



Банк России



# ЭКОНОМИКА

№ 8 (56) • август 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

28 сентября 2020 года

## Экономика: факты, оценки, комментарии (август 2020 г.)

Данные по ВВП за II квартал 2020 г., наряду с текущими индикаторами экономической активности, которые указывают на динамичное восстановление спроса и выпуска в III квартале 2020 г., дают основание ожидать, что снижение ВВП по итогам 2020 г. может быть более умеренным, чем диапазон 4,5–5,5% прогноза Банка России, опубликованного по итогам июльского заседания Совета директоров Банка России по ключевой ставке. Вместе с тем восстановление деловой активности в российской экономике в августе-сентябре продолжилось более умеренными темпами, чем в июне-июле. Восстановление продолжает происходить преимущественно за счет отраслей, ориентированных на внутреннее потребление, в результате ослабления ограничительных мер, реализации мер бюджетной поддержки, а также отложенного спроса населения. В то же время восстановление других отраслей экономики менее заметно. Однако следует отметить, что в ряде отраслей обрабатывающей промышленности выпуск уже полностью вернулся к уровням второй половины 2019 – начала 2020 года.

### ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Табл. 1

(прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года, если не указано иное)

	2019 г.	Январь-август 2019 г.	Январь-август 2020 г.	IV квартал 2019 г.	I квартал 2020 г.	II квартал 2020 г.	Июль-август 2020 г. <sup>1</sup>	Июнь 2020 г.	Июль 2020 г.	Август 2020 г.
<b>Агрегированный выпуск и опережающие индикаторы</b>										
ВВП	1,3	0,9 <sup>2</sup>	-3,6 <sup>2</sup>	2,1	1,6	-8,0	-4,5 <sup>2</sup>	-5,9 <sup>2</sup>	-4,6 <sup>2</sup>	-4,3 <sup>2</sup>
ИБВЭД	2,0	1,4	-4,3 <sup>3</sup>	2,7	1,9	-9,6	-5,6 <sup>3</sup>	-8,1	-5,9	-5,2 <sup>3</sup>
<b>Производственная активность</b>										
Промышленное производство	2,3	2,3	-4,5	1,8	1,5	-8,5	-7,6	-9,4	-8,0	-7,2
Производство сельхозпродукции	4,0	2,5	4,2	5,3	3,0	3,1	4,2	3,0	4,0	4,4
Объем строительства	0,6	0,1	-0,5	0,9	1,1	-1,7	-0,4	-0,1	-0,2	-0,6
Грузооборот транспорта	0,7	1,3	-6,2	-0,7	-3,9	-8,3	-6,8	-9,6	-8,3	-5,2
Оборот оптовой торговли	1,6	-2,1	-1,0	8,4	6,2	-8,4	-1,4	-1,4 <sup>4</sup>	-0,6	-2,1
Изменение запасов МОС <sup>1</sup> (вклад в прирост ВВП, п.п.)	0,5	-0,8 <sup>3,5</sup>	-0,1 <sup>3,5</sup>	2,0	0,2	-0,4 <sup>3</sup>	-	-	-	-
<b>Инвестиционная активность</b>										
Инвестиции в основной капитал	1,7	0,5 <sup>3</sup>	-5,6 <sup>3</sup>	2,3	1,2	-7,6	-10,4 <sup>3</sup>	-10,2 <sup>3</sup>	-11,5 <sup>3</sup>	-9,3 <sup>3</sup>
ВНОК	1,5	1,8 <sup>3,5</sup>	-3,5 <sup>3,5</sup>	2,9	1,8	-7,5 <sup>3</sup>	-	-	-	-
<b>Потребление, сбережения, доходы</b>										
Реальные располагаемые денежные доходы населения	1,0	-0,3 <sup>5</sup>	-3,7 <sup>5</sup>	1,8	1,2	-8,0	-	-	-	-
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств	2,5	2,6 <sup>3,5</sup>	-8,2 <sup>3,5</sup>	2,5	3,3	-19,1 <sup>3</sup>	-	-	-	-
Норма сбережений <sup>3</sup>	9,7	8,4 <sup>3,5</sup>	15,9 <sup>3,5</sup>	10,9	8,8	23,0	-	-	-	-
Оборот розничной торговли	1,9	1,9	-5,1	2,1	4,4	-16,0	-2,3	-7,1	-1,9	-2,7
Объем платных услуг населению	0,5	0,1	-19,8	0,2	-1,9	-36,1	-22,1	-34,5	-23,2	-18,8
<b>Рынок труда</b>										
Уровень безработицы / с исключением сезонности <sup>3</sup> (% от рабочей силы)	4,6	4,6 / 4,6	5,6 / 5,6	4,6 / 4,5	4,6 / 4,5	6,0 / 6,0	6,4 / 6,5	6,2 / 6,3	6,3 / 6,4	6,4 / 6,6
Номинальная заработная плата	9,5	7,2 <sup>6</sup>	5,8 <sup>6</sup>	8,2	8,8	3,0	...	3,8	5,7	...
Реальная заработная плата	4,8	2,1 <sup>6</sup>	2,9 <sup>6</sup>	4,6	6,2	-0,1	...	0,6	2,3	...

Примечание: заливка в таблице соответствует актуальности данных по показателям: чем светлее, тем более актуальные данные / оценки.

<sup>1</sup> Расчеты Банка России.

<sup>2</sup> Оценка Минэкономразвития России.

