

# О чем говорят тренды

№ 2 (61) / март 2023 года

7 марта 2023 года

## Оперативные индикаторы указывают на расширение экономической активности в начале 2023 года за счет внутреннего спроса при сдержанной динамике экспорта.

Устойчивое инфляционное давление в начале года немного выросло, оставаясь в целом сдержанным. При этом разовые проинфляционные факторы привели к ускорению месячного роста цен выше 4% в годовом выражении.

Оценка снижения ВВП в 2022 году на 2,1% оказалась лучше ожиданий и указывает на рост выпуска в IV квартале относительно III квартала. В начале года расширение экономической активности продолжилось.

Растет внутренний спрос на фоне увеличившихся бюджетных расходов, активизации потребления по мере роста трудовых доходов и снижения нормы сбережений с повышенных уровней. Адаптация экономики к вызовам снижает уровень неопределенности, что положительно сказывается на инвестиционных планах компаний.

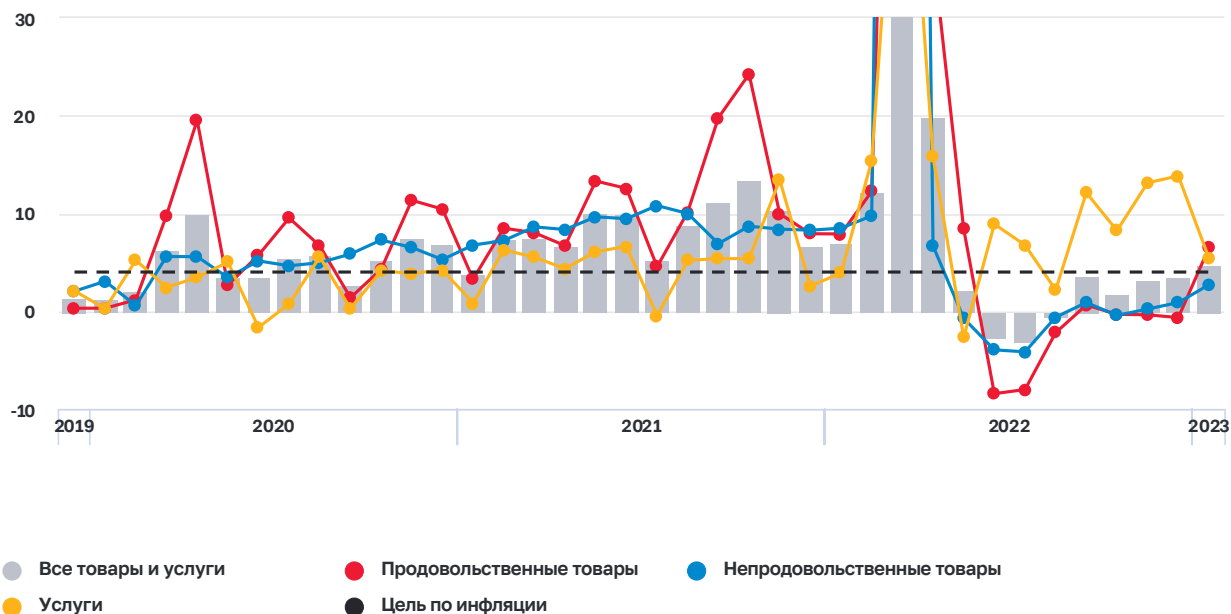
Постепенно усиливаются проинфляционные факторы устойчивого характера. Возврат инфляции к цели в 2024 году может потребовать проведения более жесткой денежно-кредитной политики в случае реализации проинфляционных рисков.

Увеличение внутреннего спроса может опередить рост доступности товаров из-за сохраняющихся логистических и внешнеэкономических ограничений. В такой ситуации возможно ускорение роста цен в некоторых сегментах рынка. Валютный курс из дезинфляционного фактора во втором полугодии 2022 года может стать проинфляционным в этом году.

Доходности ОФЗ в феврале несколько увеличились, рубль ослаб после небольшой паузы в феврале.

На уровень долгосрочных доходностей влияют опасения инвесторов относительно возможности сохранения повышенного дефицита бюджета. Короткие доходности выросли из-за пересмотра ожиданий по траектории ключевой ставки в ближайшие кварталы.

