



Банк России



ЯНВАРЬ 2019

ЭКОНОМИКА

Информационно-аналитические комментарии

Москва
2019

Экономика: факты, оценки, комментарии (январь 2019 г.)

Прирост ВВП в 2018 г. составил 2,3%, что оказалось выше прогноза Банка России. Расхождение между прогнозом и фактическим приростом обусловлено действием временных факторов. В январе 2019 г. объем промышленного производства сохранялся на уровне предыдущего месяца с исключением сезонного и календарного факторов. В годовом сопоставлении темпы его роста замедлились по сравнению с декабрем во многом из-за статистического эффекта высокой базы. Увеличение инвестиционного спроса в январе удовлетворялось в основном за счет роста импорта. Замедлению годовых темпов роста оборота розничной торговли способствовало ожидаемое ослабление потребительской активности в январе 2019 г., в том числе связанное с повышением ставки НДС. При этом замедление роста продаж коснулось в первую очередь сегмента непродовольственных товаров, пик активности в котором наблюдался в конце 2018 года. В целом реакция российской экономики на повышение НДС остается умеренной. По оценкам, годовой прирост ВВП в I квартале составит 1,0–1,5%.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Табл. 1

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

	2017 г.	Декабрь 2018 г.	IV квартал 2018 г.	2018 г.	Январь 2019 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	2,4	1,9	2,5	2,9	...
Промышленное производство	2,1	2,0	2,7	2,9	1,1
Производство сельхозпродукции	3,1	-0,1	4,1	-0,6	0,7
Объем строительства	-1,2	2,6	4,1	5,3	0,1
Грузооборот транспорта	5,5	3,2	2,3	2,8	2,4
Оборот розничной торговли	1,3	2,3	2,7	2,6	1,6
Уровень безработицы / с исключением сезонности* (% от рабочей силы)	5,2	4,8/4,7	4,8/4,8	4,8	4,9/4,7
Номинальная заработная плата	6,7	7,3	8,1	9,9	5,2
Реальная заработная плата	2,9	2,9	4,1	6,8	0,2
Реальные располагаемые денежные доходы населения	-1,6	0,1	-1,1	-0,2	-1,3

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Валовой внутренний продукт в 2018 году

Согласно опубликованной Росстатом статистике, физический объем ВВП в 2018 г. увеличился на 2,3%. Это превысило последнюю оценку Банка России которая составляет 1,5–2,0%¹. Темпы экономического роста оказались несколько выше уровня, соответствующего, по оценкам Банка России, долгосрочному потенциалу экономики с учетом ее структуры. Это во многом вызвано действием временных факторов.

Более значительное, чем в 2017 г., расширение внешнего спроса оказало поддерж-

ку добыче полезных ископаемых, выпуску в обрабатывающих производствах и грузообороту транспорта. Расширение кредитования обусловило рост чистого процентного дохода кредитных организаций и привело к значительному увеличению валовой добавленной стоимости (ВДС) в финансовой и страховой деятельности (рис. 1, табл. 2).

Значительный вклад в экономический рост в 2018 г. внес выпуск по виду деятельности «Строительство». Этому способствовало завершение ряда крупных проектов, в том числе с государственным участием.

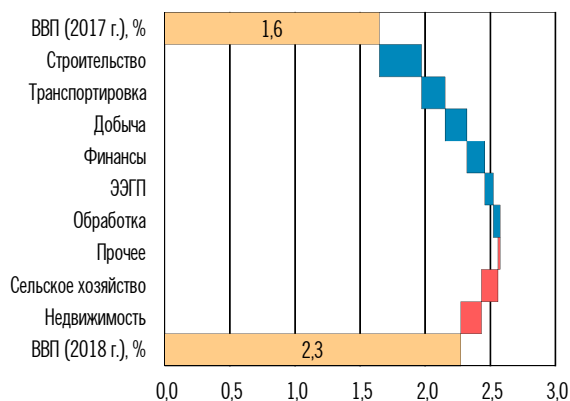
В условиях более низкого урожая зерновых в 2018 г. после его рекордного уровня в предыдущем году сократился выпуск сельскохозяйственной продукции. Дополнительный негативный вклад в его динамику внесло

¹ В предыдущем выпуске комментария по экономике прирост ВВП в 2018 г. оценивался вблизи верхней границы прогнозного интервала Банка России (1,5–2,0%).

