



ИНСТИТУТ
ИССЛЕДОВАНИЙ
И ЭКСПЕРТИЗЫ

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

Оценка влияния введения периода дополнительных нерабочих дней на экономику

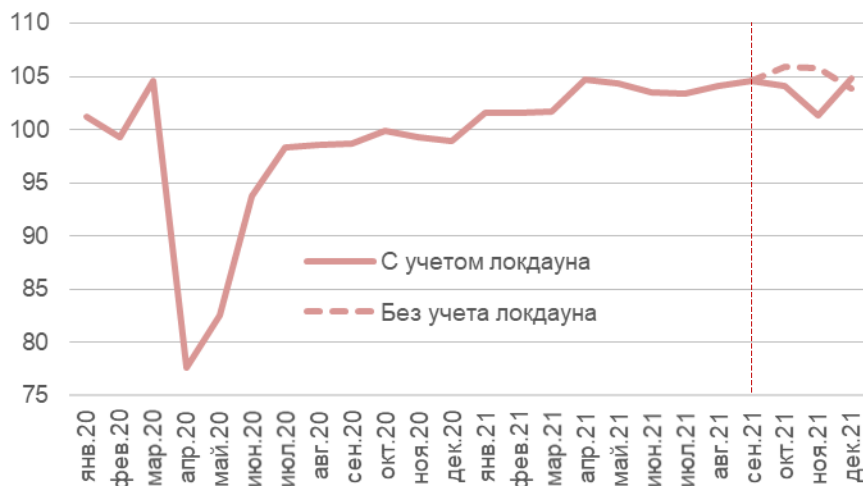
Новые осенние ограничения продлились в среднем по стране **2,7 дня в октябре** и **7 дней в ноябре** 2021 года

Изменение динамики макропоказателей (г/г, п.п)		октябрь	ноябрь	2021 год
	ВВП	-0,4	-1,1	-0,1 или -130 млрд руб.
	Розничная торговля	-1,7	-4,5	-0,4
	Платные услуги	-0,8	-2,7	-0,3
	Общественное питание	-4,4	-11,5	-1,3

Розничная торговля и платные услуги

- Масштабные выплаты отдельным категориям граждан в августе-сентябре должны были значимо поддержать потребительский спрос в осенние месяцы
- Введённые в октябре-ноябре антиковидные ограничения притормозят рост потребления

