



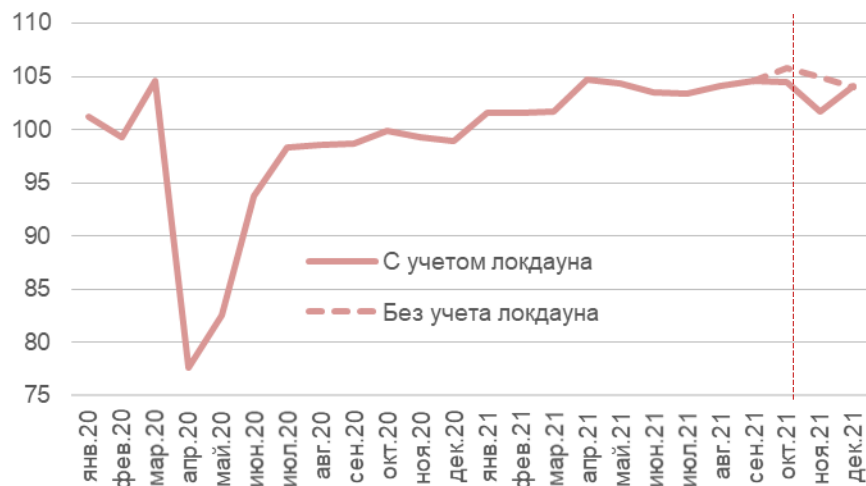
ИНСТИТУТ
ИССЛЕДОВАНИЙ
И ЭКСПЕРТИЗЫ

Российская экономика в 2021 году: активное восстановление и новые ограничения в конце года

Розничная торговля и платные услуги

- Масштабные выплаты отдельным категориям граждан в августе-сентябре должны были значимо поддержать потребительский спрос в осенние месяцы
- Однако, введенные в октябре-ноябре антиковидные ограничения тормозят рост потребления

Розничная торговля, 2019 год = 100
с исключением сезонности



	% г/г	% кв/кв*
1 квартал	-1,4	2,3
2 квартал	23,6	2,5
3 квартал	5,3	-0,2
4 квартал	3,9	-0,6
2021 год	7,1	

Платные услуги, 2019 год = 100
с исключением сезонности



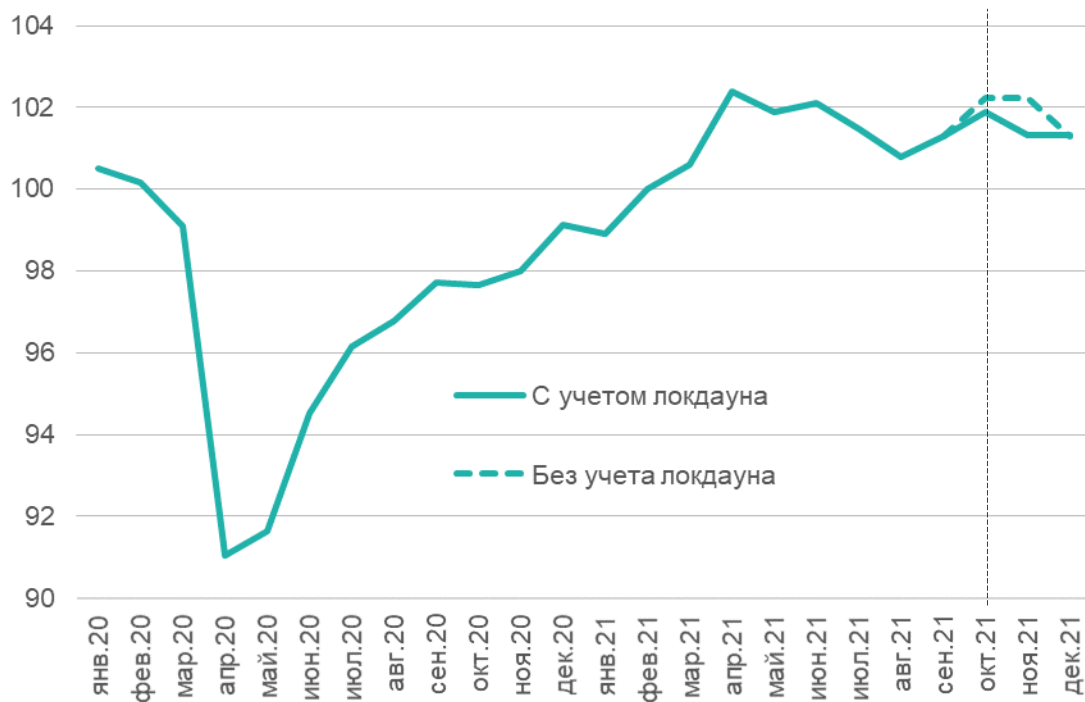
	% г/г	% кв/кв*
1 квартал	-3,2	6,9
2 квартал	52,4	3,4
3 квартал	18,3	0,7
4 квартал	13,1	0,7
2021 год	17,3	

