



Банк России



ФЕВРАЛЬ 2019

ЭКОНОМИКА

Информационно-аналитические комментарии

Москва
2019

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

В феврале 2019 г. продолжился рост экономической активности. Экономика находится вблизи потенциала. Годовой прирост промышленного производства повысился в том числе под влиянием календарного фактора. Увеличение выпуска наблюдалось по широкому кругу производств. Годовой темп роста оборота розничной торговли в январе-феврале снизился на фоне повышения НДС и замедления роста заработной платы, что соответствует прогнозу Банка России. Динамика потребительского спроса и ситуация на рынке труда не создают избыточного инфляционного давления. Показатели инвестиционной активности в начале 2019 г. демонстрировали неустойчивую и неоднородную динамику. С учетом эффекта высокой базы инвестиции в основной капитал в январе-феврале 2019 г., по оценкам, оставались ниже уровня соответствующего периода предыдущего года. По оценкам, в I квартале 2019 г. годовой темп прироста ВВП составит 1–1,5%, по итогам года – 1,2–1,7%.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Табл. 1

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

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

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Производственная активность

В феврале 2019 г. производственная активность расширялась. Годовой темп прироста промышленного производства в феврале ускорился до 4,1 с 1,1% в январе (рис. 1, 2). Отчасти это было обусловлено календарным фактором¹, который, по оценкам, внес 0,6 п.п. в годовой прирост выпуска. В ежемесячном сопоставлении с исключением сезонного и календарного факторов (далее – SA) объем промышленного производства также увеличился (по оценкам Банка России, на 1%). При этом рост выпуска наблюдался по широкому кругу производств.

Производство сырья. Добыча полезных ископаемых в феврале 2019 г. увеличилась по отношению к предыдущему месяцу (SA) в основном за счет увеличения добычи газа в условиях ускорения роста внешнего спроса и ввода в эксплуатацию линий по сжижению природного газа в рамках проекта «Ямал СПГ». При этом добыча нефти ожидаемо продолжила снижаться в условиях выполнения обновленных соглашений между экспортерами нефти.

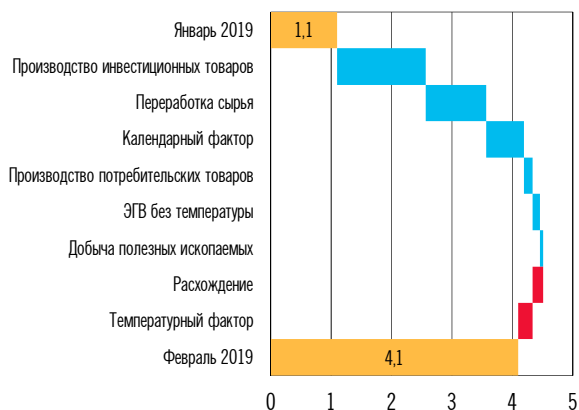
Производство промежуточных товаров. В феврале производство продукции переработки сырья в ежемесячном выражении (SA) продолжило увеличиваться во многом за счет сохранения роста производства металлов и нефтепродуктов. По оценкам, увеличение производства нефтепродуктов – бен-

¹ Перенос выходного дня с февраля на май 2019 года.

ДЕКОМПОЗИЦИЯ ИЗМЕНЕНИЯ ДИНАМИКИ
ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА

Рис. 1

Вклад в п.п. в изменение годового прироста

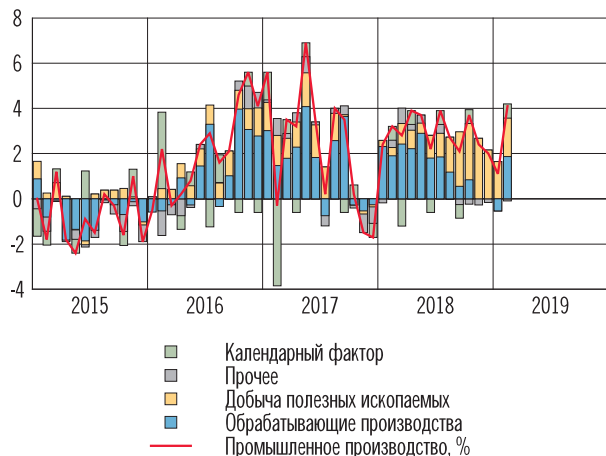


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 2

Вклад в п.п. в годовой прирост

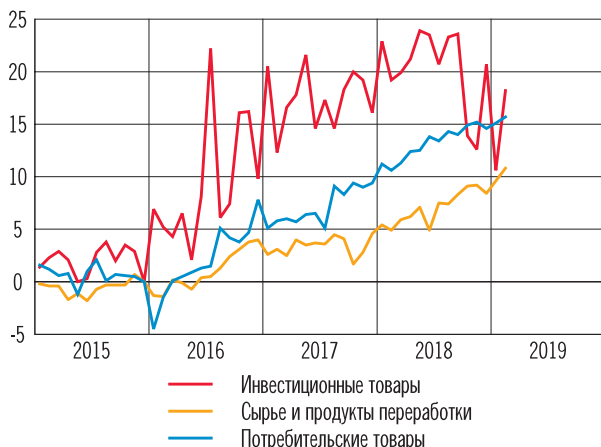


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО
ПО ТОВАРНЫМ ГРУППАМ

Рис. 3

Прирост в % к декабрю 2015 г. SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

зина и мазута – происходило в основном для удовлетворения внутреннего спроса.

Производство инвестиционных товаров.

Восстановительный рост выпуска (по отношению к предыдущему месяцу SA) в феврале 2019 г. наблюдался и в сегменте товаров инвестиционного назначения (рис. 3). Это отчасти компенсировало сокращение производства этой группы товаров в предыдущем месяце. Динамика выпуска данной продукции остается волатильной и подверженной действию специфических факторов.

Производство потребительских товаров.

В феврале 2019 г. ускорился помесечный рост выпуска пищевых продуктов (SA). Отчасти этому способствовало развитие конкурентоспособных производств. Так, с августа 2018 г. увеличивался выпуск переработанного картофеля, что обусловлено вводом в действие завода по производству картофеля фри в Липецкой области и замещением импорта данной продукции.

Производство непродовольственных потребительских товаров в феврале сократилось (по отношению к предыдущему месяцу SA) в основном за счет выпуска текстильной продукции. Производство других непродовольственных товаров, в том числе товаров длительного пользования, напротив, перешло к росту после снижения в январе (SA), отражавшего замедление потребительского спроса².

Опросы предприятий. В феврале 2019 г. данные опросов промышленных предприятий, как и статистика, указывали на рост выпуска. Респонденты, опрошенные IHS Markit (PMI), отмечали ускорение роста объемов производства. По данным мониторинга предприятий, проводимого Банком России, экономическая конъюнктура улучшалась на предприятиях обрабатывающей промышленности, электроэнергетики и торговли. При этом деловые настроения улучшались во всех федеральных округах.

Вместе с тем, по данным PMI, темпы роста новых заказов, в том числе экспортных, замедлились. В этих условиях гово-

² См. предыдущий выпуск информационно-аналитических комментариев «Экономика» (№ 1, январь 2019 г.).

речь об устойчивости ускорения роста промышленного производства преждевременно. Динамика производства многих товаров остается неустойчивой и подверженной краткосрочным колебаниям, связанным в том числе с действием специфических факторов. С учетом этого годовой темп прироста промышленного производства, по оценке, в I квартале 2019 г. сохранится на уровне предыдущего квартала (2,5–3,0%).

Инвестиционная активность

Динамика таких показателей инвестиционной активности, как выпуск инвестиционных товаров и импорт машиностроительной продукции, в феврале 2019 г. сохранялась неоднородной и достаточно неустойчивой (рис. 4). С одной стороны, по отношению к январю (SA) повысился выпуск машиностроительной продукции. С другой стороны, объем ее импорта значительно сократился. Объем строительных работ сохранился на уровне предыдущего месяца (SA). С учетом высокой базы начала предыдущего года и неустойчивой динамики косвенных индикаторов инвестиции в основной капитал в январе-феврале 2019 г., по оценкам, оставались чуть ниже уровня соответствующего периода предыдущего года.

