

ЭКОНОМИКА РОССИИ В ДЕКАБРЕ 2024 – ЯНВАРЕ 2025 ГОДА

февраль 2025



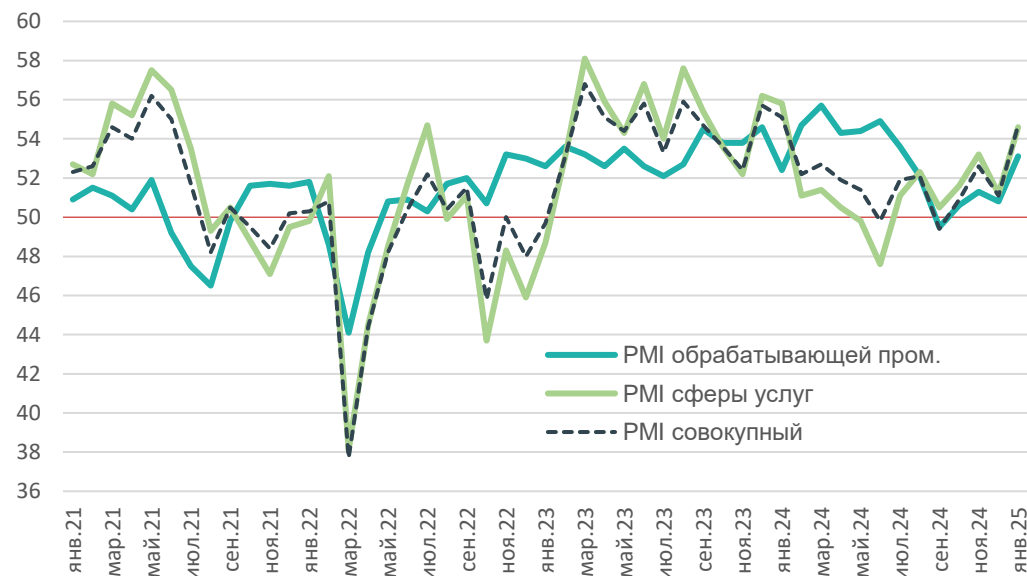
ВВП, январь 2014 = 100



В декабре 2024 года ВВП вырос на 1% м/м. Основной вклад в рост экономики внесли строительство, обрабатывающие производства, добыча полезных ископаемых и грузооборот. В плюсе также были сельское хозяйство, общественное питание и платные услуги. По итогам 2024 года российская экономика выросла на 4,1%, что оказалось выше прогнозируемых ранее 3,8% за счет активизации в конце года промышленности и строительства.

	%	г/г	м/м*
сен.24		3,2	0,8
окт.24		3,4	0,5
ноя.24		3,3	0,1
дек.24		4,9	1,0
2024 год	4,1		

Деловая активность (индекс PMI)



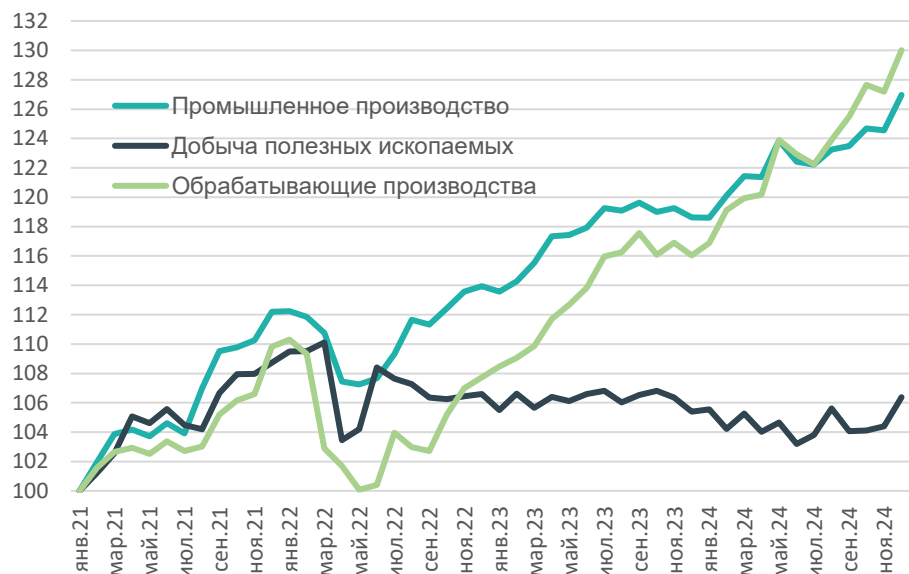
В январе 2025 года рост деловой активности в России существенно ускорился как в промышленном секторе (максимальное значение за 6 месяцев), так и в сфере услуг (максимальное значение за 12 месяцев). Основными факторами роста стали повышение спроса на внутреннем рынке и увеличение объема новых заказов. При этом отмечался дефицит рабочей силы и сокращение свободных производственных мощностей. Активно росли затраты, в том числе на оплату труда, расчеты с поставщиками и транспортировку.

