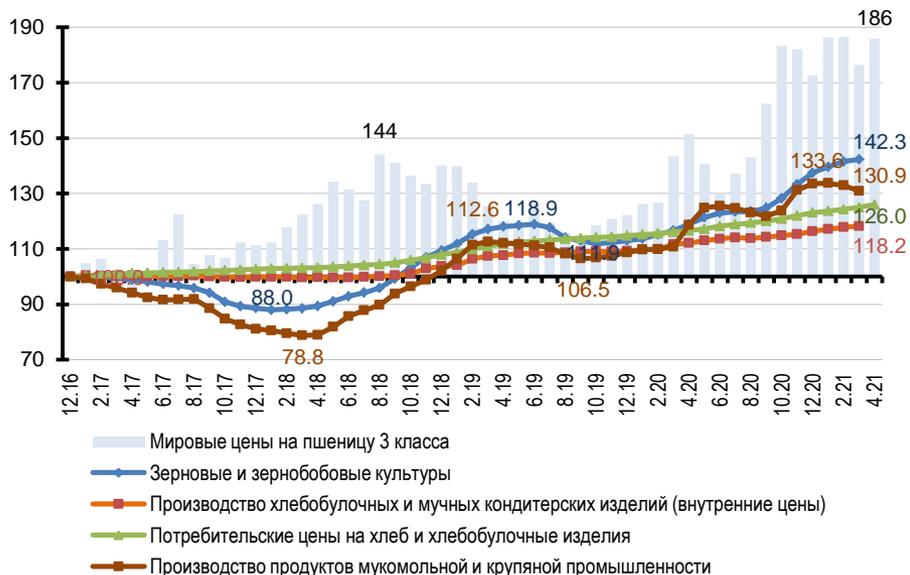


Рост инфляции замедлился (январь: 0.67%, февраль: 0.78%, март: 0.66%, апрель: 0.58%, май, по оценке – 0.53%). Соответственно, в годовом выражении она стабилизировалась на уровне 5.5-5.8%, что почти в полтора раза выше целевого уровня (4.0%). Заметим, что основной источник инфляции сейчас – рост цен на ресурсы мирового рынка и нестабильность обменного курса, слабо поддающиеся управлению через ключевую ставку Банка России.

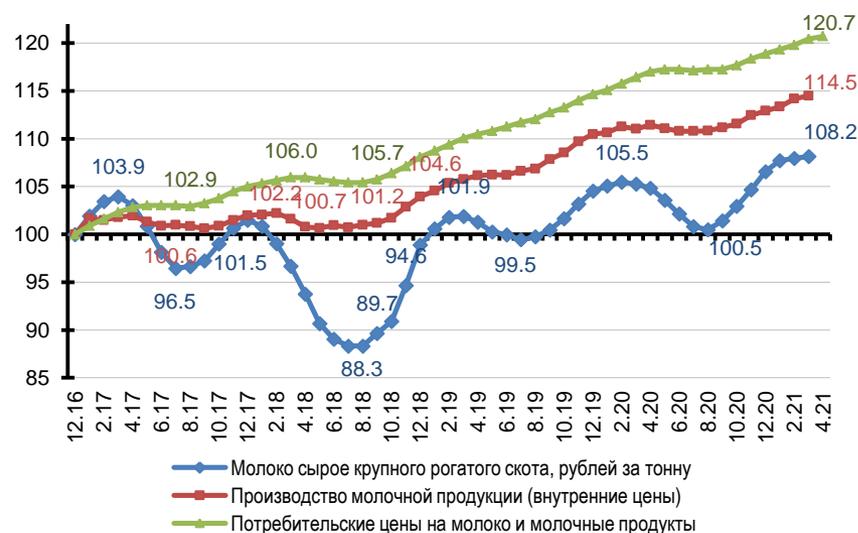
Некоторые инфляционные цепочки

Динамика цен (декабрь 2016=100%)

