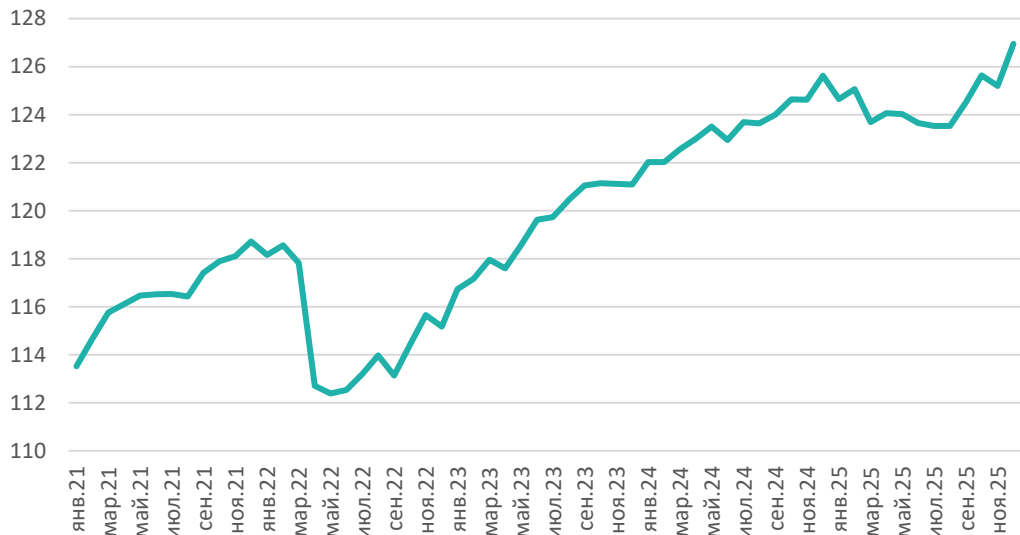


# ЭКОНОМИКА РОССИИ В ДЕКАБРЕ 2025 – ЯНВАРЕ 2026 ГОДА

февраль 2026



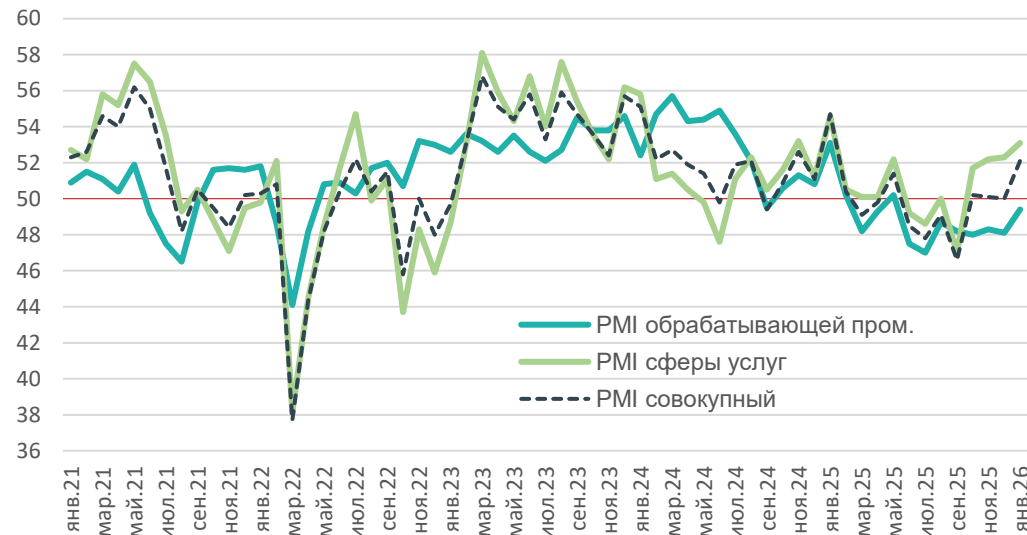
## ВВП, январь 2014 = 100



В декабре ВВП России вырос на 1,4% м/м\*, главным образом, за счет активной динамики строительного сектора и обрабатывающих отраслей. В плюсе также были оптовая и розничная торговля, платные услуги, общепит, грузооборот, а также производство и распределение электроэнергии, газа и воды. Отрицательную динамику показали добыча полезных ископаемых, пассажирооборот и сельское хозяйство. По итогам 2025 года российская экономика выросла на 1%. Также Росстат повысил оценку роста ВВП за 2024 год с 4,3% до 4,9%.

	%	г/г	м/м*
сен.25		1,0	0,8
окт.25		1,1	0,9
ноя.25		0,3	-0,4
дек.25		1,7	1,4
2025 год		1,0	

## Деловая активность (индекс PMI)



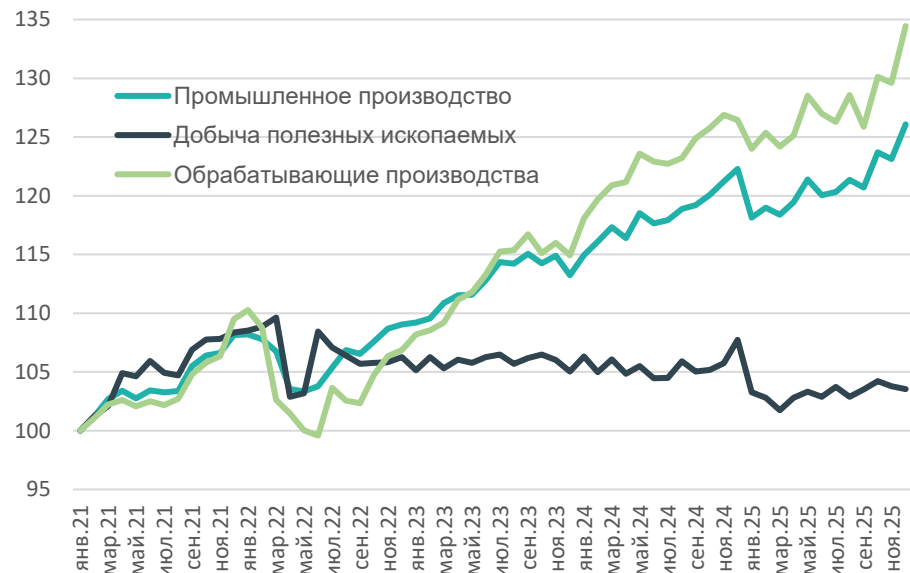
Снижение деловой активности в **обрабатывающей промышленности** в январе 2026 года замедлилось на фоне некоторого улучшения спроса. В **сфере услуг** деловая активность росла благодаря повышению числа новых заказов. Более высокий спрос также способствовал росту занятости. **Совокупный индекс** деловой активности в январе достиг максимума за последний год. Оптимизм по поводу перспектив на 2026 год повысился.

