

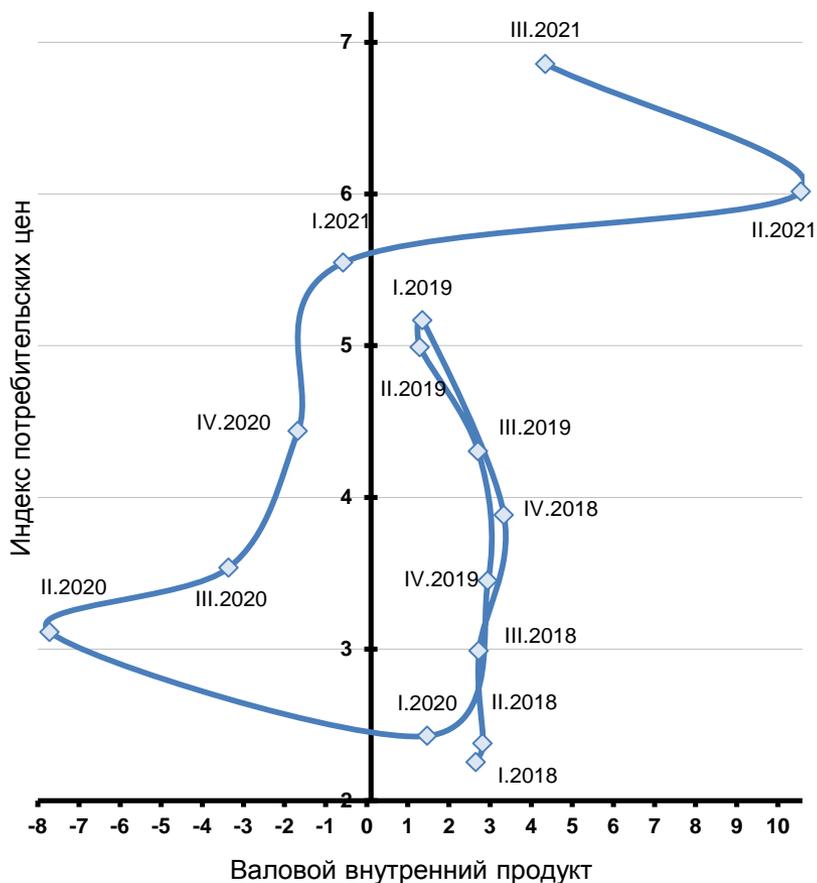


**ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

Тел.: +7-499-129-17-22, факс: +7-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

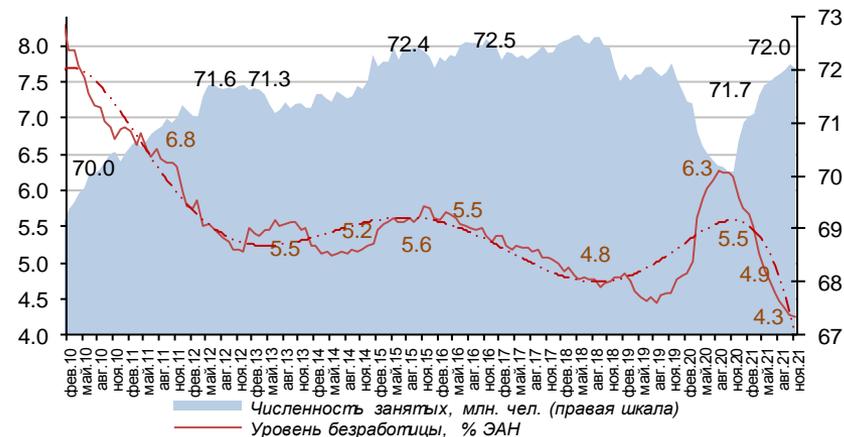
**О ситуации в российской экономике и
среднесрочных перспективах развития**

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



В третьем квартале *ситуация в экономике* ухудшилась. Экономический рост затормозился, зато инфляция усилилась, - что позволяет говорить о начале стагфляции.

