



Банк России



ЭКОНОМИКА

№ 12 (48) • декабрь 2019 года

Информационно-аналитический комментарий

7 февраля 2020 года

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

Годовой темп прироста ВВП в 2019 г. составил 1,3%, что соответствует верхней границе прогнозного интервала Банка России. В декабре 2019 г. рост экономической активности по сравнению с ноябрем в целом ускорился. Рост промышленного производства ускорился преимущественно за счет динамики выпуска в обрабатывающих производствах и добыче полезных ископаемых. Опережающие индикаторы инвестиционной активности указывали на сохранение тенденции к повышению годовых темпов прироста инвестиций в основной капитал. Темп прироста оборота розничной торговли остался высоким, несмотря на некоторое замедление по сравнению с ноябрем. Безработица в декабре находилась на историческом минимуме, рост реальной заработной платы замедлился. Вместе с тем грузооборот транспорта продолжил снижаться. На сохранение некоторой неустойчивости экономической динамики указывали данные конъюнктурных опросов. По оценкам Банка России, темп прироста ВВП в 2020 г. составит 1,5–2,0%. Этому будет способствовать расширение внутреннего спроса, связанное с улучшением динамики реальной заработной платы и ускорением расходования бюджетных средств. Риском для прогноза является ослабление внешнего спроса на фоне возможного замедления роста мировой экономики в связи с коронавирусом и другими внешними факторами.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ
(прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года, если не указано иное)

Табл. 1

	2017 г.	2018 г.	I кв. 2019 г.	II кв. 2019 г.	III кв. 2019 г.	Ноябрь 2019 г.	Декабрь 2019 г.	IV кв. 2019 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности	2,4	3,1	0,9	1,7	2,7	1,5	...	...
Промышленное производство	2,1	2,9	2,1	3,0	2,9	0,3	2,1	1,7
Объем строительства	-1,2	6,3	0,1	0,2	0,5	0,3	0,4	0,9
Грузооборот транспорта	5,6	2,7	2,3	1,4	-0,2	-1,2	-1,7	-0,9
Производство сельхозпродукции	2,9	-0,2	1,1	1,2	5,1	5,8	...	...
Оборот розничной торговли	1,3	2,8	1,9	1,6	0,9	2,3	1,9	2,0
Оборот оптовой торговли	4,4	3,8	-6,3	-1,9	4,2	9,4	...	...
Объем платных услуг населению	0,2	1,4	-0,6	-1,0	-0,6	-0,6	-1,3	...
Уровень безработицы / с исключением сезонности* (% от рабочей силы)	5,2	4,8	4,8 / 4,6	4,6 / 4,6	4,4 / 4,6	4,6 / 4,6	4,6 / 4,5	4,6 / 4,5
Номинальная заработная плата	6,7	11,6	6,5	7,7	7,4	6,3	...	...
Реальная заработная плата	2,9	8,5	1,3	2,6	3,0	2,7	...	...
Реальные располагаемые денежные доходы населения	-0,5	0,1	-1,8	1,0	3,1	-	-	1,1

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

ВВП

Согласно первой оценке Росстата, годовой темп прироста ВВП в 2019 г. составил 1,3% (рис. 1), что соответствует верхней границе прогнозного интервала Банка России 0,8–1,3%¹.

