



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 9

СЕНТЯБРЬ 2017

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 20.09.2017.

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

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

Экономика: факты, оценки, комментарии (август и III квартал 2017 г.)

В августе 2017 г. продолжилось восстановление экономической активности, поддерживаемое оживлением потребительского и инвестиционного спроса. Вместе с тем, как ожидалось, годовой темп экономического роста в III квартале складывается несколько ниже, чем в II квартале, и в годовом сопоставлении, по оценке, составит 1,7–2,2%.

Экономика в августе 2017 г.

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

	2016 г.	II квартал 2017 г.	Июль 2017 г.	Август 2017 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИВБВД)	0,5	4,4	1,8	...
Промышленное производство	1,3	3,8	1,1	1,5
Производство сельхозпродукции	4,8	-0,1	-2,9	4,7
Грузооборот транспорта	1,8	9,4	6,2	7,8
Оборот розничной торговли	-4,6	1,0	1,2	1,9
Уровень безработицы*/с исключением сезонности*	5,5	5,2 / 5,3	5,1 / 5,24	4,9 / 5,16
Номинальная заработная плата	7,9	7,7	7,1	7,1
Реальная заработная плата	0,8	3,4	3,1	3,7
Объем строительства	-4,3	3,2	7,1	6,1

* В % к экономически активному населению.

Источник: Росстат.

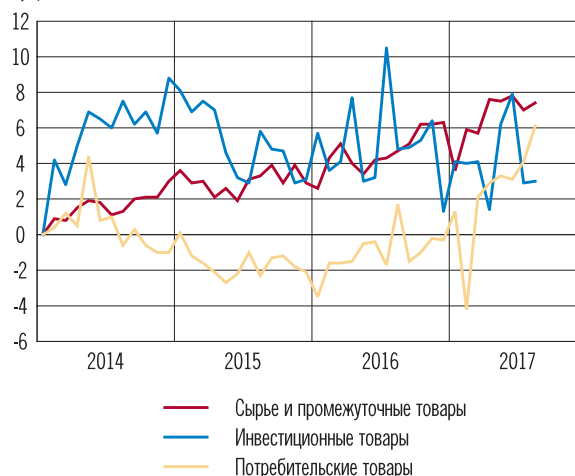
Экономическая активность в августе 2017 г. продолжила восстанавливаться. Годовой темп прироста промышленного производства ускорился по сравнению с июлем 2017 года. **Возобновился рост промышленного производства в месячном сопоставлении** (с исключением сезонного и календарного факторов). **Вместе с тем восстановление производственной активности в июле-августе происходило медленнее, чем в II квартале 2017 г.**, что может быть обусловлено более слабым, чем ожидали производители, восстановлением совокупного спроса на продукцию отечественных компаний. Основным ограничением роста выпуска (по данным опроса, проводимого Институтом экономической политики им. Е.Т. Гайдара) руководители предприятий считают недостаточный внутренний и внешний спрос. По данным исследования PMI, проводимого компанией IHS Markit, также отмечается замедление роста заказов со стороны внутреннего рынка и снижение экспортных заказов.

Динамика выпуска сырья и промежуточной продукции в августе 2017 г. была неоднород-

ной. С одной стороны (с исключением сезонного фактора), увеличивалась добыча газа в условиях стабильного спроса со стороны Европы и Турции, росло производство химической и металлургической продукции. С другой стороны, на фоне выполнения соглашений между стра-

