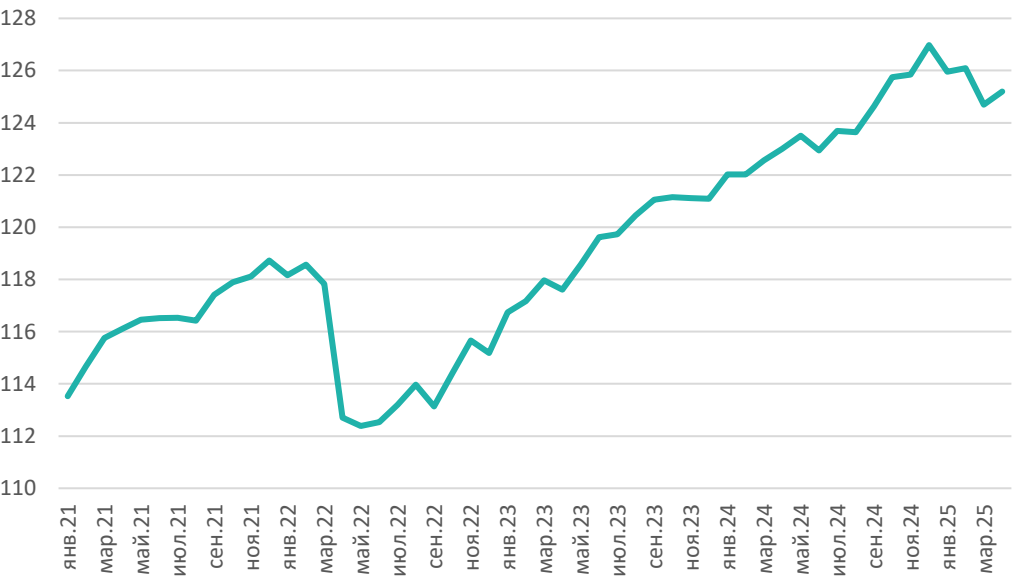


ЭКОНОМИКА РОССИИ В АПРЕЛЕ – МАЕ 2025 ГОДА

июнь 2025



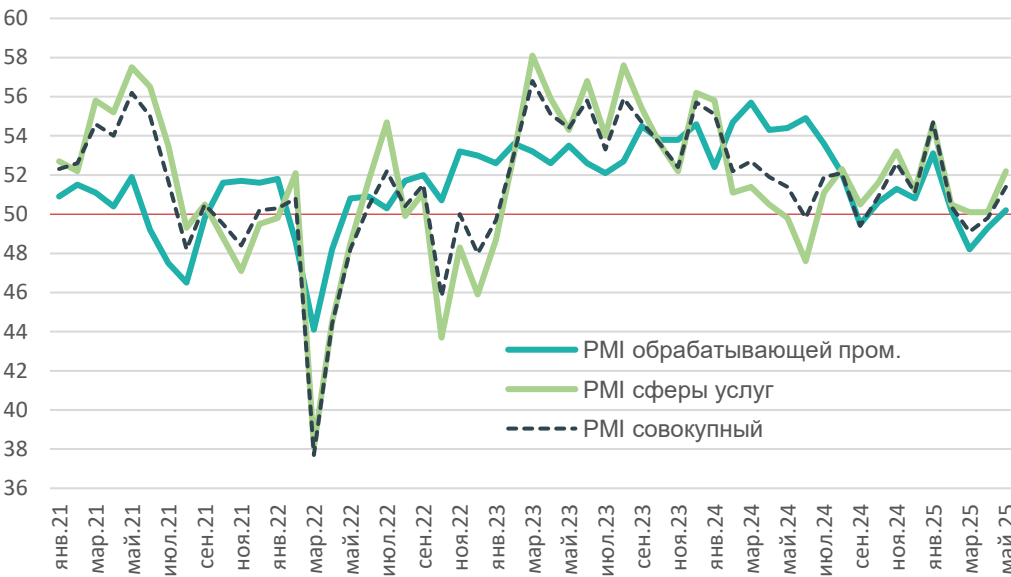
ВВП, январь 2014 = 100



В апреле 2025 года рост российской экономики возобновился. ВВП увеличился на 0,5% м/м*. Положительную динамику показали строительство, промышленное производство, оптовая торговля, платные услуги, общепит и пассажирооборот. В минусе по итогам месяца были розничная торговля, грузооборот и сельское хозяйство.

