

ЭКОНОМИКА РОССИИ В МАРТЕ – АПРЕЛЕ 2025 ГОДА

май 2025



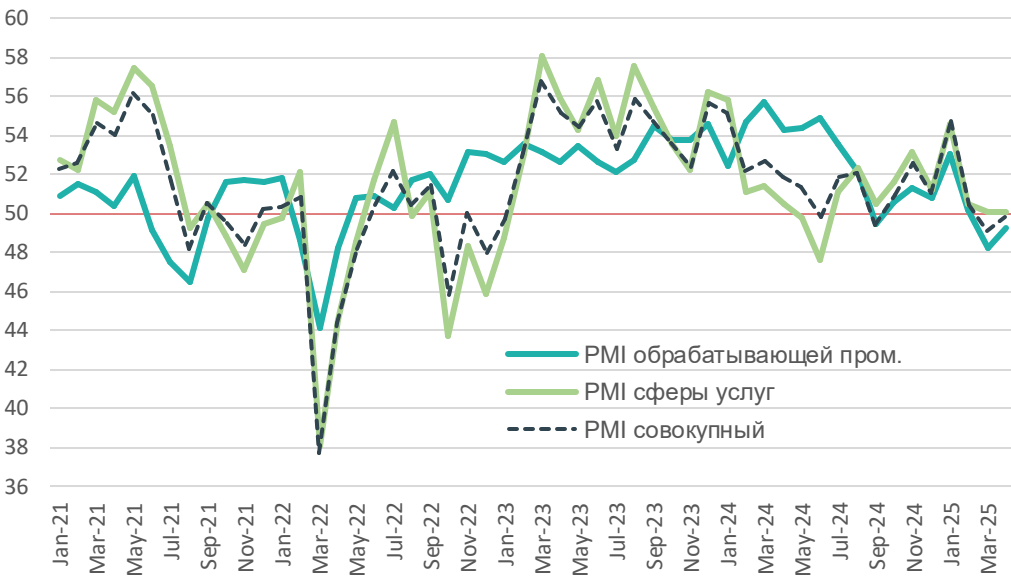
ВВП, январь 2014 = 100



В марте 2025 года ВВП России сократился на 1,1% м/м, главным образом, за счет строительства и промышленного производства. Отрицательную динамику также показали оптовая и розничная торговля, платные услуги и грузооборот. Выросли по итогам месяца пассажирооборот и сельское хозяйство.

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

Деловая активность (индекс PMI)



Деловая активность в апреле снижалась второй месяц подряд за счет производственного сектора. Индекс PMI обрабатывающих отраслей сократился на фоне падения объема новых заказов. Также снизилась численность занятых в секторе. При этом был зафиксирован минимальный с февраля 2020 года рост производственных затрат, что позволило поддерживать умеренный темп роста отпускных цен. Несмотря на снижение объема заказов, ожидания респондентов в целом оптимистичны. В секторе услуг деловая активность оставалась слабо положительной.

PMI	Обра- ботка	Сфера услуг	Сово- купный
дек.24	50,8	51,2	51,1
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

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 и индекс инвестиционной активности, 1 кв 2014 = 100



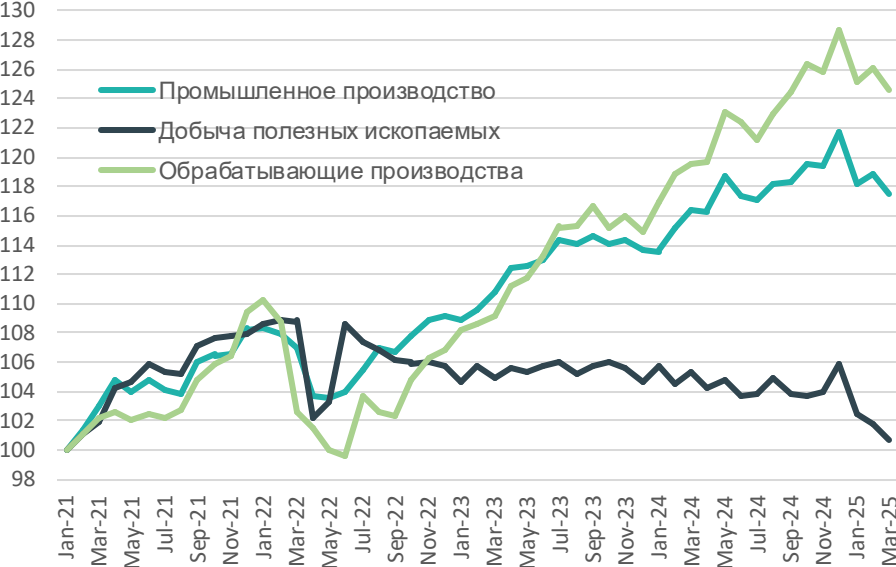
В I квартале 2025 года инвестиционная активность, по нашей оценке, показала небольшой рост благодаря высоким показателям строительства в январе и феврале, несмотря на резкий провал строительства в марте и снижение выпуска в отраслях, производящих инвестиционную продукцию, а также падение импорта машин и оборудования.