Рост выпуска потребительских товаров ускорился

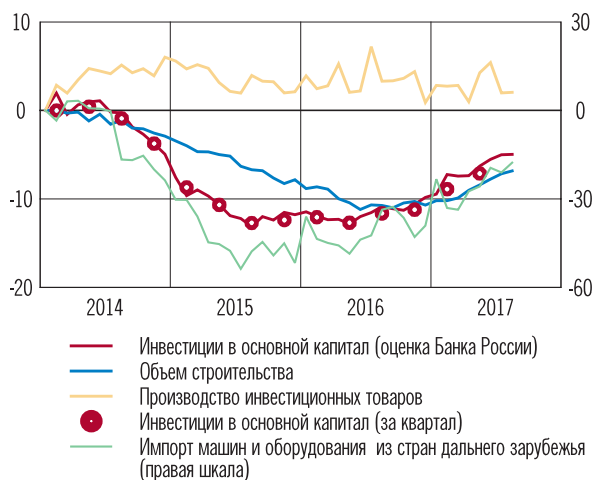
Прирост в % к январю 2014 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Инвестиционная активность продолжала расти

Прирост в % к январю 2014 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

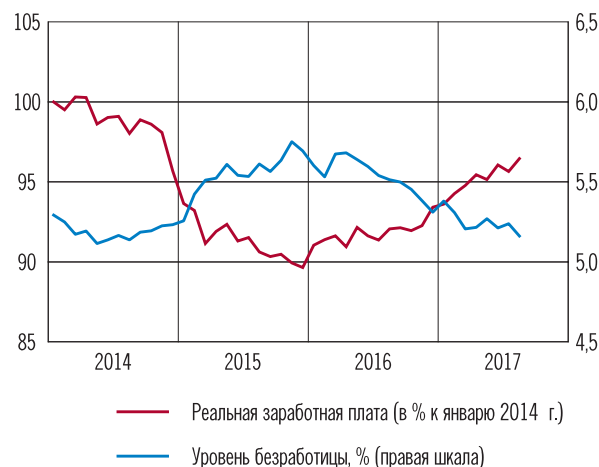
нами – экспортерами нефти добыча и переработка нефти сокращалась.

Производство товаров инвестиционного назначения в августе 2017 г. в целом оставалось примерно на уровне предыдущего месяца с учетом устранения календарного и сезонного факторов, однако выпуск строительных материалов несколько сократился. При этом остальные **индикаторы инвестиционной активности указывают на ее рост**: увеличивались производство и импорт машин и оборудования, а также объем строительных работ. По оценкам, в III квартале 2017 г. годовой темп прироста инвестиций в основной капитал составит 4–5%, что соответствует ожиданиям Банка России. Сокращение производства строительных материалов при увеличении спроса со стороны строительных организаций указывает на то, что компании продолжили сокращать запасы. Прирост запасов материальных оборотных средств, по оценкам, замедлился по сравнению с II кварталом, что отразилось на динамике **валового накопления в целом. По итогам III квартала прирост валового накопления оценивается в интервале 6–7%, что соответствует прогнозу Банка России.**

На фоне оживления производственной активности компании продолжали предъявлять устойчивый спрос на труд. В этих **условиях безработица сохранялась вблизи своего естественного уровня. Годовой темп прироста номинальной заработной платы в авгу-**

Рост реальной заработной платы происходил в условиях замедления инфляции

С устранением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

сте 2017 г. также не изменился по сравнению с июлем. Ускорение роста заработной платы в реальном выражении было обусловлено замедлением инфляции и, таким образом, не несет опасности краткосрочных инфляционных рисков.

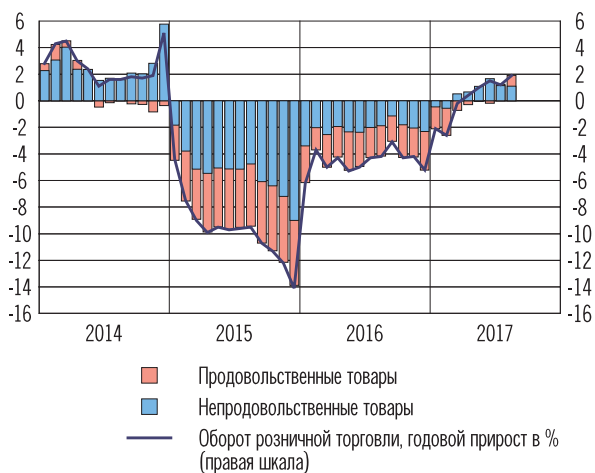
В условиях роста реальной заработной платы продолжилось оживление потребительского спроса, которому также способствовал начавшийся в 2017 г. процесс перехода населения от сберегательной модели поведения к увеличению потребления. Темп прироста оборота розничной торговли продолжил ускоряться в годовом сопоставлении и по сравнению с предыдущим месяцем с исключением сезонности. При этом домашние хозяйства повышали свой спрос как на продовольственные, так и на непродовольственные товары, что может указывать на то, что **восстановление потребительской активности начало приобретать устойчивость.** При сложившихся стабильных темпах роста экономики это не оказывает инфляционного давления.