PMI	Обра-ботка	Сфера услуг	Сово-купный
сен.25	48,2	47,0	46,6
окт.25	48,0	51,7	50,2
ноя.25	48,3	52,2	50,1
дек.25	48,1	52,3	50,0
янв.26	49,4	53,1	52,1

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

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

## Промышленное производство, январь 2021 = 100

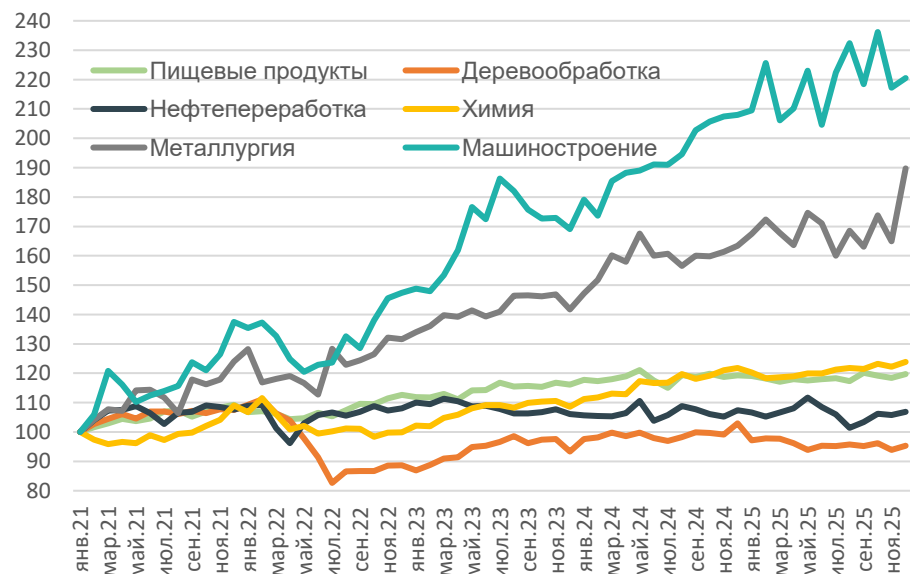


%	г/г			м/м			2025 год
	окт.25	ноя.25	дек.25	окт.25	ноя.25	дек.25	
Промышленность	2,5	0,4	3,7	2,5	-0,5	2,4	1,3
Добыча ПИ	1,4	0,4	-2,8	0,7	-0,4	-0,2	-1,6
Обработка	3,5	1,0	7,8	3,4	-0,4	3,7	3,6
Пр-во электроэнергии, газа и воды	0,1	-3,4	-1,8	0,5	-2,2	0,9	-2,1

В декабре объем промышленного производства вырос на 2,4% м/м благодаря активной динамике обрабатывающих отраслей. Производство и распределение электроэнергии, газа и воды также выросло. Добыча полезных ископаемых показала небольшое снижение за счет нефти и газа.

По итогам 2025 промышленное производство выросло на 1,3% после 5,1% в 2024 году. Темпы роста обрабатывающих отраслей в 2025 году замедлились до 3,6% с 9,1% годом ранее, а спад добычи полезных ископаемых усилился до -1,6% с -0,5%.

## Отдельные отрасли, январь 2021 = 100

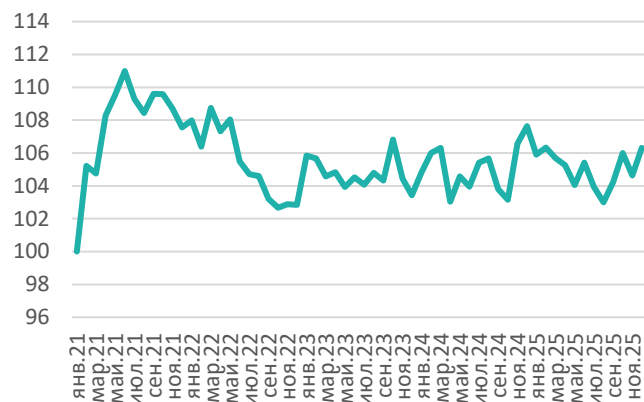


%	г/г			м/м			2025 год
	окт.25	ноя.25	дек.25	окт.25	ноя.25	дек.25	
Пищевые продукты	-0,3	-1,2	-0,4	-0,9	-0,6	1,1	-0,4
Деревообработка	-3,5	-6,1	-6,9	1,0	-2,4	1,5	-3,5
Кокс и нефтепродукты	-0,1	0,4	-0,8	2,8	-0,4	1,0	-0,4
Химическое производство	3,3	1,4	2,9	1,4	-0,7	1,3	3,4
Металлургия	6,1	0,8	18,9	6,5	-5,1	15,1	6,7
Машиностроение	7,5	2,2	6,2	8,1	-8,0	1,5	9,6

В декабре ключевые обрабатывающие отрасли, кроме производства стройматериалов и компьютеров, показали рост. Рекордными темпами нарастила выпуск металлургия (за счет производства как металлов, так и готовых изделий).

По итогам года драйверами роста стали машиностроение (за счет производства прочих транспортных средств и компьютеров при существенном снижении выпуска автомобилей), металлургия (за счет готовых изделий) и химия (за счет лекарств и удобрений).

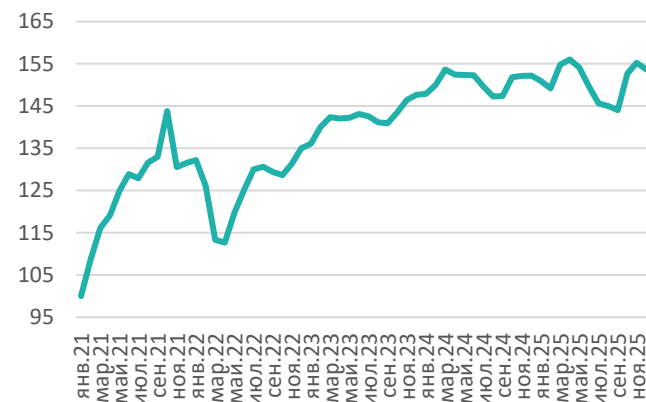
## Грузооборот, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
июл.25		-1,7	<b>-1,4</b>
авг.25		-3,1	<b>-0,9</b>
сен.25		-0,2	1,2
окт.25		2,7	1,7
ноя.25		-3,0	<b>-1,3</b>
дек.25		-1,3	1,6
<b>2025 год</b>		<b>-0,7</b>	

Грузооборот в декабре вырос в основном за счет трубопроводного транспорта. Другие виды грузоперевозок, кроме железнодорожных, также показали положительную динамику.