<sup>3</sup> Оценка Банка России.

<sup>4</sup> Пересмотренные данные Росстата.

<sup>5</sup> Данные за январь-июнь.

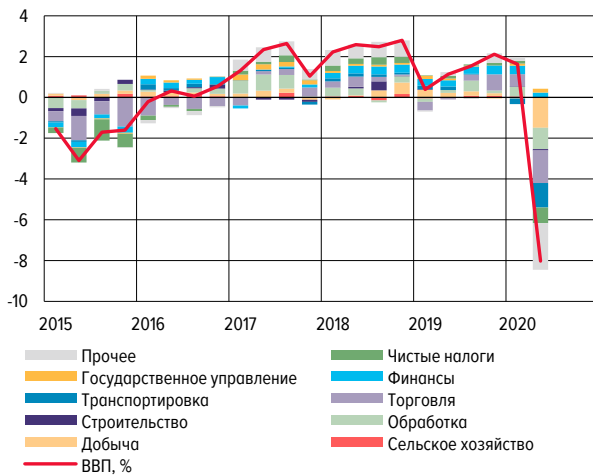
<sup>6</sup> Данные за январь-июль.

Источники: Росстат, Минэкономразвития России, расчеты Банка России.

## ВВП ПО ПРОИЗВОДСТВУ

Рис. 1

Вклад в годовой прирост, п.п.

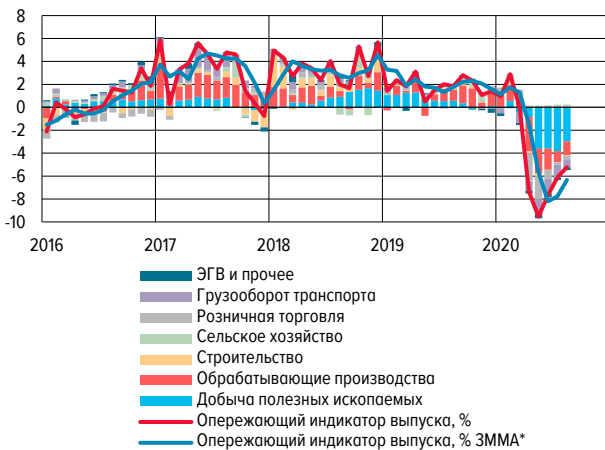


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР ВЫПУСКА

Рис. 2

Вклад в годовой прирост, п.п.

\* Здесь и далее – скользящий средний за 3 месяца прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года.  
Источники: Росстат, расчеты Банка России.Агрегированный выпуск  
и опережающие индикаторы

**ВВП по производству.** По данным Росстата, в II квартале 2020 г. валовая добавленная стоимость в отраслях российской экономики снизилась на 8,1% после роста на 1,7% кварталом ранее. Основной вклад в годовое снижение внесли добыча полезных ископаемых под влиянием значительного ослабления внешнего спроса, а также торговля и сектор услуг как результат масштабного и продолжительного действия противозидемических мер (рис. 1). Положительный вклад в годовую динамику валовой добавленной стоимости в российской экономике вносило ее повышение в секторе финансовых услуг (+6,1%) и государственного управления (+2,6%). Положительный бюджетный импульс наблюдался на всех уровнях бюджетной системы и был обусловлен как заметным ускорением расходов, в том числе в рамках национальных проектов<sup>1</sup>, так и снижением доходов бюджета<sup>2</sup>.

**Прогноз ВВП и его компонент.** Согласно июльскому прогнозу Банка России, в 2020 г. ВВП снизится на 4,5–5,5%. Эта оценка может быть пересмотрена в сторону меньшего снижения, исходя из фактических данных по ВВП за II квартал и оперативных индикаторов, указывающих на более быстрое восстановление экономической активности.

Продолжающееся смягчение ограничительной, проводимая мягкая денежно-кредитная политика и принятые Правительством Российской Федерации меры по поддержке населения и бизнеса создали условия для расширения экономической активности. Однако наблюдаемое быстрое восстановление, по большей части связанное с реализацией отложенного спроса и мерами социальной поддержки, постепенно замедляется.

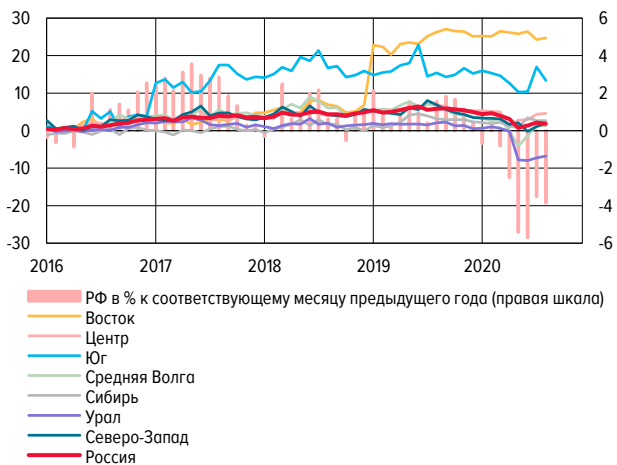
<sup>1</sup> По данным Росказначы, объем расходов бюджетной системы в II квартале 2020 г. увеличился на 17,9% в годовом выражении.

<sup>2</sup> По данным Росказначы, объем нефтегазовых доходов бюджетной системы (без учета доходов от продажи акций ПАО «Сбербанк России») в II квартале 2020 г. снизился на 13,5% в годовом выражении.

### ПОТРЕБЛЕНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ С ИСКЛЮЧЕНИЕМ КАЛЕНДАРНОГО И ТЕМПЕРАТУРНОГО ФАКТОРОВ (ЗА МЕСЯЦ)

Рис. 3

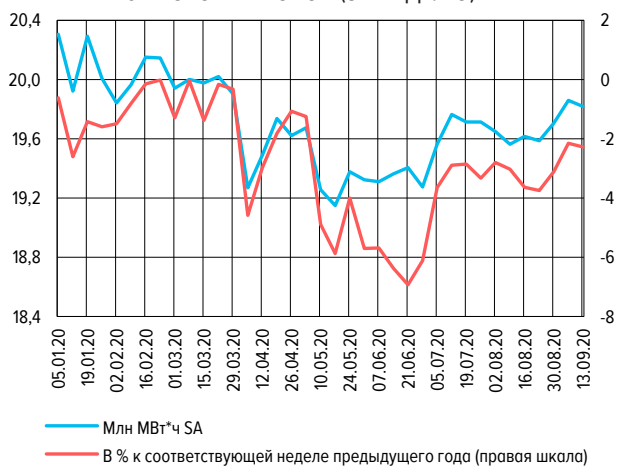
Млн МВт\*ч, % к декабрю 2015 г., SA



Источники: АО «СО ЕЭС», расчеты Банка России.

### ПОТРЕБЛЕНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ С ИСКЛЮЧЕНИЕМ КАЛЕНДАРНОГО И ТЕМПЕРАТУРНОГО ФАКТОРОВ (ЗА НЕДЕЛЮ)

Рис. 4



Источники: АО «СО ЕЭС», расчеты Банка России.

**Опережающий индикатор выпуска**<sup>3</sup> в августе увеличился, однако остался в области отрицательных значений (в августе: -5,2%, в июле: -6,1%; рис. 2). Замедление годового снижения было обусловлено частичным восстановлением добычи и грузооборота транспорта, в первую очередь железнодорожного, на фоне активизации жилищного строительства (подробнее см. пункты «Добыча полезных ископаемых», «Транспорт», «Строительство»). Поддержку выпуску оказывал продолжающийся рост в сельском хозяйстве. В то же время по мере постепенного исчерпания эффекта отложенного спроса ускорилось годовое снижение оборота розничной торговли (подробнее см. раздел «Потребительская активность»).

**Потребление электроэнергии.** По оценкам Банка России, потребление электроэнергии в августе в целом осталось на уровне июля (рис. 3–4). Сокращение наблюдалось в энергосистемах Юга, Средней Волги и Сибири; рост – в системах Центра и Северо-Запада, а также Урала на фоне роста добычи нефти и газа. Снижение потребления электроэнергии в годовом сопоставлении<sup>4</sup> ускорилось и составило 3,9% (июль: -3,5%).

При этом во второй половине августа отставание от уровня соответствующего месяца прошлого года быстро сокращалось. Этот тренд не получил развития в первой половине сентября, когда рост потребления электроэнергии приостановился в большинстве регионов России. По итогам месяца сокращение может составить 1,9%<sup>5</sup>.

## Производственная активность

**Промышленное производство.** Выпуск в промышленности в августе продолжил рост по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности (далее – SA). Заметно возрос объем добычи полезных ископаемых.

<sup>3</sup> Оценка Банка России. Отражает годовую динамику производственной активности по основным видам экономической деятельности.

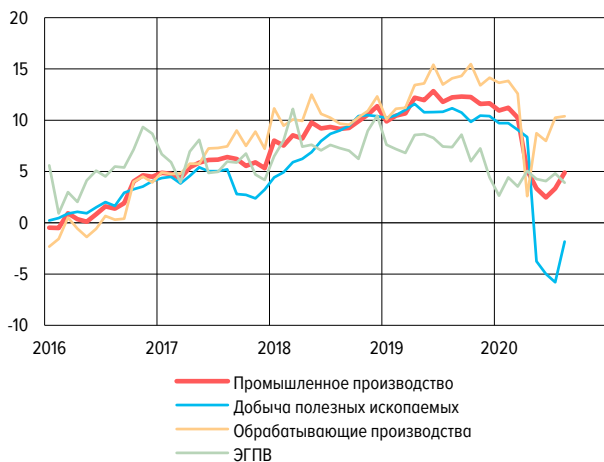
<sup>4</sup> С исключением календарного и температурного факторов.

<sup>5</sup> С исключением календарного и температурного факторов.

## ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 5

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 6

Вклад в годовой прирост, п.п.

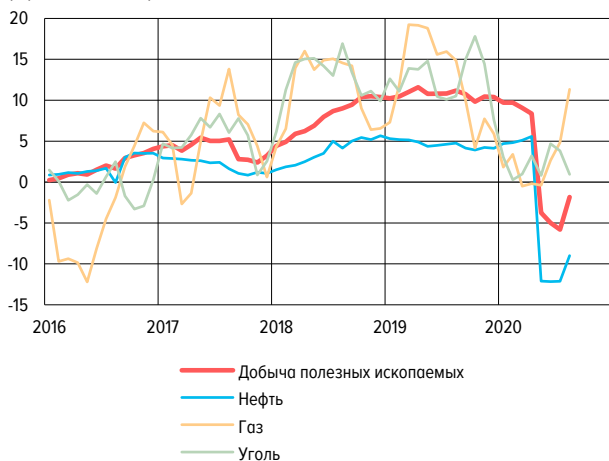


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ

Рис. 7

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Выпуск в обрабатывающих производствах остался на уровне предыдущего месяца. Объем промышленного производства в целом не превысил уровень апреля 2017 г. (рис. 5).