	PMI	Обра- ботка	Сфера услуг	Сово- купный
сен.24		49,5	50,5	49,4
окт.24		50,6	51,6	50,9
ноя.24		51,3	53,2	52,6
дек.24		50,8	51,2	51,1
янв.25		53,1	54,6	54,7

Примечание:
Выше 50 – рост активности
Ниже 50 – ее снижение

* Здесь и далее: м/м – оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Промышленное производство, январь 2021 = 100

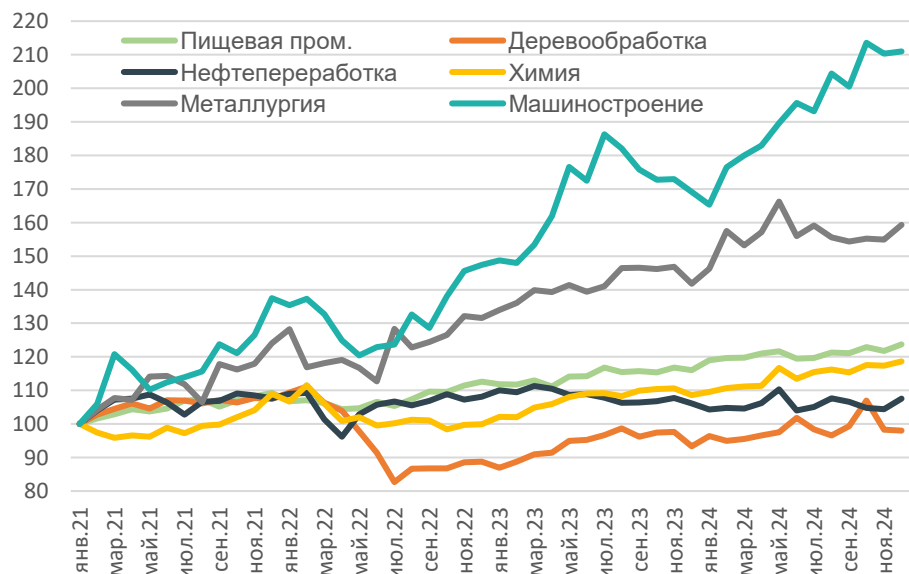


%	г/г			м/м			2024 год
	окт.24	ноя.24	дек.24	окт.24	ноя.24	дек.24	
Промышленность	5,2	3,5	8,2	1,0	-0,1	1,9	4,6
Добыча ПИ	-2,4	-1,7	1,3	0,0	0,3	1,9	-0,9
Обработка	10,5	7,1	14,0	1,7	-0,4	2,2	8,5
Пр-во электроэнергии, газа и воды	0,8	0,8	-2,2	3,3	0,2	0,0	1,9

В декабре промышленное производство показало активный рост за счет как добычи полезных ископаемых (уголь и СПГ), так и обрабатывающих отраслей. Производство электроэнергии, газа и воды осталось на уровне ноября.

В целом по итогам 2024 года промышленность выросла на 4,6%, что превысило октябрьскую оценку Института ВЭБ 4,3% в основном за счет обрабатывающих отраслей.