Розничная торговля, 2019 год = 100
с исключением сезонности



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

Платные услуги, 2019 год = 100
с исключением сезонности

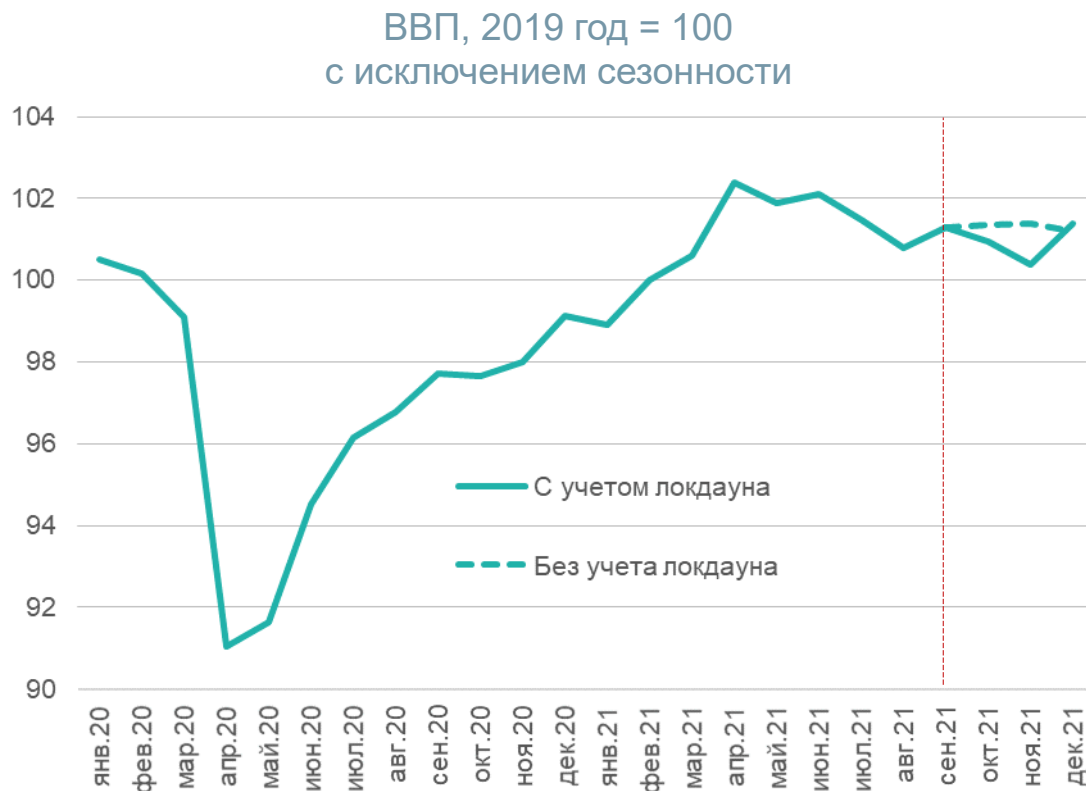


	% г/г	% кв/кв*
1 квартал	-3,2	6,9
2 квартал	52,4	3,4
3 квартал	18,0	0,5
4 квартал	12,2	0,9
2021 год	17,0	

* Оценка Института ВЭБ, с исключением сезонности

ВВП

По нашей оценке, за первые девять месяцев года ВВП вырос на 4,6%, а в целом за 2021 год рост составит **примерно 4,1%** за счет торможения потребительского спроса в октябре-ноябре

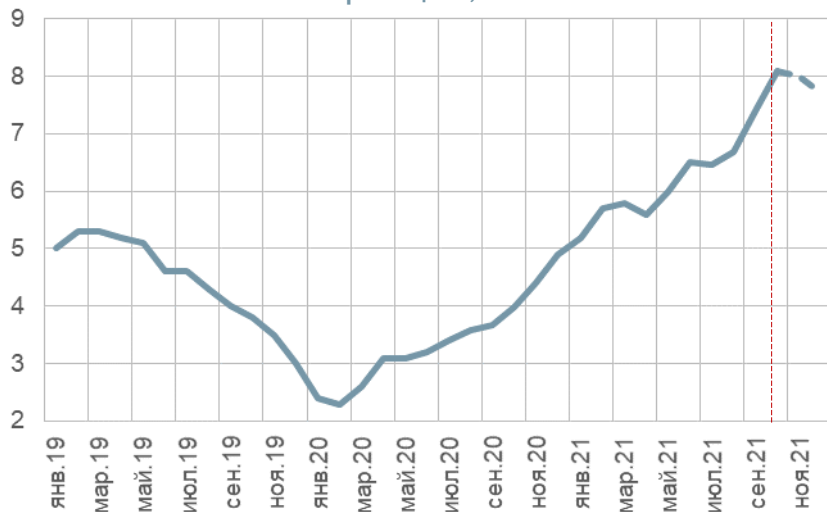


	% г/г	% кв/кв*
1 квартал	-0,7	1,6
2 квартал	10,5	2,3
3 квартал	4,3	-0,9
4 квартал	2,7	-0,3
2021 год	4,1	

* Оценка Института ВЭБ, с исключением сезонности

Инфляция и обменный курс

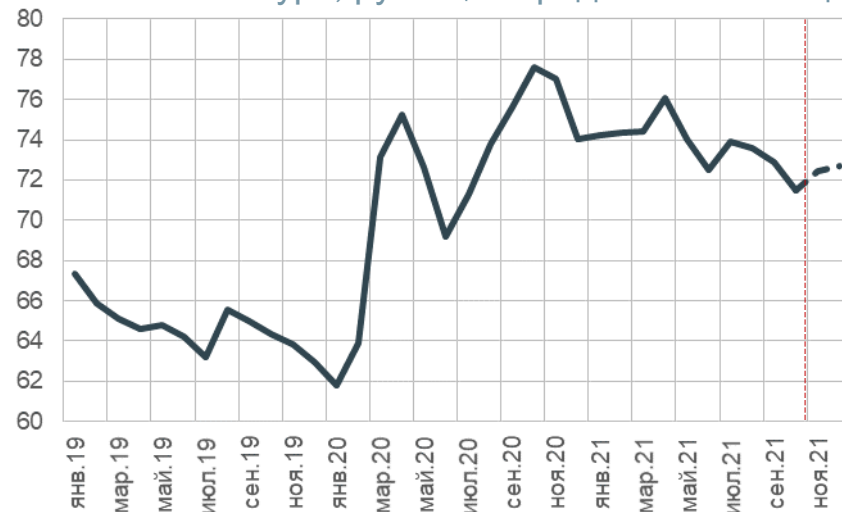
Инфляция, % г/г



Инфляция ускорилась в течение всего 2021 года и к концу октября достигла 8,1% г/г. На фоне повышения ключевой ставки и введенных антиковидных ограничений в секторе торговли и услуг рост цен может замедлиться **до 7,7% 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	10,9	8,2	4,4
ноя.	8,0	10,4	8,1	4,4
дек.	7,7	9,6	8,4	4,1