## Пассажиروоборот, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
июл.25		-3,1	<b>-2,7</b>
авг.25		-2,4	<b>-0,4</b>
сен.25		-3,7	<b>-0,7</b>
окт.25		0,1	6,0
ноя.25		2,4	1,7
дек.25		0,8	<b>-1,0</b>
<b>2025 год</b>		<b>-0,6</b>	

Пассажируоборот в декабре снизился за счет авиационных и железнодорожных перевозок.

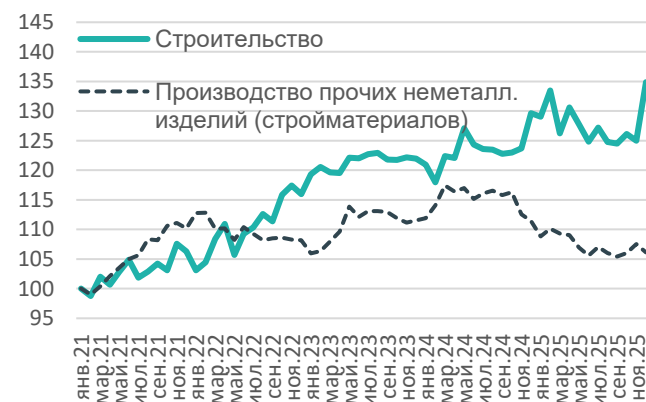
## Сельское хозяйство, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
июл.25		-0,5	<b>-0,1</b>
авг.25		6,3	<b>-5,3</b>
сен.25		4,3	0,4
окт.25		7,2	<b>-0,9</b>
ноя.25		20,4	4,2
дек.25		15,5	<b>-1,0</b>
<b>2025 год</b>		<b>4,9</b>	

Сельское хозяйство в декабре показало отрицательную динамику за счет животноводства.

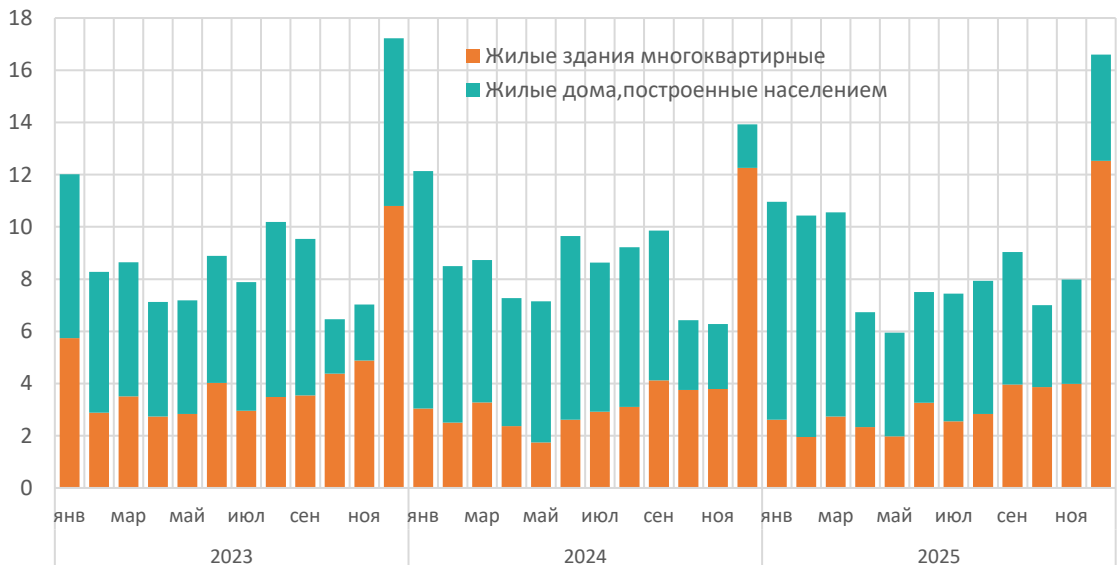
## Строительство, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
июл.25		3,7	1,9
авг.25		0,1	<b>-1,9</b>
сен.25		0,1	<b>-0,2</b>
окт.25		0,6	1,3
ноя.25		0,1	<b>-0,9</b>
дек.25		4,8	7,9
<b>2025 год</b>		<b>2,5</b>	

Строительный сектор в декабре показал активный рост, увеличившись сразу на 7,9% м/м. По итогам года рост составил 2,5%. Производство стройматериалов в декабре, напротив, уменьшилось на 1,3% м/м. В целом за 2025 год оно сократилось на 8,3%.

## Вводы жилья, млн кв. м



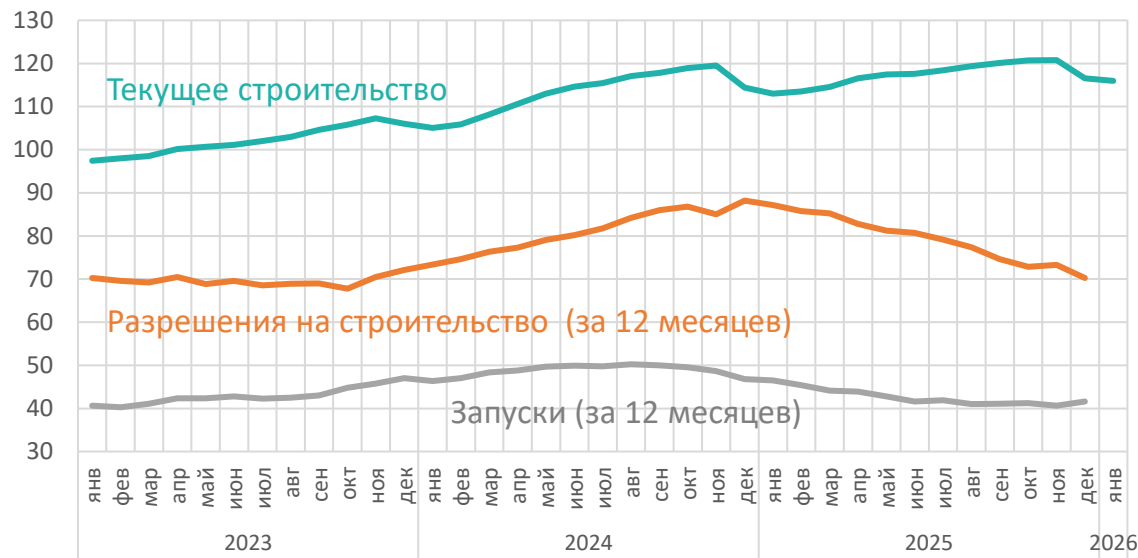
По данным Росстата, в декабре 2025 года было введено 16,6 млн кв. м жилья (+19,2% г/г после +27,1% в ноябре). **Всего за 2025 год вводы жилья составили 108,1 млн кв. м (+0,3% г/г).**