	%	г/г	кв/кв*
2023 год		9,8	
I кв. 24		14,8	5,4
II кв. 24		8,7	0,7
III кв. 24		5,7	-1,0
IV кв. 24		4,9	0,0
2024 год		7,4	
I кв. 25		-0,1**	0,2**

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

** Индекс инвестиционной активности – оценка Института ВЭБ на основе данных о динамике строительства, выпуска отраслей и импорта товаров инвестиционного назначения

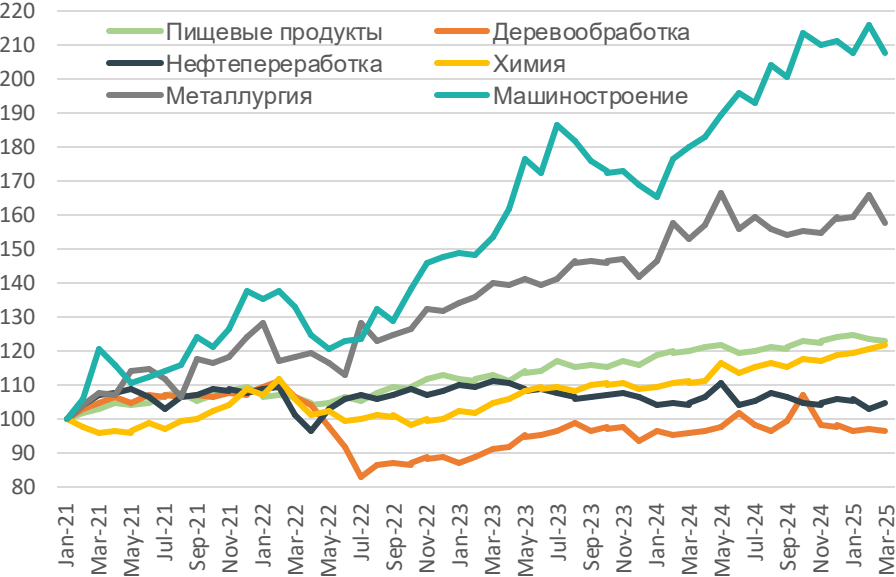
Промышленное производство, январь 2021 = 100



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

В марте промышленное производство снизилось на 1,1% м/м в основном за счет динамики обрабатывающих отраслей. Добыча полезных ископаемых уменьшилась за счет нефти и угля. Отрицательную динамику также показало производство электроэнергии, газа и воды на фоне рекордно теплой погоды.

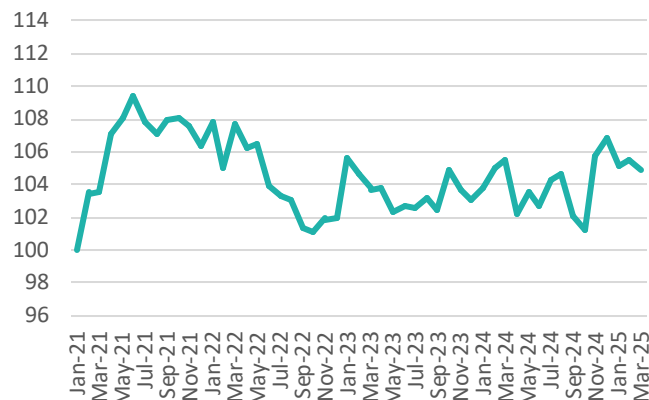
Отдельные отрасли, январь 2021 = 100



%	г/г			м/м		
	янв.25	фев.25	мар.25	янв.25	фев.25	мар.25
Пищевые продукты	1,7	-1,9	-0,7	0,3	-0,9	-0,1
Деревообработка	-0,8	-1,4	-1,0	-1,7	0,9	-1,0
Кокс и нефтепродукты	1,9	-4,0	1,8	-0,1	-2,8	1,7
Химическое производство	10,5	3,1	7,9	0,6	-2,5	1,6
Металлургия	13,4	7,2	1,3	0,2	3,8	-4,7
Машиностроение	15,9	15,2	13,2	-1,5	3,9	-3,8

Среди обрабатывающих отраслей наибольшее сокращение в марте показали металлургия (в первую очередь, за счет производства готовых изделий) и машиностроение (сокращение выпуска по всем группам). В «минусе» также были деревообработка и пищевая промышленность. Положительную динамику показали производство строительных материалов, химическая промышленность (за счет лекарств) и нефтепереработка.

Грузооборот, январь 2021 = 100



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

Грузооборот в марте сократился за счет железнодорожных перевозок.