ДЕКОМПОЗИЦИЯ ИЗМЕНЕНИЯ ТЕМПА ПРИРОСТА ВВП В 2018 Г. ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Рис. 1

п.п.

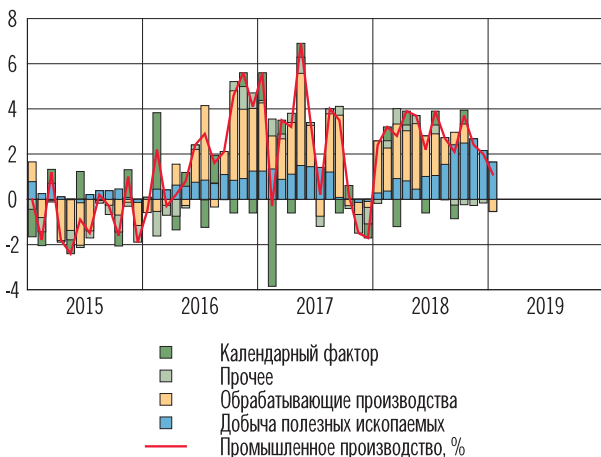


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 2

Вклад в п.п. в годовой прирост



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ДИНАМИКА ВВП И ВДС ПО ОСНОВНЫМ ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Табл. 2

(прирост в % к предыдущему году)

	2017 г.	2018 г.
ВВП	1,6	2,3
Сельское хозяйство	2,4	2,5
Добыча	2,4	3,8
Обрабатывающие производства	1,1	1,5
Строительство	-1,2	4,7
Торговля	2,5	2,2
Транспортировка	0,1	2,9
Финансы	2,8	6,3
Недвижимость	2,2	0,5
Государственное управление	3,4	3,5
Чистые налоги	9,9	9,7

Источник: Росстат.

замедление темпа роста выпуска продукции животноводства (прежде всего мяса птицы и яиц), в основном из-за насыщения внутреннего рынка, а также неблагоприятной эпизодической ситуации в ряде регионов страны. За счет указанных факторов вклад ВДС в сельском хозяйстве в прирост ВВП оказался отрицательным.

По оценкам Банка России, основное ускорение роста ВВП пришлось на I квартал 2018 г., а в III–IV кварталах рост экономической активности в квартальном сопоставлении с исключением сезонности (далее – SA) замедлился до 0,1–0,3%. На это указывает динамика основных индикаторов спроса и предложения. Уточненная квартальная статистика по ВВП будет опубликована Росстатом 1–2 апреля 2019 года.

Производственная активность

В январе 2019 г. годовой темп прироста промышленного производства замедлился до 1,1% во многом за счет статистического эффекта высокой базы января 2018 г. (рис. 2). Выпуск в промышленности (SA) остался на уровне сентября-декабря 2018 года.

Как и в декабре 2018 г., в январе 2019 г. в месячном сопоставлении (SA) сократилась добыча полезных ископаемых, в значительной мере – за счет снижения добычи нефти в условиях реализации новых договоренностей ОПЕК+. Добыча газа снизилась на фоне слабого спроса со стороны Европы и Турции из-за теплой погоды и возрастающей конкуренции с другими поставщиками газа, включая Иран, Туркменистан и США.

Выпуск продукции обрабатывающей промышленности в месячном сопоставлении несколько увеличился (SA) за счет роста производства широкого круга промежуточных товаров. Возрос выпуск продукции деревообрабатывающей, целлюлозно-бумажной промышленности, а также резиновых и пластмассовых изделий. Кроме того, металлургическое производство после значительного сокращения в декабре 2018 г. восстановилось до уровня октября 2018 года. Вместе с тем его динамика остается очень волатильной. В целом выпуск промежуточных товаров

в январе 2019 г. оказался на максимальном уровне за всю историю наблюдений.

