Банк России

Центральный банк Российской Федерации

№ 2

ФЕВРАЛЬ 2018

Информационно-аналитические комментарии

# ЭКОНОМИКА

Москва

# Экономика: факты, оценки, комментарии
## *(январь и I квартал 2018 г.)*

*В январе 2018 г. возобновился рост экономической активности в годовом сопоставлении. Потребительский спрос продолжил расширяться на фоне роста заработной платы и увеличения розничного кредитования. Увеличилась инвестиционная активность. В этих условиях значимо вырос выпуск по основным товарным группам. По оценкам, расширение совокупного спроса продолжит поддерживать производственную активность, не оказывая чрезмерного инфляционного давления. В I квартале 2018 г. темп прироста ВВП, по оценке, составит 1,5–1,8%.*

**Экономика в январе 2018 г.**
**(прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года, если не указано иное)**

| | 2016 г. | Декабрь 2017 г. | IV квартал 2017 г | 2017 г. | Январь 2018 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД) | 0,5 | -0,5 | -0,5 | 1,4 | … |
| Промышленное производство | 1,3 | -1,5 | -1,7 | 1,0 | 2,9 |
| Производство сельхозпродукции | 4,8 | 3,4 | -0,2 | 2,4 | 2,5 |
| Грузооборот транспорта | 1,8 | -0,2 | 1,8 | 5,4 | 0,9 |
| Оборот розничной торговли | -4,6 | 3,1 | 3,0 | 1,2 | 2,8 |
| Уровень безработицы*/с исключением сезонности** | 5,5 | 5,1 / 5,0 | 5,1 / 5,1 | 5,2 | 5,2 / 4,9 |
| Номинальная заработная плата | 7,9 | 8,9 | 8,6 | 7,3 | 8,5 |
| Реальная заработная плата | 0,8 | 6,2 | 5,9 | 3,5 | 6,2 |
| Объем строительства | -2,2 | 1,3 | -0,6 | -1,4 | 0,2 |

** В % к рабочей силе.*
*** Оценка Банка России.*
*Источник: Росстат.*

**В январе 2018 г. большинство индикаторов указывали на возобновление роста экономической активности** в годовом выражении после ее снижения под влиянием временных факторов в конце прошлого года.

Продолжилось **расширение потребительского спроса**. Оборот розничной торговли вырос как в годовом, так и в месячном сопоставлении с исключением сезонности.

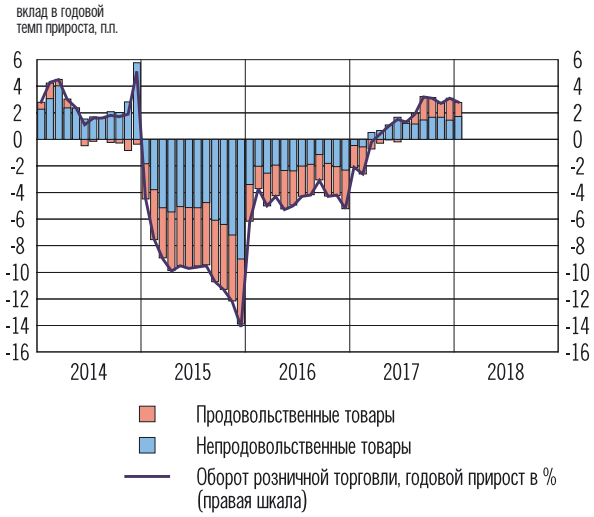
Поддержку потребительской активности, как и ранее, оказывали расширение розничного кредитования и благоприятная ситуация на рынке труда. Безработица сохранялась низкой (4,9%), не превышая своего естественного уровня. Темп прироста реальной заработной платы оставался высоким – на уровне IV квартала 2017 г. – в условиях улучшения экономической активности, низкой инфляции и повышения трудовых компенсаций для целевых категорий сотрудников бюджетного сектора в рамках выполнения «майских указов»[1].

Рост потребительского спроса сопровождался расширением предложения товаров потребительского назначения. В условиях роста производства положительный вклад со стороны спроса в инфляцию остается невысоким.