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



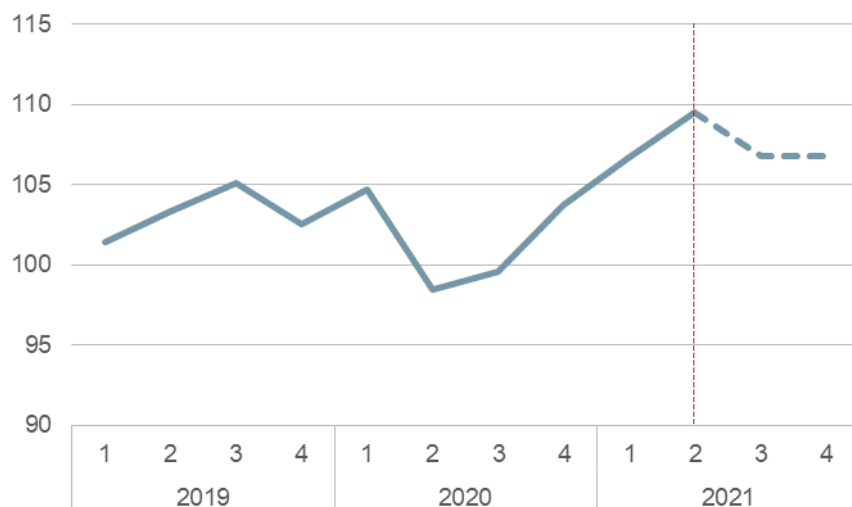
Обменный курс рубля укреплялся в 2021 году на фоне активного роста цен на нефть и повышения ключевой ставки. В третьей декаде ноября началось ослабление рубля на фоне выхода инвесторов из рискованных активов и роста геополитической напряженности

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

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

Квартальная динамика инвестиций и доходов населения

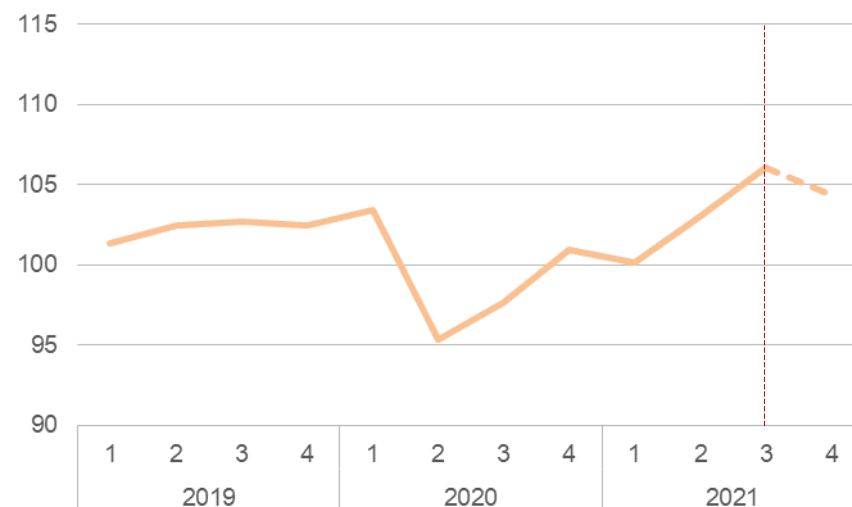
Инвестиции в основной капитал,
4 кв.2018 г. = 100 (с искл. сезонности)



Высокий рост цен на стройматериалы, оборудование и комплектующие, а также дефицит трудовых ресурсов будут способствовать замедлению инвестиций во втором полугодии 2021 г.

	% г/г	% кв/кв*
1 квартал	2,0	2,9
2 квартал	11,0	2,6
3 квартал	7,3	-2,5
4 квартал	3,0	0,0
2021 год	5,5	

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	-1,6
2021 год	3,9	

* 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 ноябрь	прогноз сентябрь	прогноз ноябрь	прогноз сентябрь
Цена на нефть, \$ / баррель	42	70	66	66	58
ВВП	-3,0	4,1	4,5	2,3	2,4
Инвестиции	-1,4	5,5	4,3	4,1	5,2
Инфляция (на конец года), %	4,9	7,7	5,8	4,8	4,1
Розничный товарооборот	-3,2	7,1	8,5	1,5	1,7
Платные услуги населению	-14,8	17,0	15,7	2,3	3,4
Реальные располагаемые доходы	-2,8	3,9	2,9	1,7	1,3
Среднегодовой курс доллара США, руб. / \$	71,9	73,5	73,8	73,0	74,9
Экспорт, млрд \$	333	490	451	497	458
Импорт, млрд \$	240	300	299	315	313