Существенный негативный вклад в темп прироста выпуска промышленной продукции в январе 2019 г. внесла динамика производства инвестиционных товаров (по отношению к предыдущему месяцу SA). По оценкам, их выпуск находится на минимальном уровне с декабря 2016 года. Значительно уменьшился выпуск широкого круга продукции машиностроения. Это отражало высокую волатильность выпуска данной продукции (рис. 3).

В январе 2019 г. вырос выпуск пищевой продукции по сравнению с предыдущим месяцем (на 0,2% SA), что соответствует среднемесячному приросту производства во втором полугодии 2018 года. При этом динамика выпуска отдельных продовольственных товаров остается волатильной и подверженной действию специфических факторов.

Выпуск непродовольственных товаров также увеличился по сравнению с декабрем 2018 г. в основном за счет роста производства мебели, который продолжается в течение последних двух лет.

Производство других потребительских товаров, включая бытовую электронику и легковые автомобили, ожидаемо снизилось, отражая уменьшение потребительского спроса (см. раздел «Потребительская активность»).

При этом производство потребительских товаров в целом находится вблизи исторических максимумов (рис. 3).

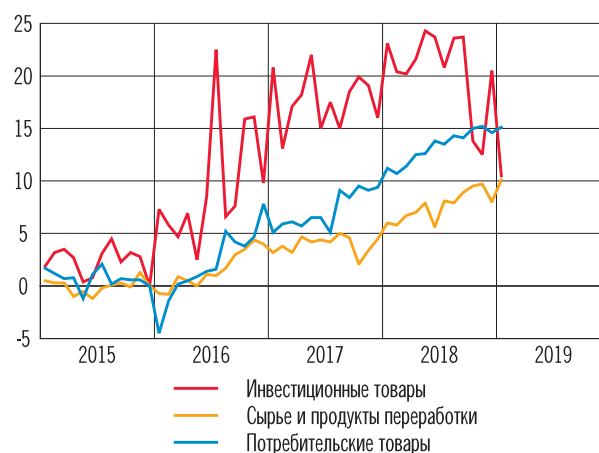
Выпуск в других видах экономической деятельности в целом увеличился по сравнению с предыдущим месяцем. Так, возрос грузооборот транспорта, в основном за счет железнодорожных и автомобильных перевозок, чему способствовало расширение выпуска промежуточных товаров. В годовом сопоставлении рост опережающего индикатора выпуска замедлился (рис. 4), что может указывать на замедление прироста ВВП (см. раздел «Прогноз»).

Результаты опросов промышленных предприятий в январе давали разнородные сигналы относительно состояния рыночной конъюнктуры. Согласно индексу PMI обрабатывающих отраслей России, рост новых заказов оставался устойчивым при замедлении

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО ПО ТОВАРНЫМ ГРУППАМ

Рис. 3

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

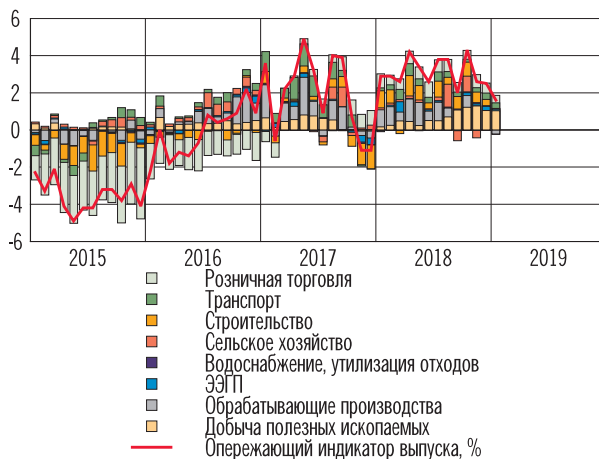


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР ВЫПУСКА

Рис. 4

Вклад в п.п. в годовой прирост



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Рис. 5

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

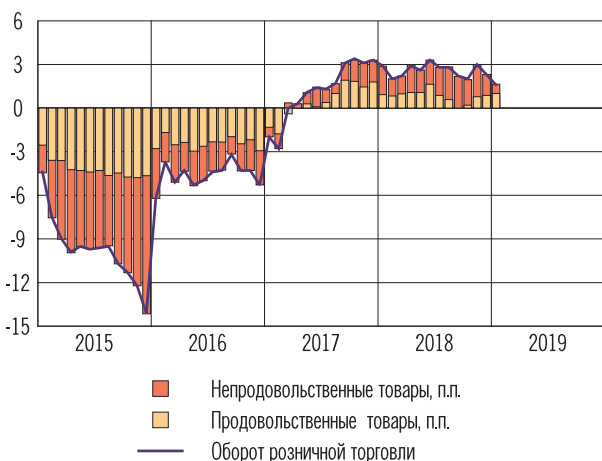


* За IV квартал 2018 г. — оценка Банка России.
Источники: Росстат, ФТС, расчеты Банка России.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