Одновременно с данными за 2019 г. Росстат опубликовал пересмотренную динами-

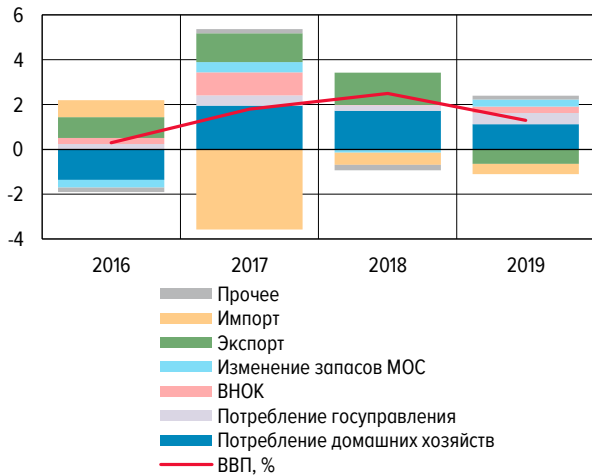
ку ВВП и его компонент по использованию за 2018 год. Оценка роста выпуска в целом по экономике выросла с 2,3 до 2,5%. Значительный пересмотр коснулся расходов на конечное потребление домашних хозяйств (с 2,3 до 3,3%) и государственного управления (с 0,3 до 1,3%). На более высокий рост расходов на конечное потребление домашних хозяйств по сравнению с предыдущими оценками Росстата указывала динамика оборота розничной торговли и платных услуг на-

¹ См. Доклад о денежно-кредитной политике (№ 4 (28), декабрь 2019 г.).

ВВП

Рис. 1

Вклад в годовой прирост, п.п.

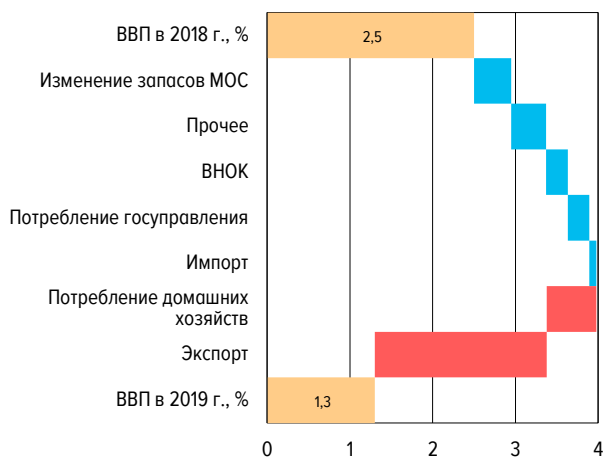


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ДЕКОМПОЗИЦИЯ ИЗМЕНЕНИЯ ГОДОВОГО ТЕМПА ПРИРОСТА ВВП

Рис. 2

Вклад в годовой прирост, п.п.

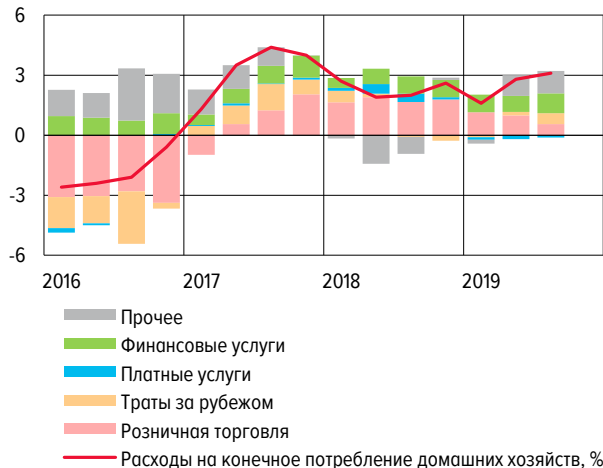


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

РАСХОДЫ НА КОНЕЧНОЕ ПОТРЕБЛЕНИЕ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ

Рис. 3

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

селению в 2018 г. (рис. 3). Пересмотр вверх потребления органов государственного управления, вероятно, был обусловлен ускорением роста расходов бюджетной системы в 2018 г. по таким статьям, как оплата труда госслужащих, закупка товаров, работ, услуг и другие. Значительные корректировки в сторону уменьшения коснулись динамики валового накопления основного капитала (ВНОК) (с 2,9 до 0,1%). Это, предположительно, было связано с пересмотром вниз темпа прироста валовой добавленной стоимости строительства – с 4,7 до 2,6%.

