



Банк России



ЭКОНОМИКА

№ 7 (43) • июль 2019 года

Информационно-аналитические комментарии

26 августа 2019 года

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

В II квартале 2019 г. годовой темп прироста ВВП повысился до 0,9%, что, по оценкам, было связано с улучшением инвестиционной активности после значительного спада в I квартале. В июле 2019 г. ее индикаторы в годовом сопоставлении также выросли. Рост потребительского спроса в условиях стагнации доходов населения остается сдержанным. Динамика показателей, характеризующих производственную активность, в июле была разнонаправленной. С одной стороны, темп роста промышленного производства замедлился из-за ожидаемой коррекции выпуска машиностроительной продукции. С другой стороны, значительно выросло производство сельскохозяйственной продукции отчасти из-за сдвигов сроков уборки урожая. По прогнозу Банка России, реализация национальных проектов и увеличение государственных инвестиций приведут к повышению темпа прироста валового накопления основного капитала (ВНОК) в III квартале до 0,5–1,0%, при этом темп прироста ВВП составит 0,8–1,3%.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Табл. 1

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

	2018 г.	I квартал 2019 г.	Апрель 2019 г.	Май 2019 г.	Июнь 2019 г.	II квартал 2019 г.	Июль 2019 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	3,1	0,9	2,9	-0,3	1,9	1,5	...
Промышленное производство	2,9	2,1	4,6	0,9	3,3	3,0	2,8
Объем строительства	5,3	0,2	0,0	0,2	0,1	0,1	0,2
Грузооборот транспорта	2,9	2,2	2,6	0,9	0,4	1,3	1,2
Производство сельхозпродукции	-0,6	1,1	1,4	1,0	1,1	1,2	5,9
Оборот розничной торговли	2,8	1,9	1,6	1,4	1,4	1,5	1,0
Объем платных услуг населению	1,4	-0,8	-0,4	-1,0	-3,5	-1,5	-2,7
Уровень безработицы/с исключением сезонности* (% от рабочей силы)	4,8	4,8/4,5	4,7/4,6	4,5/4,6	4,4/4,5	4,6/4,7	4,5/4,6
Номинальная заработная плата	11,6	6,5	8,4	6,8	7,7	7,7	8,2
Реальная заработная плата	8,5	1,3	3,1	1,6	2,9	2,6	3,5
Реальные располагаемые денежные доходы населения	0,1	-2,5	-	-	-	-0,2	-

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

ВВП

По предварительной оценке Росстата, в II квартале 2019 г. годовой темп прироста ВВП повысился до 0,9% (I квартал 2019 г. – 0,5%) (рис. 1). Это соответствует прогнозному интервалу¹ Банка России в 0,5–1,0%. По оценкам, основным источником роста оставался потребительский спрос. При этом увеличение прироста ВВП произошло за счет меньшего сокращения ВНОК по сравнению с предыдущим кварталом (табл. 2).

ВНОК, по оценкам Банка России, в годовом сопоставлении сократилось на 0,5–1,0%. Меньшее снижение показателя по сравнению с предыдущим кварталом может быть вызвано динамикой тех компонентов ВНОК, которые не входят в расчет показателя инвестиций в основной капитал. Именно вложения в эти нефинансовые активы заметно снизились в I квартале 2019 года. В II квартале 2019 г. сдерживающее влияние динамики этих компонентов на прирост ВНОК, по оценкам, уменьшилось. Годовые темпы прироста других компонентов ВВП, по оценкам, по сравнению с предыдущим кварталом существенно не изменились.

¹ См. Доклад о денежно-кредитной политике, № 2 (26), июнь 2019 г., и информационно-аналитический комментарий «Экономика», № 6 (42), июнь 2019 года.

ДЕКОМПОЗИЦИЯ ГОДОВОГО ТЕМПА
ПРИРОСТА ВВП

Рис. 1



Источник: Росстат, расчеты Банка России.