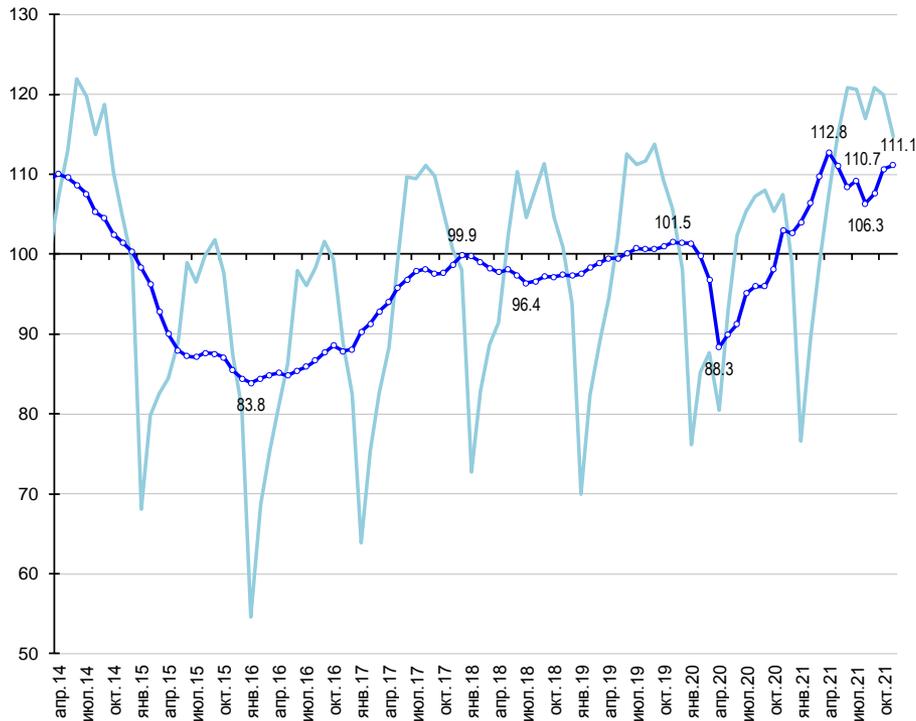
Уровень безработицы и численность занятых, сезонность устранена



На рынке труда ситуация практически нормализовалась. И спрос на труд, и уровень безработицы, и напряженность на рынке труда уже вышли на докризисный уровень. При прочих равных условиях это будет вести к ускорению динамики оплаты труда и, соответственно, росту спроса населения (что, однако, способно ухудшить финансовое положение и инвестиционный потенциал компаний).

Оценка текущей инвестиционной активности

Индекс инвестиционной активности (индекс предложения инвестиционных товаров, среднемесячное значение 2019 г. = 100)

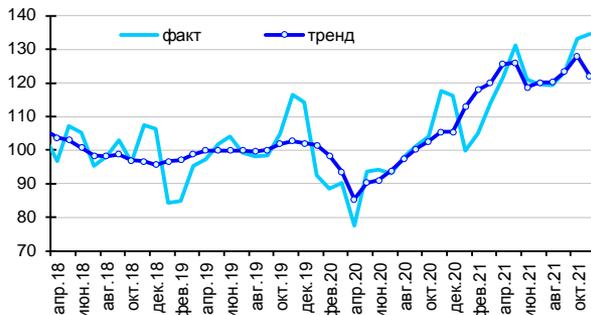


В конце года продолжилось увеличение *инвестиционной активности*. После реализации отложенного спроса весной и маятникового ослабления инвестактивности в течение летних месяцев, осенью фиксируется новый цикл «инвестиционного оживления». К ноябрю индекс инвестактивности достиг 111,1% от среднемесячного уровня 2019 года.