Отдельные отрасли, январь 2021 = 100

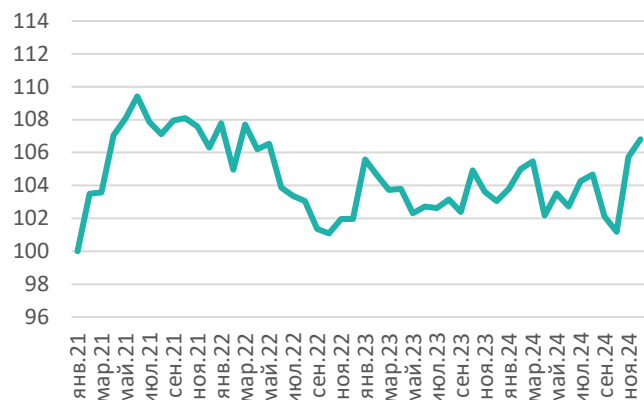


%	г/г			м/м			2024 год
	окт.24	ноя.24	дек.24	окт.24	ноя.24	дек.24	
Пищевая промышленность	4,6	0,7	3,2	0,5	-0,9	1,6	4,1
Деревообработка	10,1	-1,4	2,4	7,5	-8,1	-0,3	4,2
Кокс и нефтепродукты	-2,0	-3,3	0,8	-1,2	-0,4	3,1	-2,1
Химическое производство	5,8	5,1	6,6	1,8	-0,2	1,1	7,0
Металлургия	5,1	3,7	10,8	-0,8	-0,2	2,8	9,8
Машиностроение	25,4	20,8	20,6	2,4	-1,5	0,3	19,0

Среди обрабатывающих отраслей положительную динамику в декабре показали нефтепереработка, металлургия (за счет производства готовых изделий), пищевая промышленность, химия (за счет лекарств) и машиностроение (за счет компьютеров, прочих транспортных средств и электрооборудования).

По итогам 2024 года больше первоначального прогноза нарастили выпуск машиностроение и металлургия.

Грузооборот, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
сен.24		-0,7	-2,4
окт.24		-3,7	-0,9
ноя.24		2,2	4,5
дек.24		4,1	1,0
2024 год		0,4	

Грузооборот растет второй месяц подряд. На растущую динамику положительно повлияли железнодорожный, автомобильный, морской и водный виды транспорта.

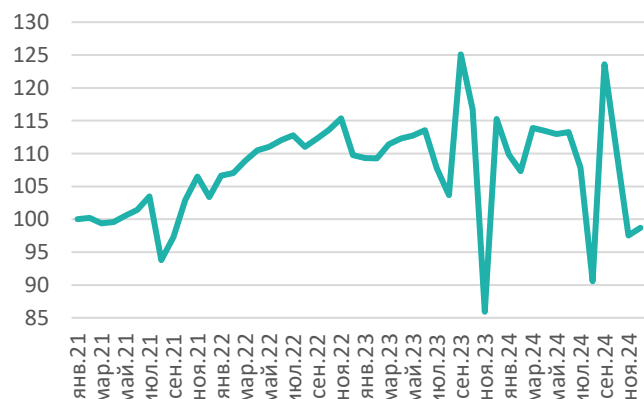
Пассажиروоборот, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
сен.24		4,2	0,4
окт.24		6,3	2,5
ноя.24		4,2	0,4
дек.24		4,0	0,0
2024 год		6,3	

Пассажируоборот показал нулевой рост. Положительную динамику железнодорожного и автомобильного транспорта скомпенсировал отрицательный вклад воздушного транспорта.

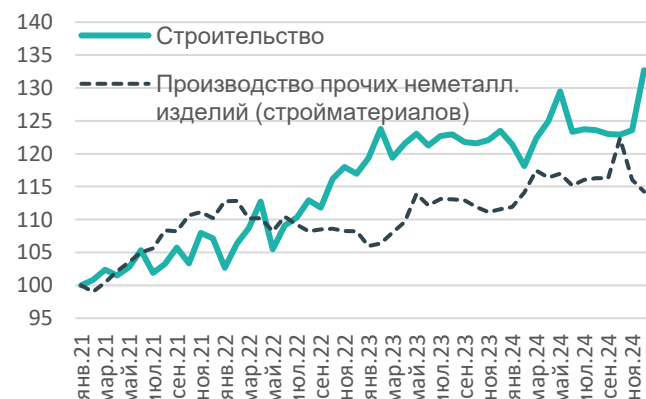
Сельское хозяйство, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
сен.24		0,6	26,0
окт.24		-11,4	-10,8
ноя.24		-1,3	-11,5
дек.24		-11,6	1,2
2024 год		-3,2	

В декабре сельское хозяйство показало небольшой рост, который не смог компенсировать падение в октябре-ноябре 2024 года.