	%	г/г	м/м*
2024 год		4,3	
янв.25		3,1	-0,8
фев.25		0,2	0,1
мар.25		1,2	-1,1
апр.25		1,9	0,5

Деловая активность (индекс PMI)



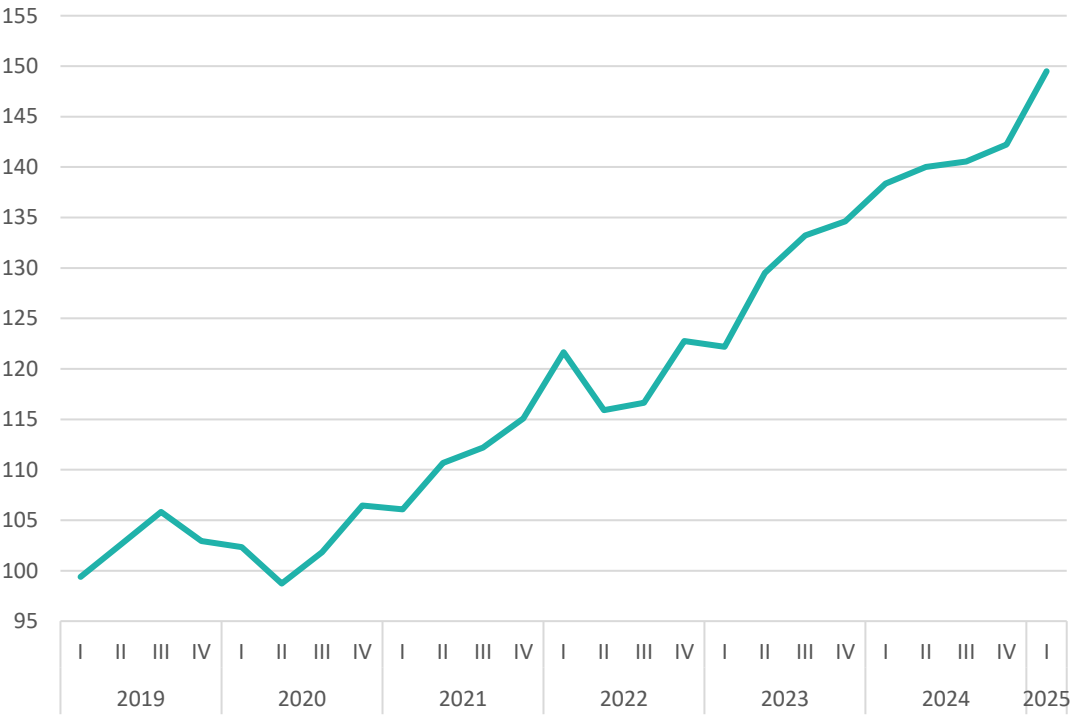
Деловая активность в мае возобновила рост как в обработке, так и в услугах на фоне повышения спроса и роста числа новых заказов (в промышленном секторе они росли самыми быстрыми темпами с начала года). Оптимистичные ожидания респондентов способствовали активизации найма персонала. Инфляционное давление оставалось сдержанным, несмотря на некоторое ускорение роста цен на сырье и готовую продукцию.

PMI	Обра- ботка	Сфера услуг	Сово- купный
янв.25	53,1	54,6	54,7
фев.25	50,2	50,5	50,4
мар.25	48,2	50,1	49,1
апр.25	49,3	50,1	49,8
май.25	50,2	52,2	51,4