ТЕМП ПРИРОСТА КОМПОНЕНТОВ ВВП ПО
ИСПОЛЬЗОВАНИЮ

Табл. 2

(в % к соответствующему периоду предыдущего года)

	2018 г.	I квартал 2019 г.	II квартал 2019 г.
ВВП	2,3	0,5	0,9
Расходы на конечное потребление	1,8	1,2	1,0–1,5
– домашних хозяйств	2,3	1,6	1,5–2,0
Валовое накопление	0,8	-3,1	-(0,0–0,5)
– основного капитала	2,9	-2,6	-(0,5–1,0)
Экспорт	5,5	-0,4	-(0,3–0,8)
Импорт	2,7	-1,6	-(1,0–1,5)

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 2



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Производственная активность

В июле 2019 г. годовой темп прироста промышленного производства замедлился до 2,8% (июнь – 3,3%) (рис. 2). В ежемесячном сопоставлении с исключением сезонности (далее – SA) промышленное производство сократилось. Такая динамика обусловлена частичной коррекцией выпуска машиностроительной продукции после его резкого увеличения в июне. Несмотря на волатильность, тенденция к постепенному росту промышленного производства сохраняется.

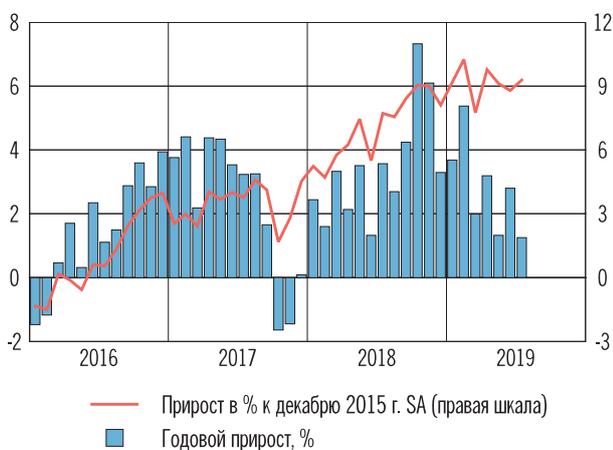
Производство сырья. В ежемесячном сопоставлении (SA) в июле 2019 г. возобновился рост добычи полезных ископаемых за счет увеличения выпуска прочих полезных ископаемых (используемых в строительстве глины и природного камня), а также расширения объема предоставленных услуг в области добычи полезных ископаемых (в том числе геологоразведка) (рис. 3). В топливно-энергетическом комплексе продолжилось увеличение добычи нефти после устранения технических проблем с экспортными поставками по нефтепроводу «Дружба». Значительно увеличилось производство сжиженного природного газа. Вместе с тем сократилась добыча угля на фоне слабого внешнего спроса.

Производство промежуточных товаров. Выпуск промежуточных товаров в июле 2019 г. сохранился вблизи уровня предыдущего месяца (SA). На фоне завершения ремонтных работ на нефтеперерабатывающих заводах² выпуск нефтепродуктов восстановился до уровня начала 2019 года. В этих условиях также увеличился выпуск продукции химических производств (лакокрасочные изделия), сырьем для которых служит продукция нефтепереработки. В металлургии продолжилось сокращение производства из-за неблагоприятной конъюнктуры на мировых рынках, обусловленной эскалацией торговых споров и замедлением экономического роста в Турции и Европе.

² В информационно-аналитическом комментарии «Экономика» (№ 5 (41), май 2019 г.) отмечалось, что закрытие нефтеперерабатывающих заводов послужило одним из факторов сокращения выпуска нефтепродуктов.