По оценкам, в III квартале 2017 г. **расходы на конечное потребление домашних хозяйств увеличились на 3–4%** по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, что соответствует прогнозу, опубликованному в сентябрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике.

Ускорился рост выпуска потребительских непродовольственных товаров. Наиболее за-

Восстановление потребительского спроса начало обретать устойчивость

Вклад в оборот розничной торговли, к соответствующему периоду предыдущего года, в процентных пунктах



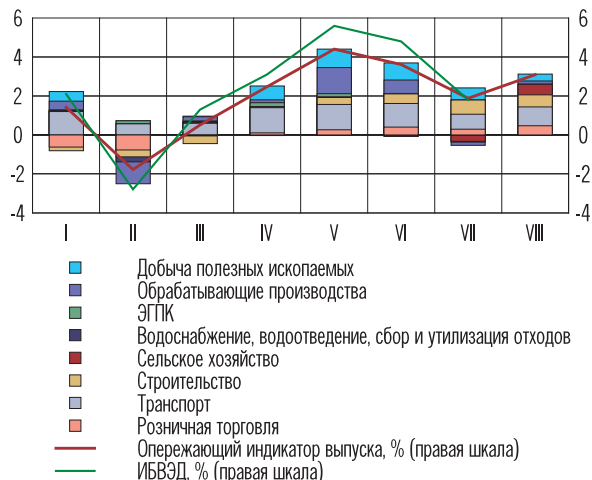
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

метным в августе 2017 г. было увеличение производства легковых автомобилей, происходившее в условиях реализации отложенного спроса населения на товары длительного пользования. По данным Ассоциации европейского бизнеса, за январь-август 2017 г. на внутреннем рынке было продано легковых автомобилей на 9,5% больше по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Кроме того, существенно росло производство лекарственных средств, поддержку чему продолжает оказывать государственная программа по развитию фармацевтической и медицинской промышленности.

Смещение уборки урожая на более поздние сроки повлияло на приостановку роста выпуска продовольственных товаров в августе 2017 года. Вместе с тем хорошие виды на урожай указывают на временный характер этого явления. **В августе возобновился рост объемов производства сельскохозяйственной**

Рост выпуска в III квартале 2017 г., по оценкам, замедлился по сравнению с II кварталом

Вклад в годовой темп прироста, в процентных пунктах



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

продукции. Ее дальнейшая переработка может оказать поддержку росту выпуска продовольственных потребительских товаров в ближайшие месяцы. Это может улучшить инфляционные ожидания и способствовать поддержанию инфляции вблизи цели.

Как и ожидалось, темп экономического роста в III квартале складывается несколько ниже, чем в II квартале 2017 года. На замедление годового темпа прироста ВВП по сравнению с предыдущим кварталом указывает в том числе динамика опережающего индикатора выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности, рост которого в июле и августе 2017 г. был несколько ниже, чем в апреле и мае соответственно.

По оценкам¹, в III квартале годовой темп прироста ВВП составит 1,7–2,2%. Такая же динамика ожидается и по итогам 2017 г. в целом.

¹ Оценки не изменились по сравнению с сентябрьским выпуском Доклада о денежно-кредитной политике.