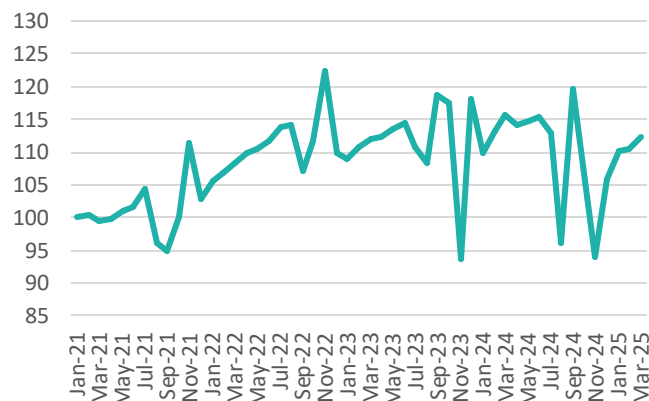
Пассажирооборот, январь 2021 = 100



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

Пассажирооборот в марте вырос за счет всех основных видов транспорта (воздушный, железнодорожный и автомобильный).

Сельское хозяйство, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
ноя.24		-1,3	-10,8
дек.24		-11,6	12,6
2024 год		-3,2	
янв.25		2,1	4,0
фев.25		1,4	0,2
мар.25		1,6	1,6

В марте сельское хозяйство показало положительную динамику за счет животноводства.

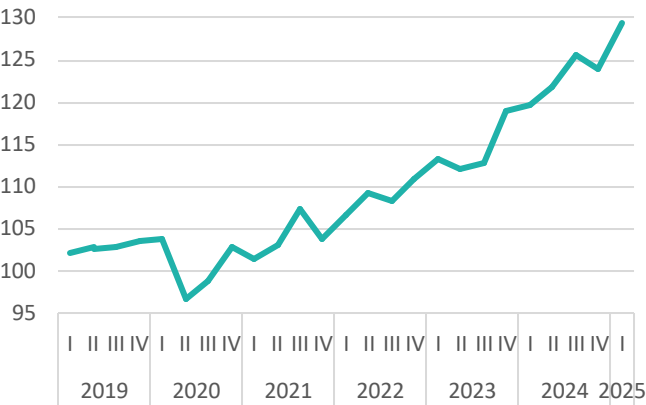
Строительство, январь 2021 = 100



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

Строительный сектор в марте сократился сразу на 7,1% м/м. При этом производство стройматериалов второй месяц подряд показывало небольшой рост (0,4% м/м).

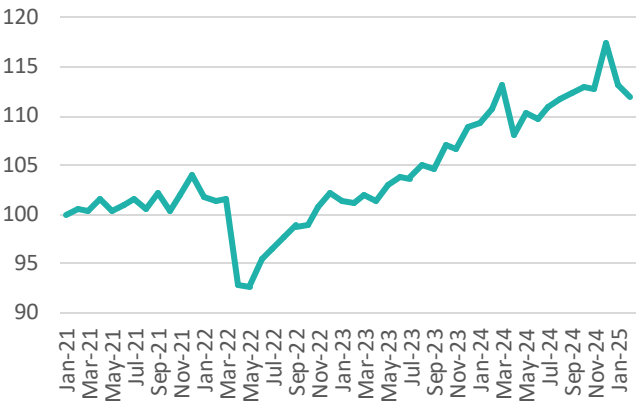
Реальные располагаемые доходы, IV кв. 2018 = 100



	%	г/г	кв/кв*
I кв. 24		6,0	0,5
II кв. 24		8,9	1,8
III кв. 24		11,1	3,1
IV кв. 24		4,1	-1,4
2024 год		7,3	
I кв. 25		8,4	4,5

Реальные располагаемые доходы в I квартале 2025 года возобновили рост, увеличившись на 4,5% кв/кв. Рост обусловлен резким сокращением обязательных платежей по сравнению с IV кварталом 2024 года. В годовом выражении темп роста ускорился до 8,4% г/г после 4,1% кварталом ранее.

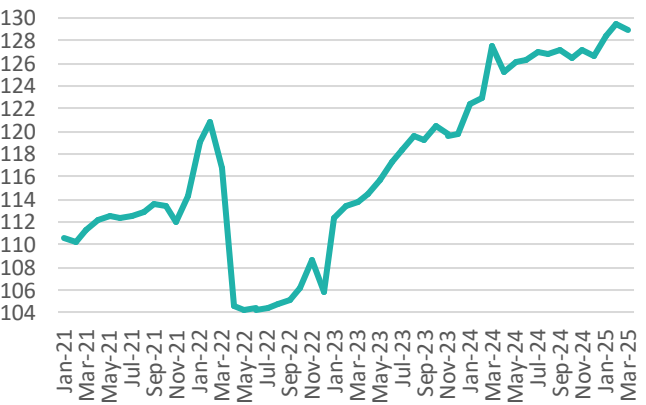
Реальная заработная плата, январь 2021 = 100



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

Реальная заработная плата в феврале продолжила сокращаться, уменьшившись на 1,1% м/м.