Вводы в многоквартирных домах (МКД) в декабре показали традиционный всплеск и составили 12,5 млн кв. м. (+2,3% г/г). Это новый месячный максимум за 6 лет наблюдений. Однако **годовые вводы МКД были ниже, чем в 2024 году – 43,5 млн кв. м против 44,5 млн кв. м (-2,1% г/г).**

Вводы ИЖС в декабре составили 4,1 млн кв. м, что почти в 2,5 раза больше прошлогодних минимумов. **Суммарные вводы за год в сегменте ИЖС составили 63,5 млн кв. м, что на 2% больше, чем в 2024 году.**

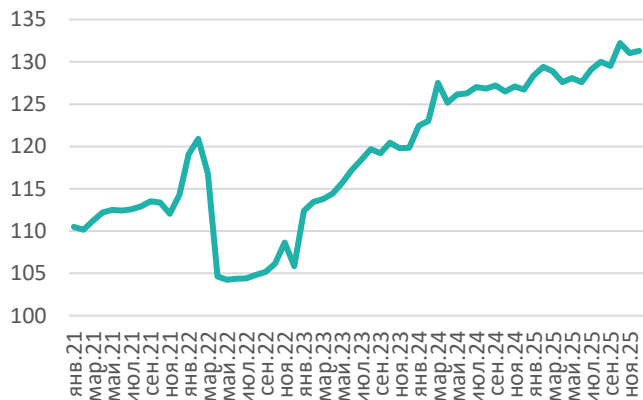
% г/г	Всего	МКД	ИЖС
окт.25	8,9	2,7	17,3
ноя.25	27,1	6,0	60,2
дек.25	19,2	2,3	145,2

## Объем текущего и перспективного строительства, млн кв. м



- **Объем текущего строительства** традиционного снизился в декабре-январе из-за сезонно высоких вводов в конце года и новогодних каникул в начале года. По данным ДОМ.РФ, на конец января 2026 года в строительстве находилось 116 млн кв. м (+2,7% г/г).
- По данным ДОМ.РФ, в декабре 2025 года **объем запусков новых строек** составил 5,2 млн кв. м. Это на 21% больше, чем годом ранее (после -14% г/г в ноябре). Всего в течение года было запущено 41,6 млн кв. м новых строек, что на 11,2% меньше, чем в 2024 году.
- Портфель перспективного строительства в декабре 2025 года составил 70,3 млн кв. м. (суммарно за 12 месяцев). В целом динамика выдач **разрешений на строительство** вернулась на уровень 2023 года, пройдя бум спроса, подогретый льготными ипотечными программами.

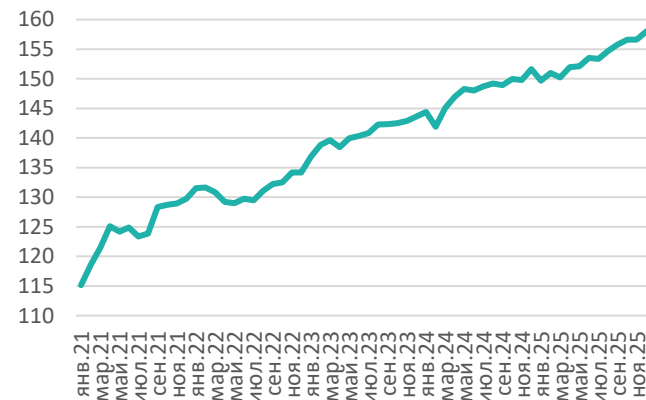
## Розничный товарооборот, январь 2014 = 100



	%	г/г	м/м
июл.25	2,0	1,2	
авг.25	2,8	0,7	
сен.25	1,8	<b>-0,4</b>	
окт.25	4,8	2,1	
ноя.25	3,3	<b>-0,9</b>	
дек.25	3,9	0,2	
<b>2025 год</b>	<b>2,6</b>		

Розничные продажи в декабре выросли, главным образом, за счет потребления продовольственных товаров. По итогам 2025 года рост замедлился до 2,6% после 7,7% годом ранее.

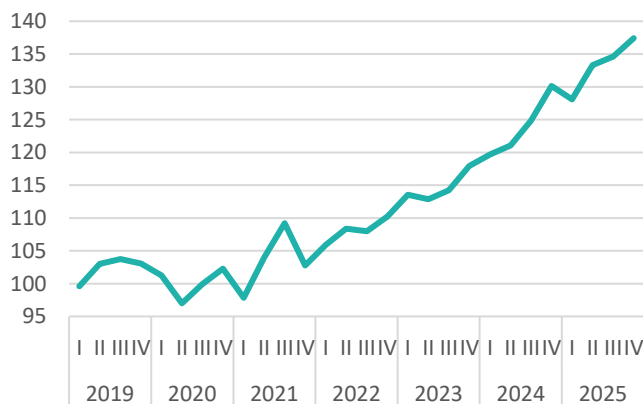
## Платные услуги, январь 2014 = 100



	%	г/г	м/м
июл.25	2,0	<b>-0,1</b>	
авг.25	2,5	0,9	
сен.25	3,4	0,7	
окт.25	3,5	0,5	
ноя.25	3,4	0,0	
дек.25	3,1	0,9	
<b>2025 год</b>	<b>2,7</b>		

Платные услуги в декабре выросли за счет бытовых и образовательных услуг. За 2025 год рост составил 2,7% после 4,3% в 2024 году.