СЫРЬЕ И ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ТОВАРЫ

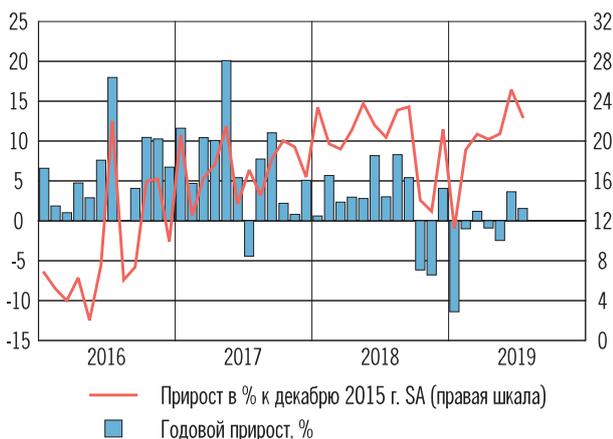
Рис. 3



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 4



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ

Рис. 5



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Производство инвестиционных товаров.

Выпуск инвестиционных товаров в июле 2019 г. ожидаемо скорректировался вниз (к предыдущему месяцу SA) после резкого увеличения в июне (рис. 4). С исключением влияния временных факторов на выпуск машиностроительной продукции в июне³ объем ее производства остался вблизи своих средних значений 2018 – первой половины 2019 года.

Заметным был рост производства строительных товаров, большая часть которого была обеспечена увеличением выпуска алюминиевых конструкций. Также наблюдалось возобновление роста выпуска стекла и керамических плиток. При этом увеличение выпуска строительных материалов пока не нашло отражения в динамике строительных работ (см. раздел «Инвестиционная активность»).

Производство потребительских товаров.

Выпуск потребительских товаров в июле 2019 г. продолжил расти (по отношению к июню SA), чему способствовало увеличение производства продовольственных товаров в условиях роста выпуска сельскохозяйственной продукции (рис. 5). Рост наблюдался по широкому кругу производств – как продукции растительной переработки, так и животноводства.

Выпуск непродовольственных товаров по отношению к предыдущему месяцу (SA) сократился за счет снижения производства товаров длительного пользования (бытовой техники и автомобилей) на фоне снижения потребительской активности.

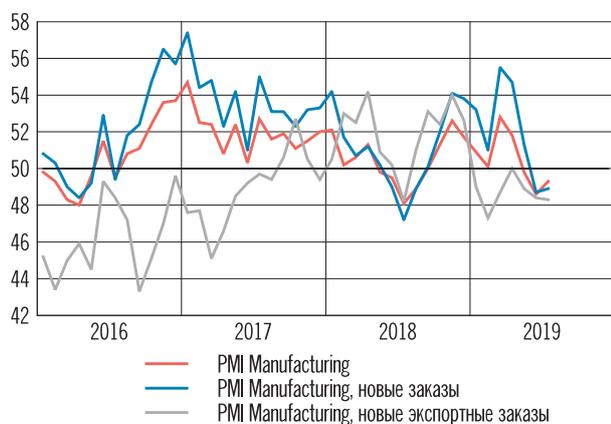
Опросы предприятий. Данные конъюнктурных опросов указывают на продолжение снижения деловой активности в промышленности. Индекс IHS Markit PMI⁴ в июле составил 49,3 пункта, оставаясь ниже значения 50, однако его величина все же немного выросла по сравнению с июнем (рис. 6). При этом ухудшение рыночной конъюнктуры было обусловлено сокращением как внутреннего, так и внешнего спроса. Согласно опросу Росстата, в июле деловая активность (SA) в добы-

³ См. информационно-аналитический комментарий «Экономика», № 6 (42), июнь 2019 года.

⁴ Purchasing Managers' Index (индекс менеджеров по закупкам). Подробнее – см. www.markiteconomics.com/public.

ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ СПРОСА
НА СВОЮ ПРОДУКЦИЮ (SA)

Рис. 6



Источник: IHS Markit.

ГРУЗООБОРОТ ТРАНСПОРТА

Рис. 7

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источник: Росстат.

ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
АКТИВНОСТИ

Рис. 8

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источники: Росстат, ФТС, расчеты Банка России.

