



Банк России



ЭКОНОМИКА

№ 3 (51) • март 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

7 мая 2020 года

Экономика: факты, оценки, комментарии (март 2020 г.)

В марте 2020 г. деловая активность в российской экономике ослабла под влиянием значимого снижения внешнего спроса в условиях пандемии коронавируса. Объем промышленного производства снизился, преимущественно за счет уменьшения добычи полезных ископаемых и сокращения выпуска инвестиционных товаров. Понижательную динамику продемонстрировали все косвенные индикаторы инвестиционного спроса, кроме железнодорожных перевозок стройматериалов, указывая на снижение инвестиционной активности. Увеличился уровень безработицы. В то же время потребительская активность в марте оставалась высокой, в том числе благодаря ускоренному увеличению продаж товаров повседневного спроса в преддверии перехода населения на самоизоляцию. Рост оборота розничной торговли ускорился. Его годовые темпы прироста находились на максимальных уровнях с 2012 г., что оказывало поддержку годовой динамике экономической активности. Население финансировало повышенный спрос в том числе за счет сбережений. По оценке Банка России, в I квартале 2020 г. годовой темп прироста ВВП составил 1,5–2,0%. В II квартале годовые темпы прироста ВВП станут отрицательными из-за существенного влияния на экономическую активность ограничительных мер, связанных с пандемией. В своих прогнозных расчетах Банк России исходит из того, что смягчение ограничений начнется уже в июне, что создаст условия для восстановления экономической активности в III квартале. Тем не менее годовые темпы экономического роста во втором полугодии будут оставаться отрицательными, и по итогам 2020 г. ВВП может сократиться на 4–6%. Данные оценки в значительной мере зависят от сроков и скорости смягчения ограничительных мер.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ
(прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года, если не указано иное)

Табл. 1

	2018 г.	2019 г.	IV кв. 2019 г.	Январь 2020 г.	Февраль 2020 г.	Март 2020 г.	I кв. 2020 г.
ВВП	2,5	1,3	2,1	–	–	–	1,5–2,0*
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности	3,1	2,0	2,4	2,0	4,0
Инвестиции в основной капитал	5,4	1,7	2,3	–	–	–	–
Промышленное производство	3,5	2,3	1,8	1,1	3,3	0,3	1,5
Объем строительства	6,3	0,6	0,9	1,0	2,3	0,1	1,1
Грузооборот транспорта	2,7	0,6	-0,8	-3,9	-0,5	-7,1	-4,0
Производство сельхозпродукции	-0,2	4,0	5,3	2,9	3,1	3,0	3,0
Оборот розничной торговли	2,8	1,9	2,1	2,6	4,6	5,6	4,3
Оборот оптовой торговли	3,8	2,0	9,7	7,9	10,1	9,4	9,1
Объем платных услуг населению	1,4	-0,9	-1,4	2,1	0,9	-4,4	-0,4
Уровень безработицы / с исключением сезонности* (% от рабочей силы)	4,8	4,6	4,6 / 4,5	4,7 / 4,5	4,6 / 4,4	4,7 / 4,6	4,6 / 4,4
Номинальная заработная плата	11,6	7,5	8,2	9,1	8,1
Реальная заработная плата	8,5	2,9	4,6	6,5	5,7
Реальные располагаемые денежные доходы населения	0,1	1,0	1,8	–	–	–	-0,2

* Оценка Банка России.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Производственная активность

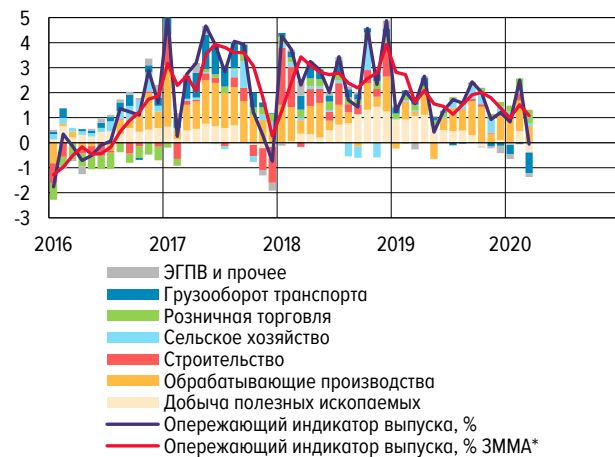
Опережающие индикаторы экономической активности. опережающий индикатор выпуска в марте снизился, что указывает на ослабление экономической активности в годовом выражении (рис. 1). Основной вклад

в снижение внесли добыча полезных ископаемых (в частности природного газа) и грузооборот транспорта (во многом за счет сокращения экспортных поставок угля и черных металлов в условиях слабого внешнего спроса, см. пункт «Транспорт»). Поддержку вы-

ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР ВЫПУСКА

Рис. 1

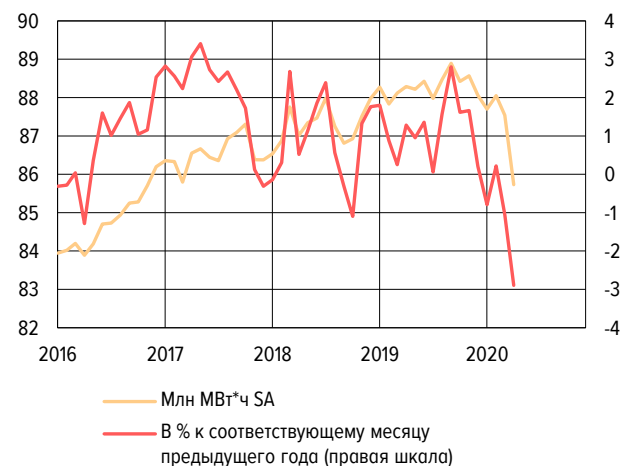
Вклад в годовой прирост, п.п.