Потребительская активность

В начале 2019 г. динамика потребительской активности оставалась сдержанной. Оборот розничной торговли в феврале сохранялся на уровне предыдущего месяца (SA, рис. 5). Невысокие годовые темпы роста показателя в январе-феврале 2019 г. формировались в условиях замедления роста номинальной заработной платы (см. раздел «Рынок труда») и временного ускорения инфляции. Заметно сократились продажи легковых автомобилей (рис. 6), годовой рост цен на которые

ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Рис. 4

Прирост в % к январю 2016 г. SA

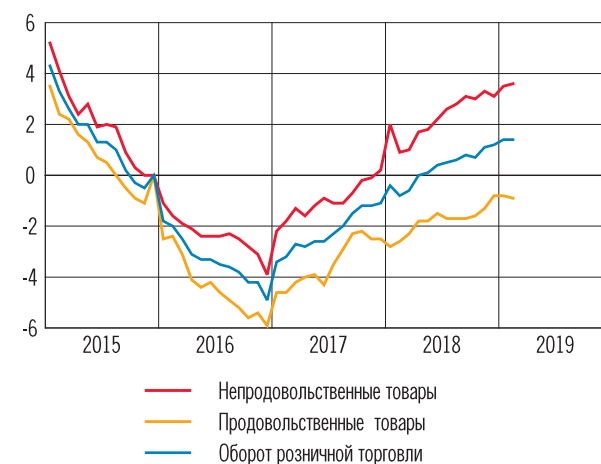


Источники: Росстат, ФТС, расчеты Банка России.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

Рис. 5

Прирост в % к декабрю 2015 г. SA

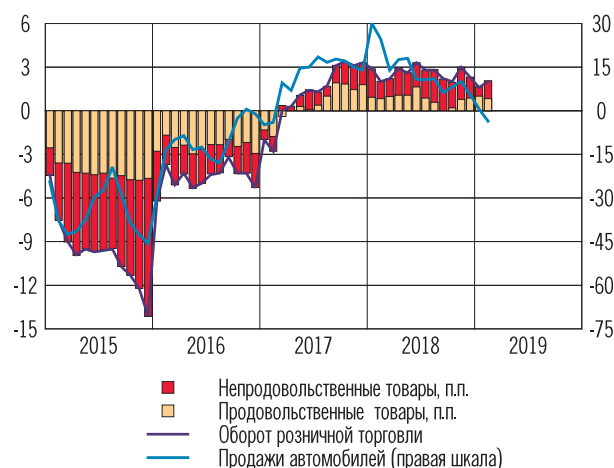


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖИ АВТОМОБИЛЕЙ

Рис. 6

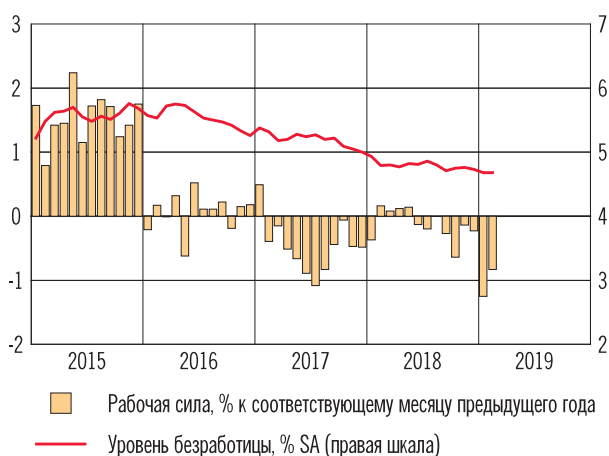
Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источники: Росстат, Ассоциация Европейского Бизнеса, расчеты Банка России.

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

Рис. 7



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

в январе-феврале 2019 г. ускорился на 1,1 п.п. по сравнению с концом 2018 года³.