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

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

Инвестиции в основной капитал, 4 кв 2018 = 100

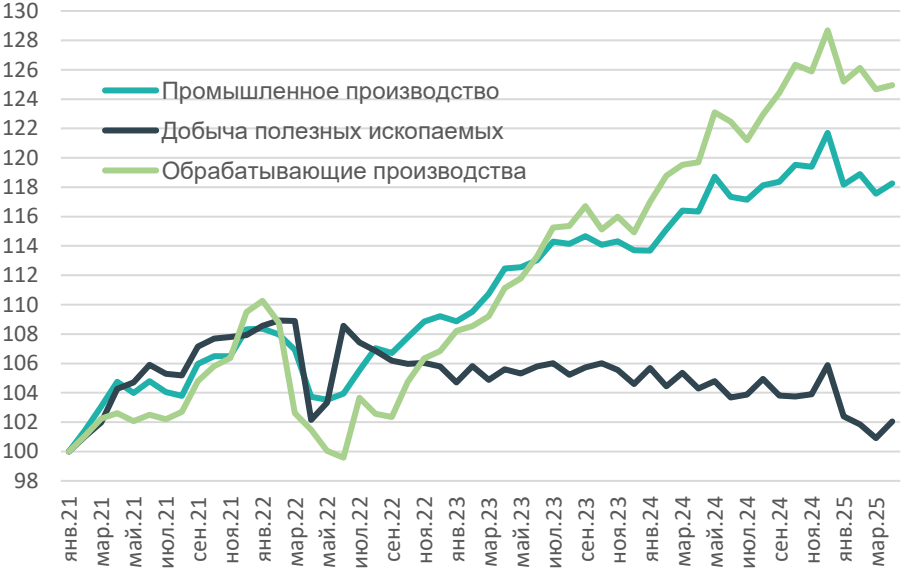


	%	г/г	кв/кв*
I кв. 24		14,8	2,8
II кв. 24		8,7	1,2
III кв. 24		5,7	0,4
IV кв. 24		4,9	1,2
2024 год		7,4	
I кв. 25		8,7	5,1

- По данным Росстата, в I квартале 2025 года годовой рост инвестиций в основной капитал ускорился сразу до 8,7% г/г после 4,9% в IV квартале 2024 года, что оказалось существенно выше ожиданий. По оценке Института ВЭБ, это соответствует росту на 5,1%* к предыдущему кварталу.
- В разрезе ОКВЭД наиболее существенный вклад в ускорение внесла обрабатывающая промышленность (в частности, химическое производство и производство прочих транспортных средств), а также деятельность по операциям с недвижимостью. Наибольший отрицательный вклад пришелся на добычу сырой нефти, информацию и связь, грузовой железнодорожный транспорт, производство электрического оборудования, складское хозяйство и вспомогательную деятельность.
- В структуре источников финансирования ускорение произошло за счет кредитов банков, в то время как вклад собственных средств был отрицательным.
- По видовой структуре основных фондов основной положительный вклад в ускорение роста внесло строительство жилых зданий и сооружений, тогда как инвестиции в инфраструктуру, машины и оборудование – снизились.

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

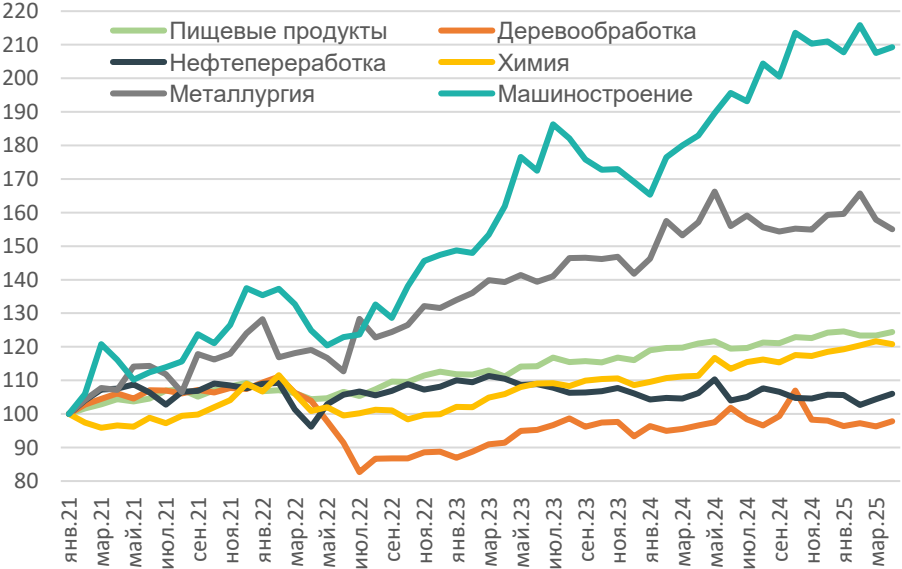
Промышленное производство, январь 2021 = 100



%	г/г			м/м		
	фев.25	мар.25	апр.25	фев.25	мар.25	апр.25
Промышленность	0,2	0,8	1,5	0,6	-1,1	0,6
Добыча ПИ	-4,9	-4,1	-1,0	-0,6	-0,9	1,1
Обработка	3,2	4,0	3,0	0,7	-1,2	0,2
Пр-во электроэнергии, газа и воды	-2,8	-2,0	1,2	3,3	-1,6	1,0

В апреле промышленное производство выросло на 0,6% м/м. Положительную динамику продемонстрировали и добыча полезных ископаемых (за счет угля), и обрабатывающие отрасли. Также выросло производство электроэнергии, газа и воды.