Годовой темп снижения промышленного производства в августе составил 7,2% (в июле: -8,0%). С исключением календарного фактора промышленность сократилась на 6,7% (в июле: -8,0%). Снижение произошло за счет всех компонент выпуска, однако основной вклад продолжила вносить добыча полезных ископаемых (рис. 6).

**Добыча полезных ископаемых.** Объем добычи полезных ископаемых в августе увеличился по отношению к предыдущему месяцу (SA) на 4,2% (в июле: -0,9%; рис. 7). В результате снижения поставок СПГ из США в Европу и временной активизации спроса на природный газ со стороны европейских потребителей рост добычи газа в августе ускорился. Ослабление ограничений ОПЕК+ по нефтедобыче способствовало росту добычи нефти в России<sup>6</sup>. Вместе с тем слабый внешний спрос, а также новые таможенные требования к качеству угля со стороны Китая оказывали сдерживающее влияние на выпуск угля.

В годовом сопоставлении с исключением календарного фактора снижение объема добычи полезных ископаемых в августе замедлилось до 11,7% (в июле: -15,1%, рис. 8).

**Обрабатывающие производства.** Выпуск в обрабатывающей промышленности остался на уровне июля (SA). Выпуск промежуточных товаров снизился, а инвестиционных и потребительских – возрос (рис. 9). При этом в ряде крупных производств (например, строительных материалов, непродовольственных товаров) выпуск восстановился до уровня конца 2019 – начала 2020 года.

В годовом сопоставлении с исключением календарного фактора выпуск обрабатывающих производств снизился на 3,1% (в июле: -3,3%). Наибольший вклад в годовое снижение, по оценке Банка России, вносило производство промежуточных товаров (-2,3 п.п.; рис. 10). Это было связано с их продолжительным и существенным сокращением в пе-

<sup>6</sup> С августа и до конца года квота по нефтедобыче в рамках соглашения ОПЕК+ для России увеличена с 8,5 до 9,0 млн барр. в день.

## ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ

Рис. 8

Вклад в годовой прирост, п.п.

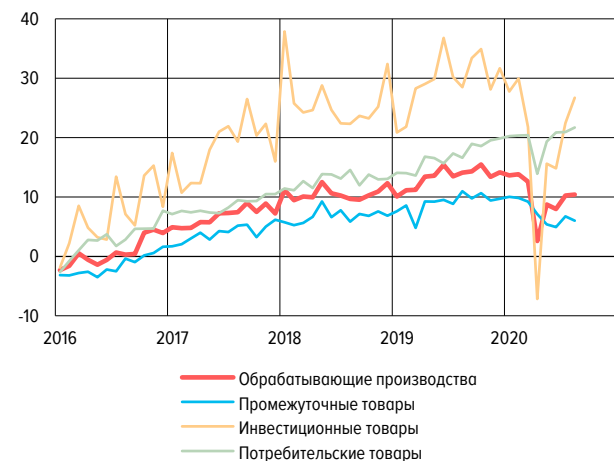


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ОБРАБАТЫВАЮЩИЕ ПРОИЗВОДСТВА

Рис. 9

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ОБРАБАТЫВАЮЩИЕ ПРОИЗВОДСТВА

Рис. 10

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

риод действия ограничительных мер в весенние месяцы и слабым внешним спросом.

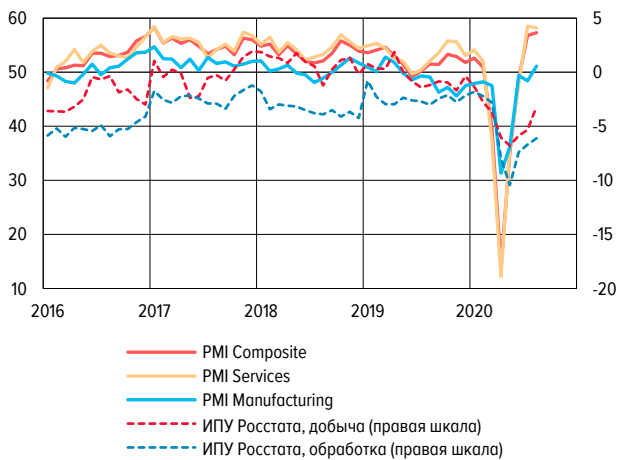
**Промежуточные товары.** После роста в июле выпуск промежуточных товаров в августе скорректировался вниз, главным образом за счет металлургии. Основной вклад в снижение внесла цветная металлургия на фоне сокращения внешнего спроса на некоторые виды продукции. Негативная динамика также наблюдалась в выпуске труб и литье черных металлов, что обусловлено усилением торговых барьеров со стороны европейских потребителей и сохранением слабого внутреннего спроса в нефтегазовой отрасли ввиду завершения ряда крупных инфраструктурных проектов. Поддержку выпуску промежуточных товаров оказало производство пластмассовых и резиновых изделий, в том числе вследствие переключения покупателей на отечественную продукцию в условиях слабого рубля. Выпуск нефтепродуктов в августе демонстрировал слабый рост, оставаясь существенно ниже уровня января – апреля 2020 г. (Приложение, рис. 1–2).