* Трехмесячная скользящая средняя.
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПОТРЕБЛЕНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ С ИСКЛЮЧЕНИЕМ ТЕМПЕРАТУРНОГО ФАКТОРА (ЗА МЕСЯЦ)*

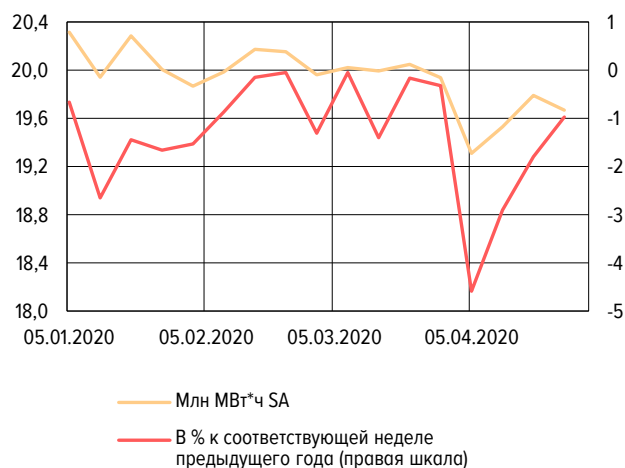
Рис. 2



* Потребление в апреле 2020 г. – оценка Банка России.
Источники: АО «СО ЕЭС», расчеты Банка России.

ПОТРЕБЛЕНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ С ИСКЛЮЧЕНИЕМ ТЕМПЕРАТУРНОГО ФАКТОРА (ЗА НЕДЕЛЮ)

Рис. 3



Источники: АО «СО ЕЭС», расчеты Банка России.

пуску оказала розничная торговля, годовой рост оборота которой в марте существенно ускорился из-за повышенного спроса в условиях распространения коронавируса (см. раздел «Потребление и сбережения»).

На сокращение производственной активности в отдельных отраслях указывало также снижение объемов потребления электроэнергии – важный косвенный индикатор экономической активности. В марте – начале апреля сокращение электропотребления наблюдалось и в годовом, и в месячном выражении с исключением сезонного и календарного факторов (далее – SA), а также температурного фактора и было обусловлено снижением спроса на электроэнергию в условиях ослабления экономической активности, в том числе в связи с введением в России режима нерабочих дней¹ (рис. 2). Со второй половины апреля уровень электропотребления начал постепенно расти, что может указывать на восстановление работы части предприятий (рис. 3).

Промышленное производство. Объем промышленного производства в марте снизился по отношению к предыдущему месяцу (SA) и вернулся к уровню июня 2019 г. (рис. 4). Основной вклад в снижение внесли добыча полезных ископаемых и ряд обрабатывающих производств (преимущественно выпуск инвестиционных товаров). Производство в секторе обеспечения электроэнергией, газом, паром и водой (далее – ЭГПВ)² выросло, но его уровень остался близок к минимальному с декабря 2017 года.

Годовой темп прироста промышленного производства в марте снизился до 0,3% (в феврале: 3,3%). С исключением календарного фактора выпуск в промышленности со-

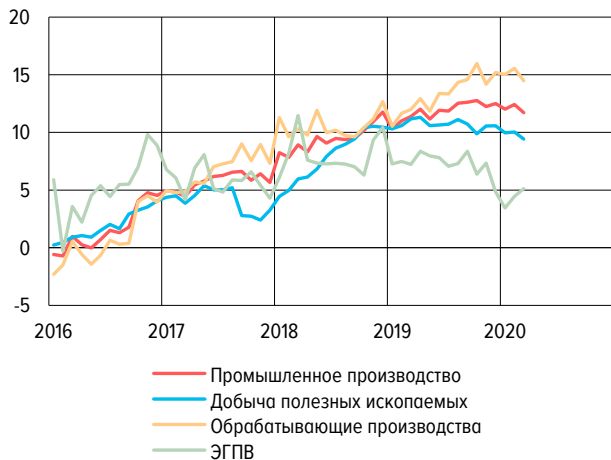
¹ Указы Президента России от 25.03.2020 №206 «Об объявлении в Российской Федерации нерабочих дней» и от 02.04.2020 №239 «О мерах по обеспечению санитарно-эпидемиологического благополучия населения на территории Российской Федерации в связи с распространением новой коронавирусной инфекции (COVID-19)».

² Здесь и далее под ЭГПВ понимаются виды экономической деятельности «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» и «Водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений».