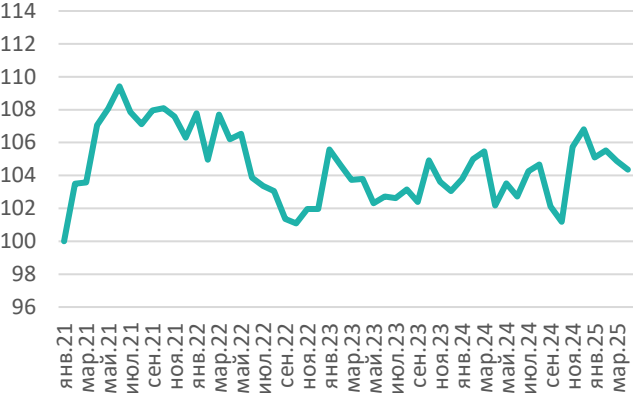
Отдельные отрасли, январь 2021 = 100



%	г/г			м/м		
	фев.25	мар.25	апр.25	фев.25	мар.25	апр.25
Пищевые продукты	-1,9	-0,7	-0,6	-0,9	-0,1	0,9
Деревообработка	-1,4	-1,0	0,6	0,9	-1,0	1,6
Кокс и нефтепродукты	-4,0	1,8	2,3	-2,8	1,7	1,6
Химическое производство	3,1	7,9	7,0	-2,5	1,6	-0,7
Металлургия	7,2	1,3	-3,7	3,8	-4,7	-1,8
Машиностроение	15,2	13,2	11,4	3,9	-3,8	0,8

Среди обрабатывающих отраслей наибольший рост в апреле показали нефтепереработка, деревообработка, пищевая промышленность и машиностроение (рост по всем группам, кроме производства прочих транспортных средств). В минусе были химическая промышленность (за счет лекарств) и металлургия (за счет как металлов, так и готовых изделий).

Грузооборот, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
дек.24		4,2	1,0
2024 год		0,5	
янв.25		1,2	-1,6
фев.25		-2,9	0,4
мар.25		-0,4	-0,6
апр.25		1,6	-0,5

Грузооборот в апреле вновь сократился в основном за счет железнодорожных перевозок.

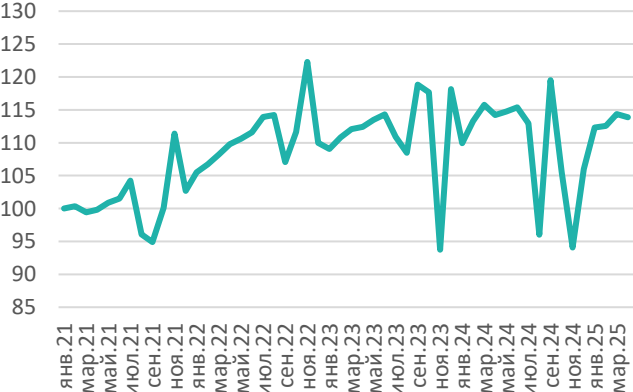
Пассажирооборот, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
дек.24		3,8	0,0
2024 год		6,3	
янв.25		2,5	-0,4
фев.25		-2,0	-0,8
мар.25		1,1	1,5
апр.25		2,9	1,6

Пассажирооборот в апреле продолжил расти за счет всех основных видов транспорта (воздушный, железнодорожный и автомобильный).

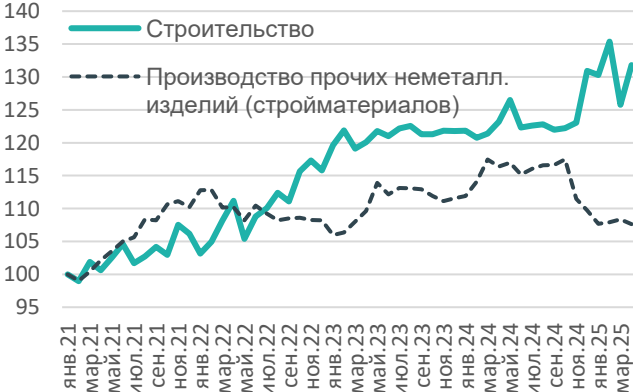
Сельское хозяйство, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
дек.24		-11,6	12,6
2024 год		-3,2	
янв.25		2,1	6,0
фев.25		1,4	0,2
мар.25		1,6	1,6
апр.25		1,4	-0,4

В апреле сельское хозяйство показало небольшое сокращение за счет животноводства.

Строительство, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
дек.24		7,5	6,4
2024 год		2,1	
янв.25		7,4	-0,5
фев.25		11,9	3,9
мар.25		2,6	-7,1
апр.25		7,9	4,8

Строительный сектор в апреле возобновил рост, увеличившись сразу на 4,8% м/м. При этом производство стройматериалов сократилось по итогам месяца на 0,6% м/м.