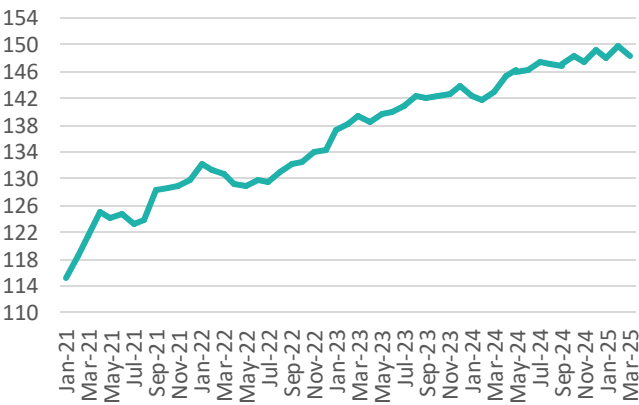
Розничный товарооборот, январь 2014 = 100



	%	г/г	м/м
ноя.24		5,8	0,5
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

Розничные продажи в марте сократились из-за потребления как продовольственных, так и непродовольственных товаров.

Платные услуги, январь 2014 = 100

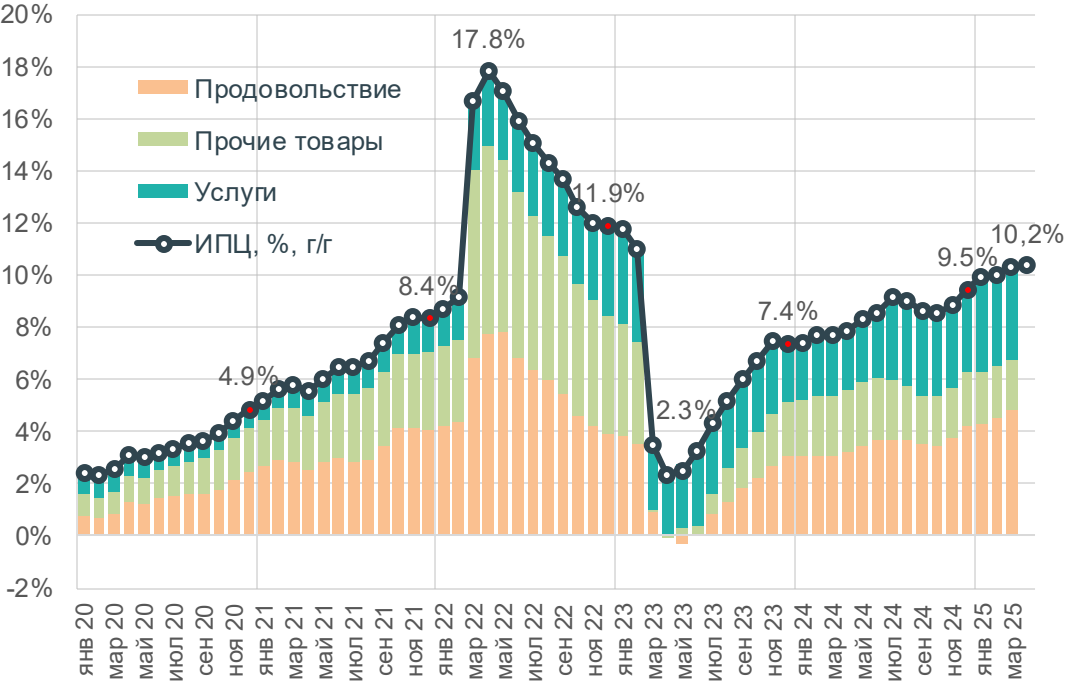


	%	г/г	м/м
ноя.24		2,4	-0,7
дек.24		3,0	1,2
2024 год		3,3	
янв.25		2,9	-0,7
фев.25		2,2	1,2
мар.25		2,1	-1,1

Платные услуги в марте показали отрицательную динамику из-за жилищных, телекоммуникационных, образовательных и юридических услуг.

