



РЕЗЮМЕ

1. В июле ВВП, по оценке, оставался выше допандемического уровня¹ (+0,4% к 4 кв. 2019 г. с исключением сезонности). Прирост ВВП к июлю 2020 г. составил 4,7% г/г (к июлю 2019 г.: +0,4%), по итогам января–июля – 4,8% г/г (+1,1% к 7 месяцам 2019 года).

2. В ключевых производственных отраслях, за исключением добычи полезных ископаемых, июльские показатели по-прежнему уверенно превышали допандемические уровни (в среднем на 4,5%). Вместе с тем выпуск указанных отраслей в июле оставался стабильным либо скорректировался вниз (в среднем – на -0,8% м/м SA² после роста на 1,1% м/м SA месяцем ранее). Оперативные данные за август (индекс PMI, погрузка грузов на сети ОАО «РЖД») указывают на сохранение июльских тенденций.

3. На потребительском рынке в июле также сохранялась тенденция к стабилизации. Суммарный оборот розницы, общепита и платных услуг, по оценке, был на -1,3% ниже допандемического уровня (июнь: -1,0%). Вместе с тем оперативные данные за август (Сбериндекс, данные контрольно-кассовой техники) сигнализируют об активизации потребительского спроса в августе на фоне осуществления выплат на детей школьного возраста.

4. Уровень безработицы (по методологии МОТ) последовательно снижается одиннадцатый месяц подряд и по итогам июля фактически достиг допандемического уровня – 4,5% от рабочей силы (-0,3 п.п. к июню, -1,9 п.п. к пику августа прошлого года). На фоне улучшения ситуации на рынке труда продолжается уверенный рост **реальных заработных плат** (в июне 2021 г. рост на +4,9% г/г, к июню 2019 г. +5,5%).

5. Инвестиции в основной капитал (по полному кругу организаций) по итогам 2 кв. 2021 г. выросли на 11,0% г/г, ко 2 кв. 2019 г. рост составил 5,1%. Результаты апреля–июня соответствуют динамике оперативных индикаторов, которые ранее указывали на сохранение позитивных тенденций 1 квартала.

Инвестиции в основной капитал (по крупным и средним организациям) во 2 кв. 2021 г. выросли на 14% г/г, ко 2 кв. 2019 г. рост составил 8,3%. Основной вклад в увеличение общего объема инвестиций в годовом выражении внесли добывающие отрасли (5,4% г/г, 0,2% ко 2 кв. 2019 г.), отрасли обрабатывающей промышленности (7,1% г/г, 6,2% ко 2 кв. 2019 г.),

¹ Начиная с апреля 2021 года на годовую динамику основных макроэкономических показателей оказывает влияние низкая база соответствующих месяцев прошлого года, сформированная влиянием карантинных ограничений. В этой связи годовая динамика в ближайшие месяцы непоказательна, поэтому для оценки восстановления экономики будет также использоваться сопоставление с 4 кв 19 с исключением сезонности (далее – допандемический уровень).

² Seasonally Adjusted, с исключением сезонного фактора.

деятельность в области транспортировки и хранения (23,1% г/г, 3,2% ко 2 кв. 2019 г.), деятельность по операциям с недвижимым имуществом (29,3% г/г, при этом ко 2 кв. 2019 г. отмечается снижение на -5,4%), деятельность в области информации и связи (31,6% г/г, 35,5% ко 2 кв. 2019 г.).

В структуре инвестиций по видам основных фондов (по полному кругу организаций) существенный рост капиталовложений наблюдается в объекты интеллектуальной собственности, а также в машины и оборудование.

Поддержку инвестициям оказывал как активный рост сальдированного финансового результата организаций (в 1 полугодии 2021 г. на 44,3% к аналогичному периоду 2019 г., к 1 полугодию 2020 г. рост в 2,6 раза), так и расширение корпоративного кредитования.

6. В то время как внутренний спрос остается драйвером восстановления экономики, **чистый экспорт** в настоящее время, по оценке, **вносит отрицательный вклад в ВВП**. Основная причина – более быстрое наращивание физических объемов товарного импорта по сравнению с экспортом. Восстановление физических объемов нефтегазового экспорта сдерживается действующими соглашениями в рамках сделки ОПЕК+. Вместе с тем несырьевой неэнергетический экспорт в первые 6 месяцев года показывает уверенный рост (по оценке, +7,4% г/г в сопоставимых ценах за январь–июнь).

Одновременно существенный рост мировых цен на ключевые товары российского экспорта с начала года (как топливно-энергетические, так и прочие), наряду с сокращением отрицательного сальдо баланса услуг в условиях сохранения ограничений на международные поездки, привели к расширению положительного сальдо счета текущих операций (51,7 млрд долл. США в январе–июле 2021 г. по сравнению с 26,6 млрд долл. США в аналогичном периоде 2020 г. и 46,9 млрд долл. США в аналогичном периоде 2019 года).

7. Поддержку экономическому росту по-прежнему оказывает динамика кредитования. Кредит экономике в июле вырос на 13,8% г/г³ (2 кв. 2021 г.: 12,5%). Продолжается **рост корпоративного** (9,8% г/г в июле, 8,9% во 2 кв. 2021 г.) **и ипотечного кредитования** (28,6% г/г и 27,2% г/г соответственно). **Потребительское кредитование** в июле выросло на 16,2% г/г (13,7% г/г по 2 кв. 2021 года).

Ставки по кредитам физическим лицам в январе–июне в целом оставались стабильными. При этом **ставка по рублевым жилищным кредитам** в июле умеренно выросла до 7,7% (7,2% во 2 кв. 2021 года). **Ставки по кредитам нефинансовым организациям** за период март–июнь выросли на 0,66 процентного пункта. При этом предпосылки для дальнейшего увеличения ставок в ближайшие месяцы создает повышение Банком России ключевой

³ Все показатели динамики кредитного портфеля приведены с исключением валютной переоценки.

ставки (в общей сложности на 2,25 п.п. с начала года, в том числе на 1,0 п.п. на заседании 23 июля 2021 года).

8. Расходы бюджетной системы остаются выше аналогичных месяцев предыдущего года (на 7,4% г/г, или +1,6 трлн рублей в январе–июле 2021 года). Одновременно в условиях восстановления экономики растут и доходы бюджетной системы: за январь–июль они увеличились на 24,7% (или на 5,2 трлн рублей) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в том числе нефтегазовые – на 19,0%(+3,4 трлн рублей).

ТАБЛИЦА 1. ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

в % к соотв. периоду предыдущего года	Июль.21	июль.21 / июль.19	Икв21	июнь.21	июнь.21 / июнь.19	май.21	апр.21	Икв21	март.21	фев.21	янв.21	2020	2019
ВВП*	4,7*	0,4	10,3	8,9*	2,3	11,4*	11,0*	-0,7	1,2*	-2,0*	-1,6*	-3,0	2,0
Сельское хозяйство	0,9	5,1	0,0	0,1	3,1	0,1	-0,1	0,4	0,1	0,6	0,7	1,5	4,3
Строительство	9,3	8,9	5,8	15,7	13,3	7,7	6,9	0,2	0,4	0,0	0,1	0,1	2,1
Розничная торговля	4,7	4,2	23,5	10,9	4,1	27,2	35,1	-1,4	-3,2	-1,2	0,5	-3,2	1,9
Платные услуги населению	20,2	-4,6	52,4	42,2	0,0	58,5	58,2	-3,2	4,8	-5,4	-8,9	-14,8	0,6
Общественное питание	30,9	-5,4	99,5	73,6	-6,5	115,2	115,9	-5,0	3,5	-8,1	-9,8	-22,6	4,9
Грузооборот транспорта	9,1	0,6	10,1	13,1	2,5	11,2	6,2	0,5	4,1	-0,6	-2,2	-4,8	0,7
Инвестиции в основной капитал			11,0					2,0				-1,4	2,1
Промышленное производство	6,8	0,7	9,7	10,2	2,8	11,9	7,2	-1,3	1,6	-3,6	-2,2	-2,1	3,4
Добыча полезных ископаемых	11,6	-3,9	7,6	13,7	-1,1	12,1	-1,8	-7,0	-4,6	-9,2	-7,4	-6,6	3,4
Обрабатывающие производства	3,4	3,6	11,1	7,6	5,3	11,8	14,3	0,9	4,6	-1,9	-0,3	1,4	3,6
Реальная заработная плата													
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	-	5,5	4,9	5,5	3,3	7,8	1,6	1,8	2,0	0,1	3,8	4,8
в % к предыдущему периоду (SA)			0,6	1,2	-	-0,6	0,0	-0,4	0,4	0,9	-4,8	-	-
Номинальная заработная плата													
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	-	11,8	11,7	15,9	9,5	13,8	7,2	7,7	7,8	5,3	7,3	9,5
в % к предыдущему периоду (SA)			2,3	1,6	-	0,1	0,7	1,1	0,7	1,4	-3,9	-	-
Реальные денежные доходы													
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	-	7,7	-	-	-	-	-3,3	-	-	-	-2,4	1,7
Реальные располагаемые денежные доходы													
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	-	6,8	-	-	-	-	-3,7	-	-	-	-2,8	1,0
Численность рабочей силы													
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,7	-	0,9	0,9	-	1,0	0,8	0,4	0,2	0,7	0,3	-0,6	-1,0
млн чел.	75,5	-	75,3	75,3	-	75,3	75,1	75,0	75,0	75,0	75,0	74,9	75,4
млн чел. (SA)	75,3	-0,1	75,5	75,5	0,0	75,6	75,4	75,5	75,4	75,6	75,6	-	-

в % к соотв. периоду предыдущего года	Июль.21	июль.21 / июль.19	IIкв21	июнь.21	июнь.21 / июнь.19	май.21	апр.21	Iкв21	март.21	фев.21	январ.21	2020	2019
Численность занятых													
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,6	-	2,0	2,4	-	2,3	1,4	-0,6	-0,6	-0,5	-0,9	-1,9	-0,8
млн чел.	72,0	-	71,5	71,7	-	71,6	71,2	70,8	71,0	70,8	70,7	70,6	71,9
млн чел. (SA)	71,8	-0,3	71,7	71,7	-0,3	71,8	71,5	71,4	71,4	71,5	71,4	-	-
Численность безработных				-									
в % к соотв. периоду предыдущего года	-27,5	-	-16,7	-22,3	-	-18,3	-9,1	21,4	16,4	23,9	24,0	24,7	-5,3
млн чел.	3,4	-	3,7	3,6	-	3,7	3,9	4,2	4,1	4,2	4,3	4,3	3,5
млн чел. (SA)	3,5	2,6	3,8	3,7	7,5	3,8	3,9	4,1	4,0	4,2	4,2	-	-
Уровень занятости													
в % к населению в возрасте 15 лет и старше (SA)	59,5	-	59,3	59,4	-	59,3	59,1	58,9	59,0	58,9	58,8	-	-
Уровень безработицы													
в % к рабочей силе	4,5	-	4,9	4,8	-	4,9	5,2	5,6	5,4	5,7	5,8	5,8	4,6
SA	4,7	-	5,0	4,9	-	5,0	5,2	5,5	5,3	5,5	5,6	-	-

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

*Оценка Минэкономразвития России.

ТАБЛИЦА 2. ПОКАЗАТЕЛИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА

в % к соотв. периоду предыдущего года	июл.21	июл.21 / июл.19	Икв21	июн.21	июн.21 / июн.19	май.21	апр.21	Икв21	март.21	фев.21	январ.21	2020
Промышленное производство	6,8	0,7	9,7	10,2	2,8	11,9	7,2	-1,3	1,6	-3,6	-2,2	-2,1
Добыча полезных ископаемых	11,6	-3,9	7,6	13,7	-1,1	12,1	-1,8	-7,0	-4,6	-9,2	-7,4	-6,6
добыча угля	4,8	2,3	7,2	3,2	-1,2	10,7	7,9	9,3	12,3	9,1	6,2	-6,2
добыча сырой нефти и природного газа	11,0	-6,2	5,5	13,0	-5,0	11,5	-5,9	-9,4	-7,8	-12,0	-8,6	-8,0
добыча металлических руд	-0,1	3,0	-0,7	-1,4	0,7	-0,2	-0,4	-0,2	2,9	-1,5	-2,1	2,5
добыча прочих полезных ископаемых	32,5	-14,8	55,8	54,9	26,2	28,0	95,4	2,4	2,9	13,3	-9,9	-13,5
предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых	16,7	10,6	20,1	16,3	18,7	14,8	5,7	1,1	5,1	-9,0	-9,9	3,6
Обрабатывающие производства	3,4	3,6	11,1	7,6	5,3	11,8	14,3	0,9	4,6	-1,9	-0,3	1,4
пищевая промышленность	5,9	7,7	3,3	2,2	6,5	3,9	3,9	0,4	2,1	-0,6	-0,4	2,8
<i>в т.ч.</i>												
<i>пищевые продукты</i>	5,7	4,3	3,4	2,3	6,3	4,5	3,5	-1,1	0,7	-2,3	-1,8	3,1
<i>напитки</i>	10,1	25,4	2,7	3,9	7,0	2,9	1,3	7,3	7,1	9,6	5,0	1,5
<i>табачные изделия</i>	-3,9	15,2	2,8	-6,1	9,2	-4,0	22,0	7,0	14,6	-1,8	8,9	2,4
легкая промышленность	-3,4	2,8	17,8	6,0	12,8	12,1	40,4	4,2	8,2	2,5	1,4	1,2
<i>в т.ч.</i>												
<i>текстильные изделия</i>	2,4	11,6	15,6	6,0	19,6	21,2	20,9	11,7	10,5	14,0	10,7	9,7
<i>одежда</i>	-11,5	-1,8	14,5	3,8	11,4	1,9	43,3	1,5	7,2	-2,1	-0,8	0,3
<i>кожа и изделия из нее</i>	8,6	-3,9	31,6	12,0	2,6	23,4	70,0	-2,8	6,7	-6,7	-10,4	-12,6
деревообрабатывающий комплекс	9,7	9,4	15,4	10,9	10,0	20,1	16,2	2,6	4,7	1,5	1,5	1,2
<i>в т.ч.</i>												
<i>обработка древесины и производство изделий из нее</i>	6,2	3,5	18,4	9,5	5,7	20,4	26,9	3,6	7,2	-1,2	4,6	-1,8
<i>бумага и бумажные изделия</i>	9,5	13,4	14,3	10,6	14,6	20,2	12,4	4,2	4,4	3,3	4,8	4,8
<i>деятельность полиграфическая и копирование носителей информации</i>	19,8	11,2	10,9	15,4	6,3	18,9	-0,3	-5,5	-1,3	2,5	-18,2	-3,0
производство кокса и нефтепродуктов	4,1	-6,0	8,1	9,8	-0,5	9,8	4,8	-7,1	-3,7	-9,5	-8,1	-5,0
химический комплекс	5,0	13,8	9,7	8,9	16,5	10,7	10,1	11,0	7,8	7,5	19,8	9,0
<i>в т.ч.</i>												
<i>химические вещества и химические продукты</i>	3,0	11,3	8,8	9,6	12,9	9,1	7,8	5,7	4,5	3,6	8,9	7,1
<i>лекарственные средства и медицинские материалы</i>	16,2	32,4	4,1	9,9	37,4	3,5	-0,4	40,1	21,2	30,2	82,6	21,9
<i>резиновые и пластмассовые изделия</i>	3,9	8,9	17,7	5,4	13,5	22,9	27,6	8,2	9,7	4,0	11,3	6,2