В январе текущего года значительно ускорился рост розничных продаж автомобилей (примерно до 5% в месяц с исключением сезонности). Производство автомобилей в январе также существенно увеличилось под влиянием как внутреннего, так и внешнего спроса. Также заметно возрос выпуск текстильных из-

[1] *Решением Правительства Российской Федерации одобрено выделение 14,5 млрд руб. на финансирование в 2018 г. повышения оплаты труда отдельных категорий работников бюджетных учреждений.*

### Потребительский спрос устойчиво восстанавливается




*Источники: Росстат, расчеты Банка России.*

### Разрыв между ростом зарплат в бюджетном и частном секторах сокращался

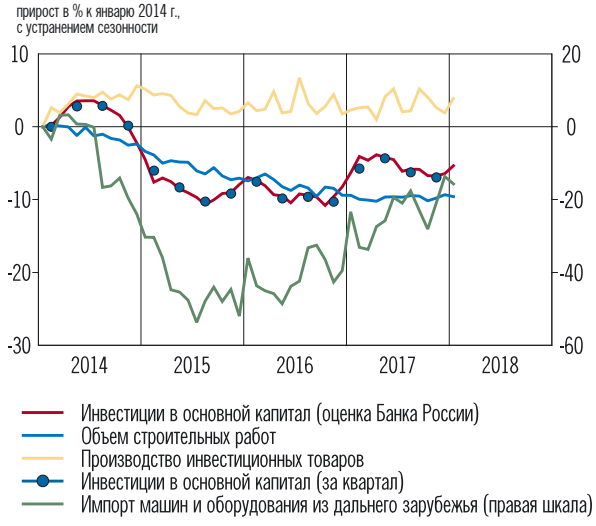
*Источники: Росстат, расчеты Банка России.*

делий и обуви. Объемы производства продовольственных товаров в январе 2018 г. сохранились практически неизменными. При этом продолжился рост выпуска большинства продовольственных товаров растительного происхождения и кондитерских изделий. Вместе с тем снизился выпуск мясной продукции.

В январе 2018 г., по оценкам Банка России, **возобновился рост инвестиционной активности**, поддерживаемый смягчением условий кредитования и улучшением инвестиционных планов предприятий промышленности. Это подтверждают данные опросов Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара: баланс изменений капитальных вложений в основные фонды в январе вышел из отрицательной области. В этих условиях увеличивался выпуск основных видов продукции инвестиционного назначения, в том числе строительных материалов, грузовых автомобилей и автобусов, а также некоторых видов механического оборудования (подшипники, газовые турбины).

Увеличение внешнего спроса и улучшение конъюнктуры на товарных рынках, по оценкам, способствовали росту добычи полезных ископаемых, в том числе угля и газа. При этом объем добычи нефти остается стабильным на протяжении нескольких месяцев в условиях действия

### Возобновился рост инвестиционной активности




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

### Вырос выпуск по основным товарным группам

*Источники: Росстат, расчеты и оценки Банка России.*

соглашения со странами – экспортерами нефти. Выпуск промежуточных товаров стабилизировался на среднегодовом уровне 2017 года.

В результате улучшения показателей выпуска по основным товарным группам в январе 2018 г. темп прироста промышленного производства в годовом сопоставлении составил 2,9%. Это частично связано с действием временных позитивных факторов. По оценкам Банка России, **расширение промышленного производства в феврале-марте 2018 г. продолжится** в условиях дальнейшего увеличения совокупного спроса, однако несколько более низкими темпами.

В I квартале 2018 г. рост потребительской активности продолжится, поддержку ему окажет дальнейшее повышение заработной платы, в том числе в бюджетной сфере. В целом позитивные настроения компаний (по данным IHS Markit PMI, оптимизм в промышленности в январе достиг максимума с июля 2017 г.) будут стимулировать инвестиционную активность. Растущий потребительский и инвестиционный спрос не будет оказывать чрезмерного инфляционного давления и будет удовлетворяться как за счет увеличения производства отечественной продукции, так и за счет расширения импорта. По оценкам Банка России, годовой темп прироста ВВП в I квартале 2018 г. составит 1,5 – 1,8%.

**В январе возобновился рост экономической активности**

*Источники: Росстат, расчеты Банка России.*

Дата отсечения данных – 19.02.2018.

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*.

© Центральный банк Российской Федерации, 2018