



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 10
ОКТАБРЬ 2018

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Экономика: факты, оценки, комментарии (октябрь 2018 г.)

Российская экономика растет темпами, близкими к потенциальным. После умеренного роста в III квартале 2018 г. в октябре показатели производственной и инвестиционной активности несколько ухудшились. Рост промышленного производства и оборота розничной торговли в месячном сопоставлении с исключением сезонности приостановился. При этом в отдельных видах деятельности отмечались позитивные тенденции (металлургия, деревообработка). Такая картина в целом соответствует прогнозу Банка России, предполагающему рост ВВП на 1,5–2% в 2018 году.

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

	2017 г.	Сентябрь 2018 г.	III квартал 2018 г.	Октябрь 2018 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	2,4	0,6	1,5	...
Промышленное производство	2,1	2,1	2,9	3,7
Производство сельхозпродукции	2,5	-6,0	-6,1	11,9
Объем строительства	-1,4	0,1	-0,4	2,9
Грузооборот транспорта	5,5	2,0	2,9	-0,1
Оборот розничной торговли	1,3	2,2	2,6	1,9
Номинальная заработная плата	6,7	8,4	9,5	8,1
Реальная заработная плата	2,9	4,9	6,3	4,4
Уровень безработицы* / с исключением сезонности**	5,2	4,5/4,7	4,6/4,8	4,7/4,7

* В % к рабочей силе.

** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Производственная активность

По предварительной оценке Росстата, годовой прирост ВВП в III квартале 2018 г. составил 1,3%, что соответствует нижней границе прогноза Банка России в 1,3–1,7%, опубликованного в августовском комментарии по экономике¹. В октябре 2018 г. рост производства в годовом выражении продолжился во многих видах экономической деятельности. Эффект базы, связанный в том числе со смещением сроков уборки урожая, обусловил заметный рост выпуска сельскохозяйственной продукции в годовом выражении (на 11,9%) после сокращения в августе-сентябре 2018 г. (рис. 1). Темп прироста промышленного производства в октябре 2018 г. в годовом выражении ускорился до 3,7 с 2,1% в сентябре (в основном за счет календарного фактора и эффекта базы).

В то же время текущая динамика показателей производственной активности в октябре сложилась несколько хуже ожиданий Банка России, что отчасти связано с действием вре-

Рисунок 1
Рост производства сельскохозяйственной продукции обусловлен эффектом базы, связанным в том числе со смещением сроков уборочной кампании

Прирост в % к январю 2014 г. с исключением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

¹ «Экономика: факты, оценки, комментарии», № 8, август 2018 года.

менных факторов и не дает оснований для корректировки прогноза. По оценкам Банка России, выпуск в промышленности с исключением сезонности сократился.

Слабая динамика производства наблюдалась в ряде промышленных производств. Во-первых, произошло существенное сокращение выпуска инвестиционных товаров в месячном выражении с исключением сезонности. Значительно сократился выпуск сельскохозяйственного оборудования, что связано со снижением спроса со стороны аграриев. Во-вторых, неустойчивая динамика отмечалась в переработке сырья (за исключением деревообработки и металлургии, в которой впервые за три месяца наблюдался уверенный рост). В-третьих, после ускорения в сентябре замедлился рост добычи нефти. Кроме того, продолжила снижаться добыча газа и угля.

Производство отдельных потребительских товаров также продолжило снижаться. В частности, как и в сентябре, уменьшился выпуск бытовой техники в том числе из-за удорожания импортных комплектующих, снизилось текстильное и швейное производство.

Инвестиционная активность

Инвестиционная активность в III квартале 2018 г., как и ожидалось, была достаточно высокой. Годовой темп прироста инвестиций в основной капитал составил 5,5% после 2,8% в предыдущем периоде, что отчасти связано с эффектом базы. С учетом этого Банк России сохраняет оценку темпа прироста валового накопления основного капитала на уровне 0,8–1,3% в III квартале.

В то же время в октябре показатели инвестиционной активности несколько ухудшились: помимо снижения выпуска инвестиционных товаров сократился инвестиционный импорт. Объем строительных работ увеличился незначительно.

Потребительский спрос

Темпы прироста оборота розничной торговли в октябре продолжили замедляться, составив 1,9% по отношению к аналогичному периоду прошлого года (в сентябре 2018 г. – 2,2%). В месячном сопоставлении с исключением сезонности показатель остался на уровне преды-

В октябре инвестиционный спрос снижлся

Прирост в % к январю 2014 г. с исключением сезонности

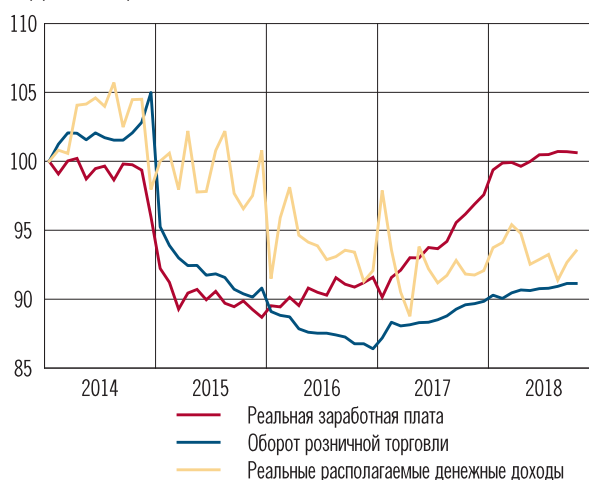


Источники: Росстат, ФТС, расчеты Банка России.

Рисунок 2

В октябре реальные доходы населения продолжили расти

Прирост в % к январю 2014 г. с исключением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рисунок 3

дущего месяца, при этом рост продаж непродовольственных товаров, наблюдавшийся с июня, прекратился. Вероятно, это связано с постепенным исчерпанием эффекта повышенного спроса, который наблюдался на фоне роста инфляционных ожиданий, связанного с запланированным повышением ставки НДС, произошедшим ослаблением рубля, а также замедлением роста заработной платы.

Так, годовой темп прироста реальной заработной платы продолжил замедляться в сентябре (до 4,4 с 4,9%), что в том числе обусловлено динамикой инфляции. В то же время повышение трудовых компенсаций работников соци-

альной сферы в III квартале 2018 г. продолжило вносить положительный вклад в динамику заработной платы, что было связано с завершением исполнения майских указов. По оценкам, годовой темп прироста реальной заработной платы по итогам 2018 г., как и оценивалось ранее, составит 7–8%.

Вместе с тем некоторую поддержку потребительскому спросу оказывает динамика доходов, не связанных с трудовой деятельностью, и социальных трансфертов. За счет их роста годовой темп прироста реальных располагаемых доходов в октябре 2018 г. вернулся в по-

ложительную область (1,4%). В месячном выражении показатель увеличивался второй месяц подряд (рис. 3).

Прогноз

Российская экономика растет темпами, близкими к потенциальным. Динамика показателей экономической активности в октябре соответствовала прогнозу Банка России, предполагающему рост ВВП на 1,5–2% в 2018 г., в том числе расходов на конечное потребление домашних хозяйств – на 2,5–3%, валового накопления основного капитала – на 1,5–2%.

Дата отсечения данных – 20.11.2018.

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.