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 4

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

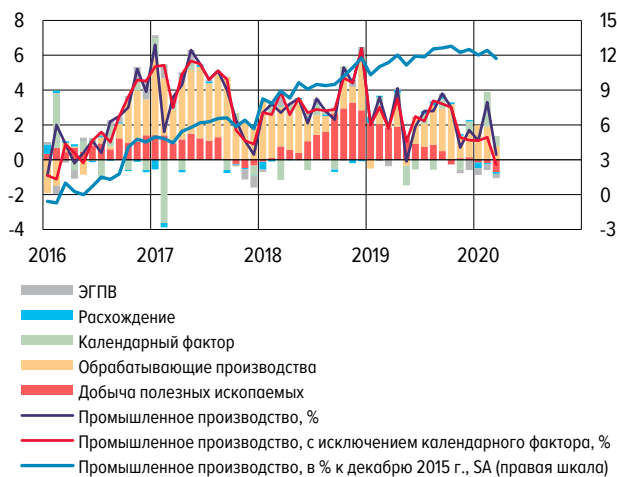


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 5

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ

Рис. 6

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

кратился на 0,3% (в феврале: +1,3%). Снижение произошло за счет как добывающих производств, так и ЭГПВ. Темп прироста выпуска обрабатывающих отраслей остался положительным, однако заметно уменьшился (рис. 5).

Добыча полезных ископаемых. Объем добычи полезных ископаемых в марте снизился по сравнению с предыдущим месяцем (SA). Наиболее сильное сокращение наблюдалось в добыче природного газа на фоне аномально теплой погоды и высокой заполненности европейских газохранилищ (рис. 6). Добыча нефти в условиях действия соглашения ОПЕК+, завершающегося в марте, оставалась вблизи среднего уровня 2019 года. Производство угля выросло, что может быть связано с частичным восстановлением спроса на него со стороны Китая.

В годовом сопоставлении с исключением календарного фактора объем добычи полезных ископаемых в марте сократился на 1,8% (февраль: -0,5%³). Основной вклад в снижение общего показателя продолжила вносить добыча природного газа, что отчасти также связано с высокой базой прошлого года (рис. 7).

Обрабатывающие производства. Объем производства в обрабатывающей промышленности в марте снизился и вернулся к среднему уровню III квартала 2019 года (SA). Сокращение в значительной степени было обусловлено снижением выпуска инвестиционных товаров в связи с нарушением логистических цепочек из-за карантина в ряде стран, а также пересмотром инвестиционных планов предприятиями. Поддержку выпуску оказали промежуточные производства на фоне благоприятной рыночной конъюнктуры на отдельных рынках⁴. Уровень выпуска промежуточных и потребительских товаров был максимальным за последние пять лет (рис. 8).

В годовом сопоставлении темп прироста выпуска в обрабатывающих производствах

³ Темп прироста объема добычи полезных ископаемых без исключения календарного фактора в феврале составил 2,3% (в феврале 2020 г. на один календарный день больше, чем в феврале 2019 г.).

⁴ См. пункт «Промежуточные товары».

ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ

Рис. 7

Вклад в годовой прирост, п.п.

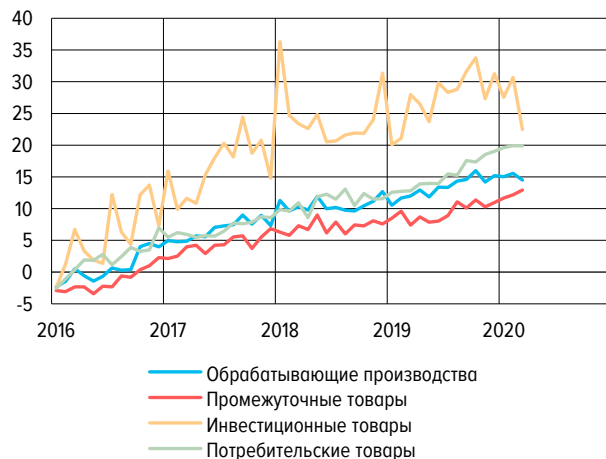


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОБРАБАТЫВАЮЩИЕ ПРОИЗВОДСТВА

Рис. 8

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОБРАБАТЫВАЮЩИЕ ПРОИЗВОДСТВА

Рис. 9

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

снизился в марте на 2,4 п.п., до 2,6% (в феврале: 5,0%). При этом существенную поддержку выпуску оказал календарный фактор: с его исключением обрабатывающая промышленность в марте выросла лишь на 1,5% (в феврале: 3,8%) (рис. 9).

Промежуточные товары. Производство промежуточных товаров в марте продолжило расширяться (SA). Рост выпуска нефтепродуктов ускорился за счет основных видов топлива (бензин, дизельное топливо), а также некоторых других видов нефтепродуктов. Этому способствовало расширение спроса со стороны химических производств. Понижительное давление на цены нефтепродуктов оказывало уменьшение себестоимости нефтепереработки в условиях снижения цен на нефть. Поддержку химическим производствам оказывал также выпуск удобрений в условиях расширения внутреннего спроса⁵. Негативную динамику показал выпуск в черной металлургии (например, производство стали, труб) из-за сокращения внешнего спроса в условиях ограничения экономической активности для борьбы с пандемией коронавируса в ряде стран (Приложение, рис. 1–2).