Рис. 6

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОДАЖИ ЛЕГКОВЫХ И КОММЕРЧЕСКИХ АВТОМОБИЛЕЙ

Рис. 7

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Ассоциация Европейского Бизнеса.

роста объемов производства. Индексы предпринимательской уверенности Росстата как в добыче полезных ископаемых, так и в обрабатывающих производствах в январе продемонстрировали уверенный рост после падения в предыдущем месяце. В то же время, по данным проводимого Банком России мониторинга предприятий, экономическая конъюнктура несколько ухудшилась в условиях роста издержек производства из-за произошедшего повышения НДС.

Инвестиционная активность

Инвестиционный спрос в январе 2019 г. вырос (рис. 5), что отразилось на повышении темпов роста импорта машиностроительной продукции, в особенности механического оборудования и кораблей.

При этом динамика показателей инвестиционной активности была неоднородной. С одной стороны, производство инвестиционных товаров сократилось (см. раздел «Производственная активность»). С другой стороны, продолжился рост строительных работ (к предыдущему месяцу SA).

Потребительская активность

В январе 2019 г. годовой темп прироста оборота розничной торговли снизился до 1,6% с 2,3% в предыдущем месяце (рис. 6). При этом замедление роста продаж коснулось сегмента непродовольственных товаров (до 1,2% в годовом сопоставлении по сравнению с 2,8% в декабре и 4,3% в ноябре 2018 г.), а также легковых и коммерческих автомобилей (рис. 7). Возможно, потребители уже реализовали свой спрос в сентябреноябре 2018 г., ожидая удорожания в начале года в связи с повышением ставки НДС. Сдерживала потребительский спрос и динамика доходов населения (см. раздел «Рынок труда и доходы»).

На ослабление потребительской активности также указывают опросы населения. Так, согласно опросу ООО «инФОМ»², в янва-

² См. краткий отчет обзора «Инфляционные ожидания и потребительские настроения», №1 (25), январь 2019 года.

ре 2019 г. индекс потребительской активности находился на минимальном за последние два года уровне, при этом продолжила расти доля респондентов, чье материальное положение за последние 12 месяцев ухудшилось.

Вместе с тем рост оборота розничной торговли в январе 2019 г. в месячном сопоставлении (SA) продолжился за счет продаж продовольственных товаров.

Рынок труда и доходы

По оценкам Банка России, в январе 2019 г. рынок труда находился вблизи равновесия. Безработица сохранилась на уровне 4,7% SA (рис. 8), что близко к инфляционно нейтральному уровню.

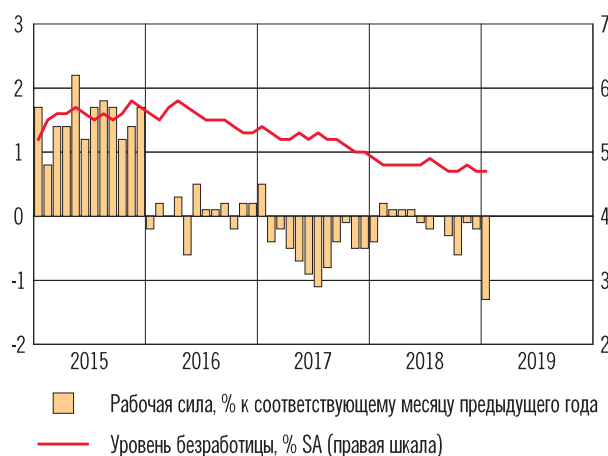
Годовой темп прироста номинальной заработной платы продолжил замедляться (рис. 9) и составил 5,2%, что обусловлено приближением трудовых компенсаций работников социальной сферы и культуры к целевым значениям³. Таким образом, влияние исполнения «майских указов» на годовой прирост заработной платы уменьшается. Вместе с ускорением инфляции это сказалось на динамике реальной заработной платы, годовой прирост которой замедлился до 0,2% – минимума с середины 2016 года. Рост реальных располагаемых денежных доходов населения прекратился, и в январе 2019 г. они снизились на 1,3% в годовом выражении.