Замедление роста ВВП в 2019 г. на 1,2 п.п. (рис. 2) было связано с двумя ключевыми факторами. Во-первых, ослабление внешнего спроса в условиях замедления роста мировой экономики привело к существенному сокращению экспорта российских товаров и услуг (-2,1% по сравнению с 2018 г.). Дополнительно динамику экспорта сдерживало действие ограничений по добыче нефти в рамках соглашения ОПЕК+. Во-вторых, несколько замедлилось расширение потребительской активности домашних хозяйств на фоне роста среднегодовой инфляции, главным образом из-за повышения ставки НДС в начале года. В то же время положительное воздействие на рост выпуска оказала динамика ВНОК и накопления запасов МОС, что связано с реализацией национальных проектов и хорошим урожаем.

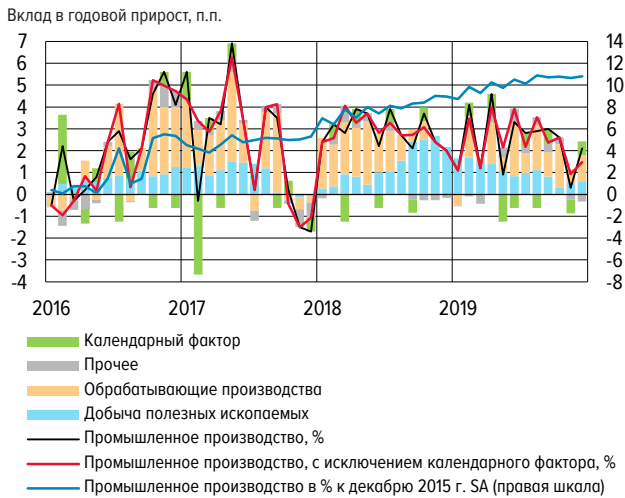
Производственная активность

В декабре 2019 г. годовой темп прироста объема промышленного производства составил 2,1% (1,5% с исключением календарного фактора, табл. 1, рис. 4). По отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности (далее – SA) наблюдалось увеличение выпуска, обусловленное ростом в обрабатывающих производствах и добыче полезных ископаемых. Динамика обеспечения электрической энергией, газом и паром, формировавшаяся на фоне необычно теплой погоды, напротив, сдерживала рост промышленного производства.

Производство сырья. Рост добычи полезных ископаемых в годовом выражении в декабре продолжил ускоряться, однако его темпы

