



Банк России



МАРТ 2019

ЭКОНОМИКА

Информационно-аналитические комментарии

Москва
2019

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

В марте 2019 г. продолжился рост экономической активности. Наблюдалось повышение выпуска инвестиционных товаров, а также потребительских товаров длительного пользования в условиях стабилизации инвестиционной активности и расширения потребительского спроса. Экономика находится вблизи потенциала. Проинфляционные риски со стороны рынка труда оставались невысокими. По оценкам, в I квартале 2019 г. годовой темп прироста ВВП составит 1,0–1,5%, по итогам года – 1,2–1,7%.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Табл. 1

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

	I квартал 2018 г.	2018 г.	Январь 2019 г.	Февраль 2019 г.	Март 2019 г.	I квартал 2019 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	2,9	2,9	0,4	2,1
Промышленное производство	2,8	2,9	1,1	4,1	1,2	2,1
Производство сельхозпродукции	2,4	-0,6	0,7	1,0	1,5	1,1
Объем строительства	5,2	5,3	0,1	0,3	0,2	0,2
Грузооборот транспорта	2,5	2,8	2,4	1,9	1,9	2,1
Оборот розничной торговли	2,7	2,8	1,9	2,0	1,6	1,8
Уровень безработицы/с исключением сезонности* (% от рабочей силы)	5,1/4,8	4,8	4,9/4,7	4,9/4,6	4,7/4,5	4,8/4,5
Номинальная заработная плата	12,7	9,9	6,1	5,2	5,2	5,6
Реальная заработная плата	10,2	6,8	1,1	0,0	0,0	0,4
Реальные располагаемые денежные доходы населения	1,4	0,1	–	–	–	-2,3

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Производственная активность

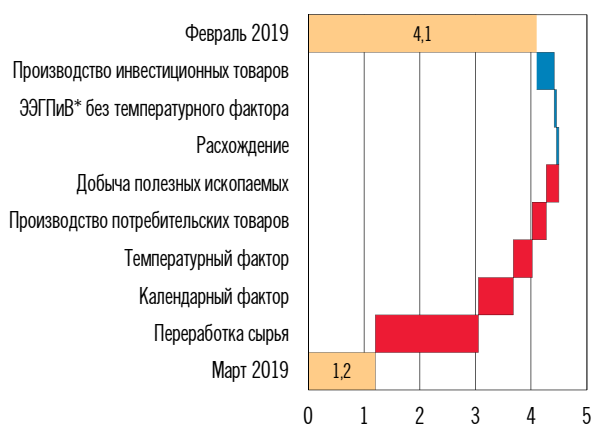
Годовой темп прироста промышленного производства в марте 2019 г. замедлился до 1,2 с 4,1% в предыдущем месяце (рис. 1). По итогам I квартала выпуск в промышленности увеличился на 2,1% в годовом сопоставлении (табл. 1). Это оказалось несколько ниже прогноза, опубликованного в [февральском выпуске комментариев по экономике](#), предполагавшего сохранение годового темпа прироста промышленного производства вблизи уровня предыдущего квартала (2,5–3,0%). При этом структура прироста выпуска в I квартале 2019 г. существенно не изменилась по сравнению с предыдущим периодом: основной положительный вклад продолжила вносить добыча полезных ископаемых, вклад обрабатывающих производств оставался небольшим (рис. 2).

Производство сырья. В марте 2019 г. в производстве сырья сохранились тенденции, наблюдавшиеся в феврале: объем добычи полезных ископаемых по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов (далее – SA) продолжил расти, обновив абсолютный максимум. Увеличение показателя происходило в основном за счет роста добычи природного газа в ответ на расширение спроса со стороны перерабатывающих компаний, связанного в том числе с вводом в действие линий по сжижению газа в рамках проекта «Ямал СПГ». При этом экспортные поставки газа на фоне теплой погоды в Европе существенно сократились, что могло внести значительный отрицательный вклад в динамику оптовой торговли. Повысилась добыча угля. Добыча нефти продолжила снижаться в усло-

ДЕКОМПОЗИЦИЯ ИЗМЕНЕНИЯ ДИНАМИКИ
ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА

Рис. 1

Вклад в п.п. в изменение годового прироста

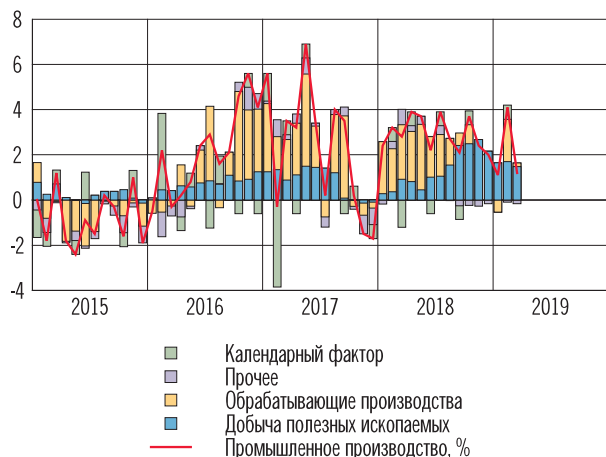


* ЭЭП^{ИВ} – обеспечение электрической энергией, газом, паром и водоснабжение.
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 2

Вклад в п.п. в годовой прирост



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

виях сохранения ограничений в рамках соглашения ОПЕК+.

Производство промежуточных товаров.

В марте производство промежуточных товаров сокращалось по отношению к предыдущему месяцу (SA). Самым существенным оказалось снижение выпуска металлов и нефтепродуктов, то есть тех товарных групп, производство которых росло наиболее заметно в январе-феврале 2019 года. При этом динамика их выпуска остается волатильной и подверженной влиянию специфических факторов, поэтому говорить о формировании тенденции к снижению пока преждевременно.

Производство инвестиционных товаров.

В марте 2019 г. отмечался восстановительный рост выпуска товаров инвестиционного назначения по отношению к предыдущему месяцу (SA, рис. 3). При этом увеличение производства коснулось как строительных материалов, так и широкого круга машиностроительной продукции.

Для динамики выпуска инвестиционных товаров характерна высокая волатильность. Среднесрочные тенденции указывают на стагнацию или снижение выпуска основных товарных групп этой продукции. Так, рост производства электрического оборудования и прочих транспортных средств, наблюдавшийся в 2017 – начале 2018 г., прекратился по мере сокращения государственного заказа на данную продукцию, и объем ее выпуска стал уменьшаться. В то же время начиная с 2016 г. продолжается достаточно устойчивый рост производства прочей неметаллической минеральной продукции (камня, огнеупорных изделий, отдельных строительных материалов), чему оказывал поддержку растущий спрос на эту продукцию со стороны строительных и промышленных компаний, а также внешнего сектора¹.

Производство потребительских товаров. В марте 2019 г. производство потребительских товаров сократилось по отношению к предыдущему месяцу (SA) за счет снижения выпуска широкого круга позиций про-

¹ См. выпуск информационно-аналитических комментариев «Экономика» № 7, июль 2018 года.

довольственной продукции. Как и в феврале, уменьшалось производство хлебобулочных изделий и мукомольной продукции в условиях роста издержек, вызванного повышением цен на зерновые в 2018 году. Также продолжил снижаться выпуск продукции переработки мяса, что, вероятно, вызвано влиянием краткосрочных факторов.

Производство непродовольственных потребительских товаров, напротив, возросло по отношению к предыдущему месяцу (SA). Продолжился рост выпуска фармацевтической продукции, а также различных товаров длительного пользования, в том числе легковых автомобилей и мебели. Повышение производства непродовольственных товаров отражает восстановление потребительского спроса после его замедления в конце 2018 – начале 2019 года. Вместе с тем выпуск текстильной продукции продолжил снижаться по отношению к предыдущему месяцу (SA), достигнув минимального значения с августа 2017 г., что может указывать на низкую конкурентоспособность, в том числе ценовую, этих отечественных товаров по сравнению с импортными аналогами.

Транспортная отрасль. В I квартале 2019 г. грузооборот транспорта вырос на 2,1% в годовом сопоставлении, отражая повышение производственной активности. Рост показателя наблюдался по всем видам транспорта (рис. 4). В марте 2019 г. наиболее заметно повысился грузооборот железнодорожного транспорта. Перевозки угля и строительных материалов, выпуск которых увеличивался, выросли (SA). В то же время перевозки металлов и зерна сократились, а рост грузооборота трубопроводного транспорта замедлился.

