



Банк России

№ 12

ДЕКАБРЬ 2018

ЭКОНОМИКА

Информационно-аналитический материал

Москва
2019

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

В декабре 2018 г. рост экономической активности несколько замедлился. Внешний спрос на продукцию промышленного производства оказался слабее, чем в предыдущие месяцы. Расширение потребительского спроса продолжилось умеренными темпами. Инвестиционная активность в последние месяцы 2018 г. ослабла во многом из-за удорожания импортного оборудования. Ситуация на рынке труда сохранялась стабильной. Темп прироста ВВП за 2018 г. может оказаться вблизи верхней границы прогнозного интервала Банка России – 1,5–2%. Данная оценка учитывает уточненные в сторону повышения данные по объему строительных работ.

Динамика основных экономических показателей
(прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года, если не указано иное)

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

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Производственная активность

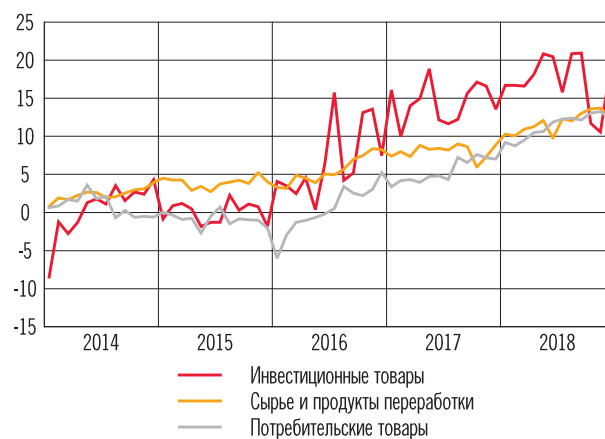
Темп прироста промышленного производства в декабре 2018 г. в годовом выражении продолжил замедляться и составил 2,0%. С исключением сезонного и календарного факторов (далее – SA) выпуск в декабре остался на уровне сентября-ноября 2018 года. При этом динамика в различных секторах промышленности была разнонаправленной (рис. 1).

Так, несколько сократилась добыча полезных ископаемых (после роста в предыдущие месяцы) в основном за счет снижения объемов добычи угля и металлических руд из-за сокращения их экспорта. Несмотря на новые ограничения в рамках сделки ОПЕК+, добыча нефти в декабре выросла и достигла максимального уровня. Положительная динамика добычи предположительно связана с технологическими сложностями по ее уменьшению в зимние месяцы. Это способствовало сохранению объема грузо-

Выпуск сырья и продуктов его переработки сократился из-за снижения внешнего спроса

Рис. 1

Прирост в % к среднему значению 2013 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

оборота трубопроводного транспорта (SA) на уровне предыдущего месяца.

Продукция переработки сырья в декабре снизилась по сравнению с предыдущим месяцем (SA) в значительной степени за счет

сокращения производства нефтепродуктов (в первую очередь мазута, выпуск которого сократился из-за подготовки производителей к реализации налогового маневра) и черных металлов (из-за падения объемов экспорта в условиях сокращения мировых цен на сталь).

Сократилось также производство потребительских товаров (SA). После временного роста продаж в ноябре (см. раздел «Потребления и сбережения») ожидаемо снизился выпуск легковых автомобилей и бытовой техники. Производство продовольственных товаров в декабре в помесечном сопоставлении (SA) также показало снижение, что отчасти было связано с сокращением объемов переработки зерновых, сахарной свеклы (на фоне снижения урожая), в отдельных регионах – с влиянием неблагоприятной эпизодической ситуации.

Напротив, выпуск товаров инвестиционного спроса в декабре существенно вырос (SA), вернувшись к уровню середины 2018 года. Наиболее высокие темпы роста показало машиностроение. Выросло также производство стройматериалов, в частности металлоконструкций и строительных блоков. Предположительно рост спроса на данные товары связан со строительством железнодорожного моста в Крым и второго байкальского тоннеля в рамках проекта по модернизации БАМа и Транссибирской магистрали.

Результаты опросов промышленных предприятий в декабре 2018 г. в целом отражали сложившуюся ситуацию. Согласно индексу PMI обрабатывающих отраслей России, улучшение рыночной конъюнктуры замедлилось, а индекс предпринимательской уверенности Росстата уменьшился. По данным проводимого Банком России мониторинга предприятий, экономическая конъюнктура как в целом по стране, так и в большинстве федеральных округов оставалась несколько ниже нейтрального уровня. Несмотря на небольшое повышение деловых настроений обрабатывающей промышленности, они все еще находились на невысоком уровне начала 2018 года.

В целом по итогам 2018 г. промышленное производство увеличилось на 2,9%, при этом

наибольший рост (на 4,1%) отмечался в добыче полезных ископаемых. Основным фактором ускорения в 2018 г. роста добычи нефти, газа, угля, а также ряда металлических руд стал внешний спрос, преимущественно со стороны европейских стран и стран Азиатско-Тихоокеанского региона.