По оценкам, вклад других компонентов в изменение доходов населения, как и в 2018 г., остается отрицательным. Во-первых, продолжилось снижение доходов от собственности в реальном выражении (в 2018 г. они уменьшились на 8,1%). Во-вторых, наблюдался рост обязательных платежей и взносов, отрицательный вклад которых составил 1,2 п.п. (рис. 10). Это произошло в результате как увеличения процентных платежей на фоне расширения потребительского кредитования, так и роста налоговых пла-

³ Под целевым уровнем понимается размер заработной платы, до которого должны быть доведены трудовые компенсации работников социальной сферы и культуры согласно майским указам Президента России. Для каждой категории работников устанавливается свой уровень. Как правило, он равняется средней заработной плате по региону.

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

Рис. 8

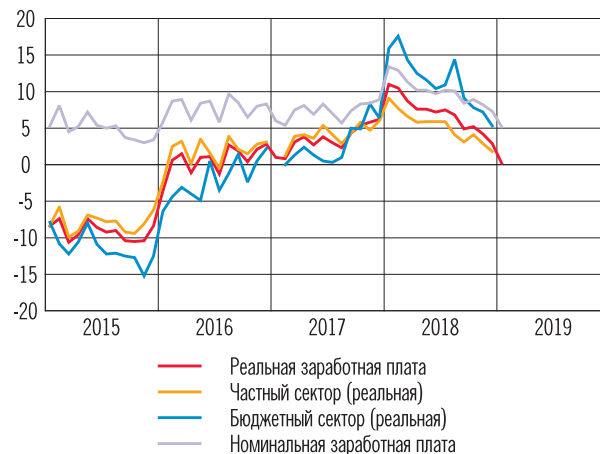


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 9

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

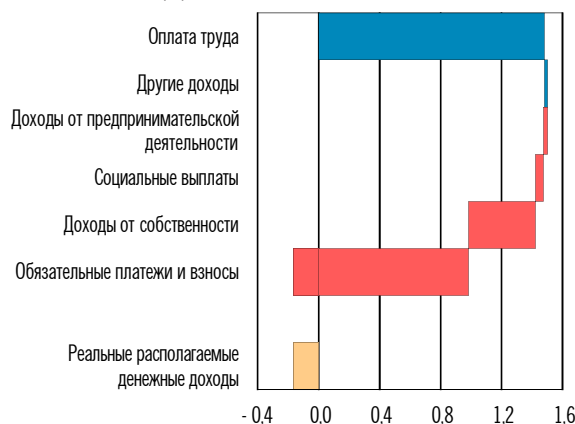


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ДЕКОМПОЗИЦИЯ ПРИРОСТА РЕАЛЬНЫХ РАСПОЛАГАЕМЫХ ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ В 2018 ГОДУ

Рис. 10

Вклад в п.п. в годовой прирост



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

тежей в условиях повышения собираемости и налоговой базы.

Прогноз

Индикаторы экономической активности за январь 2019 г. в целом соответствуют ожиданиям Банка России. По оценкам, в I квартале 2019 г. квартальный темп прироста ВВП (SA) сохранится примерно на уровне преды-

дущего квартала и оценивается в 0,1–0,3%, что в целом соответствует предыдущему прогнозу.

С учетом эффекта базы и сдерживающего влияния повышения НДС на экономическую активность годовые приросты ВВП, расходов на конечное потребление домашних хозяйств и валового накопления основного капитала в I квартале 2019 г. замедлятся до 1–1,5%.

Дата отсечения данных – 22.02.2019.

Электронная версия информационно-аналитических комментариев размещена на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/>).

Предложения и замечания вы можете направить по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Shutterstock.com

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2019