Опросы предприятий. Опросные показатели состояния промышленных предприятий в марте 2019 г. давали неоднозначные сигналы. С одной стороны, индекс PMI обрабатывающих отраслей России достиг 52,8 пункта – максимального значения с января 2017 года. Респонденты указывали на ускорение роста объемов производства и новых заказов из-за расширения внутреннего спроса, при этом новые экспортные заказы сокращались третий месяц подряд.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО ПО ТОВАРНЫМ ГРУППАМ

Рис. 3

Прирост в % к декабрю 2015 г. SA

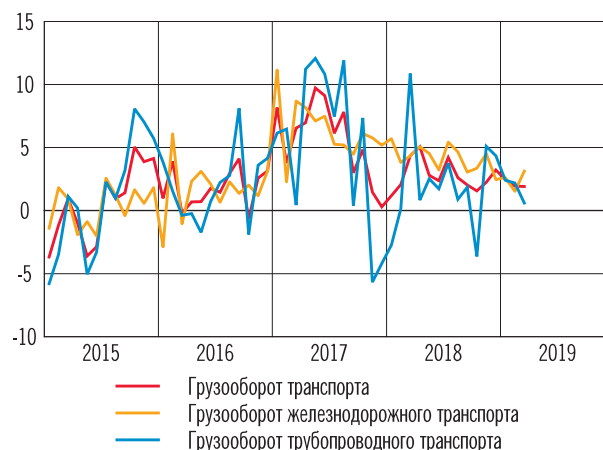


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ТРАНСПОРТ

Рис. 4

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



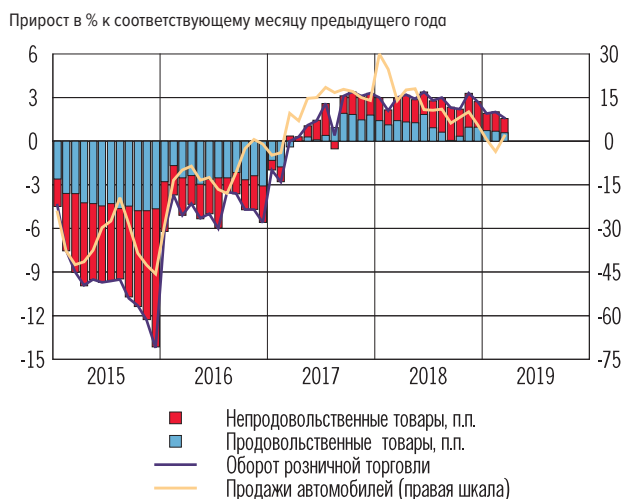
Источник: Росстат.

ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ Рис. 5

* Инвестиции в основной капитал за I квартал 2019 г. – оценка Банка России.
Источники: Росстат, ФТС, расчеты Банка России.

ВВОД ОБЩЕЙ ПЛОЩАДИ ЖИЛЫХ ДОМОВ Рис. 6

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖИ АВТОМОБИЛЕЙ Рис. 7

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

С другой стороны, данные опроса Росстата и мониторинга предприятий Банка России не указывали на существенное улучшение настроений компаний. Оценки экономической конъюнктуры респондентами мониторинга предприятий в среднем не изменились на фоне сохранения спроса на продукцию предприятий на уровне предыдущего месяца и ослабления влияния факторов изменения валютного курса и условий кредитования.

Инвестиционная активность

В марте 2019 г. показатели инвестиционной активности указывали на ее стабилизацию. Вновь увеличился выпуск машиностроительной продукции и строительных материалов, а годовой темп сокращения импорта машин и оборудования замедлился (рис. 5). В этих условиях годовой темп прироста инвестиций в основной капитал в I квартале 2019 г. оценивается как близкий к нулю.

Впервые с апреля 2018 г. в годовом сопоставлении перестал сокращаться ввод в действие жилья (рис. 6). По оценкам Банка России, рост этого показателя в текущем году останется невысоким. Вместе с тем в среднесрочном периоде поддержку жилищному строительству будет оказывать рост ипотечного кредитования, а также меры государственной политики, в том числе реализация национального проекта «Жилье и городская среда».

Потребительская активность

Годовой темп прироста оборота розничной торговли в марте 2019 г. замедлился до 1,6% (в предыдущие месяцы – 1,9–2,0%², рис. 7) и по итогам I квартала составил 1,8%, что согласуется с прогнозом Банка России на этот период (1,5–2,0%)³. Объем платных услуг населению вырос на 1,1% в основном за счет транспортных и телекоммуникационных услуг (переход на цифровое телевидение). Сдержанная динамика потребительского

² Росстат пересмотрел динамику оборота розничной торговли с 2016 года.

³ Доклад о денежно-кредитной политике, №1 (25), март 2019 года (далее – ДодКП 1/19).