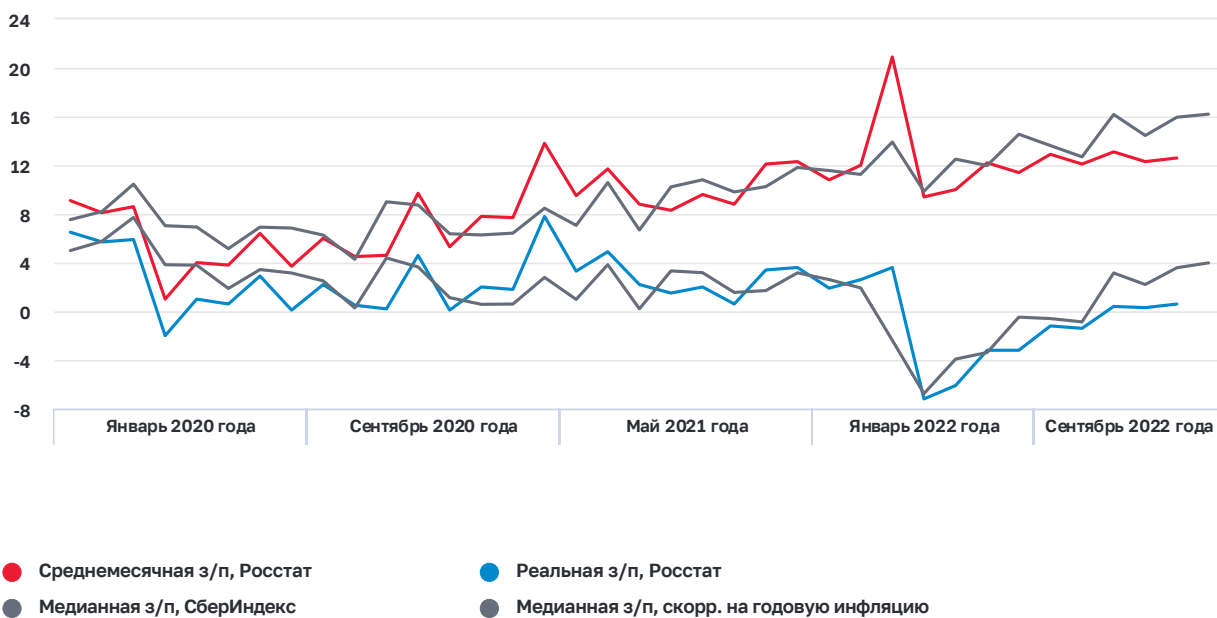
## Сезонно сглаженный рост цен, % м/м SAAR



\* 558 компонентов в корзине 2022 года.  
Источники: Росстат, расчеты ДИП.

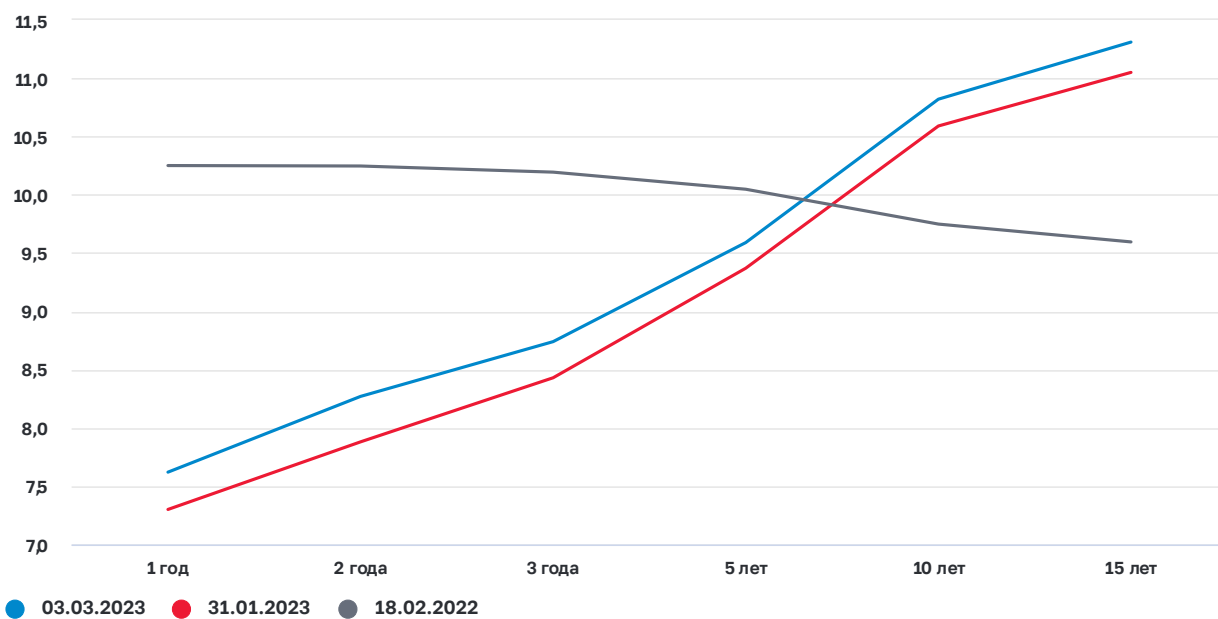
По состоянию на 01.03.2022:  
 Все товары и услуги – 139  
 Продовольственные товары – 114  
 Непродовольственные товары – 258  
 Услуги - 60

## Динамика заработной платы, % г/г



Источники: Росстат, СберИндекс, расчеты ДИП.

## Кривая бескупонной доходности ОФЗ, %



Источник: Сbonds.

Ответственное структурное подразделение: [Департамент исследований и прогнозирования](#)

Последнее обновление страницы: 07.03.2023