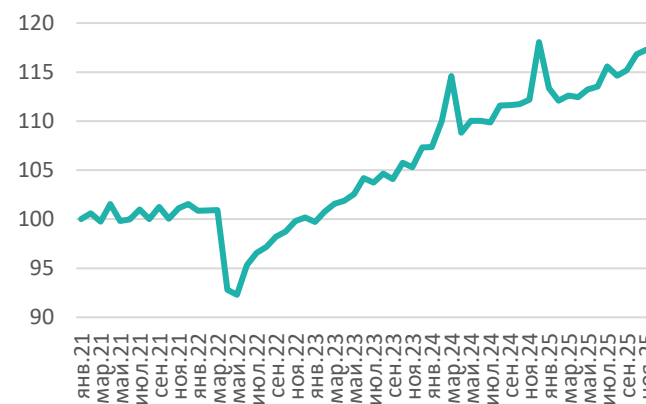
## Реальные располагаемые доходы, IV кв. 2018 = 100



	%	г/г	кв/кв
I кв. 25	7,1	<b>-1,6</b>	
II кв. 25	10,1	4,1	
III кв. 25	7,7	1,0	
IV кв. 25	5,8	2,1	
<b>2025 год</b>	<b>7,4</b>		

Реальные располагаемые доходы показали рост по итогам IV квартала. В целом за 2025 год доходы выросли на 7,4%. Наибольший рост показали доходы от собственности. Также Росстат повысил оценку за 2024 год до 8,2% с 7,3%.

## Реальная заработная плата, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
май 25	4,2	0,7	
июн.25	5,1	0,3	
июл.25	6,6	1,8	
авг.25	3,8	<b>-0,8</b>	
сен.25	4,7	0,5	
окт.25	6,1	1,4	
ноя.25	5,8	0,3	

Реальная заработная плата в ноябре выросла на 0,3% м/м после роста на 1,4% месяцем ранее.

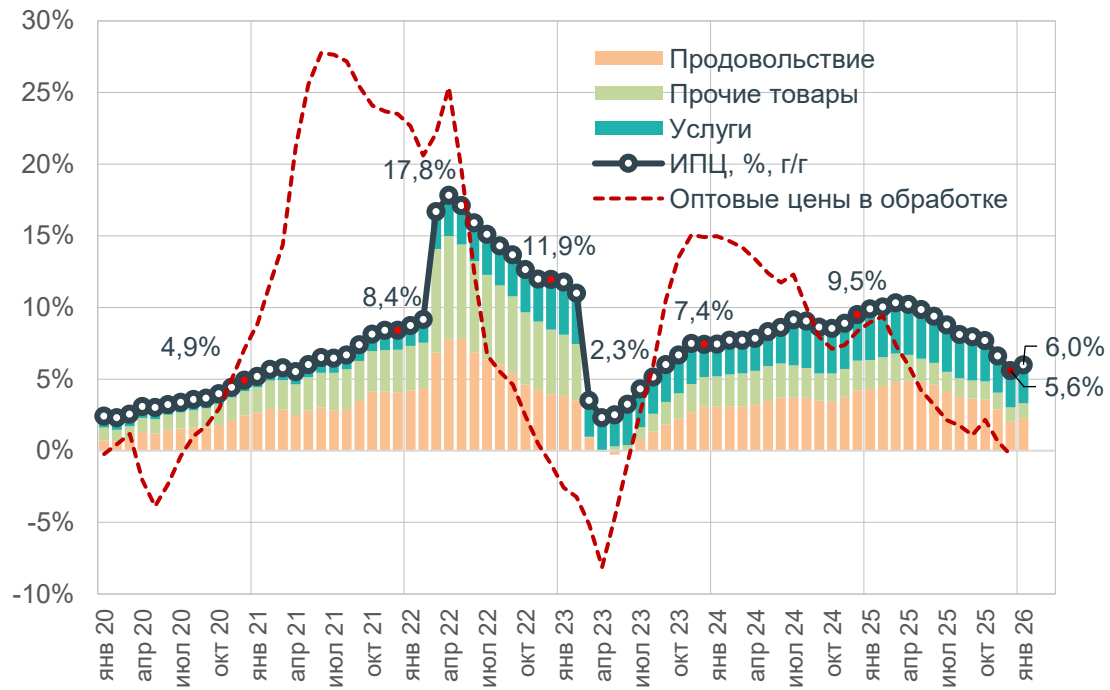
## Заработная плата по видам деятельности

	окт. 25, % г/г*	ноя. 25, % г/г*	ноя. 25, тыс. руб.
Сельское хозяйство	11,6	9,7	75
Добыча полезных ископаемых	2,3	0,5	159
Обрабатывающие производства	5,5	6,0	100
Пр-во электроэнергии, газа и воды	5,2	5,2	95
Водоснабжение, водоотведение	6,8	8,2	73
Строительство	8,8	7,7	101
Оптовая и розничная торговля	9,2	9,0	86
Транспортировка и хранение	5,3	4,0	99
Гостиницы, общественное питание	12,7	12,9	63
Информация и связь	7,5	5,0	176
Финансы и страхование	3,5	3,5	191
Операции с недвижимостью	11,0	13,7	73
Профессиональная деятельность	6,4	6,7	136
Административная деятельность	7,8	8,8	69
Государственное управление	4,9	5,4	88
Образование	5,4	6,7	73
Здравоохранение	6,8	7,3	81
Культура, спорт, досуг	8,5	4,6	88
Прочие услуги	7,6	8,0	73
Научные исследования	7,4	7,7	163

- В ноябре годовой рост реальной заработной платы замедлился до 5,8% г/г с 6,1% месяцем ранее.
- Рост реальных заработных плат замедлился в добывающей промышленности, сельском хозяйстве, строительстве, транспорте и ИТ-секторе.
- В обрабатывающих отраслях, коммунальном хозяйстве, секторе недвижимости, а также в бюджетной сфере (кроме культуры и спорта) годовые темпы роста, напротив, ускорились.