**Инвестиционные товары.** Производство инвестиционных товаров в августе продолжило рост, но не превысило уровня начала 2020 года. Динамика выпуска машиностроительной продукции была разнонаправленной: рост наблюдался в выпуске железнодорожного транспорта, компьютеров и электронных изделий; производство автотранспортных средств и машин и оборудования снизилось во многом в связи с исчерпанием эффекта отложенного спроса. Выпуск стройматериалов вернулся к среднему уровню за 2019 год. Значимый рост последних месяцев связан с активизацией строительных работ как в рамках исполнения нацпроектов, так и за счет спроса населения на строительство и ремонт загородной недвижимости. (подробнее см. пункт «Строительство»; Приложение, рис. 3–4).

**Потребительские товары.** В августе выпуск вернулся к тренду второго полугодия 2019 – начала 2020 года. Этому способствовал преимущественно рост выпуска непродовольственных товаров как результат реализации отложенного спроса и переключения на отечественную продукцию вслед-

ОПРОСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ: PMI И ИНДЕКСЫ  
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ УВЕРЕННОСТИ  
РОССТАТА (SA)

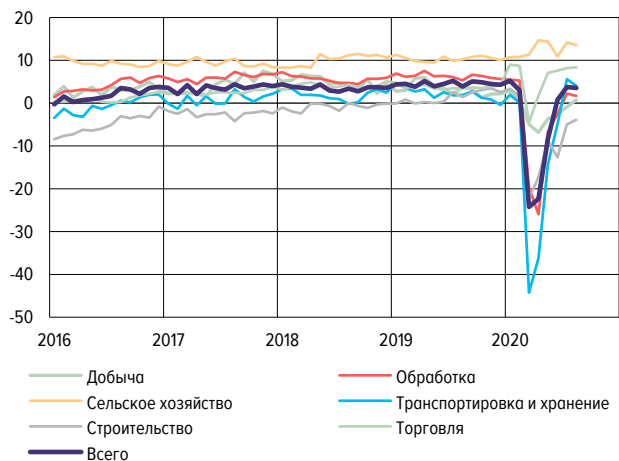
Рис. 11



Источники: IHS Markit, Росстат, расчеты Банка России.

ИНДИКАТОР БИЗНЕС-КЛИМАТА БАНКА РОССИИ  
(SA)

Рис. 12

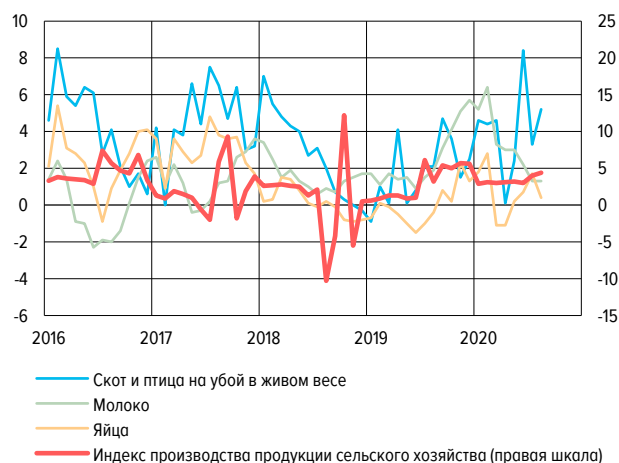


Источники: мониторинг предприятий, Банк России.

## СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

Рис. 13

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

стве ослабления рубля. Производство продовольственных товаров стабилизировалось на уровне I квартала 2020 года. Выпуск лекарств вернулся на уровень, близкий к максимальному за всю историю наблюдений, что может быть связано с переключением потребителей на отечественную продукцию в связи с удорожанием импорта (Приложение, рис. 5–6).

**Опросы предприятий.** Совокупный индекс PMI России в августе вырос до 57,3 (в июле: 56,8; рис. 11). Положительная динамика наблюдалась как в сфере услуг (в августе: 58,2; в июле: 58,5), так и в обрабатывающей промышленности (в августе: 51,1; в июле: 48,4). Это указывает на продолжение восстановительного роста в российской экономике в условиях оживления потребительского спроса и постепенного возобновления работы предприятий сферы услуг.

Индексы предпринимательской уверенности Росстата – альтернативные индикаторы деловой активности – в августе также продолжили восстанавливаться, наиболее заметно – в добыче.

По данным мониторинга предприятий, проводимого Банком России, индекс бизнес-климата<sup>7</sup> в августе незначительно снизился, но остался в положительной области (рис. 12). Наиболее заметное улучшение оценок текущей ситуации и ожиданий наблюдалось среди предприятий агропромышленного комплекса и торговли. Вместе с тем в строительстве деловые настроения продолжили ухудшаться.

**Сельское хозяйство.** Рост выпуска продукции сельского хозяйства в августе ускорился до 4,4% в годовом выражении (в июле: 4,0%; рис. 13). Положительная динамика наблюдалась как в растениеводстве благодаря высокому урожаю ключевых экспортных агрокультур, так и в производстве мяса, молока и яиц.