Строительство, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
сен.24		0,0	-0,5
окт.24		0,1	-0,1
ноя.24		0,5	0,5
дек.24		7,5	7,4
2024 год		2,1	

Строительный сектор показал неожиданно высокий рост в декабре, несмотря на снижение жилищного строительства, падения производства стройматериалов и спад вводов жилья (-19,1% г/г) за счет ИЖС.

Реальные располагаемые доходы, IV кв. 2018 = 100

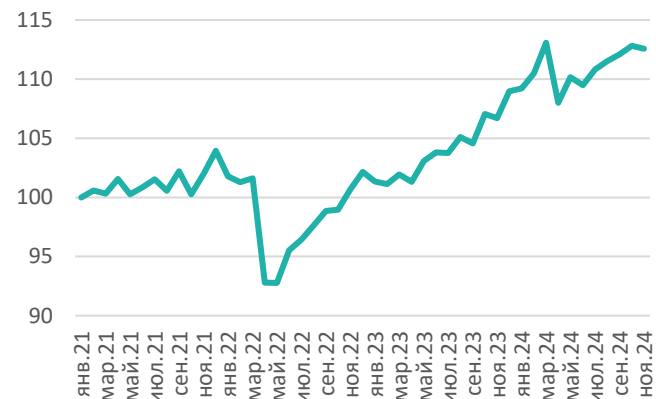


	%	г/г	кв/кв*
2023 год		5,8	
I кв. 24		6,4	1,2
II кв. 24		9,8	1,8
III кв. 24		10,9	2,5
IV кв. 24		4,1	-1,4
2024 год		7,3	

Реальные располагаемые доходы в IV квартале снизились на 1,4% кв/кв после 5 кварталов последовательного роста. В годовом выражении темп роста замедлился до 4,1% г/г после 10,9% г/г в III квартале за счет снижения оплаты труда и роста обязательных платежей.

В целом за 2024 год рост составил 7,3%, что оказалось существенно выше динамики за предыдущие годы.

Реальная заработная плата, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
июн.24		6,2	-0,6
июл.24		8,1	1,2
авг.24		7,7	0,6
сен.24		8,4	0,5
окт.24		7,2	0,6
ноя.24		7,3	-0,2

Реальная заработная плата в ноябре показала отрицательную динамику после 4 месяцев роста, сократившись на 0,2% м/м. Рост за январь-ноябрь оценивается на уровне 8,7%.

Розничный товарооборот, январь 2014 = 100



	%	г/г	м/м
авг.24		5,3	0,3
сен.24		6,7	0,7
окт.24		5,2	-0,2
ноя.24		6,0	0,3
дек.24		5,2	-0,9
2024 год		7,2	

Розничные продажи в декабре сократились в основном за счет непродовольственных товаров. В IV квартале ужесточение ДКП и снижение располагаемых доходов начало охлаждать потребительский спрос.