\* В реальном выражении

## Инфляция, % г/г



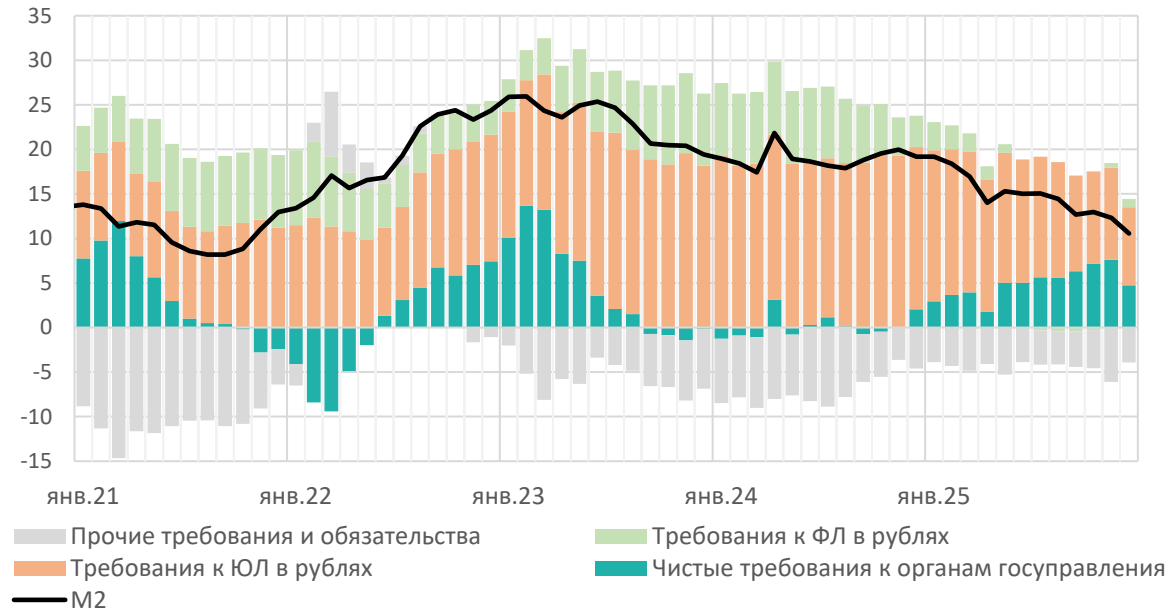
## Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

на 9 февраля 2026 года	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв.-дек. 2025, %
		с начала месяца	с начала года	
ИПЦ	2,2	0,2	2,2	-0,3*
Огурцы	0,29	7,0	50,2	-3,7
Помидоры	0,13	1,7	22,3	-12,1
Водка	0,08	0,8	9,0	18,3
Бензин	0,07	0,2	1,6	15,4
Отдых на Черном море	0,06	-0,8	10,7	-
Свинина	0,00	-0,7	-0,2	-6,2
Рис	0,00	-0,4	-0,8	-20,7
Смартфоны	0,00	0,2	-0,5	4,1
Сливочное масло	0,00	-0,3	-0,6	-7,2
Куры	-0,01	-0,2	-0,5	1,1

- В первой половине января 2026 года рост **потребительских цен** существенно ускорился. Активно росли цены на продовольствие и услуги. Непродовольственные товары дорожали менее выражено. Со второй половины января рост цен замедлился и в феврале ведет себя умеренно.
- Среди товаров росли цены на плодоовощную продукцию, мясо, яйца, хлеб, муку, медикаменты, бензин, автомобили. Также дорожали бытовые, медицинские и туристические услуги. Снижались цены на куры, сливочное масло, одежду и обувь.
- По данным Росстата, на конец января годовая инфляция составила 6,0% после 5,6% на конец декабря 2025 года.
- Цены производителей** в обработке снижались весь 2025 год, что оказывало сдерживающее влияние на инфляцию. За январь-декабрь 2025 года снижение цен производителей составило 0,3%.

\* ИЦП по разделу ОКВЭД «Обработка»

## Каналы формирования денежной массы М2, декомпозиция годового прироста, п.п.



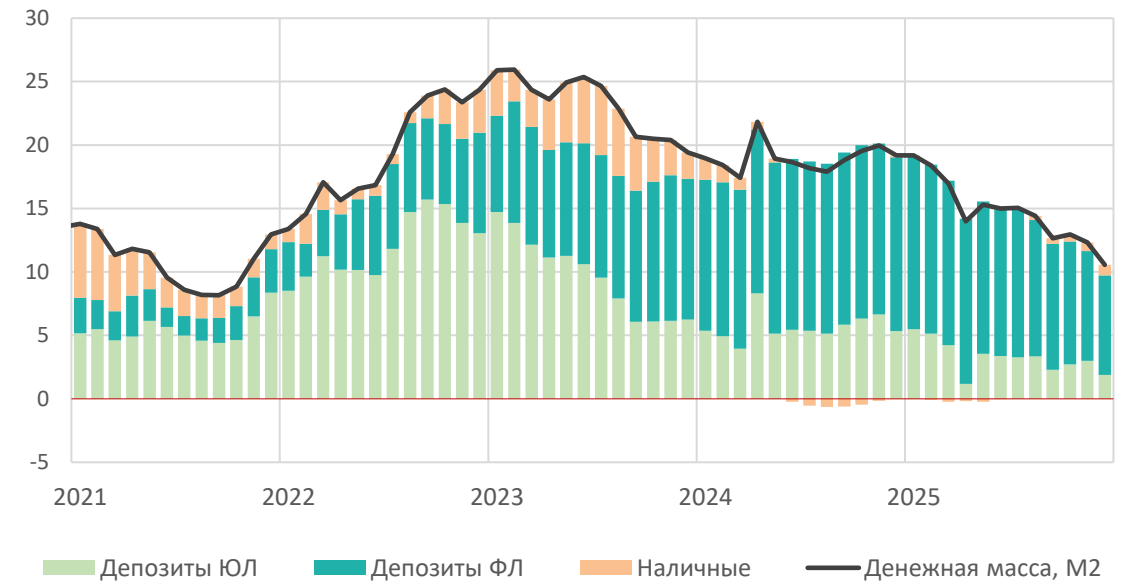
Рост денежной массы М2 по итогам декабря 2025 года замедлился до 10,6% г/г после 13,2% г/г в ноябре.

Требования банков к экономике (кредитный канал) продолжили вносить основной вклад в формирование денежной массы и обеспечили 9,7 п.п. общего прироста за 2025 год.

Годовой вклад бюджетного сектора составил 4,8 п.п.