Инвестиционная активность

По оценке, инвестиционная активность в ноябре-декабре 2018 г. замедлилась во многом за счет удорожания импортного оборудования (рис. 2). При этом сокращение инвестиционного импорта в декабре было отчасти компенсировано ростом выпуска отечественных товаров инвестиционного назначения.

По оценкам, прирост валового накопления основного капитала в 2018 г. может оказаться несколько выше, чем прогнозировалось Банком России (1,5–2,0%)¹. Это связано с пересмотром Росстатом вверх данных об объемах строительных работ за последние годы (в 2018 г. – рост до 5,3%). При этом обновленная статистика в большей мере соответствует динамике производства строительных

В конце года инвестиционная активность замедлилась Рис. 2

Прирост в % к январю 2016 г., SA



Источники: Росстат, ФТС, расчеты Банка России.

¹ Доклад о денежно-кредитной политике, №4 (24), декабрь 2018 года.

Уточненные данные по строительству ближе к косвенным индикаторам Рис. 3

Прирост в % к январю 2016 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

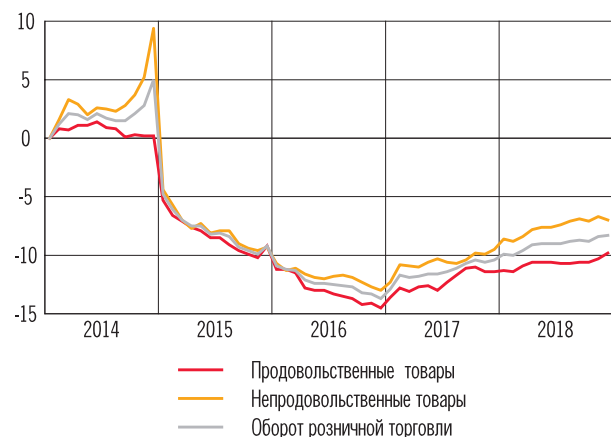
материалов и настроений строительных организаций² (рис. 3).

Потребление и сбережения

В декабре 2018 г. темпы роста оборота розничной торговли замедлились после всплеска в ноябре 2018 года. Тогда отмечалось их ускорение в сегменте непродовольственных товаров в условиях ожидания роста

Расширение потребительского спроса в декабре продолжилось Рис. 4

Прирост в % к январю 2014 г. SA

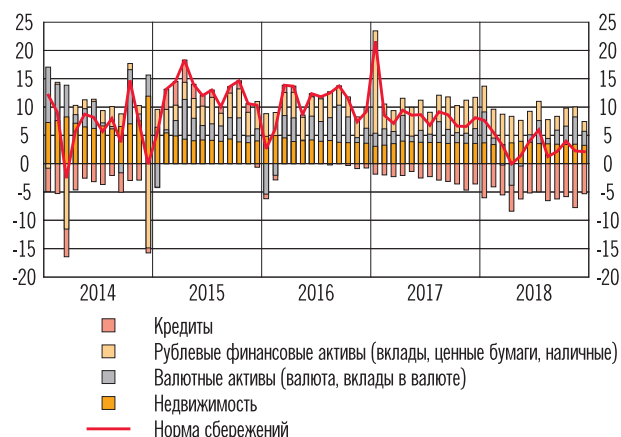


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

² Изменение экономической конъюнктуры в строительстве (баланс ответов). По результатам Мониторинга предприятий, проведенного Банком России с 1 по 11 декабря. В опросе приняли участие 11 668 предприятий.

Норма сбережений оставалась стабильной Рис. 5

Вклад в процентных пунктах, SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

цен, в том числе за счет повышения ставки НДС³. Оборот розничной торговли увеличился как в годовом, так и в месячном сопоставлении (SA), выйдя на уровень середины 2015 г. (рис. 4).

По итогам 2018 г. прирост расходов на конечное потребление домашних хозяйств оценивается ближе к нижней границе прогнозного интервала Банка России (2,5–3%).

В первые месяцы 2019 г. расширение потребительской активности, по оценкам Банка России, будет сдерживаться временным ускорением инфляции из-за повышения ставки НДС.

Норма сбережений стабилизировалась⁴ после значительного снижения в ноябре, но остается на низком уровне в сравнении с 2015–17 гг. (рис. 5). Снижение нормы сбережений в 2018 г. связано в большей мере со значительным увеличением кредитования населения и в меньшей мере – с сокращением темпа роста депозитов.