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

Инфляция, % на конец периода

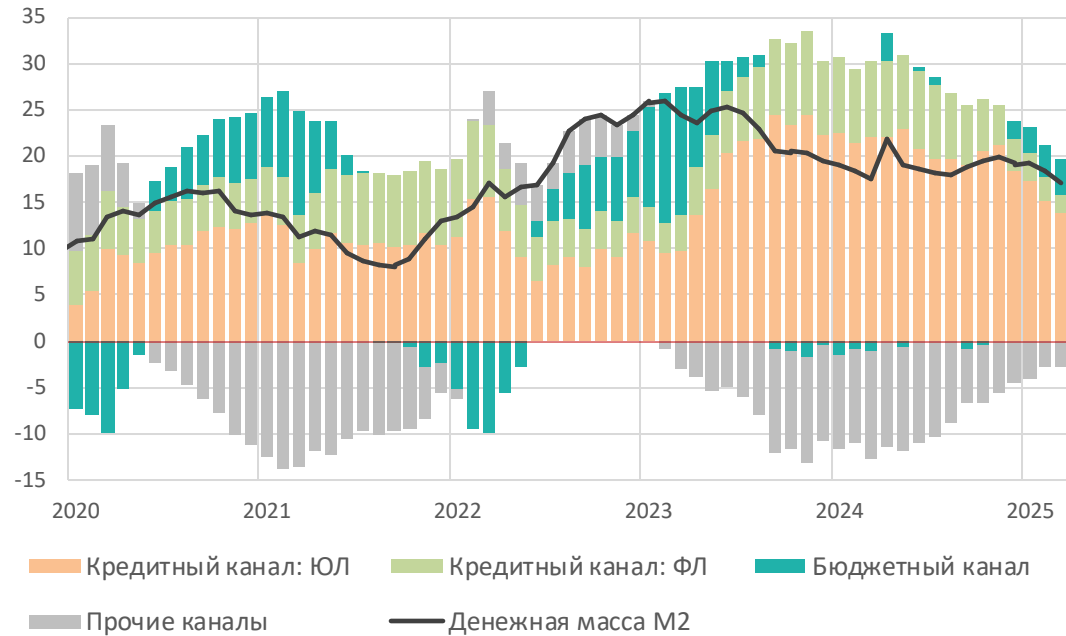


- В апреле рост цен был умеренным. При этом цены на продукты питания росли ускоренно. Дорожали говядина, свинина, молочная продукция, хлеб, а также отдельные виды плодоовощной продукции (особенно подорожал картофель). В непродовольственном сегменте рост цен был слабым. Дорожали бензин и отдельные виды медикаментов. Цены на услуги росли за счет гостиниц, санаториев, а также других рыночных услуг. Также наблюдался небольшой рост цен на регулируемые услуги транспорта.
- По данным Росстата, на конец апреля годовая инфляция составила 10,2% после 10,3% на конец марта, за апрель цены выросли на 0,4%. С января по апрель цены выросли на 3,1% (2,5% за аналогичный период годом ранее).

Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

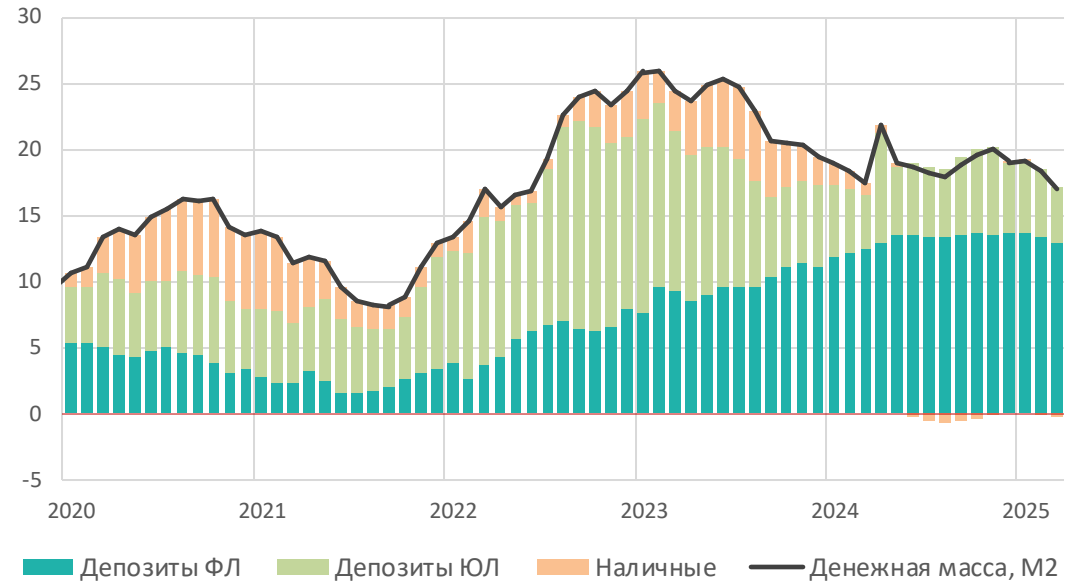
на 28 апреля 2025 года	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производи- телей, январь- март, %
		с начала месяца	с начала года	
ИПЦ	-	0,5	3,2	-0,1
Картофель	0,14	14,9	49,1	8,7
Бензин	0,10	0,6	2,3	-14,3
Водка	0,10	0,8	10,9	16,7
Яблоки	0,07	3,0	10,6	8,7
Капуста	0,06	21,4	42,2	10,7
Телевизоры	-0,01	-2,6	-5,3	1,4
Куры	-0,04	-2,1	-4,0	-6,8
Смартфоны	-0,04	-3,4	-5,8	8,6
Куриные яйца	-0,08	-7,2	-12,3	-7,8
Огурцы	-0,14	-8,3	-24,7	-5,5