Прочие операции\* за 2025 год внесли отрицательный вклад (-3,9 п.п.).

## Вклады компонент в прирост денежной массы М2 г/г, п.п.



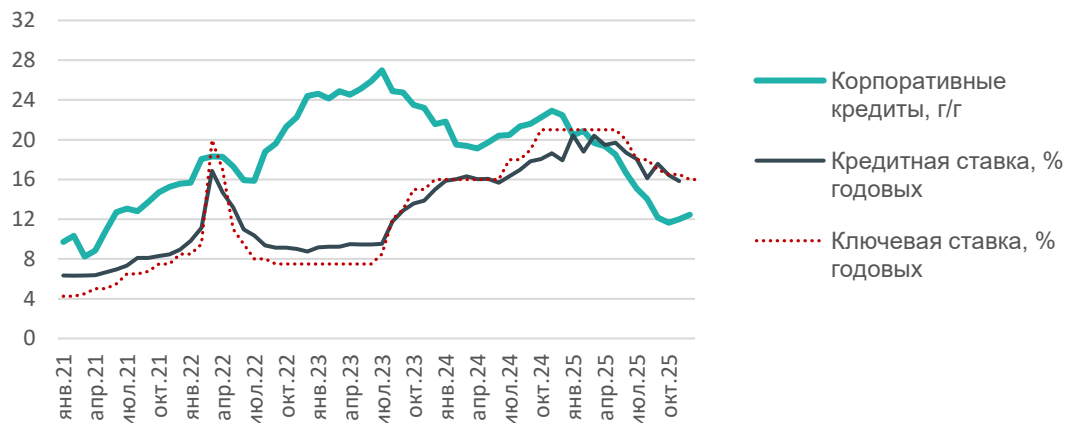
Динамика объема депозитов физических лиц с конца 2023 года остается основным фактором динамики денежной массы. По итогам 2025 года рост остатков средств населения на банковских счетах обеспечил 7,9 п.п. из 10,6% совокупного прироста М2 (13,7 п.п. из 19,2% в 2024 году).

Рост остатков на банковских счетах юридических лиц в 2025 году обеспечил 1,9 п.п. общего прироста денежной массы (5,3 п.п. из 19,2% годом ранее).

Увеличение объема наличных в обращении обеспечило 0,8 п.п. в прирост денежной массы (0,1 п.п. годом ранее).

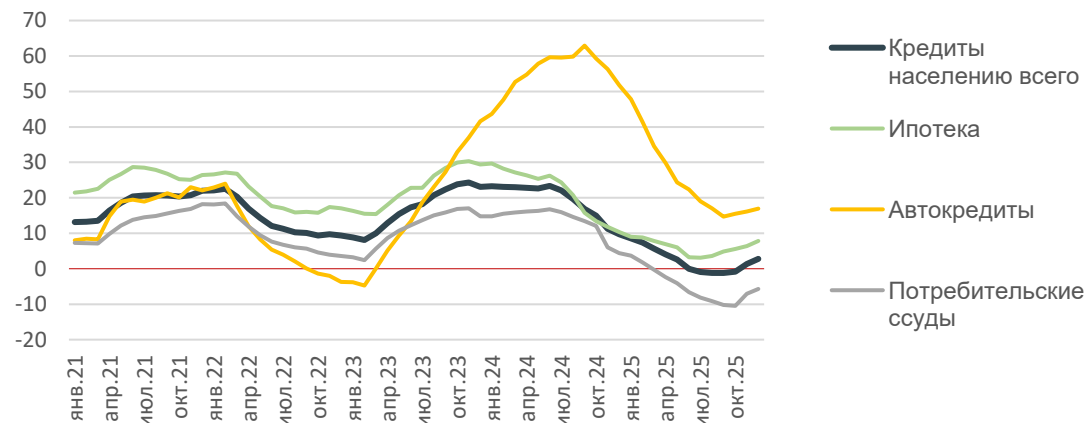
\* Прочие требования и обязательства включают операции с чистыми иностранными активами, переоценку, изменение капитала и другие операции

## Процентные ставки и корпоративное кредитование



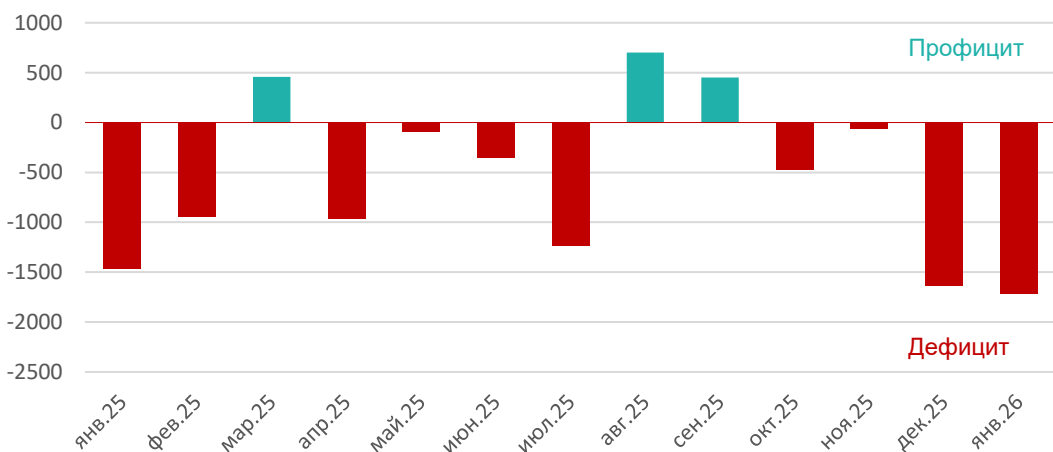
Корпоративное кредитование в декабре ускорилось: годовой темп роста кредитов нефинансовым организациям в рублях вырос до 12,4% г/г после 12,0% г/г в ноябре. Средневзвешенная процентная ставка по кредитам для корпоративных заемщиков в ноябре снизилась на фоне смягчения денежно-кредитной политики до 15,8% после 16,5% годовых в октябре (-0,7 п.п.).

## Кредитование населения, % г/г



В декабре динамика розничного кредитования ускорилась до 2,8% г/г после 1,3% г/г в ноябре. Общий рост розничного портфеля поддержали все сегменты: рост ипотеки и автокредитования ускорился до 7,8% и 16,9% г/г после 6,4% и 16,2% г/г соответственно, сокращение портфеля потребительских кредитов замедлилось до 5,7% г/г после -7,1% г/г в ноябре.