че полезных ископаемых снизилась, в то время как в обрабатывающих производствах она осталась на уровне предыдущего месяца. Среди факторов, ограничивающих рост производства, компаниями были отмечены недостаточный спрос на продукцию предприятий на внутреннем рынке, неопределенность экономической ситуации и высокий уровень налогообложения.

Сельское хозяйство. В июле 2019 г. объем производства продукции сельского хозяйства вырос на 5,9% в годовом выражении (июнь – 1,0%). Ускорение роста выпуска происходило как в животноводстве, так и в растениеводстве. При этом существенный вклад в годовой прирост производства сельскохозяйственной продукции, по оценкам, внес сдвиг сроков сбора урожая 2019 г.: уборка зерновых и зернобобовых культур на большей части территории страны началась раньше по сравнению с предыдущим годом, и к 1 августа было собрано зерна на 17% больше, чем на аналогичную дату предыдущего года. При этом уже к середине августа, по оперативным данным Минсельхоза России, намолот зерна практически вернулся к объему соответствующего периода предыдущего года. По оценкам, в ближайшие месяцы рост выпуска сельского хозяйства замедлится.

Транспорт. Грузооборот железнодорожного транспорта в июле сократился на 3,1% в годовом сопоставлении (минимальный прирост с марта 2013 г., рис. 7). Основной вклад в снижение перевозок грузов железнодорожным транспортом в годовом сопоставлении внесло сокращение экспортных поставок угля и черных металлов (из-за слабого внешнего спроса). При этом увеличились перевозки строительных материалов. Грузооборот автомобильного и трубопроводного транспорта в июле несколько повысился. В целом грузооборот транспорта снизился на 1,2% в годовом выражении (на минимальное значение с июля 2015 г.).

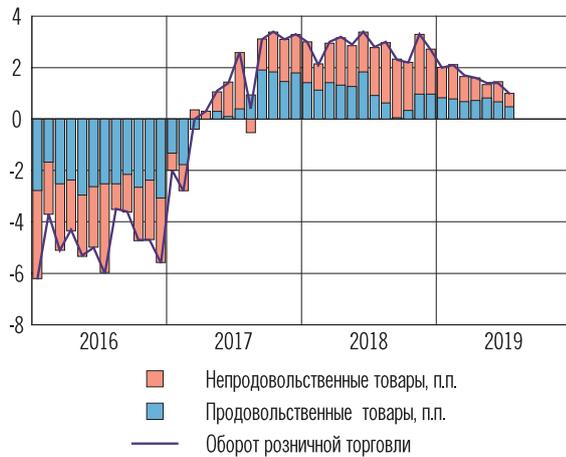
Инвестиционная активность

Годовой темп прироста инвестиций в основной капитал в II квартале 2019 г., по оценкам, составил 0,6–0,7% (I квартал 2019 г. –