Каналы формирования денежной массы М2,
декомпозиция годового прироста, %



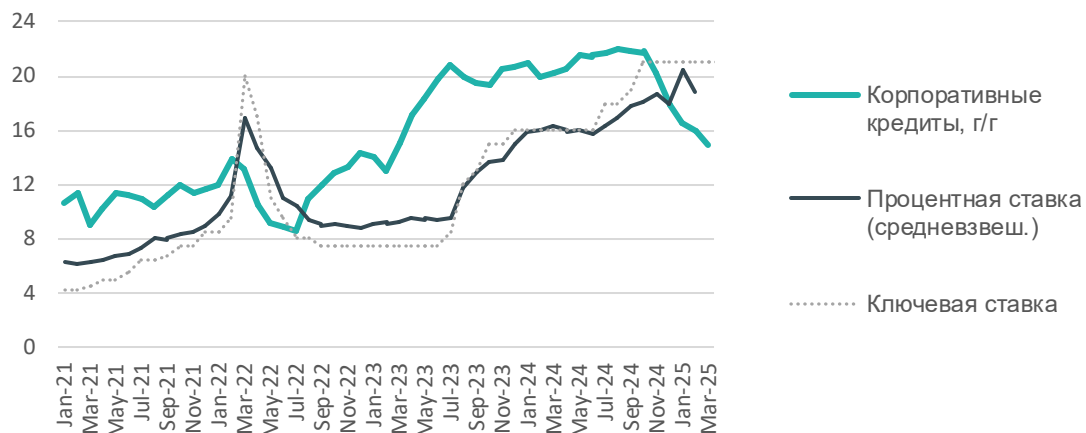
В марте динамика М2 продолжила замедляться в результате сжатия кредитного канала. Рост совокупного кредита снизился до 15,8% г/г после 17,8% г/г в феврале. Рост бюджетных расходов (3,8% г/г после 3,4% г/г в феврале) и сокращение оттока по прочим каналам (-2,7% г/г после -2,8% г/г месяцем ранее) оказали положительное влияние на динамику М2, но не смогли компенсировать кредитное сжатие. В итоге рост денежной массы М2 замедлился в марте до 17% после 18,4% г/г в феврале.

Структура денежной массы М2,
декомпозиция годового прироста, %



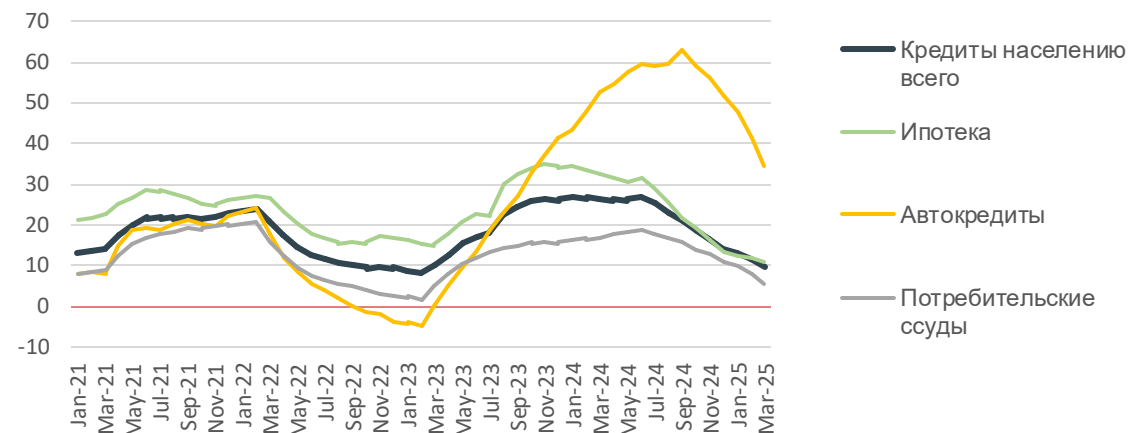
В марте замедлилась динамика всех компонент денежной массы: годовой прирост депозитов населения составил 13,0% после 13,3% в феврале, депозитов юрлиц – 4,2% после 5,1%, наличных – -0,2% после -0,1%.