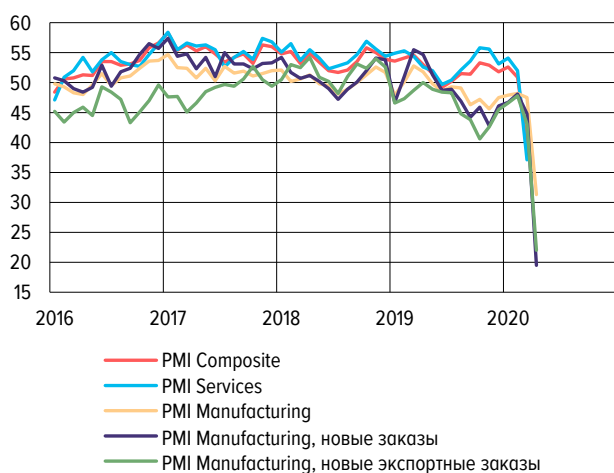
Инвестиционные товары. Выпуск инвестиционных товаров в марте заметно снизился (SA). Такая динамика была связана с сокращением производства продукции машиностроительного комплекса, преимущественно электроники и транспортных средств. Одним из ее значимых факторов стало снижение доступности импортных комплектующих в условиях ослабления рубля в марте. В то же время выпуск стройматериалов продолжил увеличиваться, что связано с ускорением роста объемов строительства с начала года, в том числе в условиях активизации исполнения национальных проектов и установившейся теплой погоды, облегчающей проведение строительных работ (Приложение, рис. 3–4).

Потребительские товары. В марте выпуск потребительских товаров сложился вбли-

⁵ Российская ассоциация производителей удобрений (РАПУ) [сообщает](#) о рекордном спросе и значительном увеличении объемов поставок минеральных удобрений на внутреннем рынке. В I квартале текущего года прирост отгрузок составил 38,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

PMI (SA)

Рис. 10



Источник: IHS Markit.

зи уровня предыдущего месяца (SA). Поддержку выпуску оказывал повышенный спрос на отдельные товары повседневного спроса, а также продовольственные товары в ходе подготовки населения к самоизоляции. Так, существенный рост продемонстрировали мясопереработка, производство консервов и других продуктов длительного хранения.

Выпуск непродовольственных товаров в марте сократился, прежде всего за счет отдельных товаров длительного пользования. Продолжилось снижение выпуска автомобилей, в том числе вследствие дефицита импортных комплектующих. В то же время на фоне возросшего потребительского спроса наблюдалось расширение производства отдельных видов бытовой техники. Также значимо возрос выпуск спецодежды для медицинских работников, что связано с повышенным спросом на нее в условиях распространения коронавируса в России (Приложение, рис. 5–6).

ЭГПВ. Производство электроэнергии в марте снизилось как в годовом, так и в месячном выражении (SA). Его уровень был ниже среднего значения 2019 года. Снижение было обусловлено как температурным фактором (сохранением теплой погоды в марте), так и сокращением потребления электроэнергии (см. пункт «Опережающие индикаторы экономической активности»). В то же время в водоснабжении продолжался рост (к предыдущему месяцу, SA), что привело к положительной динамике выпуска отрасли в целом (рис. 4). В динамике выпуска ЭГПВ в годовом сопоставлении сохранялся тренд на снижение. Ее вклад в годовое снижение выпуска в промышленности составил около 0,25 процентного пункта (рис. 5).

Опросы предприятий. Индекс PMI обрабатывающих отраслей России в апреле упал до 31,3 SA (в марте: 47,5) – минимум за всю историю наблюдений (рис. 10). Заметный вклад в снижение внесло сокращение новых заказов, в особенности – внутренних. Закрытие заводов ввиду режима самоизоляции привело к существенному падению выпуска на опрашиваемых предприятиях. Деловые ожидания относительно выпуска в ближайшие 12 месяцев упали до минимального уров-

ГРУЗОБОРОТ ТРАНСПОРТА

Рис. 11



Источник: Росстат.

ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Рис. 12



* Трехмесячная скользящая средняя.

** I квартал 2020 г. – оценка Банка России.

Источники: Росстат, ФТС, РЖД, расчеты Банка России.

ня за всю историю наблюдений. Индексы предпринимательской уверенности Росстата в апреле также снижались, наиболее значительно – в обрабатывающих производствах.

Транспорт. Грузооборот железнодорожного транспорта в марте упал на 7,2% в годовом выражении, показав снижение шестой месяц подряд (рис. 11). Основной вклад в падение железнодорожных грузоперевозок внесло сокращение экспортных поставок угля и черных металлов на фоне снижения внешнего спроса. В то же время рост перевозок строительных материалов продолжился. Из-за введенных ограничительных мер в связи с распространением коронавируса резко снизился грузооборот автомобильного транспорта. Сокращение экспорта газа в дальнейшем зарубежье способствовало снижению грузооборота трубопроводного транспорта.