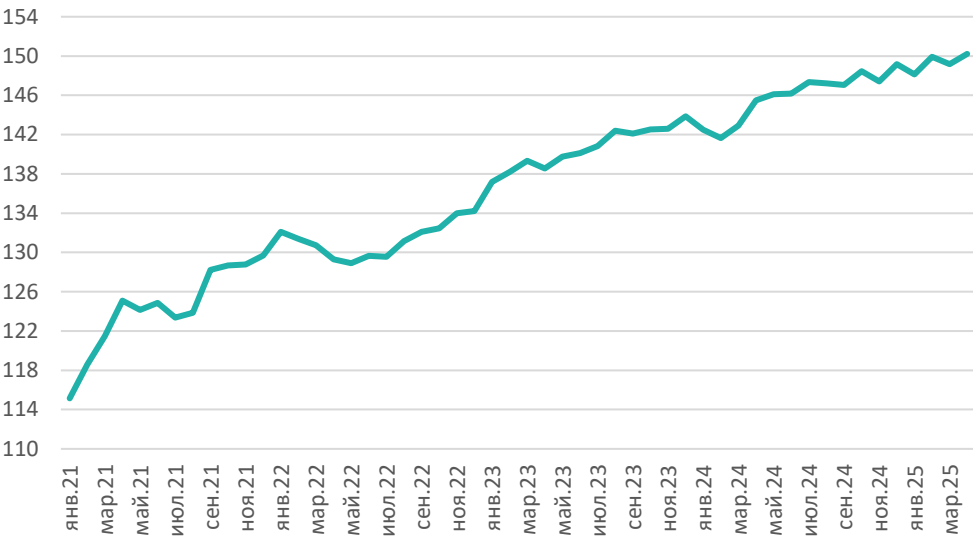
Розничный товарооборот,
январь 2014 = 100



Розничные продажи в апреле сократились, главным образом, за счет потребления непродовольственных товаров.

	%	г/г	м/м
дек.24		5,0	-0,3
2024 год		7,7	
янв.25		4,7	1,3
фев.25		1,8	0,8
мар.25		1,3	-0,4
апр.25		1,9	-0,5

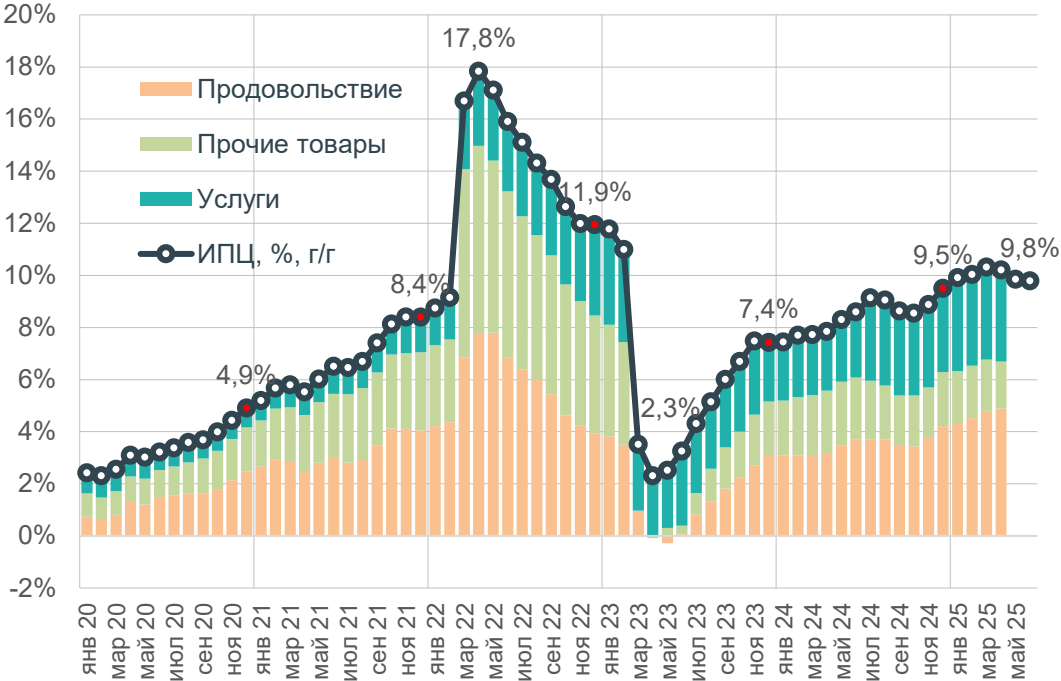
Платные услуги,
январь 2014 = 100



Платные услуги в апреле показали положительную динамику за счет телекоммуникационных, гостиничных, юридических и ветеринарных услуг.