Процентные ставки и корпоративное кредитование



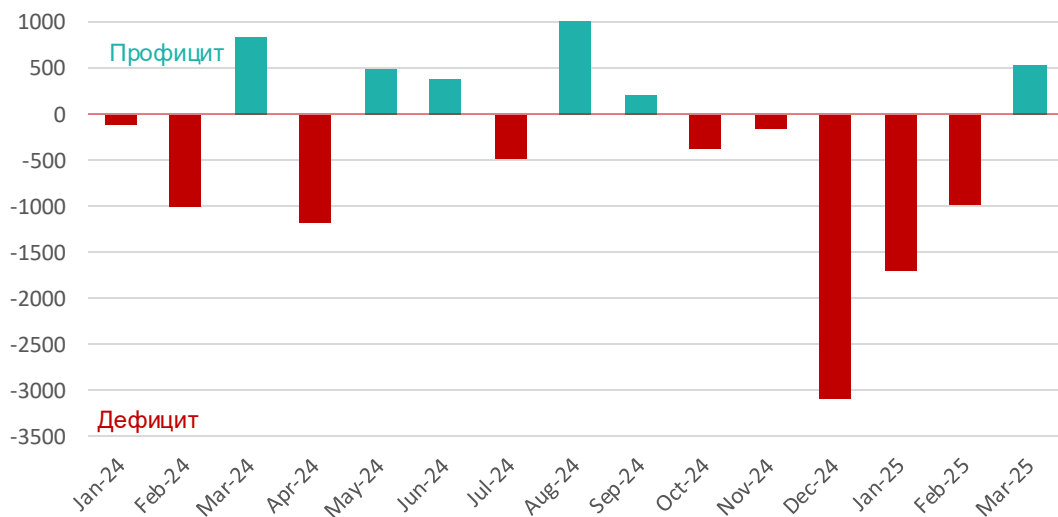
В марте охлаждение корпоративного кредитования продолжилось. Годовой темп роста корпоративных кредитов снизился до 14,9% после 15,9% г/г в феврале. В феврале средняя процентная ставка по кредитам для бизнеса снизилась до 18,8% с 20,5% месяцем ранее.

Кредитование населения, % г/г



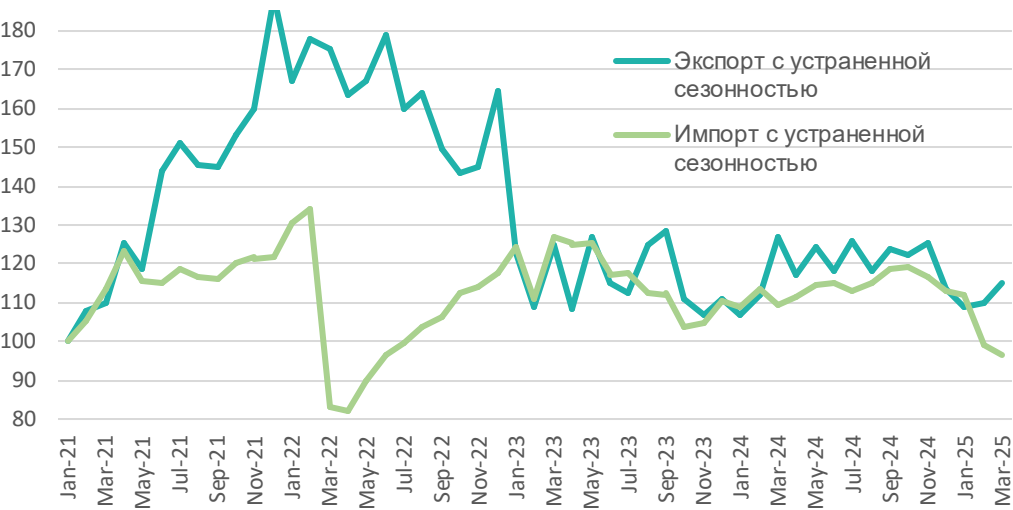
Рост кредитования населения замедляется 8-й месяц подряд. В марте годовой темп роста составил 10% г/г после 11,8% г/г в феврале. Охлаждение продолжается во всех сегментах.

Профицит / дефицит федерального бюджета, млрд руб.



- Доходы бюджета в марте 2025 года были на уровне марта прошлого года. Нефтегазовые доходы упали на 17%, что было компенсировано ростом ненефтегазовых доходов на 10%. В марте впервые в 2025 году бюджет был исполнен с профицитом около 0,5 трлн рублей. Бюджетный импульс экономике пришелся в основном на январь-февраль, тогда как в марте бюджетная политика стала рестриктивной.
- За I квартал 2025 годы доходы были выше на 3,8%, чем в I квартале прошлого года. Расходы за I квартал превысили прошлогодний уровень на 24%. Увеличение расходов связано с ростом закупок и более значительным авансированием отдельных расходов, чем в прошлом году. Дефицит за I квартал 2025 года составил 2,2 трлн рублей против 0,3 трлн рублей в I квартале 2024 года.