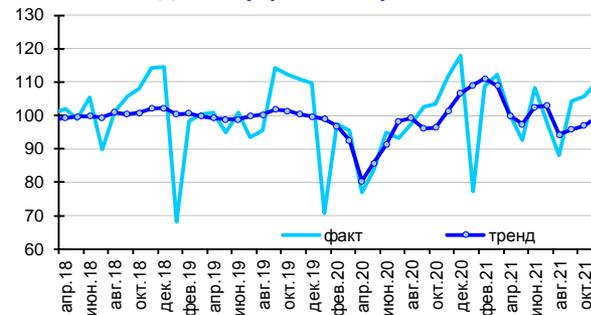
Нынешний цикл поддержан активным ростом доходов товаропроизводителей. Беспрецедентное увеличение прибыли в экономике (январь-сентябрь к уровню 2020 г. – на 180%, к уровню 2019 г. – на 58%) резко расширило инвестиционные возможности компаний; избыток доходов, судя по всему, перевесил как высокие риски инвестрешений в условиях турбулентности на мировых сырьевых рынках, так и внутрироссийские регуляторные решения (пошлины, квоты).

Что касается основных составляющих инвестиндекса, то к ноябрю наращивание импорта прекратилось, при этом фиксируется рост производства как машин и оборудования, так и строительных материалов.

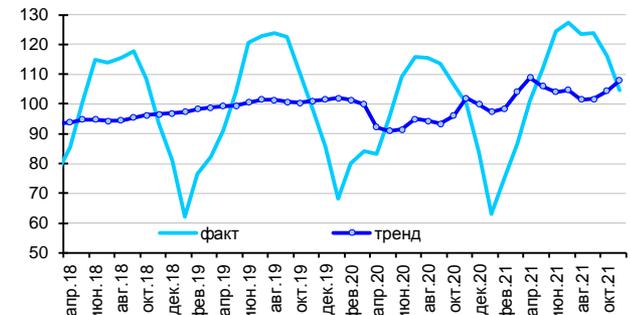
Импорт машин и оборудования



Производство машин и оборудования для внутреннего рынка



Предложение стройматериалов



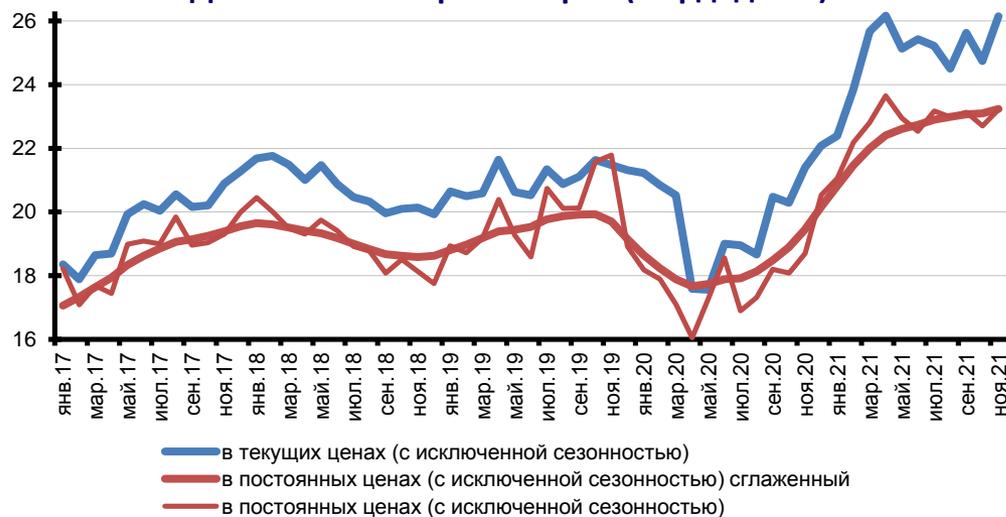
Внешняя торговля

Динамика экспорта товаров (млрд. долл.)



Экспорт товаров (в физическом выражении, сезонность устранена) снижается. Спад отмечается по очень широкому кругу товаров: энергоносителям, черным металлам, лесобумажной и химической продукции, машинам и оборудованию. Отчасти это может быть объяснено высокими мировыми ценами и стремлением их зафиксировать. Кроме того, на отдельных рынках введено квотирование вывоза.