Цены на хлеб



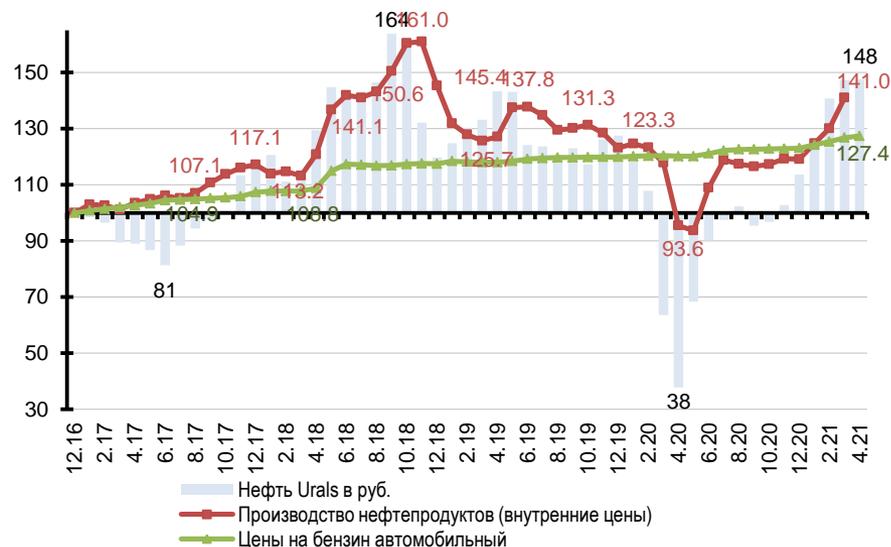
Цены на молоко и молочную продукцию



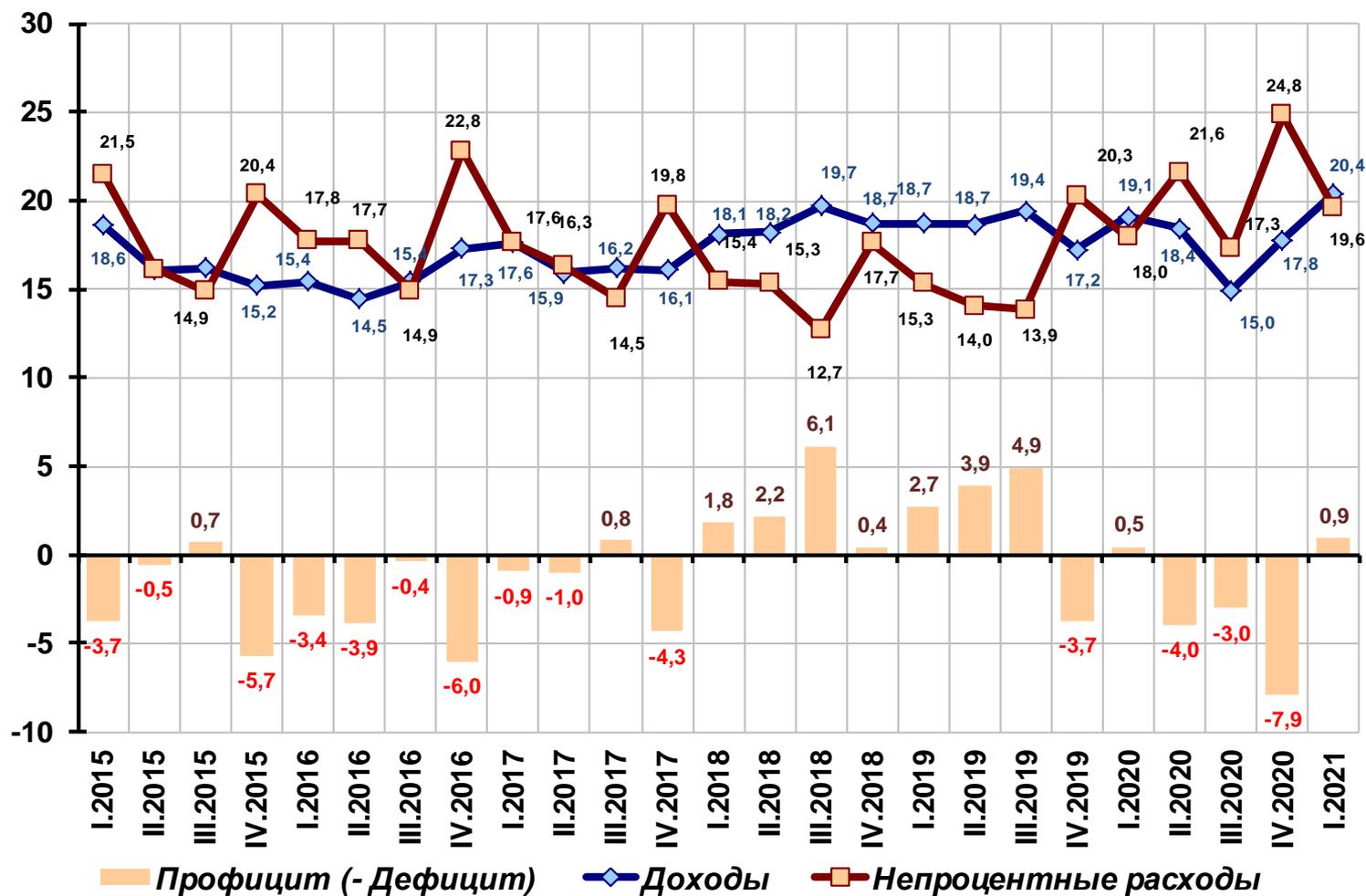
Цены на мясо



Цены на топливо



Федеральный бюджет





Материал подготовили:

Руководитель направления, к.э.н.

Руководитель направления, к.э.н.

Руководитель направления, к.э.н.

Ведущий эксперт, к.э.н.

Ведущий эксперт, к.э.н.

Эксперт

Эксперт

Эксперт

Эксперт

Белоусов Д.Р.

Сальников В.А.

Солнцев О.Г.

Михайленко К.В.

Поляков И.В.

Артеменко В.Г.

Панкова В.А.

Ахметов Р.Р.

Медведев И.Д.