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

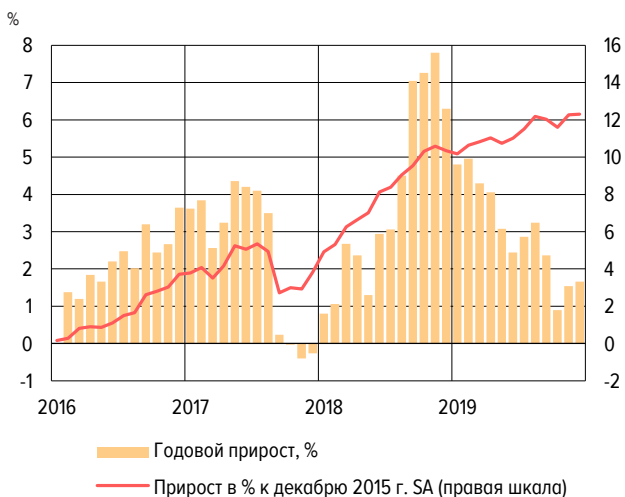
Рис. 4



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

СЫРЬЕ

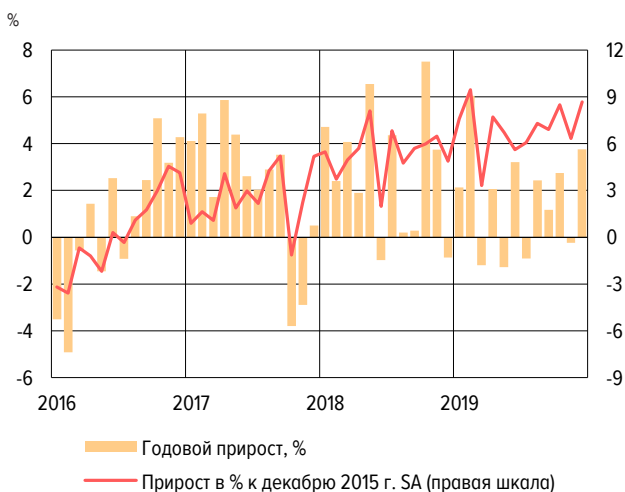
Рис. 5



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 6



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

остались существенно меньше среднегодовых значений 2019 г. (рис. 5). Рост добычи (SA) замедлился по сравнению с предыдущим месяцем, что было связано с негативной динамикой выпуска в топливно-энергетическом секторе. Добыча газа возобновила снижение в результате сокращения экспорта в Европу, а также уменьшения внутреннего спроса на услуги теплоснабжения. Поддержку выпуску нефти оказало принятие решения об исключении газового конденсата из сделки ОПЕК+ с начала 2020 г., несмотря на сокращение российской квоты по добыче нефти.

Производство промежуточных товаров. В декабре 2019 г. производство промежуточных товаров увеличилось в сравнении с предыдущим месяцем (SA) (рис. 6). Объем нефтепереработки остался на высоком уровне при сохранении тенденции к увеличению глубины переработки нефти. Росту производства прямогонного бензина способствовало увеличение выпуска в химических производствах. Расширился выпуск пластмасс, лаков и красок. Восстанавливались объемы производства в черной металлургии в связи с завершением ремонта на ряде предприятий.

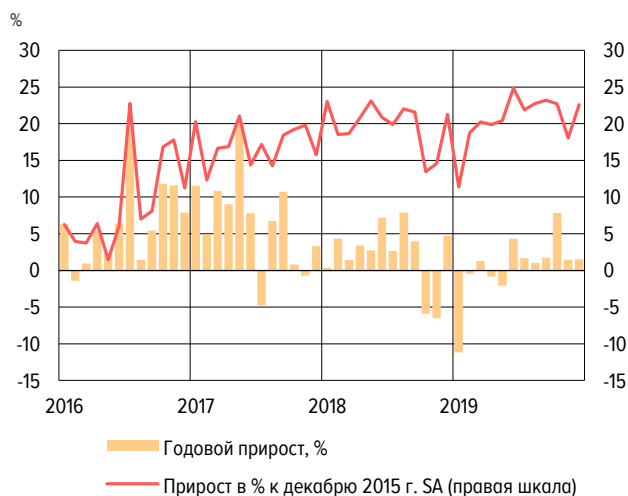
Производство инвестиционных товаров. В декабре 2019 г. восстанавливался выпуск инвестиционных товаров (SA) (рис. 7) – как машиностроительной продукции, так и строительных материалов. В частности, расширялось производство летательных аппаратов, а также пассажирских вагонов (в связи с обновлением парка РЖД). В производстве автотранспортных средств, напротив, сохранялась нисходящая динамика, обусловленная слабым внутренним спросом.

В производстве строительных материалов наблюдалось улучшение динамики выпуска, наиболее заметно – металлоконструкций. В выпуске минеральных строительных материалов улучшение было заметно лишь в отдельных производствах (стекла и изделий из него, цемента и кирпича). Производство большинства видов отделочных материалов продолжило снижаться.