Сельское хозяйство. Выпуск продукции сельского хозяйства в марте вырос на 3,0% в годовом выражении (в феврале: 3,1%). Основной вклад в рост продолжило вносить животноводство, в частности производство мяса и молока. Высокие темпы роста сохраняются в производстве тепличных овощей. Ожидания хорошего урожая будут способствовать расширению сельскохозяйственного производства в апреле, что продолжит сдерживать продовольственную инфляцию.

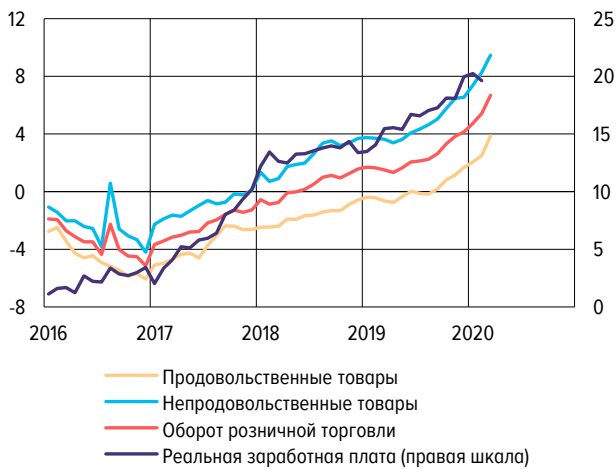
Инвестиционная активность

В марте инвестиционная активность снизилась по сравнению с предыдущим месяцем (SA). Понижательную динамику продемонстрировали все косвенные индикаторы инвестиционного спроса, кроме железнодорожных перевозок стройматериалов (рис. 12). Импорт машиностроительной продукции из стран дальнего зарубежья упал до уровня сентября 2019 г. под влиянием ослабления рубля и введенных во многих странах ограничительных мер для сдерживания распространения коронавируса. В условиях нехватки импортных комплектующих и нарушения глобальных логистических цепочек также сократилось производство отечественных инвестиционных товаров.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ И РЕАЛЬНАЯ ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 13

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

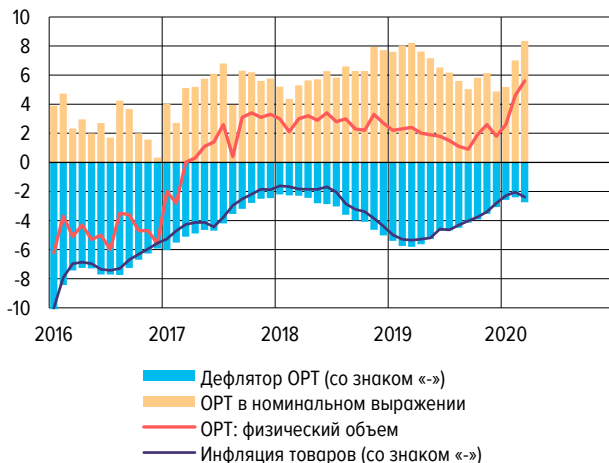


Источник: Росстат, расчеты Банка России.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ (ОРТ)

Рис. 14

В % к соответствующему периоду предыдущего года

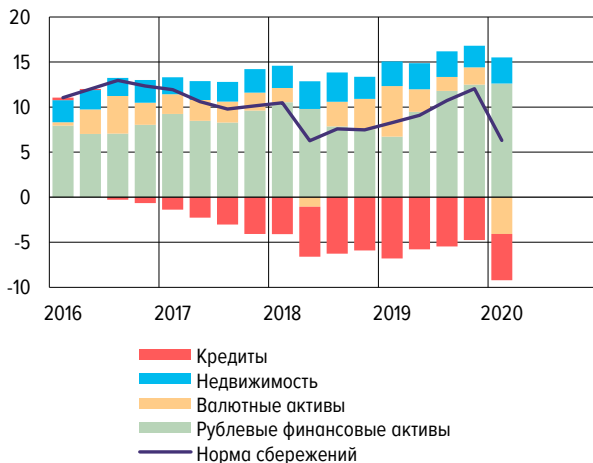


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

НОРМА СБЕРЕЖЕНИЙ

Рис. 15

В % от располагаемых доходов населения, SA



Источники: Росстат, ПАО Московская Биржа, Банк России, расчеты Банка России.

По оценкам Банка России, несмотря на активизацию капитальных расходов федерального бюджета⁶, инвестиции в основной капитал в I квартале 2020 г. снизились. Ослабление рубля, распространение пандемии коронавируса и ограничительные меры, принимаемые правительствами многих стран, включая Россию, как ожидается, приведут к дальнейшему сокращению инвестиционной активности в ближайшие месяцы.

Потребление и сбережения

Рост оборота розничной торговли в марте 2020 г. ускорился по сравнению с предыдущим месяцем (1,2% SA; рис. 13). На его положительную динамику оказали влияние два ключевых фактора. Во-первых, в условиях распространения коронавируса наблюдался повышенный спрос на товары повседневного спроса. По данным Nielsen, особенно сильно выросли продажи продуктов питания длительного хранения (рис, гречка, макароны), а также средств личной гигиены. Во-вторых, в условиях ослабления рубля и связанного с ним повышения инфляционных ожиданий в марте ускорился рост продаж бытовой техники и автомобилей.