	%	г/г	м/м
дек.24		3,0	1,2
2024 год		3,3	
янв.25		2,9	-0,7
фев.25		2,2	1,2
мар.25		2,9	-0,5
апр.25		2,4	0,7

Инфляция, % на конец периода

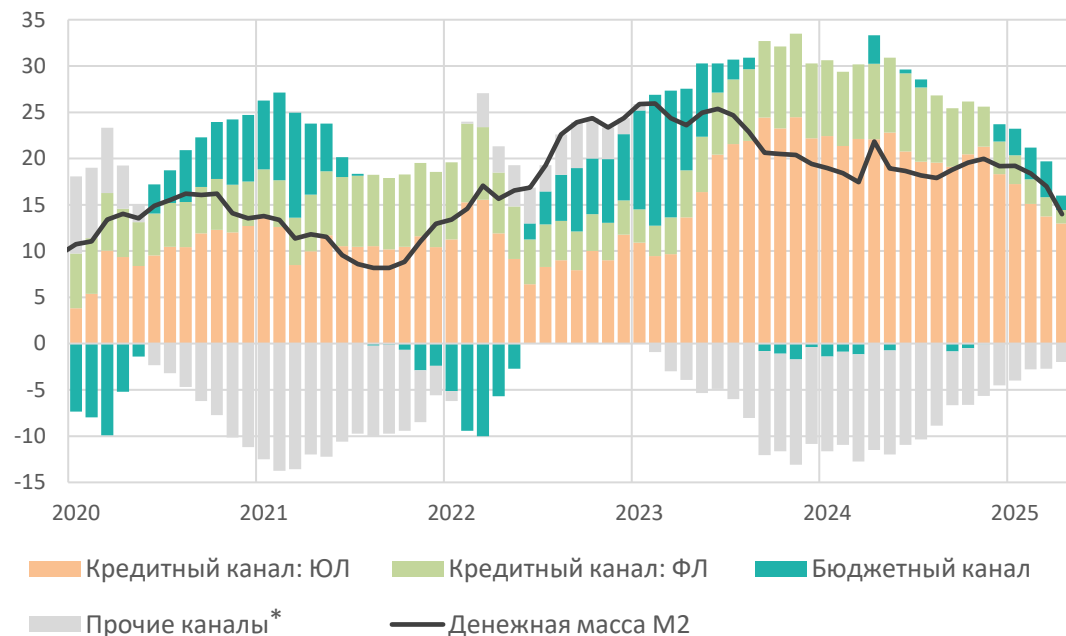


- В мае рост потребительских цен оставался умеренным. Цены на продукты питания снижались шесть недель подряд. При этом дорожали мясо и рыба, молочная продукция, а также отдельные виды плодоовощной продукции. Рост цен на непродовольственные товары в среднем колебался около нуля. Услуги продолжали дорожать, в наибольшей степени росли цены на бытовые и медицинские услуги, услуги гостиниц.
- С начала года по 2 июня цены выросли на 3,4% (3,9% за аналогичный период годом ранее). По данным Росстата, на конец мая инфляция замедлилась до 9,9% г/г с 10,2% на конец апреля.

Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

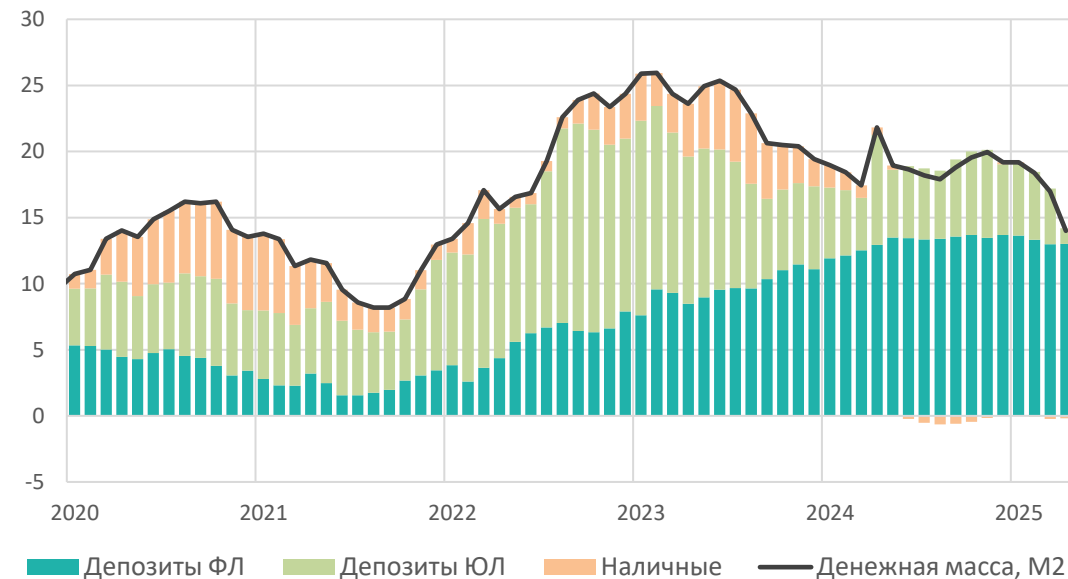
на 2 июня 2025 года	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, январь-апрель, %
		с начала месяца	с начала года	
ИПЦ	-	0,0	3,4	-1,5
Картофель	0,18	0,0	59,8	13,5
Бензин	0,12	0,0	2,7	-12,5
Яблоки	0,11	0,4	16,8	5,4
Водка	0,10	0,0	11,2	16,8
Капуста	0,07	-1,2	49,8	12,6
Телевизоры	-0,01	-0,1	-7,9	-1,3
Смартфоны	-0,05	0,3	-7,0	-13,7
Помидоры	-0,10	-1,3	-17,2	30,3
Куриные яйца	-0,12	-0,5	-18,5	-13,3
Огурцы	-0,29	-1,4	-50,4	-5,6

Каналы формирования денежной массы M2, декомпозиция годового прироста, %



Рост денежной массы в апреле замедлился до 14% г/г после 17% г/г месяцем ранее. Динамика M2 замедляется третий месяц подряд. В этот раз за счет сжатия как кредитного, так и бюджетного канала. Рост совокупного кредита в апреле снизился до 14,4% г/г после 15,8% г/г в марте. Прирост чистых требований банковской системы к государству замедлился до 1,5% г/г после 3,9% г/г в марте.

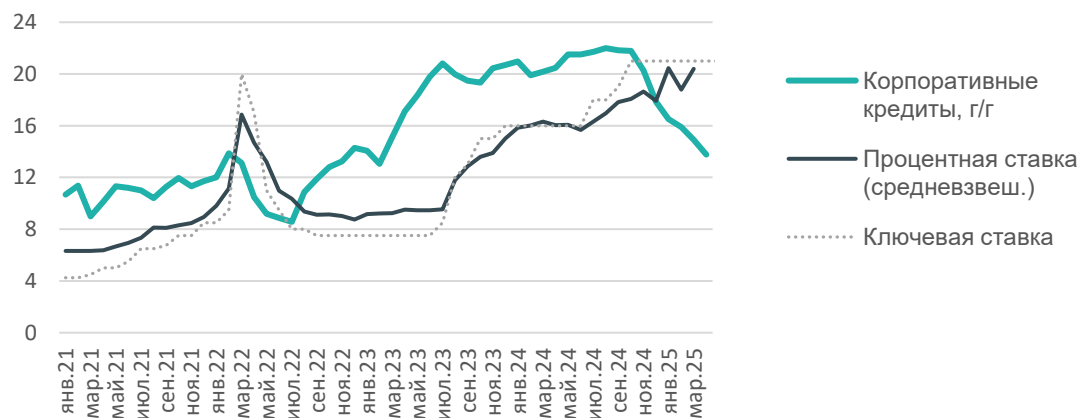
Структура денежной массы M2, декомпозиция годового прироста, %



В апреле резко замедлилась динамика депозитов юридических лиц до 1,2% г/г после 4,2% г/г в марте. Динамика депозитов физлиц и наличных в обращении осталась без изменения – 13,0% г/г и -0,2% г/г соответственно.