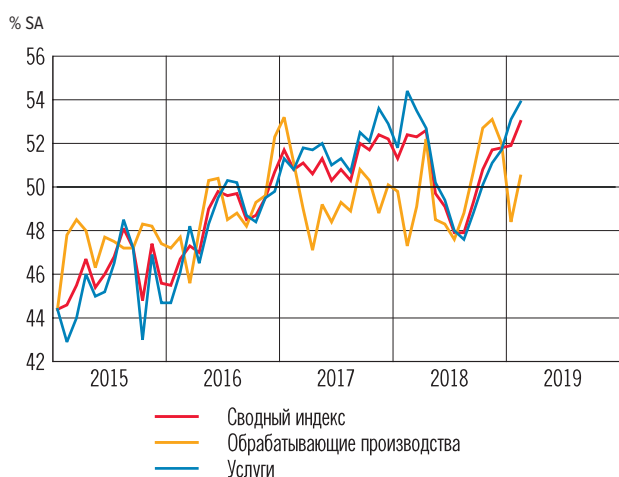
Опросы населения также указывают на сдержанную динамику потребительской активности. Согласно данным ООО «инФОМ», в феврале-марте 2019 г. индекс потребительских настроений и оценка благоприятности времени для крупных покупок были существенно ниже средних значений начала предыдущего года.

По оценкам Банка России, в этих условиях в I квартале 2019 г. годовой темп прироста оборота розничной торговли будет находиться на уровне 1,5–2,0%.

Рынок труда

ИНДЕКС PMI В СФЕРЕ ЗАНЯТОСТИ

Рис. 8



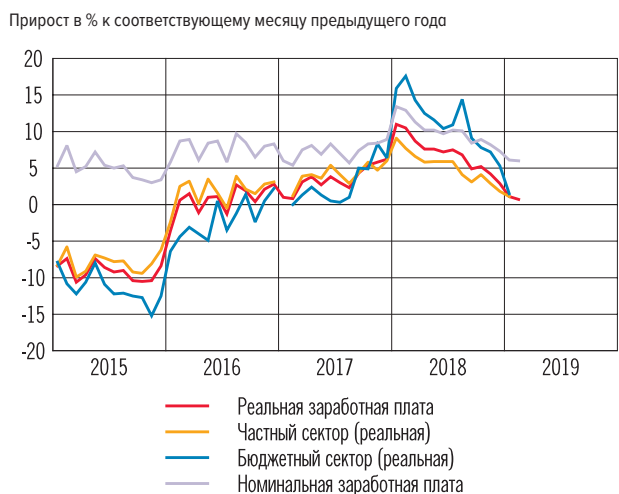
Источник: IHS Markit.

По оценкам Банка России, в феврале 2019 г. рынок труда по-прежнему находился вблизи равновесия. Безработица оставалась на уровне 4,7% SA (рис. 7), что близко к инфляционно нейтральному уровню. Помимо демографических факторов⁴, сохранению низкой безработицы способствовали позитивные настроения работодателей. Так, согласно опросу компаний обрабатывающей промышленности и сферы услуг, сводный индекс PMI в сфере занятости в феврале 2019 г. достиг 53% SA – значения, близкого к высоким уровням начала 2018 г. (рис. 8).

Рост номинальной заработной платы продолжил замедляться. По оценке Росстата, в феврале 2019 г. она выросла на 6,0% в годовом выражении (рис. 9). Снижение годовых темпов прироста заработной платы с 7,3% в декабре было обусловлено эффектом базы: активная фаза повышения трудовых компенсаций работникам бюджетной сферы и культуры пришлось на I квартал 2018 года. Наряду с ускорением инфляции, это повлияло на динамику реальной заработной платы, годовой прирост которой замедлился до 0,7% – минимума за последние 1,5 года.

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 9



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

³ Ускорение роста цен на автомобили было связано в том числе с ростом ставки НДС и повышением акцизов. Подробнее о влиянии изменения акцизов на инфляцию в 2019 г. см. [декабрьский выпуск Доклада о денежно-кредитной политике](#).

⁴ Основная доля рабочей силы представлена когортой населения, которые характеризуются наименьшими уровнями безработицы.

Прогноз

Индикаторы экономической активности в феврале 2019 г. в целом соответствуют ожиданиям Банка России. Экономика находится вблизи потенциала. Прогноз годовых темпов расходов на конечное потребление

домашних хозяйств и валового накопления основного капитала в I квартале 2019 г., как и ранее, составляет 1,0–1,5%. Оценка годового темпа прироста ВВП в I квартале 2019 г. в целом не изменилась и составила 1,0–1,5%. В 2019 г. прирост ВВП по-прежнему прогнозируется⁵ на уровне 1,2–1,7%.

⁵ *Среднесрочный прогноз* Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 22 марта 2019 года.

Дата отсечения данных – 22.03.2019.

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