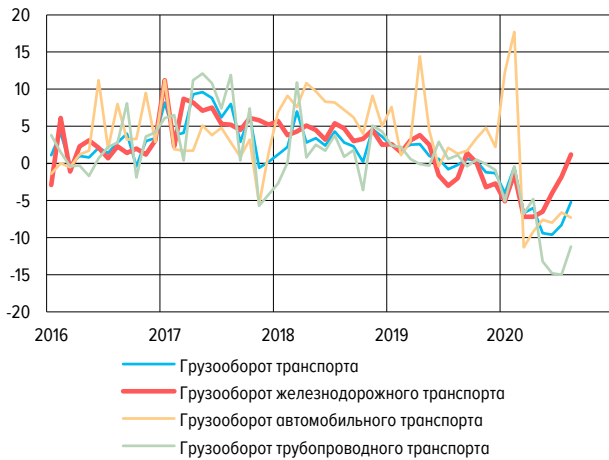
Согласно оперативным данным Минсельхоза России, по состоянию на 17 сентября в целом по России собрано 116,2 млн т зерна

<sup>7</sup> Индикатор бизнес-климата Банка России отражает фактические, а также ожидаемые изменения в сфере производства и спроса, определяемые на основе оценок предприятий – участников мониторинга.

## ГРУЗООБОРОТ ТРАНСПОРТА

Рис. 14

В % к соответствующему месяцу предыдущего года

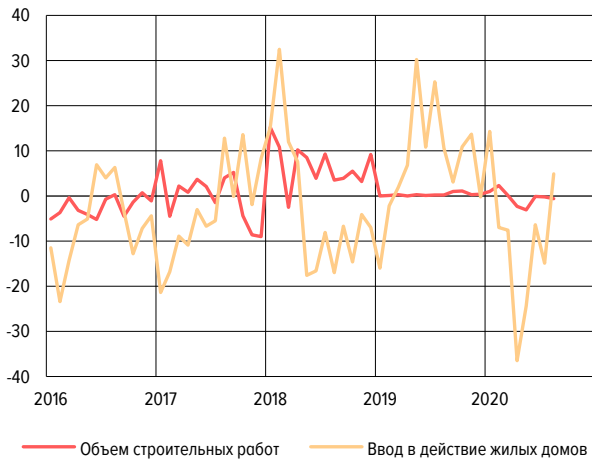


Источник: Росстат.

## СТРОИТЕЛЬСТВО

Рис. 15

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

## ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Рис. 16

% ЗММА



Источники: Росстат, ФТС, РЖД, расчеты Банка России.

в бункерном весе<sup>8</sup>, что на 15% выше показателя на аналогичную дату прошлого года. Минсельхоз России сохраняет прогноз урожая зерна 2020 г. на уровне 122,5 млн тонн. Прогнозы российских экспертов заметно выше: они ожидают второй по величине урожай после рекорда 2017 г. (126–130 млн т).

**Транспорт.** Грузооборот железнодорожного транспорта в августе вырос на 1,2% в годовом выражении впервые с октября 2019 г. (в июле: -1,8%; рис. 14). Этому способствовал рост перевозок стройматериалов, а также зерна и продуктов его переработки. Под действием слабого внешнего спроса продолжилось сокращение перевозок угля, нефти и нефтепродуктов.

Падение грузооборота транспорта в целом в августе замедлилось до 5,2% в годовом сопоставлении (в июле: -8,3%). Основной отрицательный вклад в годовую динамику общего показателя продолжает вносить грузооборот трубопроводного транспорта вследствие сокращения нефтедобычи в России (см. пункт «Добыча полезных ископаемых»).

**Строительство.** Годовая динамика объема строительных работ в августе, как и двумя месяцами ранее, осталась вблизи нуля (рис. 15). Однако ввод в действие жилых домов заметно ускорился. Это может быть связано со сдвигом сроков их сдачи из-за действовавших ранее ограничительных мер в связи с эпидемией коронавируса.

## Инвестиционная активность

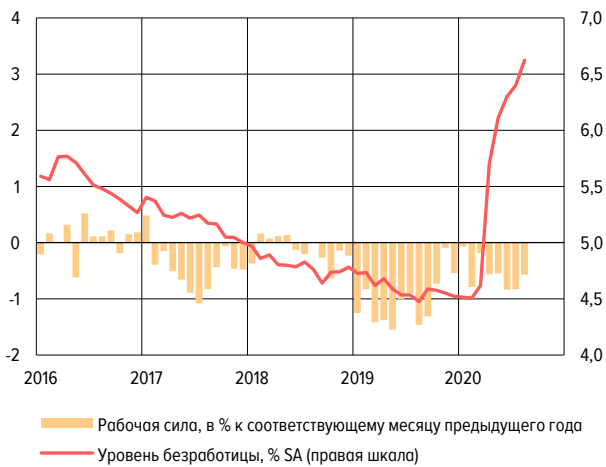
По оценке банка России, рост инвестиций в основной капитал в августе ускорился в месячном выражении (SA). При этом динамика косвенных индикаторов инвестиционного спроса была разнонаправленной. После снижения месяцем ранее заметно увеличились железнодорожные перевозки строительных материалов. Продолжился рост выпуска инвестиционных товаров. В то же время из-за ослабления рубля импорт машиностроительной продукции снизился и вернулся к уровню мая 2020 года.

<sup>8</sup> Вес зерна без его очистки и обработки.



## БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

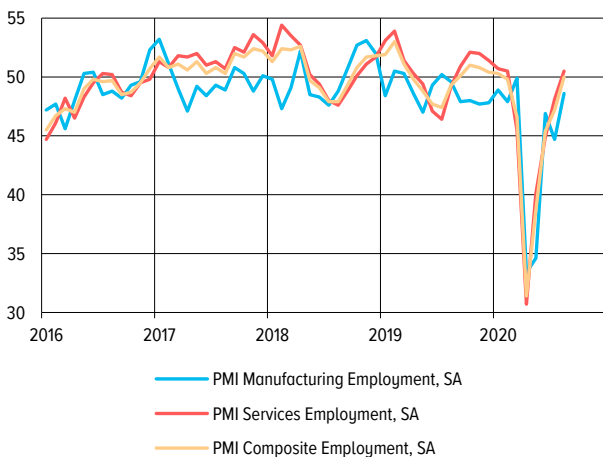
Рис. 17



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## PMI В СФЕРЕ ЗАНЯТОСТИ (SA)

Рис. 18

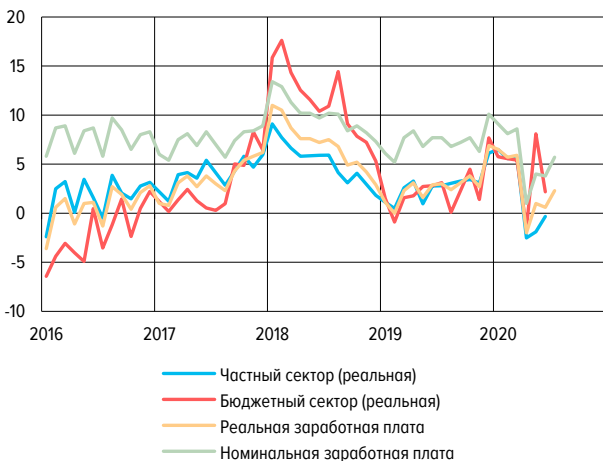


Источник: IHS Markit.

## ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 19

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В годовом выражении инвестиционная активность в августе замедлила снижение (рис. 16). Поддержку инвестициям в основной капитал продолжают оказывать реализация антикризисных мер Правительства Российской Федерации и смягчение денежно-кредитных условий.

## Рынок труда и доходы

**Занятость.** В августе 2020 г. сокращение занятости ускорилось, при этом безработица увеличилась до 6,6% (SA) (июль: 6,4%, рис. 17). Вместе с тем на рынке труда наметилось восстановление спроса на рабочую силу: по результатам опросов, впервые с января 2020 г. настроения работодателей не ухудшились (рис. 18). Это, а также государственные меры поддержки (субсидии и беспроцентные кредиты для выплаты зарплаты) частично сдержали рост напряженности на рынке труда. В целом по итогам апреля-августа численность занятых сократилась сильнее, чем выросла безработица (как в годовом, так и в помесечном выражении, SA). Это произошло в том числе потому, что часть лиц, потерявших работу, прекратили ее поиски в условиях напряженной экономической ситуации.

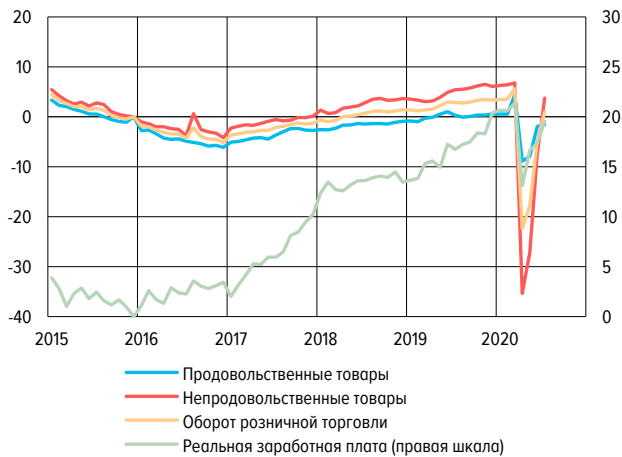
**Заработная плата.** В июле 2020 г. рост номинальной заработной платы ускорился до 5,7% в годовом выражении (июнь: +3,8%; рис. 19). Во-первых, снятие ограничений на экономическую деятельность привело к частичному восстановлению уровня зарплаты в пострадавших отраслях (гостиницы и рестораны, транспорт, торговля непродовольственными товарами, культура и спорт). Во-вторых, выплаты в здравоохранении и образовании<sup>9</sup> внесли положительный вклад в рост трудовых доходов. В реальном выражении зарплата выросла на 2,3% (июнь: +0,6%).

<sup>9</sup> Стимулирующие выплаты медикам и перенос ЕГЭ с июня на июль.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ  
И РЕАЛЬНАЯ ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 20

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

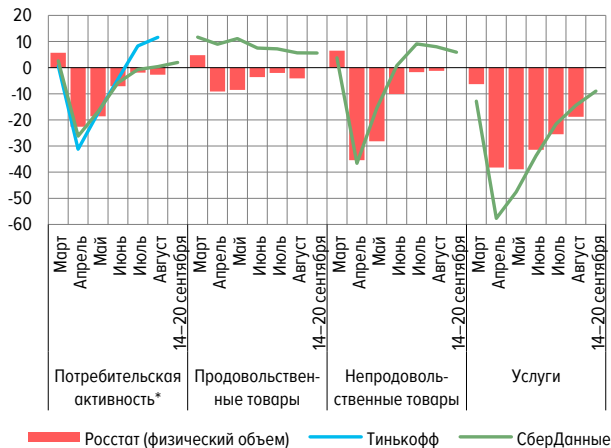


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ПОКАЗАТЕЛИ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО СПРОСА

Рис. 21

В % к соответствующему периоду предыдущего года



\* Оборот розничной торговли для Росстата.