* Оценка Института ВЭБ, с исключением сезонности

ВВП

По нашей оценке, за первые десять месяцев года ВВП вырос на 4,7%, а в целом за 2021 год рост замедлится до 4,2% за счет торможения потребительского спроса в ноябре

ВВП, 2019 год = 100
с исключением сезонности

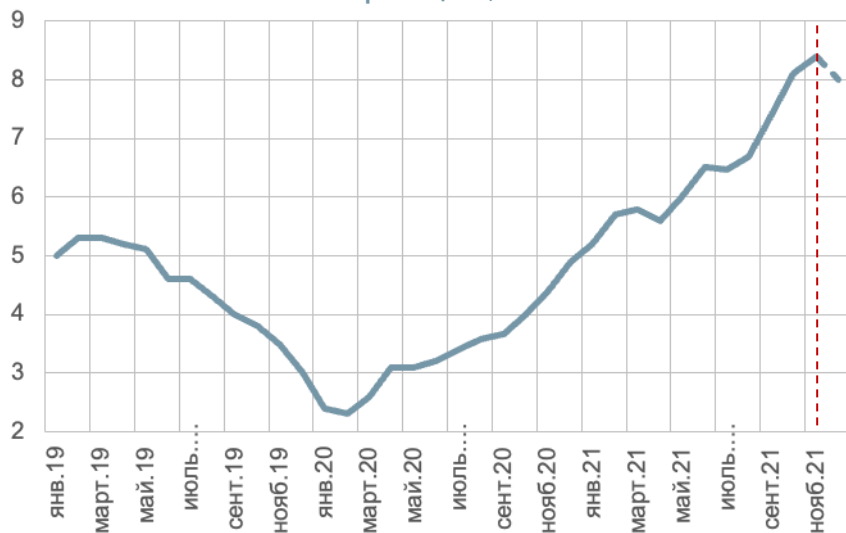


	% г/г	% кв/кв*
1 квартал	-0,7	1,6
2 квартал	10,5	2,3
3 квартал	4,3	-0,9
4 квартал	3,3	0,3
2021 год	4,2	

* Оценка Института ВЭБ, с исключением сезонности

Инфляция и обменный курс

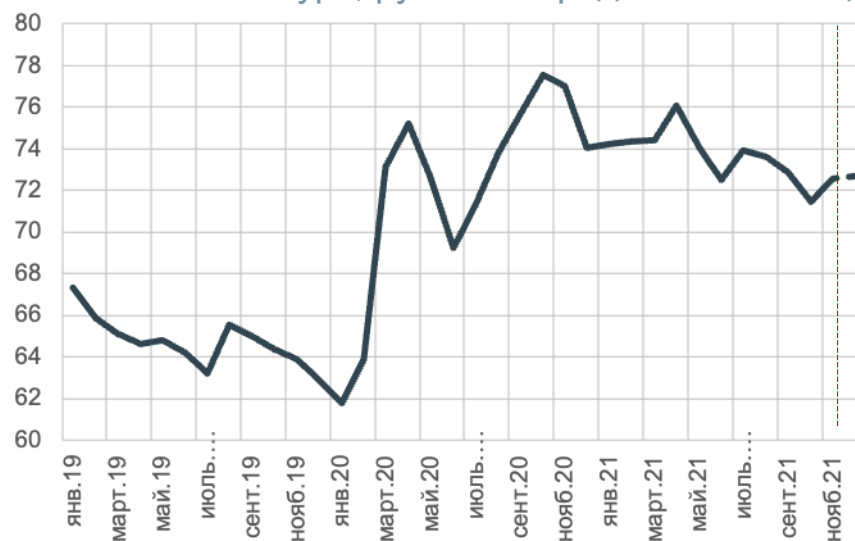
Инфляция, % г/г



Инфляция ускорилась в течение всего 2021 года и к концу ноября достигла 8,4% г/г. На фоне повышения ключевой ставки и высокой базы декабря прошлого года рост цен может замедлиться **до 8,2% к концу года**

% г/г	ИПЦ	Прод. товары	Непрод. товары	Услуги
авг.	6,7	7,7	8,0	3,8
сен.	7,4	9,2	8,1	4,2
окт.	8,1	10,8	8,0	4,4
ноя.	8,4	10,7	8,1	5,2
дек.	8,2	10,3	8,3	5,0