Рынок труда и доходы

В декабре 2018 г. уровень безработицы находился вблизи естественного уровня (4,8%

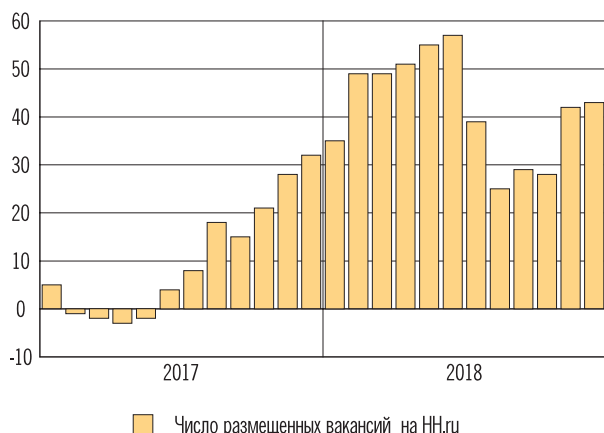
³ См. обзор «Экономика», № 11 (35), ноябрь 2018 года.

⁴ При оценке нормы сбережений учтены сделки по секьюритизации портфелей ипотечных кредитов, подробнее – см. информационно-аналитический материал «О развитии банковского сектора Российской Федерации», декабрь 2018 года.

Спрос на рабочую силу
восстанавливался

Рис. 6

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: hh.ru.

SA). Его среднегодовое значение составило 4,8% – минимум за всю историю наблюдений. Этому способствовал растущий спрос работодателей на рабочую силу. Так, число размещенных вакансий на сайте hh.ru в декабре 2018 г. увеличилось на 43% по сравнению с аналогичным месяцем предыдущего года (рис. 6).

По предварительной оценке Росстата, годовой темп прироста реальной заработной платы в декабре 2018 г. замедлился до 2,5%. Это обусловлено в первую очередь эффектом высокой базы предыдущего года (в декабре 2017 г. активно повышались трудовые компенсации работников социальной сферы и культуры в рамках исполнения майских указов Президента России). Дополнительный вклад в замедление годового прироста показателя внесло ускорение инфляции.

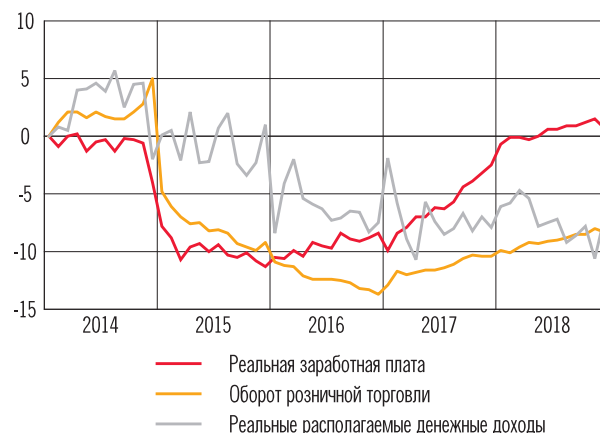
По итогам 2018 г. прирост реальной заработной платы составил 6,8%, что близко к прогнозу Банка России (7–8%), опубликованному в Докладе. С исключением эффекта выполнения майских указов прирост реальной заработной платы оценивается на уровне 4,6%.

После существенного падения в предыдущем месяце в декабре 2018 г. реальные располагаемые денежные доходы населения выросли как в годовом, так и в ежемесячном сопоставлении (SA, рис. 7). Вместе с тем этот рост вряд ли указывает на формирова-

Динамика реальных доходов
неустойчива

Рис. 7

Прирост в % к январю 2014 г. SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ние устойчивой тенденции. По оценкам, он был обусловлен увеличением прочих доходов, отличающихся повышенной волатильностью. По итогам 2018 г. реальные располагаемые денежные доходы снизились, по оценке Росстата, на 0,2%.

Валовой внутренний продукт

Слабая динамика показателей экономической активности в последние месяцы 2018 г. может указывать на меньший, чем предполагалось ранее, квартальный прирост ВВП в IV квартале 2018 года. Годовой прирост опережающего индикатора выпуска в дека-

Годовой прирост опережающего индикатора
выпуска в декабре 2018 г. замедлился

Рис. 8

Вклад в годовой прирост опережающего индикатора выпуска, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

бре 2018 г. продолжил замедляться, несмотря на эффект базы (рис 8). С учетом наблюдаемых тенденций динамика экономической активности в I квартале 2019 г. может также оказаться несколько слабее ожиданий.

Несмотря на замедление роста основных показателей деловой активности в ноябре-декабре 2018 г., прирост ВВП в 2018 г. может

оказаться вблизи верхней границы прогнозного интервала Банка России⁵ (1,5–2%). Это связано с пересмотром динамики строительных работ, большая часть которого пришлась на начало 2018 года.

⁵ В *декабрьском Докладе о денежно-кредитной политике и в предыдущем выпуске комментария.*

Дата отсечения данных – 29.01.2019.

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.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики

Фото на обложке: Shutterstock.com

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru