



## РЕЗЮМЕ

**1. В июле ВВП, по оценке, оставался выше допандемического уровня<sup>1</sup> (+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 SA<sup>2</sup> 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.),

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> 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/г<sup>3</sup> (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

---

<sup>3</sup> 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
<b>ВВП*</b>	<b>4,7*</b>	<b>0,4</b>	<b>10,3</b>	<b>8,9*</b>	<b>2,3</b>	<b>11,4*</b>	<b>11,0*</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,2*</b>	<b>-2,0*</b>	<b>-1,6*</b>	<b>-3,0</b>	<b>2,0</b>
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
<b>Реальная заработная плата</b>													
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	-	-
<b>Номинальная заработная плата</b>													
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	-	-
<b>Реальные денежные доходы</b>													
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	-	7,7	-	-	-	-	-3,3	-	-	-	-2,4	1,7
<b>Реальные располагаемые денежные доходы</b>													
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	-	6,8	-	-	-	-	-3,7	-	-	-	-2,8	1,0
<b>Численность рабочей силы</b>													
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
<b>Численность занятых</b>													
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	-	-
<b>Численность безработных</b>				-									
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	-	-
<b>Уровень занятости</b>													
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	-	-
<b>Уровень безработицы</b>													
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
<b>Промышленное производство</b>	6,8	0,7	9,7	10,2	2,8	11,9	7,2	-1,3	1,6	-3,6	-2,2	<b>-2,1</b>
<b>Добыча полезных ископаемых</b>	11,6	-3,9	7,6	13,7	-1,1	12,1	-1,8	-7,0	-4,6	-9,2	-7,4	<b>-6,6</b>
добыча угля	4,8	2,3	7,2	3,2	-1,2	10,7	7,9	9,3	12,3	9,1	6,2	<b>-6,2</b>
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	<b>-8,0</b>
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	<b>2,5</b>
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	<b>-13,5</b>
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	<b>3,6</b>
<b>Обрабатывающие производства</b>	3,4	3,6	11,1	7,6	5,3	11,8	14,3	0,9	4,6	-1,9	-0,3	<b>1,4</b>
пищевая промышленность	5,9	7,7	3,3	2,2	6,5	3,9	3,9	0,4	2,1	-0,6	-0,4	<b>2,8</b>
<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	<b>3,1</b>
<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	<b>1,5</b>
<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	<b>2,4</b>
легкая промышленность	-3,4	2,8	17,8	6,0	12,8	12,1	40,4	4,2	8,2	2,5	1,4	<b>1,2</b>
<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	<b>9,7</b>
<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	<b>0,3</b>
<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	<b>-12,6</b>
деревообрабатывающий комплекс	9,7	9,4	15,4	10,9	10,0	20,1	16,2	2,6	4,7	1,5	1,5	<b>1,2</b>
<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	<b>-1,8</b>
<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	<b>4,8</b>
<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	<b>-3,0</b>
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	<b>-5,0</b>
химический комплекс	5,0	13,8	9,7	8,9	16,5	10,7	10,1	11,0	7,8	7,5	19,8	<b>9,0</b>
<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	<b>7,1</b>
<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	<b>21,9</b>
<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	<b>6,2</b>

<b>в % к соотв. периоду предыдущего года</b>	<b>июл.21</b>	<b>июл.21 / июл.19</b>	<b>IIкв21</b>	<b>июн.21</b>	<b>июн.21 / июн.19</b>	<b>май.21</b>	<b>апр.21</b>	<b>Iкв21</b>	<b>март.21</b>	<b>фев.21</b>	<b>январ.21</b>	<b>2020</b>
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	<b>0,2</b>
металлургический комплекс	2,0	-0,1	8,9	4,8	5,7	12,4	11,0	-3,6	-3,3	-4,5	-2,9	<b>-0,9</b>
<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	<b>-2,6</b>
<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	<b>4,5</b>
машиностроительный комплекс	-1,8	5,3	27,4	12,2	3,1	23,0	58,0	12,1	28,5	0,3	3,8	<b>2,4</b>
<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	<b>3,4</b>
<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	<b>-0,8</b>
<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	<b>10,0</b>
<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	<b>-12,2</b>
<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	<b>6,6</b>
прочие производства	-5,7	7,7	15,5	2,8	7,1	17,8	31,3	3,7	15,3	0,8	-8,3	<b>10,9</b>
<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	<b>6,8</b>
<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	<b>0,6</b>
<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	<b>13,4</b>
<b>Обеспечение электроэнергией, газом и паром</b>	6,5	4,1	7,0	8,1	2,3	8,1	5,3	8,2	9,3	8,0	7,4	<b>-2,4</b>
<b>Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов</b>	16,7	11,3	30,1	33,5	25,9	26,4	30,5	13,4	14,5	10,4	15,2	<b>2,1</b>

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
<b>Цена на нефть «Юралс» (средняя за период, долл. США за баррель)</b>	72,8	67,2	71,5	67,0	62,6	60,0	63,9	61,1	54,6	41,4	63,9
<b>Курс доллара (в среднем за период)</b>	73,9	74,2	72,5	74,0	76,1	74,3	74,4	74,4	74,2	71,9	64,7
<b>Ключевая ставка (на конец периода)</b>	6,50	5,50	5,50	5,00	5,00	4,50	4,50	4,25	4,25	4,25	6,25
<b>Процентные ставки (в % годовых)</b>											
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
<b>Кредитование экономики (в % г/г с исключением валютной переоценки)</b>											
<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
<b>Выдачи жилищных рублёвых кредитов (в % г/г)</b>	12,9	108,5	81,2	101,8	152,9	43,2	52,0	42,6	29,4	51,0	-2,3