В годовом выражении оборот розничной торговли в марте вырос на 5,6%, что является максимальным значением с 2012 г. (в феврале: 4,6%⁷; рис. 14). В условиях стагнации реальных располагаемых доходов (см. пункт «Рынок труда и доходы») расширение потребительской активности финансировалось также за счет сокращения сбережений. Норма сбережений в I квартале снизилась до 6,3% SA (в IV квартале: 12%; рис. 15). Основным фактором ее снижения был отток валютных депозитов населения из-за уменьшения их привлекательности. С начала 2020 г. банки сворачивали линейку депозитных продуктов в иностранной валюте и планомерно снижали ставки по ним⁸.

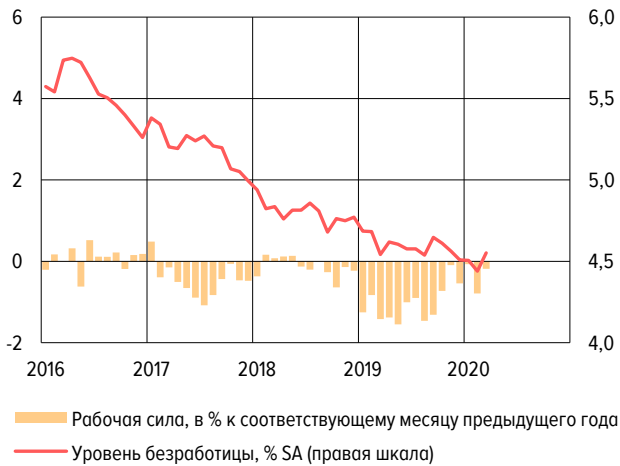
⁶ Годовой темп прироста капитальных расходов федерального бюджета в I квартале 2020 г. составил 53,3%.

⁷ Росстат пересмотрел динамику оборота розничной торговли за 2019 г. – начало 2020 года.

⁸ См. Доклад о денежно-кредитной политике (№ 2 (30), май 2020 г.).

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

Рис. 16

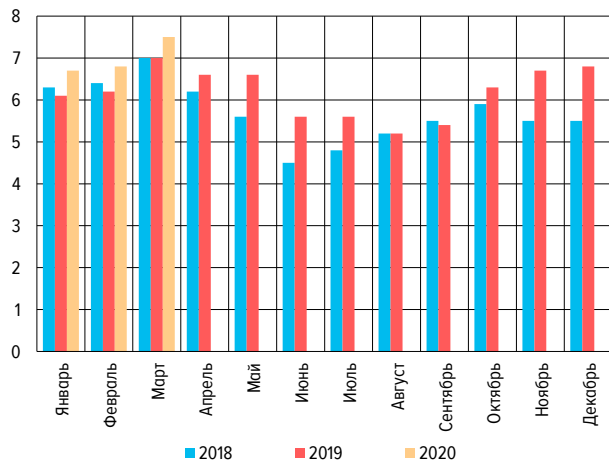


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

НН.ИНДЕКС

Рис. 17

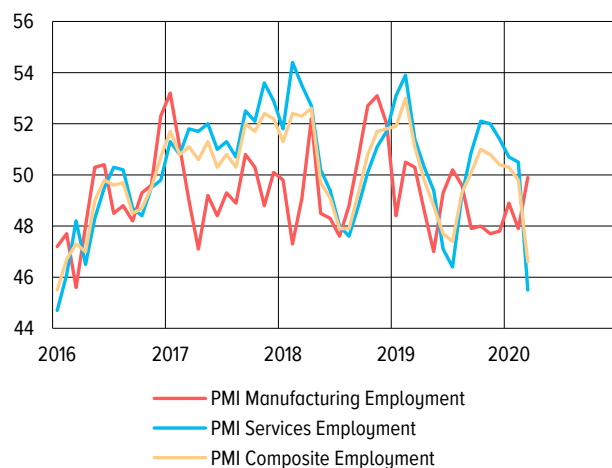
Отношение размещенных резюме к вакансиям, раз



Источник: hh.ru.

PMI В СФЕРЕ ЗАНЯТОСТИ (SA)

Рис. 18



Источник: IHS Markit.

Потребительские настроения населения ухудшились. Результаты [телефонного опроса](#), проведенного в начале апреля ООО «инФом» по заказу Банка России, указывали на ухудшение материального положения населения. Половина опрошенных отмечали рост расходов за последний месяц, что было связано как с повышением цен, так и с расходами по подготовке к самоизоляции: более четверти россиян совершили внеплановые покупки впрок товаров повседневного спроса.

Рынок труда и доходы

В марте 2020 г. безработица выросла до 4,6% SA (в феврале: 4,4% SA; рис. 16). На рост напряженности на рынке труда указывал [hh.индекс](#)⁹ (рис. 17), который превышал значения предыдущих лет. Увеличение безработицы произошло в условиях снижения спроса на рабочую силу. Согласно опросу IHS Markit PMI, в марте 2020 г. на фоне замедления экономической активности из-за распространения коронавируса и ослабления рубля было зафиксировано существенное сокращение занятости, особенно в секторе услуг (PMI Services Employment: 45,5 SA – минимум с 2016 г.; рис. 18).