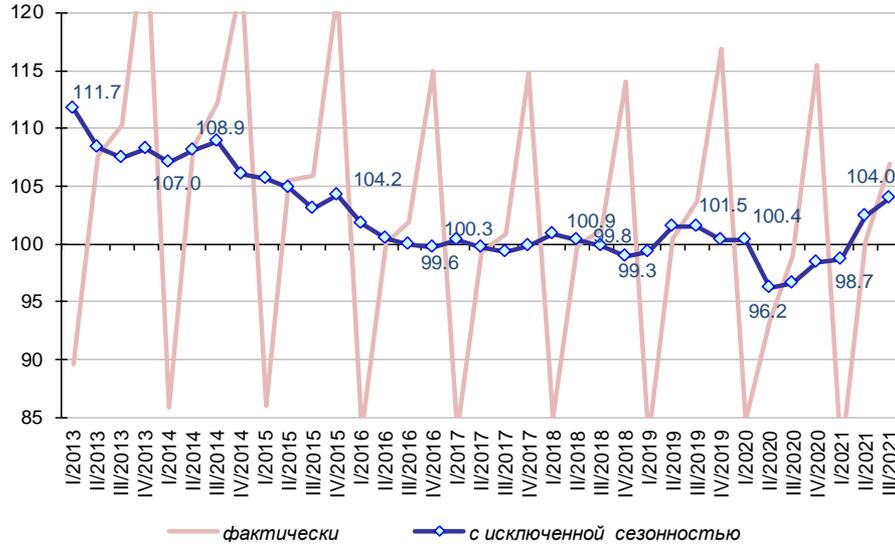
Динамика импорта товаров (млрд. долл.)



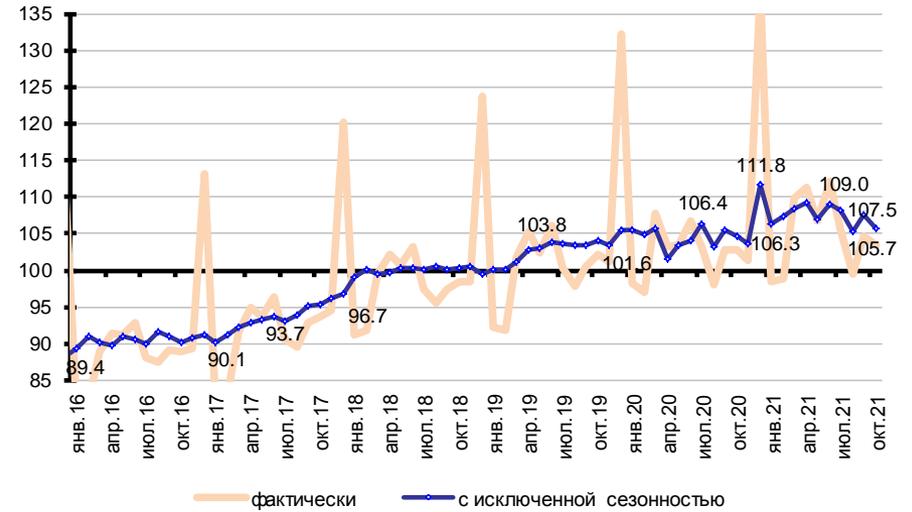
Импорт товаров (в физическом выражении, сезонность устранена) довольно быстро растёт. В первую очередь это касается инвестиционных товаров; отчасти также сырьё и материалов: импорт оборудования часто ведёт за собой и ввоз соответствующего сырья.