Источники: Росстат, Лаборатория «СберДанные», Тинькофф.

## Потребительская активность

**Розничная торговля и услуги.** В августе восстановление потребительской активности значительно замедлилось, при этом наблюдалось смещение структуры расходов в пользу услуг. Оборот розничной торговли снизился по сравнению с предыдущим месяцем (-0,4% SA; рис. 20), преимущественно за счет снижения спроса на продовольствие (-1,1% SA). Продажи непродовольственных товаров сохранились вблизи уровня июля. В сфере услуг эффекты от снятия ограничений продолжили ослабевать, в результате чего восстановительный рост объема платных услуг замедлился (+6,6% SA после +13,2%).

В годовом выражении снижение оборота розничной торговли ускорилось (-2,7% после -1,9%; рис. 21). При этом в номинальном выражении второй месяц подряд объем розничных продаж сохраняется выше значений прошлого года.

**Оперативные индикаторы.** В сентябре оперативные индикаторы указывали на стагнацию потребительской активности (рис. 21). Стабилизация потребительских расходов свидетельствует об исчерпании отложенного спроса. Дополнительное понижательное давление может быть связано с уменьшением эффекта мер государственной поддержки. Дальнейшая динамика потребительской активности будет в основном зависеть от динамики доходов населения.

## ПРИЛОЖЕНИЕ

НЕФТЕПРОДУКТЫ, ХИМИЧЕСКИЕ ВЕЩЕСТВА  
И ХИМИЧЕСКИЕ ПРОДУКТЫ

Рис. 1

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

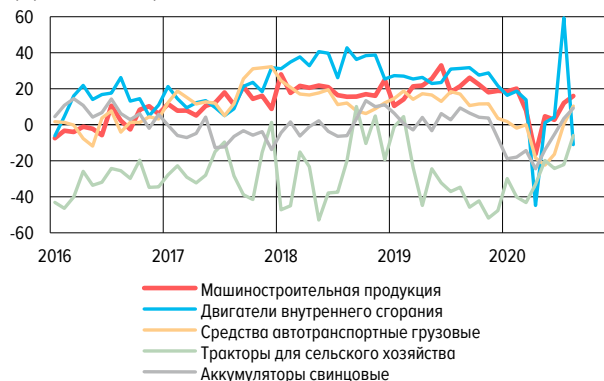


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## МАШИНОСТРОИТЕЛЬНАЯ ПРОДУКЦИЯ

Рис. 4

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

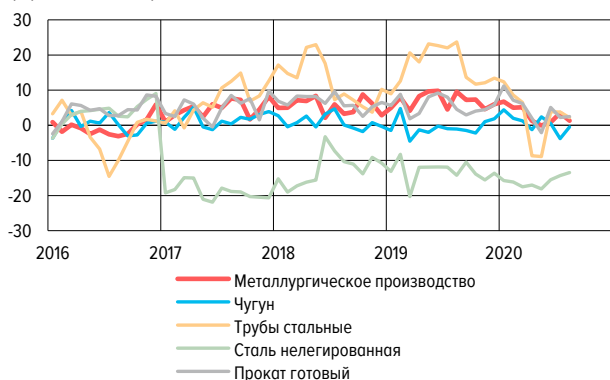


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ПРОИЗВОДСТВО МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЕ

Рис. 2

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

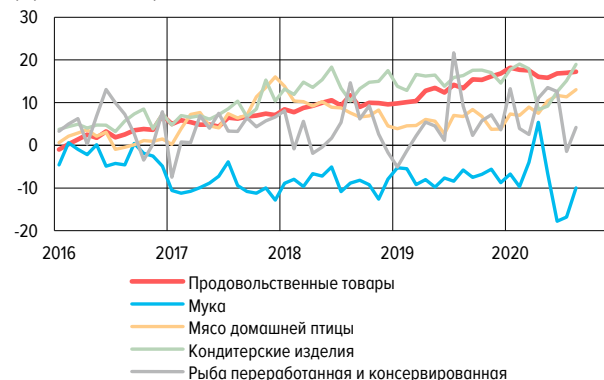


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 5

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

Рис. 3

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

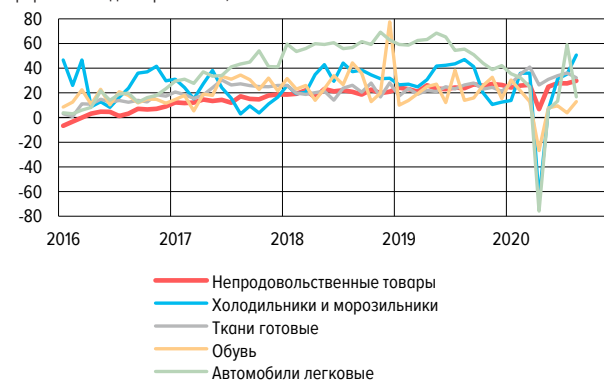


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 6

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Дата отсечения данных – 20.09.2020.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.Предложения и замечания вы можете направить по адресу [svc\\_analysis@cbr.ru](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Н. Чернышева, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2020