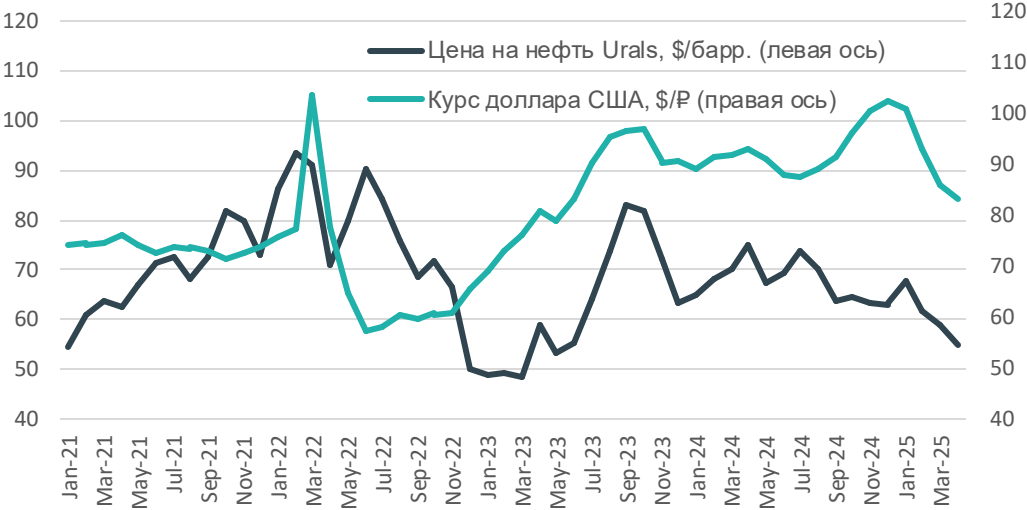
Экспорт и импорт товаров, январь 2021 = 100



В феврале-марте текущего года последовательное снижение цены на нефть не оказало значимого отрицательного влияния на объемы российского экспорта. С учетом устраненной сезонности экспорт рос два месяца подряд, вероятно, за счет увеличения физических объемов. Импорт с устраненной сезонной компонентой сокращается на протяжении всего I квартала 2025 года.

млрд \$	Эксп.	Имп.
дек.24	39,4	29,3
2024 год	433,1	300,1
янв.25	29,4	22,1
фев.25	30,9	20,4
мар.25	37,2	22,4

Цена на нефть Urals и курс доллара США к рублю



Нефтяные котировки снижались на протяжении всего апреля 2025 года после повышения импортных пошлин США, создающего риски рецессии и сжатия глобальной торговли. В мае падение нефтяных цен ускорилось из-за решения ОПЕК внепланово повысить добычу. При этом курс рубля продолжил укрепляться – начавшиеся в феврале переговоры между Россией и США активизировали интерес инвесторов к рублевым активам, в первую очередь, ОФЗ.

средн.	Urals, \$ / барт.	Курс, Р / \$
2024 год	67,9	92,4
янв.25	68,3	100,9
фев.25	61,7	92,8
мар.25	59,0	86,1
апр.25	54,8	83,3

Краткосрочный прогноз: в I квартале рост ВВП приостановился, стагнация может продолжиться и во II квартале*

XX

 - отчетные значения

XX

 - прогноз Института ВЭБ

Показатели, % г/г	фев. 25	мар. 25	I кв. 25	II кв. 25	2024	2025
ВВП	0,2	1,2	1,4	1,9	4,3	1,6
Промышленное производство	0,2	0,8	1,1	1,3	4,6	1,9
Обрабатывающие производства	3,2	4,0	4,7	4,3	8,5	4,3
Розничный товарооборот	1,8	1,3	2,6	3,0	7,7	3,7
Платные услуги	2,2	2,1	2,4	1,6	3,3	3,0
Реальная заработная плата	3,2	-	4,4	6,4	9,1	4,7
Реальные располагаемые доходы населения	-	-	8,4	3,4	7,3	3,2
Инвестиции в основной капитал	-	-	-0,1	-1,4	7,4	0,0

Показатели	фев. 25	мар. 25	апр. 25	май 25	2024	2025
Инфляция, % г/г	10,1	10,3	10,2	10,2	9,5	7,4
Ключевая ставка Банка России, % на конец периода	21,0	21,0	21,0	21,0	21,0	18,0
Курс доллара США, ₴ / \$ в среднем за период	92,8	86,1	83,3	83,8	92,4	93,1
Цена на нефть Urals, \$ / баррель в среднем за период	61,7	59,0	54,8	50,9	67,9	57,9

* По оценке Института ВЭБ, ВВП сократился в I квартале 2025 года на 0,5% кв/кв с устраненными сезонным и календарным факторами. Во II квартале возможно сокращение на 0,1% кв/кв