Производство потребительских товаров. В декабре в динамике выпуска потребительских товаров сохранялись повышатель-

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТОВАРЫ

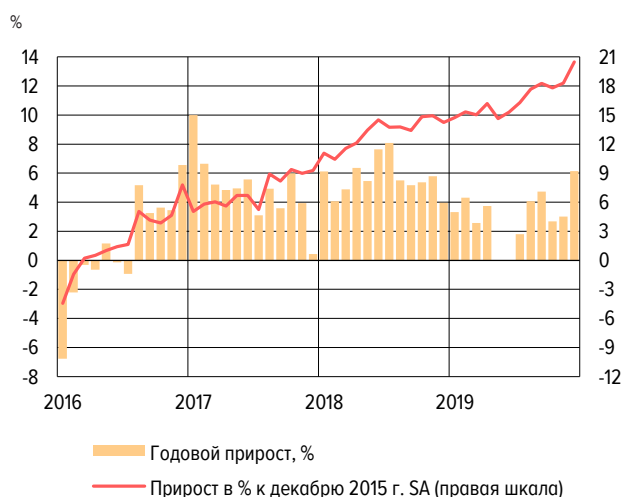
Рис. 7



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ

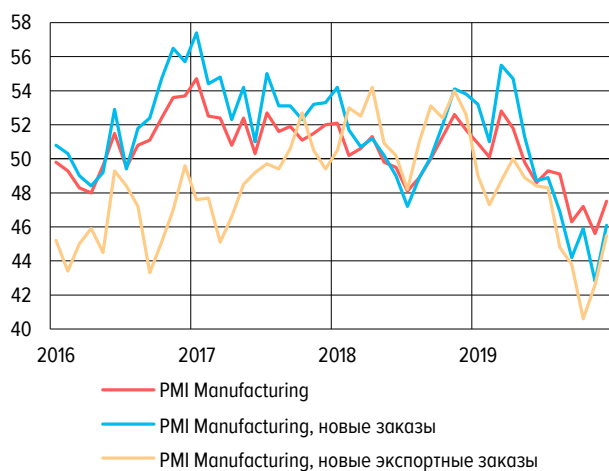
Рис. 8



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

PMI: ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ СПРОСА
НА СВОЮ ПРОДУКЦИЮ (SA)

Рис. 9



Источник: IHS Markit.

ные тенденции, наблюдаемые на протяжении второго полугодия 2019 г. (SA) (рис. 8). Рост производства продовольственных товаров ускорился, что оказало поддержку выпуску. Наиболее заметным было увеличение производства подсолнечного масла, сахара, а также сыров.

В выпуске непродовольственных товаров (SA) в декабре, как и в ноябре, наблюдались разнонаправленные тенденции. Хотя в целом динамика производства товаров длительного пользования оставалась слабой, несколько возрос выпуск легковых автомобилей и некоторых видов бытовой техники. Производство обуви в декабре сокращалось. Как и в предыдущие месяцы, росло производство одежды и лекарственных средств.

Опросы предприятий. Данные конъюнктурных опросов в декабре были противоречивыми. Индекс PMI Manufacturing оставался ниже отметки в 50 пунктов восьмой месяц подряд, указывая на ослабление деловой активности в российской обрабатывающей промышленности (рис. 9). При этом, по данным исследования, сокращение объемов производства и новых заказов существенно замедлилось. В то же время другие опережающие индикаторы не фиксируют ухудшения деловой активности в обрабатывающей промышленности. Так, индексы предпринимательской уверенности Росстата выросли, вернувшись к уровню сентября-октября 2019 года. Смешанные сигналы относительно экономической конъюнктуры индексов Росстата и IHS Markit могут быть связаны с разной выборкой опрашиваемых предприятий². Совокупный индекс PMI России, более полно отражающий динамику ВВП, снизился и составил 51,8 SA (в ноябре: 52,9 SA), что связано с замедлением роста деловой активности в сфере услуг.

Транспорт. Грузооборот транспорта в декабре 2019 г. снизился на 1,7% в годовом выражении (в ноябре: -1,5%) (рис. 10). Заметный

² Индексы предпринимательской уверенности Росстата (ИПУ) рассчитываются по данным опросов более 2 тыс. предприятий обрабатывающей и добывающей промышленности. Выборка опроса PMI охватывает порядка 200 предприятий и, следовательно, не в полной мере покрывает всю выборку предприятий обрабатывающей промышленности.