Доходы и потребление населения

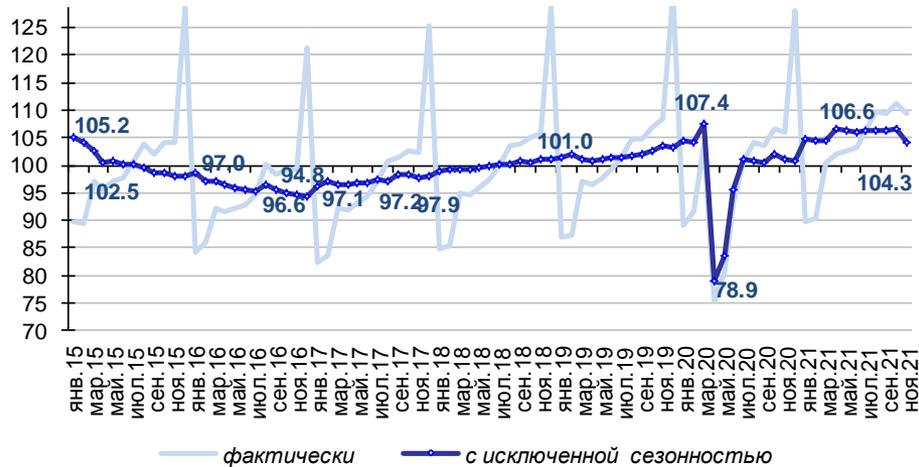
Реальные располагаемые доходы населения¹ (% к среднеквартальному значению 2018 г.)



Реальная начисленная заработная плата (% к среднемесячному значению 2018 г.)



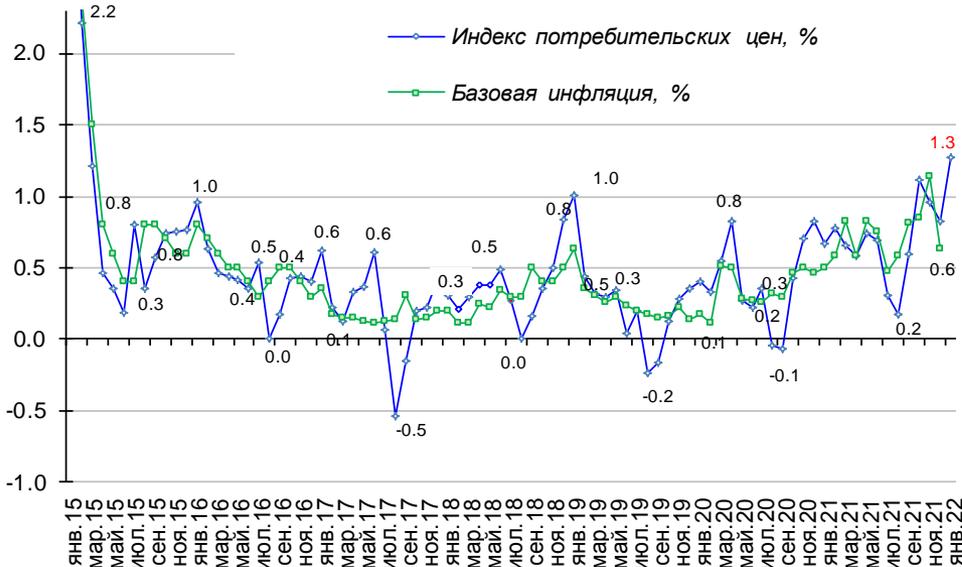
Оборот розничной торговли (% к среднемесячному значению 2018 г.)



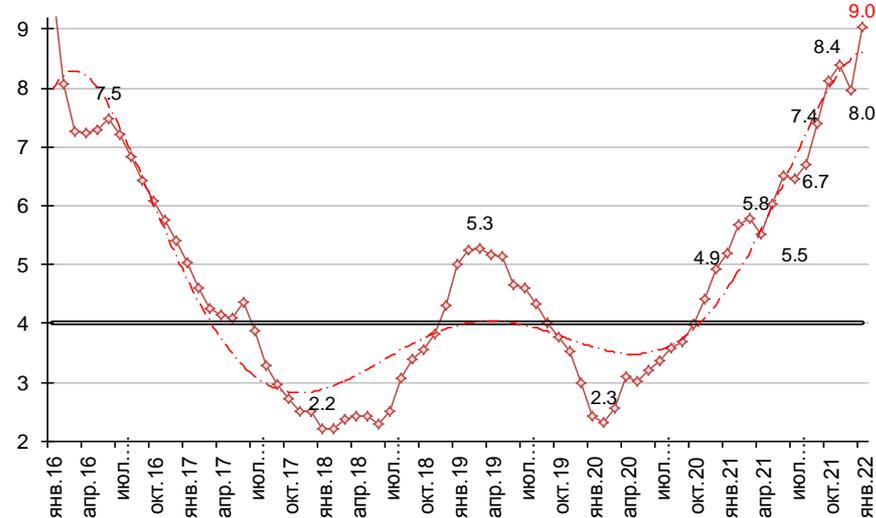
¹ Росстат изменил методологию расчета денежных доходов населения. Динамика реальных располагаемых доходов населения представлена согласно новой методологии 2014 г.