Платные услуги, январь 2014 = 100

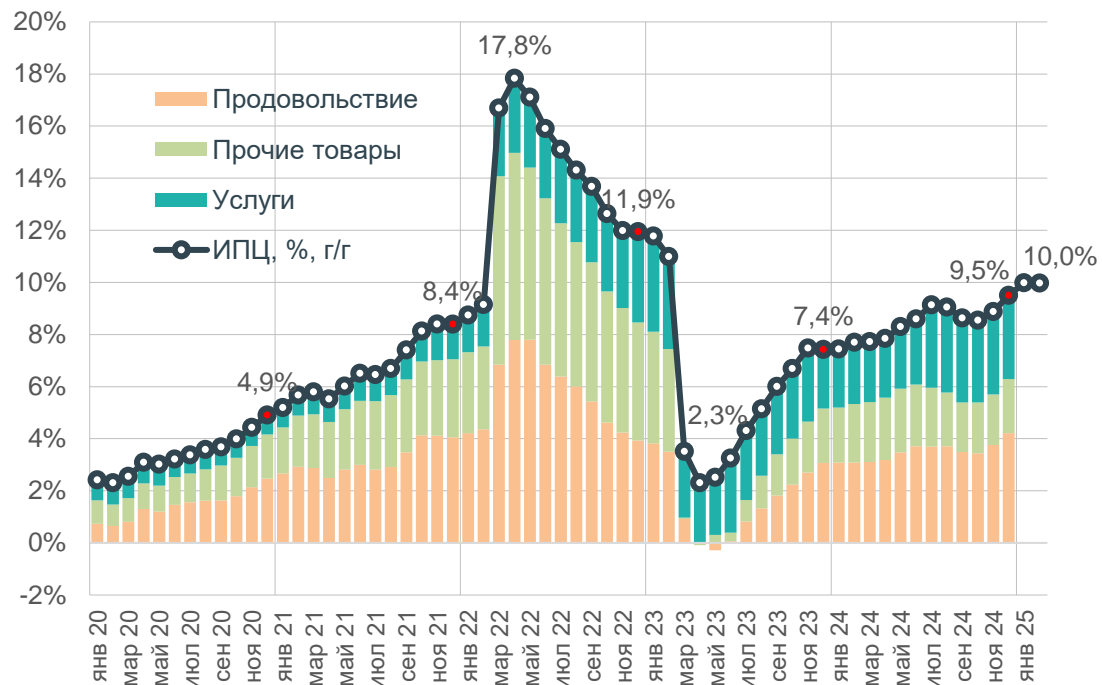


	%	г/г	м/м
авг.24		2,3	-0,1
сен.24		2,2	-0,1
окт.24		3,4	0,9
ноя.24		2,4	-0,7
дек.24		2,1	0,2
2024 год		3,3	

Платные услуги в декабре немного выросли за счет учреждений культуры и спорта. По итогам 2024 года рост платных услуг составил 3,3%, что соответствовало ожиданиям.

* Кв/кв – оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

Инфляция, % на конец периода

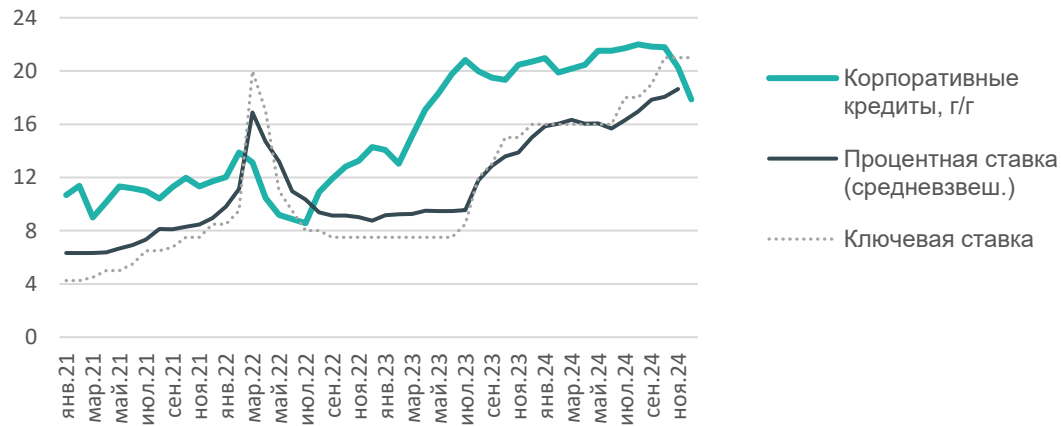


- В январе 2025 года рост цен снова ускорился. Основным драйвером ускорения продолжают оставаться продукты питания
- По оценке Института ВЭБ, к концу первой декады февраля годовая инфляция выросла до 10,0%. С начала года по 10 февраля цены выросли на 1,53% (1,55% за аналогичный период годом ранее). Инфляционное давление остается повышенным.

Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

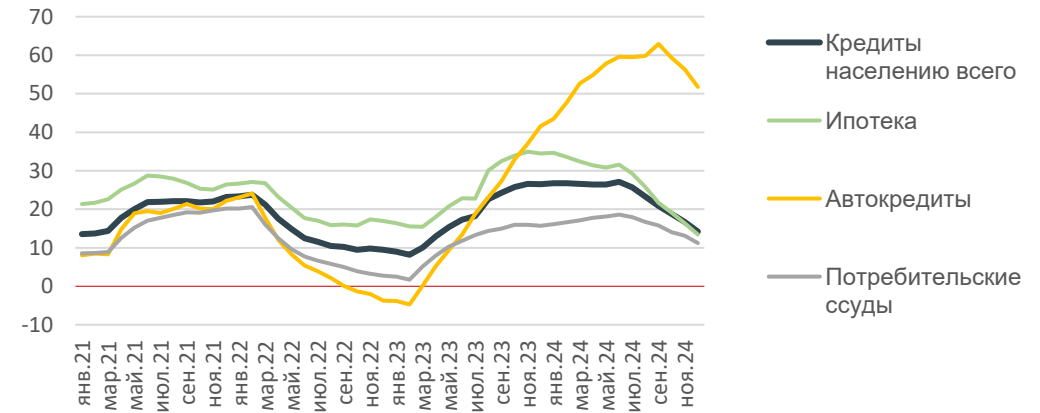
на 27 января 2025 года	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен с начала месяца, %
ИПЦ	-	1,1
Водка	0,05	5,7
Огурцы	0,05	8,5
↑ Яблоки	0,03	4,8
Бензин	0,03	0,7
Отечественные автомобили	0,03	2,0
Шампуни	0,0	-0,4
Кроссовки	0,0	-0,3
↓ Женские прокладки	0,0	-0,9
Детские подгузники	0,0	-1,2
Стиральный порошок	0,0	-0,6

Процентные ставки и корпоративное кредитование



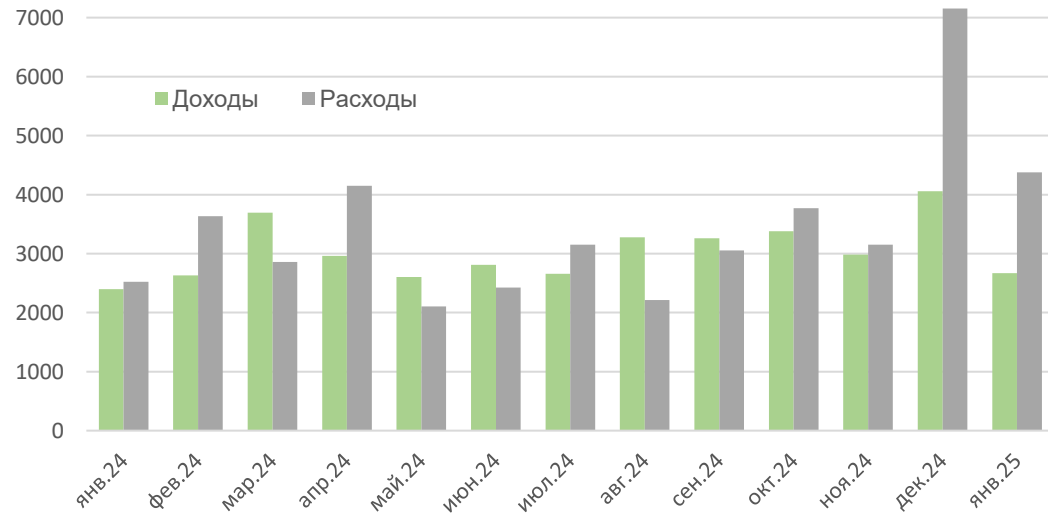
В декабре продолжилось охлаждение корпоративного кредитования. Годовой темп роста корпоративных кредитов снизился до 17,9% после 20,3% г/г в ноябре.

Кредитование населения, % г/г



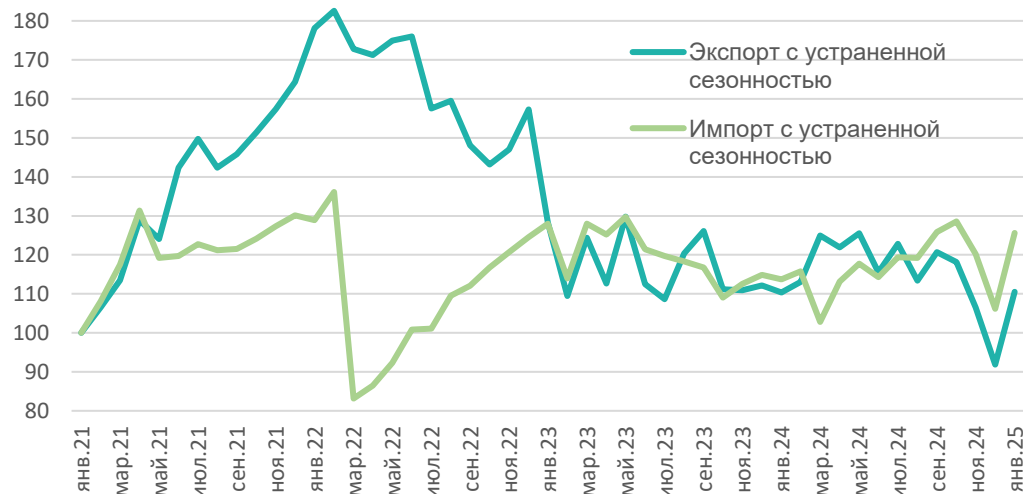
Потребительское кредитование в декабре оставалось под давлением высоких ставок и ужесточения банковского регулирования.