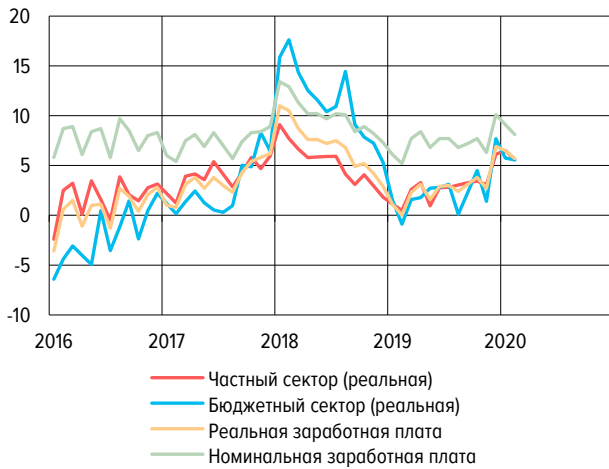
Отдельные исследования указывают на рост неполной занятости. Согласно исследованию [Центра стратегических разработок](#), посвященному поведению бизнеса в условиях распространения коронавируса и мер по борьбе с ним, одной из форм адаптации к приостановке производственной деятельности на период режима нерабочих дней в России стало увеличение скрытой безработицы (перевод сотрудников на неполное рабочее время, отпуск без сохранения заработной платы и др.). [Опрос ООО «инФом»](#) за апрель подтвердил, что часть работающих по найму была отправлена в отпуска (оплачиваемые или неоплачиваемые). Кроме того, работодатели допускали просроченную задолженность по оплате труда. По данным опроса ООО «инФом», респонденты отмечали уменьшение заработной платы и других выплат, а также отсутствие заработной платы.

⁹ Отношение размещенных резюме к вакансиям.

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 19

В % к соответствующему периоду предыдущего года

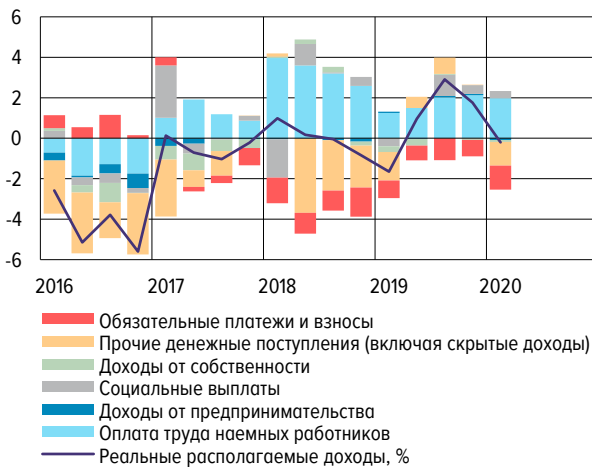


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

РЕАЛЬНЫЕ РАСПОЛАГАЕМЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ

Рис. 20

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Таким образом, подстройка рынка труда к снижению экономической активности, по оценкам Банка России, может происходить в значительной мере через снижение заработной платы и рост неполной занятости, что будет сдерживать рост безработицы.

В феврале 2020 г. годовой рост номинальной заработной платы замедлился до 8,1% (в январе: 9,1%; рис. 19) за счет снижения темпов роста зарплаты в торговле, обрабатывающих производствах, транспортировке и хранении. В реальном выражении прирост заработной платы снизился до 5,7% (в январе: 6,5%). По оценкам Банка России, в I квартале 2020 г. прирост реальной заработной платы составил 5,5–6%.

Несмотря на поддержку со стороны роста трудовых доходов, в I квартале реальные располагаемые доходы незначительно снизились в годовом выражении (-0,2%; рис. 20). Слабая динамика, вероятно, была обусловлена снижением прочих доходов (включая скрытые), а также опережающим ростом процентных и иных обязательных платежей.

Прогноз

В январе-феврале в условиях роста реальной заработной платы и активного расходования бюджетных средств внутренний спрос расширился, в том числе за счет увеличения импорта. Положительный вклад в годовую динамику выпуска в большинстве отраслей внес эффект високосного года (один дополнительный день в феврале).

Однако в марте экономическая ситуация резко ухудшилась: прекращение действия соглашения ОПЕК+, а также ограничительные меры, принимаемые правительствами как в зарубежных странах, так и в России для сдерживания эпидемии коронавируса, привели к временному, но значительному снижению экономической активности. На это указывают ряд косвенных индикаторов (см. пункт «Опережающие индикаторы экономической активности»). В II квартале годовые темпы прироста ВВП станут отрицательными из-за существенного влияния на экономическую активность ограничительных мер, связанных с пандемией. В своих прогнозных

расчетах Банк России исходит из того, что смягчение ограничений начнется уже в июне, что создаст условия для восстановления экономической активности в III квартале. Тем не менее годовые темпы экономического ро-

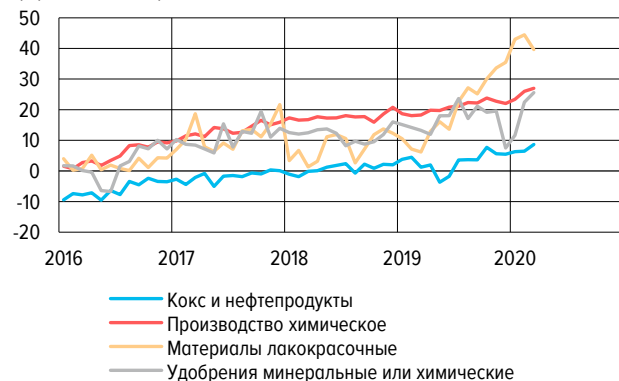
ста во втором полугодии будут оставаться отрицательными, и по итогам 2020 г. ВВП может сократиться на 4–6%. Данные оценки в значительной мере зависят от сроков и скорости смягчения ограничительных мер.