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

Рис. 9

В % к соответствующему периоду предыдущего года

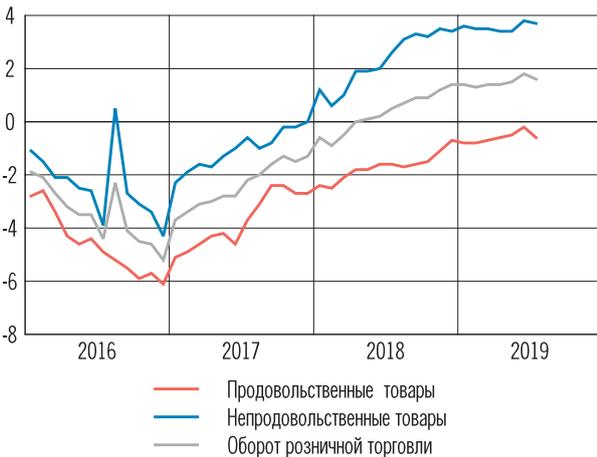


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

Рис. 10

Прирост в % к декабрю 2015 г. SA

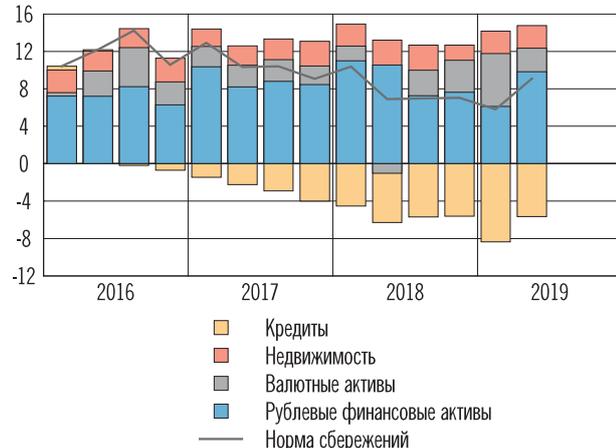


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

НОРМА СБЕРЕЖЕНИЙ

Рис. 11

В % от располагаемых доходов населения SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

0,5%, рис. 8). Это существенно превысило предыдущую оценку Банка России, согласно которой инвестиции в основной капитал в II квартале *снизились* на 1,3–1,8%⁵. Данная оценка во многом основывалась на динамике импорта машиностроительной продукции, который в рассматриваемый период заметно сократился. Вероятно, инвестиционный спрос в II квартале во многом удовлетворялся за счет отечественной продукции.

Вместе с тем рост инвестиционной активности оставался невысоким, что во многом было обусловлено снижением государственных инвестиций. Годовой темп сокращения капитальных расходов бюджетной системы в номинальном выражении в II квартале 2019 г. составил 6,5%⁶. В этих условиях вклад государственных инвестиций в годовой прирост вложений в основной капитал в II квартале 2019 г. оценивается отрицательным⁷.

В июле 2019 г. показатели инвестиционной активности увеличились (рис. 8). В годовом сопоставлении выросли производство и импорт инвестиционных товаров. При этом темп прироста объема строительных работ в январе-июле 2019 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года оставался близким к нулю, что может быть связано с особенностями статистики⁸.

⁵ См. *информационно-аналитический комментарий «Экономика», № 6 (42), июль 2019 года.*

⁶ В июне 2019 г. сокращение расходов замедлилось до 3,6% в годовом сопоставлении (апрель-май – 11,8%).

⁷ В I квартале 2019 г. государственные инвестиции сократились на 19,4% в годовом сопоставлении. Подробная статистика по инвестициям в II квартале 2019 г. будет опубликована 30.08.2019 и проанализирована в сентябрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике.

⁸ Первоначальные данные Росстата об объеме строительных работ могут существенно расходиться с их итоговой оценкой, что обусловлено практикой предоставления компаниями-подрядчиками неверной (чаще заниженной) статистики с последующими корректировками в течение календарного года. В дальнейшем при оценке месячной динамики инвестиций вместо объема строительных работ будут использоваться данные по производству и железнодорожным перевозкам строительных материалов.

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

Рис. 12



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

PMI В СФЕРЕ ЗАНЯТОСТИ (SA)

Рис. 13

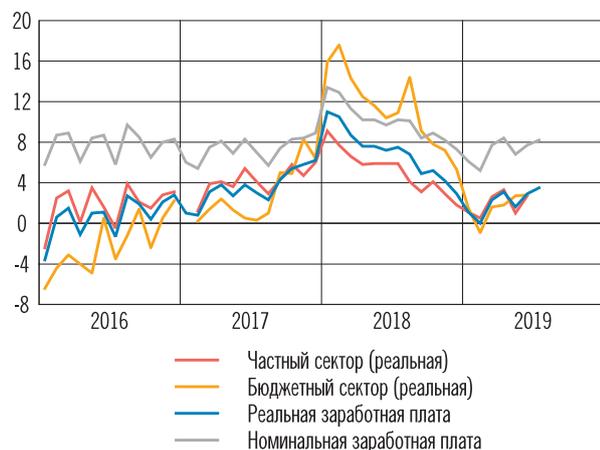


Источник: IHS Markit.