Инфляция на потребительском рынке

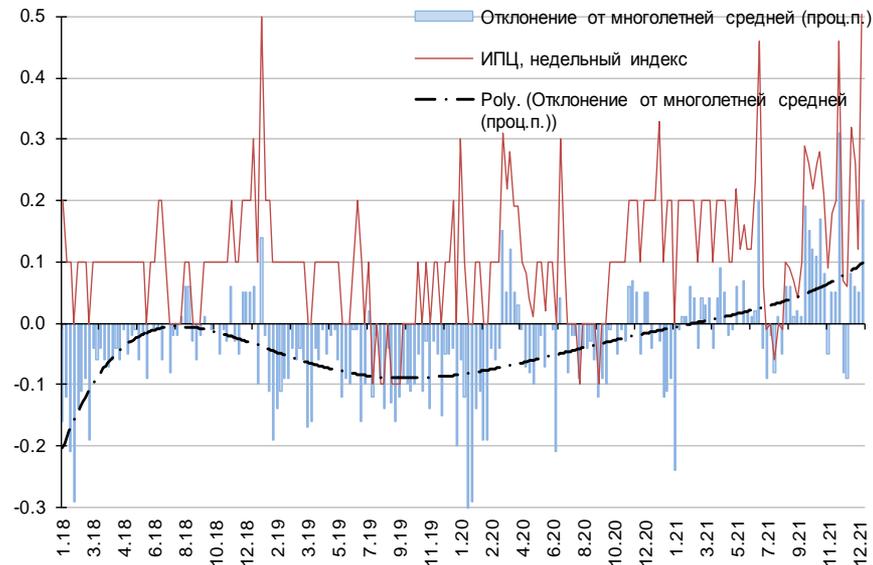
Инфляция на потребительском рынке (темпы прироста, %)



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



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



Уровень инфляции по-прежнему очень высок. Сохраняется риск дальнейшего ускоренного роста цен на хлеб и продукты, производимые из зерна (результат «импорта инфляции» с мировых рынков), мясо и молочные продукты (инфляция издержек), нефтепродукты.

Прогноз социально-экономического развития России на 2022-2024 гг., темпы прироста в %

	2021	2022 оценка	2023 прогноз	2024 прогноз
Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю)	8.4	5.5-6.0	4.0-4.3	4.0-4.2
Валовой внутренний продукт	4.5	2.0-2.3	1.8-2.0	2.2-2.5
Инвестиции в основной капитал	6.9	3.0-3.5	3.7-4.0	4.3-4.7
Оборот розничной торговли	7.2	3.0-3.2	3.5-4.0	4.0-4.5
Платные услуги населению	17.5	2.0-2.5	2.7-3.0	3.5-3.8
Реальная начисленная заработная плата	2.3	1.5-2.0	2.0-2.3	2.5-2.8
Реальные располагаемые доходы населения	4.7	2.0-2.2	2.5-3.0	3.0-3.5
Уровень безработицы, % к рабочей силе	4.8	4.0-4.5	4.0-4.3	4.0-4.2
Цены на нефть Urals (мировые), долл. / барр.	69	70-73	70-72	67-70

Вклады факторов экономического роста в прирост ВВП, % к ВВП

Уровень неопределенности в текущем году (ускоренное восстановление в силу благоприятной внешней конъюнктуры / торможение восстановления из-за новой волны пандемии и внешней турбулентности) очень велик. В силу этого, даже в рамках можно умеренно-благоприятного сценария (не предусматривающего, например, качественного усиления санкций) развития можно зафиксировать только базовые рамочные параметры макроэкономического прогноза.