Обменный курс, руб. / \$ в среднем за месяц



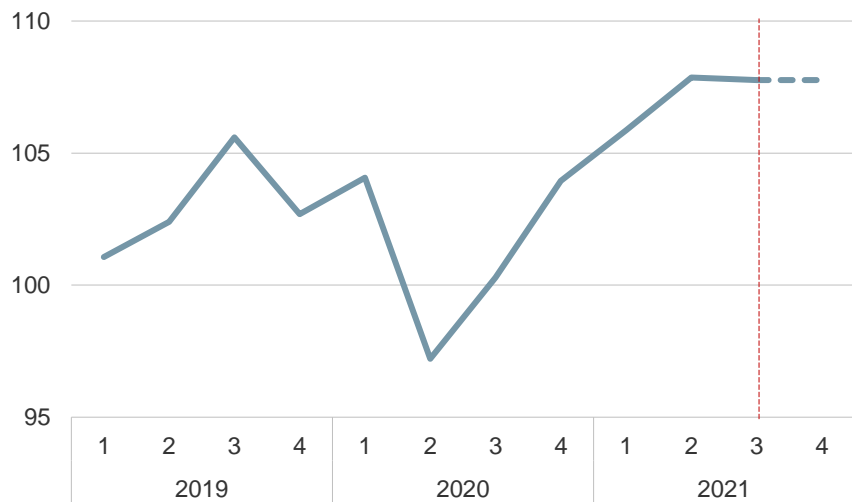
Обменный курс рубля укреплялся в 2021 году на фоне активного роста цен на нефть и повышения ключевой ставки. В третьей декаде ноября началось ослабление рубля на фоне выхода инвесторов из рискованных активов и роста геополитической напряженности

Курс доллара США
(в среднем за период), руб. / \$

1 квартал	74,3
2 квартал	74,2
3 квартал	73,5
4 квартал	72,3
2021 год	73,5

Квартальная динамика инвестиций и доходов населения

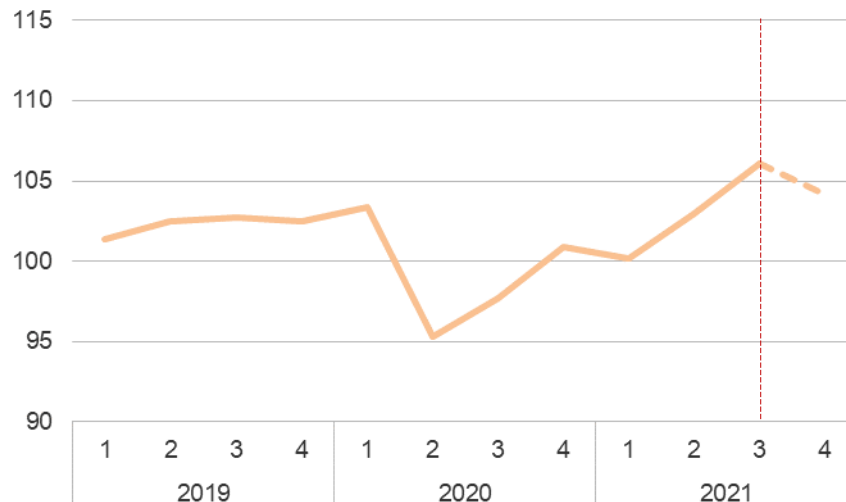
Инвестиции в основной капитал,
4 кв.2018 г. = 100 (с искл. сезонности)



Высокий рост цен на стройматериалы и сокращение программы поддержки льготной ипотеки способствуют замедлению инвестиций во втором полугодии 2021 г. В целом погоду рост будет 5,9%.

	% г/г	% кв/кв
1 квартал	2,0	1,8
2 квартал	11,0	1,9
3 квартал	7,8	-0,1
4 квартал	3,7	0,0
2021 год	5,9	

Реальные располагаемые доходы,
4 кв.2018 г. = 100 (с искл. сезонности)



Реальные располагаемые доходы в 3 квартале 2021 г. превысили докризисный уровень, однако в 4 квартале ожидается некоторое снижение из-за исчерпания эффекта единовременных выплат в августе-сентябре

	% г/г	% кв/кв*
1 квартал	-3,7	-0,7
2 квартал	7,4	2,8
3 квартал	8,1	3,0
4 квартал	3,4	-1,8
2021 год	3,8	

* Оценка Института ВЭБ, с исключением сезонности

Прогноз отдельных макропоказателей с учетом эффекта введенных ограничений и итогов третьего квартала

Показатель, % к предыдущему году, если не указано иное	2020	2021		2022	
	отчет	прогноз декабрь	прогноз сентябрь	прогноз декабрь	прогноз сентябрь
Цена на нефть, \$ / баррель	42	69	66	66	58
ВВП	-3,0	4,2	4,5	2,3	2,4
Инвестиции	-1,4	5,9	4,3	4,1	5,2
Инфляция (на конец года), %	4,9	8,2	5,8	4,8	4,1
Розничный товарооборот	-3,2	7,1	8,5	1,5	1,7
Платные услуги населению	-14,8	17,3	15,7	2,3	3,4
Реальные располагаемые доходы	-2,8	3,8	2,9	1,6	1,3
Среднегодовой курс доллара США, руб. / \$	71,9	73,5	73,8	73,0	74,9
Экспорт, млрд \$	333	489	451	497	458
Импорт, млрд \$	240	300	299	315	313