ГРУЗОБОРОТ ТРАНСПОРТА

Рис. 10

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источник: Росстат.

ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Рис. 11

В % к соответствующему периоду предыдущего года



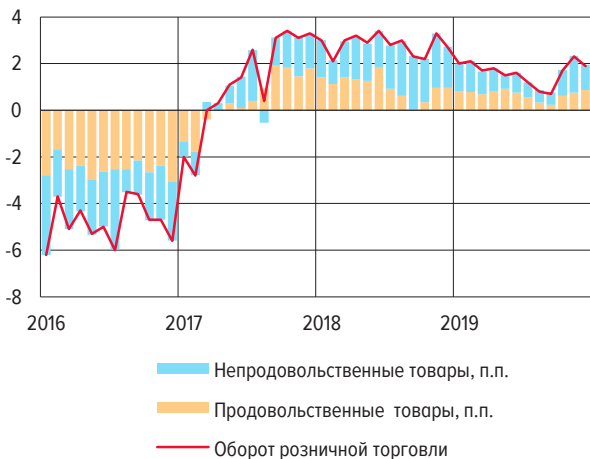
* IV квартал 2019 г. – оценка Банка России.

Источники: Росстат, ФТС, РЖД, расчеты Банка России.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

Рис. 12

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

отрицательный вклад в динамику общего показателя внесло снижение грузооборота железнодорожного транспорта, отмечающееся третий месяц подряд. Сокращение железнодорожных грузоперевозок было связано со снижением экспортных поставок угля, черных металлов и зерна на фоне слабого внешнего спроса. Грузооборот трубопроводного транспорта также сократился. Поддержку грузообороту транспорта оказали грузовые автомобильные перевозки. В то же время грузооборот автомобильного транспорта в декабре замедлил рост на фоне сдержанной динамики розничных продаж.

Инвестиционная активность

По оценкам Банка России, годовой темп прироста инвестиций в основной капитал в IV квартале 2019 г., как и кварталом ранее, составил 0,8% (рис. 11). Поддержку инвестиционной активности оказали укрепление рубля и смягчение денежно-кредитных условий во втором полугодии 2019 года.

В декабре 2019 г. показатели инвестиционной активности указывали на сохранение тенденции к росту инвестиций в основной капитал. После падения в предыдущем месяце производство инвестиционных товаров и железнодорожные перевозки строительных материалов в годовом сопоставлении выросли. Ускорился рост инвестиционного импорта из стран дальнего зарубежья. Как ожидается, в текущем году позитивное влияние на инвестиционную активность продолжит оказывать реализация национальных проектов. С учетом этого и низкой базы прошлого года годовой темп прироста инвестиций в основной капитал в I квартале 2020 г. может сложиться в интервале 1,5–2,0%.

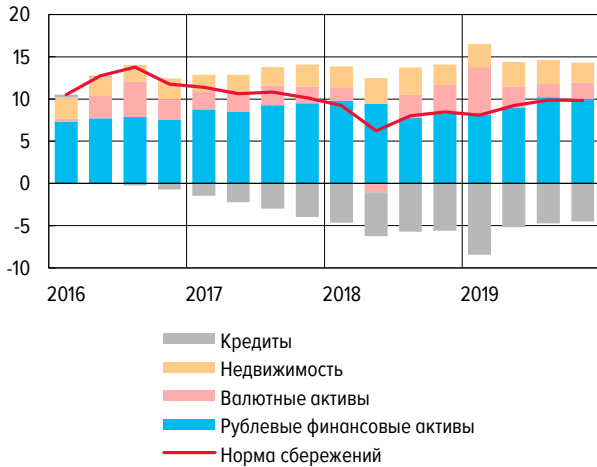
Потребительская активность

После ноябрьского всплеска (2,3%), в том числе связанного с более успешным, чем в прошлом году, проведением распродаж в «черную пятницу», рост оборота розничной торговли в декабре 2019 г. замедлился до 1,9% в годовом выражении (рис. 12). Тем не менее он остался высоким по сравнению с III кварталом. Это было обусловлено