в % к соотв. периоду предыдущего года	июл.21	июл.21 / июл.19	IIкв21	июн.21	июн.21 / июн.19	май.21	апр.21	Iкв21	март.21	фев.21	январ.21	2020
производство прочей неметаллической минеральной продукции	7,1	4,3	14,0	9,5	5,3	14,8	19,1	-2,7	1,5	-6,5	-3,9	0,2
металлургический комплекс	2,0	-0,1	8,9	4,8	5,7	12,4	11,0	-3,6	-3,3	-4,5	-2,9	-0,9
<i>в т.ч.</i>												
<i>металлургия</i>	1,1	0,8	2,5	2,0	-4,7	3,2	2,2	-2,4	-1,7	-3,2	-2,4	-2,6
<i>готовые металлические изделия</i>	4,6	-2,9	28,6	13,6	40,4	40,9	38,0	-7,4	-8,1	-8,6	-4,4	4,5
машиностроительный комплекс	-1,8	5,3	27,4	12,2	3,1	23,0	58,0	12,1	28,5	0,3	3,8	2,4
<i>в т.ч.</i>												
<i>компьютеры, электроника, оптика</i>	-10,9	8,5	19,8	17,0	-15,4	5,8	40,6	5,8	13,9	-7,3	12,3	3,4
<i>электрооборудование</i>	3,6	-0,2	14,0	-1,4	-3,8	12,3	38,0	6,7	15,6	3,2	-1,3	-0,8
<i>машины и оборудование, не вкл. в другие группировки</i>	13,5	21,9	15,0	7,8	13,9	15,9	27,0	2,7	9,7	5,0	-8,8	10,0
<i>автотранспортные, прицепы и полуприцепы</i>	9,7	7,7	73,9	30,7	4,6	70,9	156,3	15,6	27,0	10,4	6,8	-12,2
<i>прочие транспортные средства и оборудование</i>	-10,6	-6,5	19,4	5,7	9,7	17,8	41,6	21,4	53,9	-2,7	4,0	6,6
прочие производства	-5,7	7,7	15,5	2,8	7,1	17,8	31,3	3,7	15,3	0,8	-8,3	10,9
<i>в т.ч.</i>												
<i>мебель</i>	8,0	22,9	48,3	22,3	36,4	55,7	79,0	21,4	30,0	15,5	18,4	6,8
<i>прочие готовые изделия</i>	-8,9	1,6	14,0	-9,6	11,2	10,0	59,0	11,2	16,8	14,5	0,7	0,6
<i>ремонт и монтаж машин и оборудования</i>	-8,2	-5,3	8,5	0,5	0,0	10,6	16,3	-1,4	11,8	-4,6	-15,6	13,4
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	6,5	4,1	7,0	8,1	2,3	8,1	5,3	8,2	9,3	8,0	7,4	-2,4
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	16,7	11,3	30,1	33,5	25,9	26,4	30,5	13,4	14,5	10,4	15,2	2,1

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

ТАБЛИЦА 3. ПОКАЗАТЕЛИ КРЕДИТНОЙ АКТИВНОСТИ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

	июл.21	IIкв21	июн.21	май.21	апр.21	Iкв21	март.21	фев.21	январ.21	2020	2019
Цена на нефть «Юралс» (средняя за период, долл. США за баррель)	72,8	67,2	71,5	67,0	62,6	60,0	63,9	61,1	54,6	41,4	63,9
Курс доллара (в среднем за период)	73,9	74,2	72,5	74,0	76,1	74,3	74,4	74,4	74,2	71,9	64,7
Ключевая ставка (на конец периода)	6,50	5,50	5,50	5,00	5,00	4,50	4,50	4,25	4,25	4,25	6,25
Процентные ставки (в % годовых)											
По рублевым кредитам нефинансовым организациям (свыше 1 года)		7,3	7,6	7,2	7,1	7,1	7,0	7,2	7,0	7,6	9,3
По рублевым жилищным кредитам	7,7	7,2	7,1	7,3	7,3	7,2	7,2	7,3	7,2	7,8	9,9
По рублевым депозитам физлиц (свыше 1 года)		4,6	4,8	4,5	4,5	4,2	4,2	4,3	4,2	4,6	6,5
Кредитование экономики (в % г/г с исключением валютной переоценки)											
<i>Кредит экономике</i>	13,8	12,5	13,7	12,7	11,1	9,4	8,8	10,1	9,2	8,2	9,8
<i>Кредиты организациям</i>	9,8	8,9	9,7	9,1	7,9	7,1	5,9	8,3	7,1	5,0	4,9
<i>Жилищные кредиты</i>	28,6	27,2	28,9	27,1	25,6	22,4	23,1	22,1	21,7	17,9	22,5
<i>Потребительские кредиты</i>	16,2	13,7	15,8	14,1	11,3	7,5	7,7	7,4	7,2	12,0	20,9
Выдачи жилищных рублёвых кредитов (в % г/г)	12,9	108,5	81,2	101,8	152,9	43,2	52,0	42,6	29,4	51,0	-2,3