Доходы и расходы федерального бюджета, млрд руб.



Доходы бюджета в январе 2025 года были выше января прошлого года на 11%, почти 60% прироста – нефтегазовые доходы. Расходы в январе достигли рекордного уровня почти 4,4 трлн рублей – на 74% больше, чем в январе 2024 года; 56% прироста дали гос. закупки, которые выросли в 3,4 раза. Причина – оперативное заключение контрактов и более значительное авансирование отдельных расходов, чем в прошлом году.

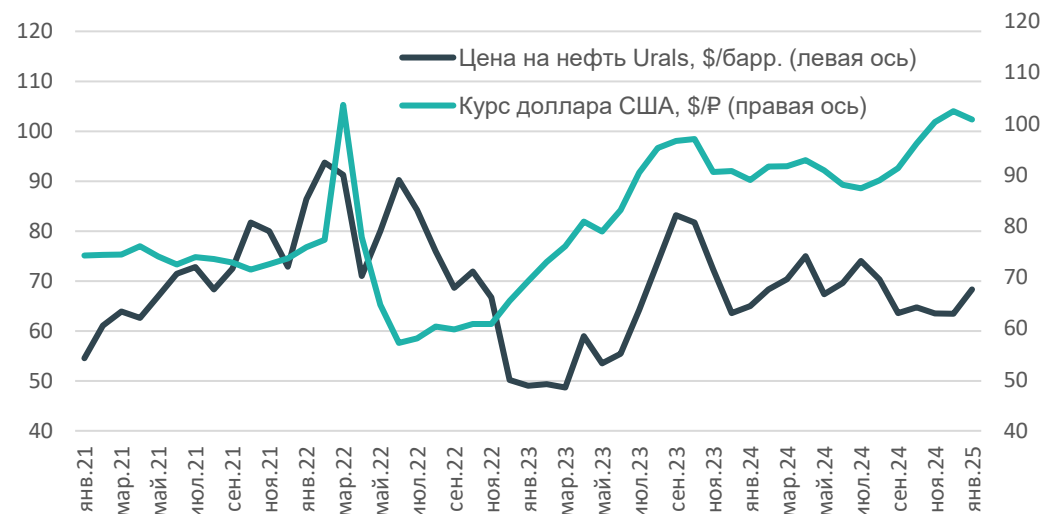
Экспорт и импорт товаров, январь 2021 = 100



В январе российский экспорт показал значимый рост с учетом устраненной сезонности на фоне роста цены на нефть. В конце года импорт сокращался последовательно два месяца подряд на фоне продолжающегося санкционного давления. В начале 2025 года импорт с исключенной сезонной компонентой показал активный рост. Годовые объемы как экспорта, так и импорта сократились в 2024 году по сравнению с 2023 годом за счет сокращения физических поставок продукции на фоне ужесточения санкций и проблем с платежами.

млрд \$	Эксп.	Имп.
окт.24	36,4	27,6
ноя.24	32,0	25,9
дек.24	31,3	25,7
2024 год	417	294
январь.25	28,5	23,9

Цена на нефть Urals и курс доллара США к рублю



Цена на нефть марки Brent в январе выросла. Рост цен начался еще в конце декабря на фоне объявленных стимулирующих мер в Китае. Пик пришелся на середину января после введения новых американских санкций против России и Ирана. В январе курс рубля продолжил укрепляться и к концу месяца оказался в диапазоне 97-98 рублей за доллар США. Это произошло на фоне положительной динамики цены на нефть, роста экспорта с устраненной сезонной компонентой и около нулевого оттока капитала.

средн.	Urals, \$ / барр.	Курс, Р / \$
окт.24	64,7	96,1
ноя.24	63,5	100,3
дек.24	63,4	102,4
2024 год	67,9	92,4
январь.25	68,3	100,9