НОРМА СБЕРЕЖЕНИЙ

Рис. 13

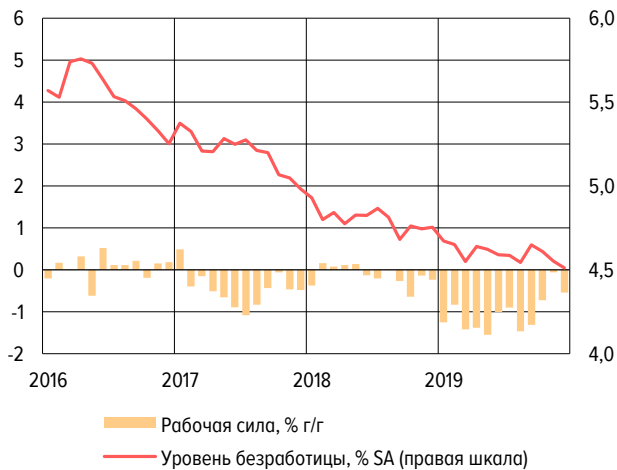
В % от располагаемых доходов населения SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

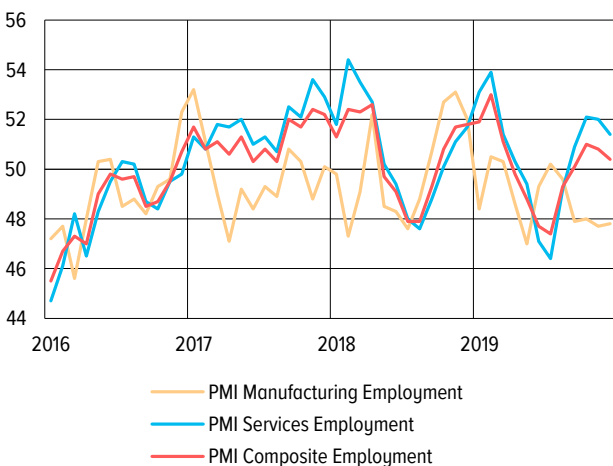
Рис. 14



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

PMI В СФЕРЕ ЗАНЯТОСТИ (SA)

Рис. 15



Источник: IHS Markit.

как замедлением инфляции, так и улучшением потребительских настроений на фоне роста доходов населения. Так, согласно опросам ООО «инФОМ», в декабре 2019 – январе 2020 г. индекс потребительских настроений оставался высоким³. В частности, расширению потребительской активности способствовало позитивное отношение респондентов к крупным покупкам.

В IV квартале 2019 г. норма сбережений сохранилась вблизи уровня предыдущего квартала (рис. 13). По сравнению с началом года она находилась на более высоком уровне: замедлился рост потребительского кредитования, возрос приток средств населения во вклады⁴.

Рынок труда и доходы населения

В декабре 2019 г. безработица находилась на историческом минимуме. При этом численность рабочей силы уменьшилась (рис. 14). По данным опроса IHS Markit, снижение занятости происходило в обрабатывающей промышленности (PMI Manufacturing: 47,8 SA, рис. 15). В сфере услуг индекс PMI оставался в позитивной зоне (51,4 SA).

Годовой рост номинальной заработной платы в ноябре 2019 г. замедлился до 6,3% (в октябре: 7,7%) (рис. 16). Это было связано преимущественно со снижением темпа прироста заработной платы госслужащих и военнослужащих с 10,5% в октябре до 0,5% в ноябре. В реальном выражении прирост заработной платы в ноябре составил 2,7% (в октябре: 3,8%).