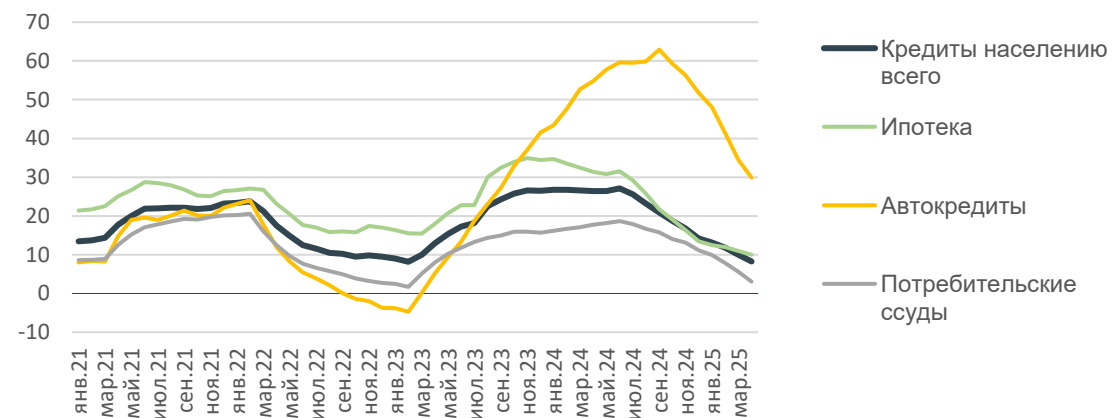
* Прочие каналы включают в себя операции с чистыми иностранными активами

Процентные ставки и корпоративное кредитование



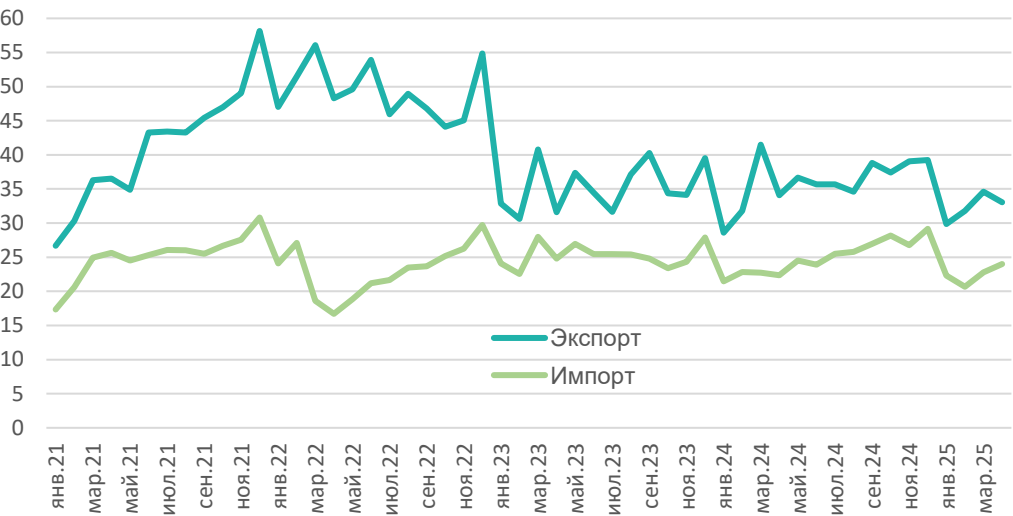
В апреле годовой темп роста корпоративных кредитов снизился до 13,8% после 14,9% г/г в марте. В марте средняя процентная ставка по кредитам для бизнеса снова превысила отметку 20%.

Кредитование населения, % г/г



Рост кредитования населения продолжает замедляться во всех сегментах. В апреле годовой темп роста снизился до однозначного уровня и составил 8,3% г/г после 10% г/г в марте.

Экспорт и импорт товаров, млрд \$



Профицит торгового баланса в апреле 2025 года снизился по сравнению с мартом за счет сокращения экспорта товаров и роста импорта. Стоимость российского экспорта сократилась за счет снижения цен на нефть и газ. Импорт вырос, вероятно, за счет увеличения физических поставок.

млрд \$	Эксп.	Имп.
2024 год	433,1	300,1
янв.25	29,9	22,3
фев.25	31,8	20,7
мар.25	34,6	22,8
апр.25	33,1	24,0

Цена на нефть Urals и курс доллара США к рублю



В десятых числах мая нефтяные котировки возобновили рост на фоне соглашения о временном снижении торговых пошлин между США и Китаем. Однако уже во вторую половину месяца рост снова сменился падением из-за роста запасов сырой нефти в США и планов ОПЕК+ еще раз увеличить добычу с июля.

Курс рубля в мае продолжил укрепляться. Эта тенденция сохраняется с начала 2025 года.

средн.	Urals, \$ / барр.	Курс, ₽ / \$
янв.25	68,3	100,9
фев.25	61,7	92,8
мар.25	59,0	86,1
апр.25	54,8	83,3
май.25	52,1	80,5