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 14

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Потребительская активность
и сбережения

В июле 2019 г. потребительский спрос оставался сдержанным. Годовой темп прироста оборота розничной торговли замедлился до 1% – минимального значения с сентября 2017 г. (рис. 9). Замедление роста было равномерным и наблюдалось по всем группам товаров. В ежемесячном сопоставлении (SA) уровень продаж снизился после роста в июне (рис. 10).

Сдержанная динамика потребительского спроса формировалась в условиях стагнации реальных располагаемых доходов населения. Это отразилось на повышении нормы сбережений в II квартале 2019 г. (рис. 11). В III квартале 2019 г. годовой темп прироста оборота розничной торговли прогнозируется на уровне 1,2–1,7%.

Рынок труда

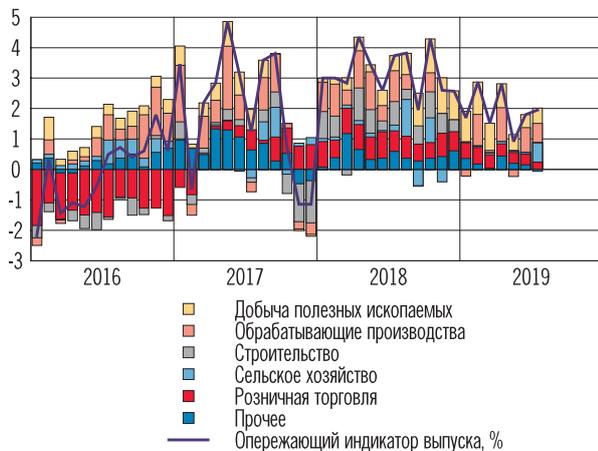
В июле 2019 г. уровень безработицы оставался вблизи исторического минимума. Рабочая сила при этом продолжала сокращаться (рис. 12). Опросы работодателей указывали на ухудшение настроений в сфере занятости четвертый месяц подряд: сводный индекс занятости PMI в июле составил 47,4 (SA) – минимум с мая 2016 г. (рис. 13), при этом ухудшение настроений в промышленном секторе временно приостановилось (50,2 SA).

По предварительной оценке Росстата, в июне-июле 2019 г. рост номинальной заработной платы ускорился до 7,7 и 8,2% соответственно (рис. 14). Это было связано с переносом сроков бонусных выплат в нефтегазовом секторе. Тем не менее годовой темп прироста трудовых компенсаций продолжил колебаться вблизи средних уровней 2016–2017 годов. В реальном выражении заработная плата в июне-июле выросла на 2,9 и 3,5% соответственно. По оценкам Банка России, в III квартале 2019 г. ее рост составит 3,0–3,5% в годовом выражении.

ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР ВЫПУСКА

Рис. 15

Вклад в п.п. в годовой прирост



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Прогноз

Годовой темп прироста опережающего индикатора выпуска⁹ в июле 2019 г. продолжил расти (рис. 15). Ожидается, что в III квартале 2019 г. экономическая активность продолжит повышаться.

Реализация национальных проектов и увеличение государственных инвестиций, по оценкам, приведут к повышению темпа прироста ВНОК в III квартале 2019 г. до 0,5–1,0%. Вместе с тем в условиях стагнации доходов населения рост потребительского спроса останется сдержанным. Годовой темп прироста расходов на конечное потребление домашних хозяйств в III квартале оценивается в интервале 1,2–1,7%. Темп прироста ВВП в III квартале прогнозируется в интервале 0,8–1,3%.

⁹ *Опережающий индикатор выпуска строится как средневзвешенный годовой темп прироста выпуска видов экономической деятельности в промышленности, выпуска сельскохозяйственной продукции, объема строительных услуг, грузооборота транспорта, оборота розничной торговли. Вес вида экономической деятельности определяется как отношение его валовой добавленной стоимости (ВДС) в соответствующем квартале предыдущего года к сумме ВДС по указанным видам деятельности.*

Дата отсечения данных – 19.08.2019.

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/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2019