## Профицит / дефицит федерального бюджета, млрд руб.



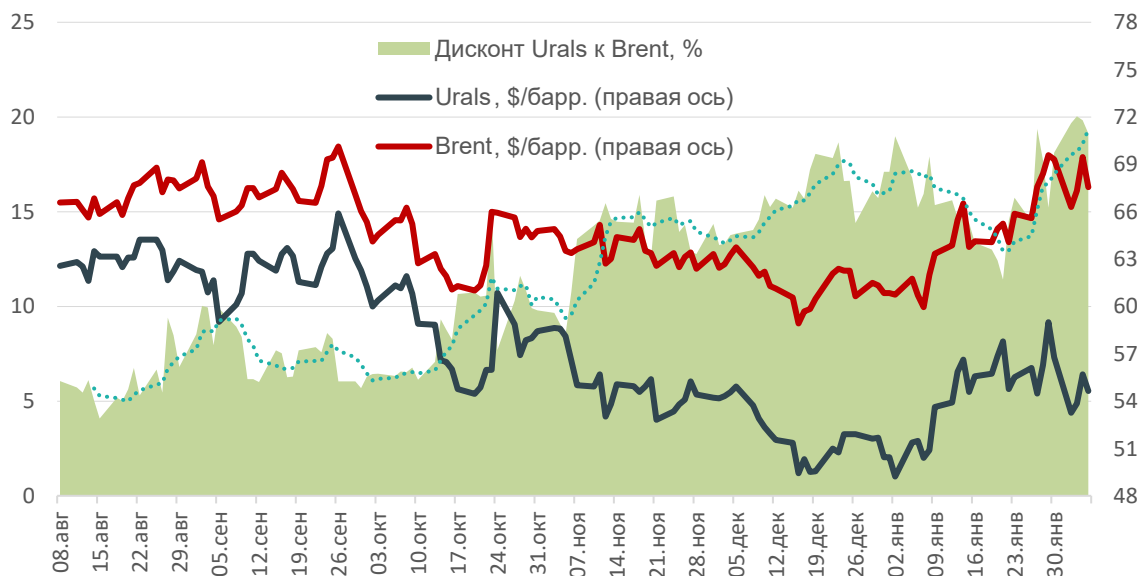
- **Доходы бюджета** в январе упали на 11% г/г после роста на 6% г/г в декабре. Рост ненефтегазовых доходов в январе замедлился до 5% с 11% в декабре, в то время как спад нефтегазовых доходов ускорился с -43 до -50%. В январе 2026 года объем нефтегазовых доходов был ниже уровня базовых нефтегазовых доходов на 182 млрд рублей или на 32%.
- В январе **расходы** составили 4,1 трлн рублей – снижение на 1% г/г по сравнению с 16% снижения месяцем ранее. Высокий уровень расходов – свыше 4 трлн рублей – наблюдается второй год подряд, ранее расходы января среди всех месяцев были самыми низкими.
- В январе бюджет был исполнен с **дефицитом** 1,7 трлн рублей против 1,6 в декабре 2025 года. Объем размещения **ОФЗ** за январь и начало февраля составил около 0,4 трлн рублей. План размещения на I квартал выполнен почти на 36%.

## Цена на нефть Urals и курс доллара США к рублю



- Цены на нефть марки Brent в январе 2026 года выросли до 66,8 \$/барр. с 62,7 \$/барр. в декабре 2025 года на фоне возросших рисков военного конфликта между США и Ираном. Цены на российскую нефть Urals также показали рост с 39,2 \$/барр. до 40,95 \$/барр. При этом дисконт Urals к Brent увеличился почти до \$26 за баррель после \$23,5 в декабре на фоне задержания танкеров российского теневого флота, а также постепенного отказа ряда индийских нефтеперерабатывающих компаний от закупки российской нефти.
- В январе рубль оставался достаточно крепким. Обменный курс колебался в небольшом диапазоне 76-78 рублей за доллар США. В среднем за январь 2026 года курс укрепился до 77,6 руб./долл. после 78,4 в среднем за декабрь 2025 года.

## Оперативные данные Sbonds по динамике цен на нефть



средн.	Urals, \$ / барр.	Курс, Р / \$
июл.25	60,4	78,7
авг.25	57,6	80,2
сен.25	56,8	83,0
окт.25	53,7	81,0
ноя.25	44,9	80,3
дек.25	39,2	78,4
2025 год	55,6	83,4
январь.26	41,0	77,6

# Краткосрочный прогноз

В соответствии с первой оценкой Росстата, ВВП России вырос на 1,0% по итогам 2025 года. Повышение НДС, сохранение жесткой денежно-кредитной политики и ожидаемое сокращение инвестиций в ТЭК окажут негативное влияние на экономический рост в начале 2026 года.

XX - отчетные значения  
 XX - прогноз Института ВЭБ  
 ↑ ↓ - изменение прогноза

Показатели, % г/г	ноя. 25	дек. 25	IV кв. 25	I кв. 26	2024	2025	2026
ВВП	0,3	1,7	1,1	1,0	4,9	1,0	0,8
Промышленное производство	0,4	3,7	2,3	4,1	5,1	1,3	2,4
Обрабатывающие производства	1,0	7,8	4,3	5,4	9,1	3,6	3,5
Розничный товарооборот	3,3	3,9	4,0	1,2	7,7	2,6	1,7
Платные услуги	3,4	3,1	3,3	3,4	4,3	2,7	1,8
Реальная заработная плата	5,8	-	4,3	5,1	9,7	4,4 ↑	3,7
Реальные располагаемые доходы населения	-	-	5,8	6,1	8,2	7,4	1,0
Инвестиции в основной капитал	-	-	-1,2	-6,1	7,4	0,4	-0,9

Показатели	ноя. 25	дек. 25	январ. 26	февр. 26	2024	2025	2026
Инфляция, % г/г	6,6	5,6	6,0	6,1	9,5	5,6	6,2
Ключевая ставка Банка России, % на конец периода	16,5	16,0	16,0	15,5	21,0	16,0	12,0
Курс доллара США, Р / \$ в среднем за период	80,3	78,4	77,6	76,6	92,4	83,4	84,0
Цена на нефть Urals, \$ / баррель в среднем за период	44,9	39,2	41,0	43,3	68	56	51