спроса формировалась в условиях снижения доходов населения (см. раздел «Рынок труда и доходы») и повышения годовой инфляции.

Расширению спроса домашних хозяйств способствовал рост склонности к потреблению, на что указывали сокращение депозитов населения и рост розничного кредитования. В марте 2019 г. месячные темпы его прироста ускорились до 2% с 0,8–1,4% в январе-феврале 2019 года. В этих условиях оборот розничной торговли в марте вернулся к росту в месячном сопоставлении (+0,2% SA). Наряду с возобновлением роста продаж автомобилей, это может свидетельствовать о завершающейся подстройке спроса к ценам после повышения НДС.

Рынок труда и доходы

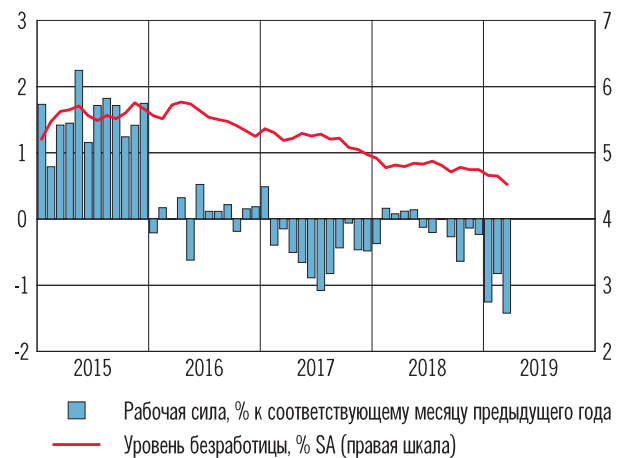
В марте 2019 г. уровень безработицы снизился до 4,5% (SA) – минимального значения за всю историю наблюдений (рис. 8). На это влияли как структурные, так и циклические факторы. С одной стороны, безработица сокращалась в условиях снижения объема трудовых ресурсов в том числе под воздействием демографических тенденций. С другой стороны, спрос на рабочую силу со стороны компаний продолжал расти. Индикатор соотношения спроса и предложения на рынке труда (hh.индекс⁴, рис. 9) в марте сохранялся на уровне соответствующего месяца предыдущего года.

Проинфляционные риски со стороны рынка труда оцениваются как невысокие. Рост реальной заработной платы в годовом сопоставлении в феврале-марте 2019 г. впервые с 2016 г. приостановился (рис. 10). При этом замедление темпа ее прироста наблюдалось как в частном, так и в бюджетном секторе экономики. Продолжающееся снижение годовых темпов прироста трудовых компенсаций в реальном выражении было обусловлено эффектом высокой базы прошлого года (наибольший рост заработной платы отмечался в I квартале 2018 г., что связано с ре-

⁴ hh.индекс – отношение активных резюме к вакансиям. Показывает относительную нехватку специалистов. Чем ниже индекс, тем меньше конкуренция среди соискателей.

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

Рис. 8

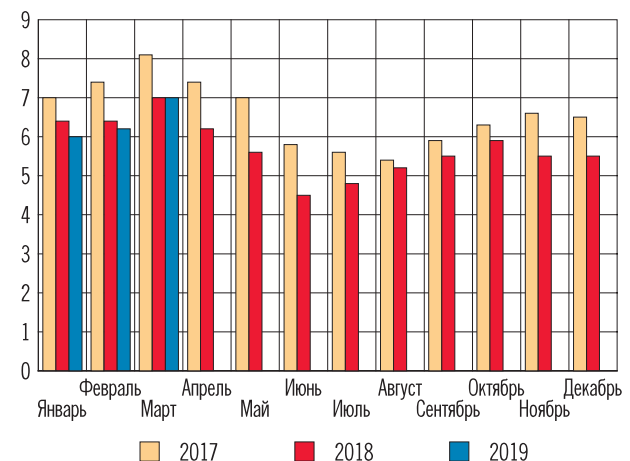


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

hh.ИНДЕКС

Рис. 9

Отношение числа активных резюме к вакансиям

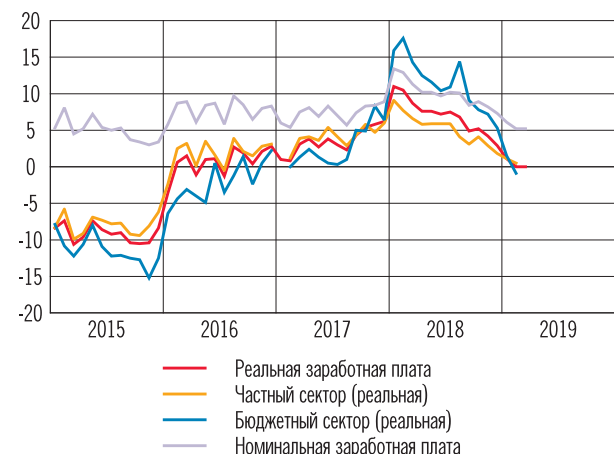


Источник: hh.ru.

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 10

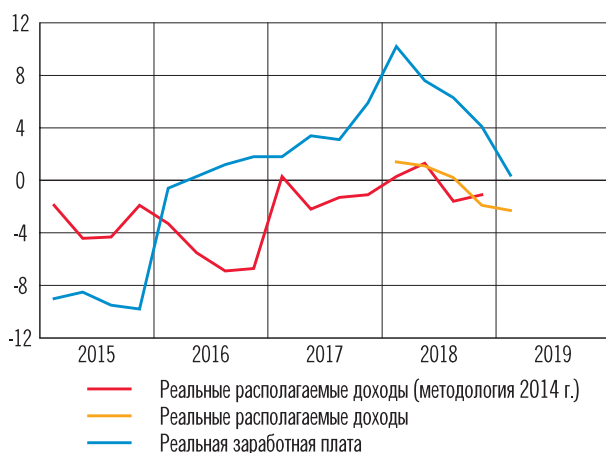
Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

**РАСПОЛАГАЕМЫЕ ДОХОДЫ И ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА
В РЕАЛЬНОМ ВЫРАЖЕНИИ** *Рис. 11*

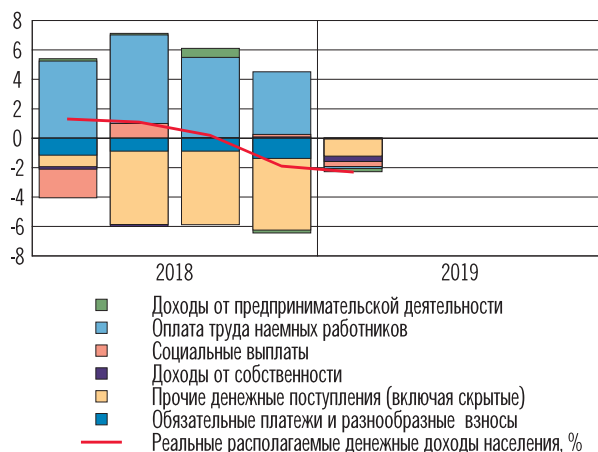
Прирост в % к соответствующему кварталу предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

**РЕАЛЬНЫЕ РАСПОЛАГАЕМЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ
ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ** *Рис. 12*

Вклад в п.п. в годовой прирост



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ализацией мероприятий в рамках майских указов) и временным ускорением инфляции. По оценкам Банка России, в II квартале в условиях замедления инфляции годовой темп прироста реальной заработной платы составит 1,0–1,5%.

В марте 2019 г. Росстат объявил о переходе на новую методологию расчета денежных доходов и расходов населения. Новые опубликованные данные за 2018–2019 гг. в большей мере согласуются с динамикой заработной платы (рис. 11). При этом различие в динамике доходов и заработной платы начиная с II квартала 2017 г. было вызвано сокращением прочих поступлений, включая скрытые доходы (рис. 12). В I квартале 2019 г. снижение прочих денежных поступлений продолжилось. Наряду с прекращением роста заработной платы, это привело к сокращению на 2,3% реальных располагаемых денежных доходов населения.

Прогноз

Индикаторы экономической активности в марте 2019 г. в целом соответствовали ожиданиям Банка России. По оценкам Банка России, учитывающим пересмотр данных по ВВП за 2015–2018 гг., экономика в конце 2018 – начале 2019 г. продолжала находиться вблизи потенциала. 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 прогнозируется в интервале 1,2–1,7%.

При этом оценка компонентов использования ВВП в I квартале была уточнена в связи с изменением ретроспективных данных. Так, годовой прирост расходов на конечное потребление домашних хозяйств в I квартале 2019 г. оценивается в интервале 1,7–2,2% (в ДоДКП 1/19 прогнозировался прирост на 1,0–1,5%), валового накопления основного капитала – в интервале 0,0–0,5% (1,0–1,5%).

Дата отсечения данных – 23.04.2019.

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