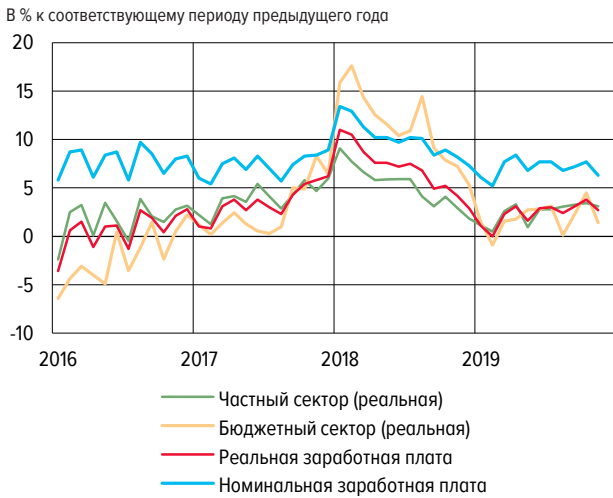
По оценкам Банка России, в среднем за 2019 г. прирост реальной заработной платы составил 2,5–3,0%. В I квартале 2020 г. ожидается ускорение роста до 3,5–4,0% за счет дальнейшего замедления инфляции,

³ См. информационно-аналитический комментарий «Инфляционные ожидания и потребительские настроения» (№ 1 (37), январь 2020 г.).

⁴ См. информационно-аналитический материал «О развитии банковского сектора в 2019 году».

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 16

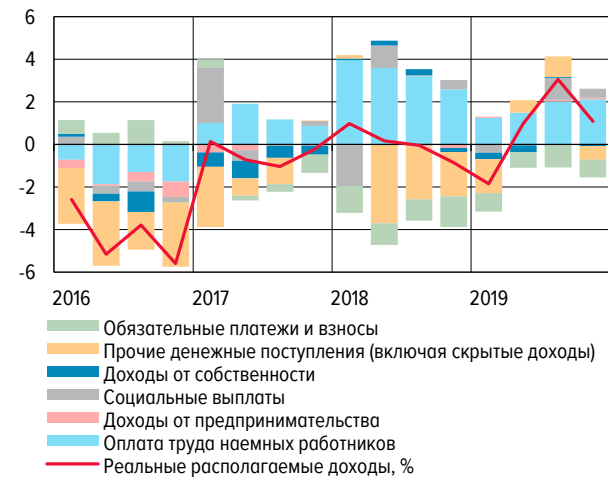


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

РЕАЛЬНЫЕ РАСПОЛАГАЕМЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ
ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ

Рис. 17

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

а также индексации заработной платы работникам социальной сферы и культуры на 5,4%⁵.

В IV квартале 2019 г. рост реальных располагаемых доходов населения замедлился до 1,1% в годовом выражении (рис. 17). Это произошло за счет сокращения прочих поступлений (включая скрытые доходы), а также замедления роста социальных выплат. При этом основной вклад в рост доходов продолжала вносить динамика оплаты труда наемных работников. Ускорение роста реальной заработной платы в I квартале будет способствовать росту доходов и потребления домохозяйств.

Прогноз

В 2020 г., по оценкам Банка России, темп прироста ВВП составит 1,5–2,0%. Этому будет способствовать расширение внутреннего спроса, связанное с улучшением динамики реальной заработной платы и ускорением расходования бюджетных средств, в том числе в рамках выполнения национальных проектов. Вместе с тем действие уже существующих ограничений по добыче нефти в рамках соглашения ОПЕК+, неопределенность относительно параметров сделки на горизонте 2020 г., а также ослабление внешнего спроса на фоне возможного замедления роста мировой экономики в связи с коронавирусом и другими внешними факторами могут оказать сдерживающее влияние на рост ВВП.

⁵ См. «Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов».

Дата отсечения данных – 03.02.2020.

Электронная версия информационно-аналитического комментария 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: Н. Чернышева, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2020