ПРИЛОЖЕНИЕ

НЕФТЕПРОДУКТЫ, ХИМИЧЕСКИЕ ВЕЩЕСТВА
И ХИМИЧЕСКИЕ ПРОДУКТЫ

Рис. 1

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

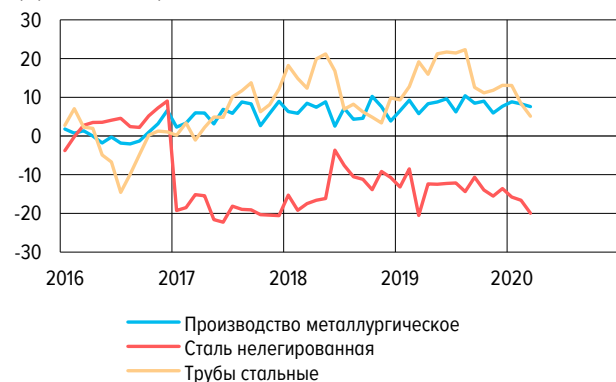


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОИЗВОДСТВО МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЕ

Рис. 2

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

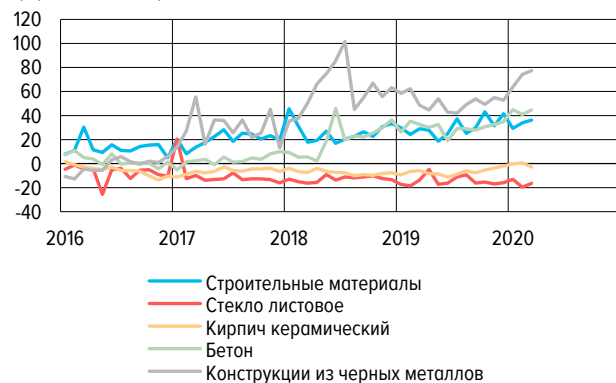


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

Рис. 3

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

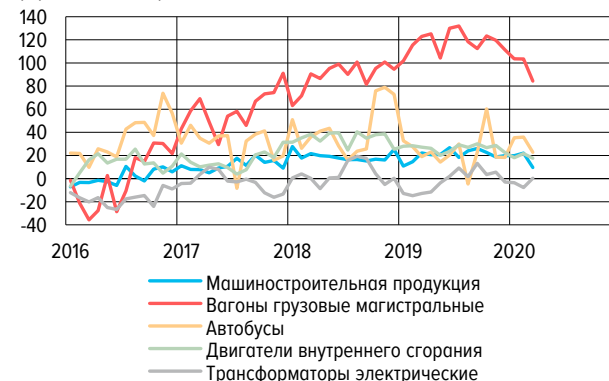


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНАЯ ПРОДУКЦИЯ

Рис. 4

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

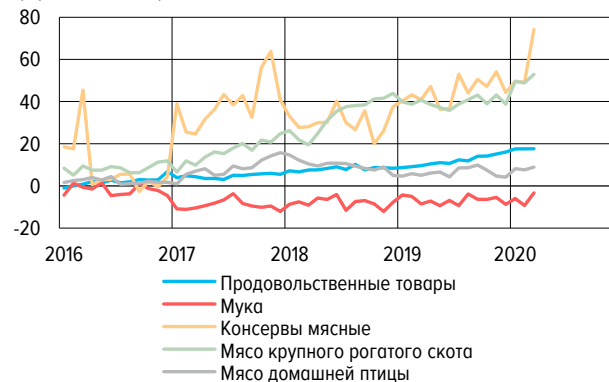


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 5

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

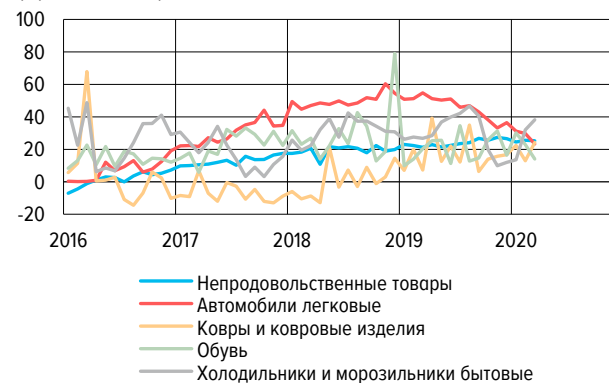


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 6

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Дата отсечения данных – 30.04.2020.

Электронная версия информационно-аналитического комментария размещена на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/>).Предложения и замечания вы можете направить по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Н. Чернышева, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2020