



Банк России



ЭКОНОМИКА

№ 8 (44) • август 2019 года

Информационно-аналитические комментарии

26 сентября 2019 года

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

В II квартале 2019 г. годовой темп прироста ВВП ускорился до 0,9% вследствие улучшения динамики валовой добавленной стоимости в оптовой торговле и в операциях с недвижимым имуществом. Макроэкономическая статистика за июль-август указывает на продолжение роста производственной активности в III квартале 2019 года. В августе 2019 г. увеличился выпуск по широкому кругу товаров и услуг, что отразилось в росте промышленного производства. Продолжился, хотя и с меньшим годовым темпом, чем в июле, рост выпуска сельскохозяйственной продукции. Вместе с тем рост инвестиционного и потребительского спроса в августе, как и в предыдущие месяцы, оставался сдержанным. По прогнозу Банка России, темп прироста ВВП в III квартале 2019 г. составит 0,8–1,3%.

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

Табл. 1

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

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

ВВП

Статистика по производству ВВП в II квартале 2019 г. подтвердила предварительную оценку Росстата по годовому темпу прироста ВВП, который составил 0,9% (в I квартале 2019 г. – 0,5%).

Среди основных видов экономической деятельности наибольший вклад в динамику ВВП внесло повышение валовой добавленной стоимости (ВДС) в операциях с недвижимостью после ее значительного сокращения¹ в I квартале 2019 г. (рис. 1). Замедлилось снижение ВДС в оптовой и розничной торговле, что было обусловлено в том числе улучшением динамики экспорта природного газа

на фоне переключения спроса со стороны европейских потребителей на газовое топливо с каменного угля.

Вместе с тем добыча нефти сдерживалась в условиях выполнения соглашений между странами – экспортерами нефти и вследствие загрязнения нефтепровода «Дружба»². В этих условиях вклад добычи полезных ископаемых в годовой темп прироста ВВП понизился. Заметное сокращение чистых налогов на продукты (на 1,4% в годовом сопоставлении – минимум с II квартала 2016 г.), вероятно, было связано с реализацией налогового маневра в нефтяной отрасли, а также снижением цен российского энергетического экспорта.

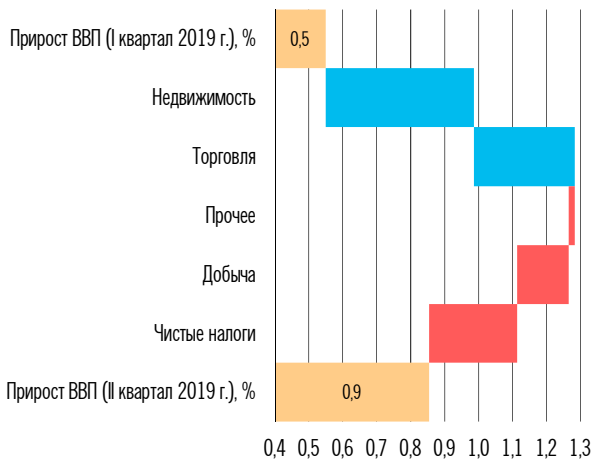
¹ В I квартале 2019 г. ВДС по деятельности по операциям с недвижимостью сократилась на 3,5% – минимум за всю историю наблюдений.

² См. Доклад о денежно-кредитной политике, № 3 (июнь 2019 г.), далее – ДокКП 3/19.

ДЕКОМПОЗИЦИЯ ГОДОВОГО ТЕМПА
ПРИРОСТА ВВП

Рис. 1

п.п.

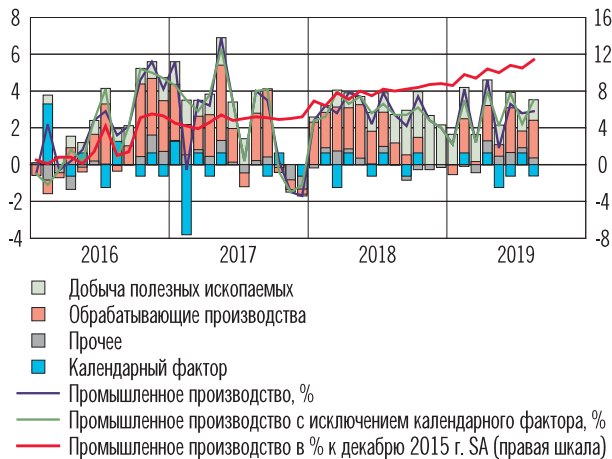


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЫШLENНОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 2

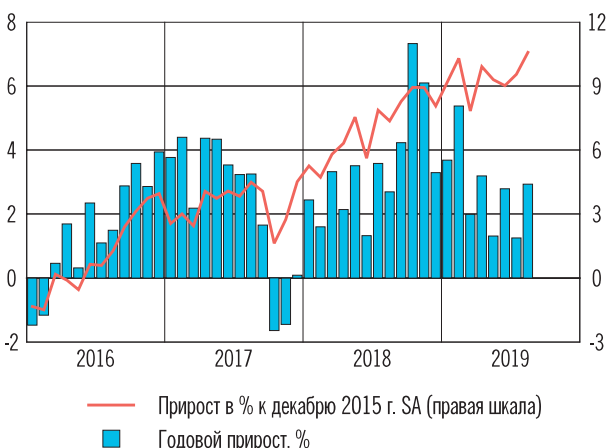
Вклад в п.п. в годовой прирост



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

СЫРЬЕ И ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 3



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Производственная активность

В августе 2019 г. сохранился тренд на повышение объемов выпуска в промышленности (рис. 2). Годовой темп прироста ускорился до 2,9% (июль – 2,8%). Сдерживающее влияние на выпуск в промышленности оказывал календарный фактор, с исключением которого прирост выпуска составил 3,5% после 2,2% в июле (в августе 2019 г. было на один рабочий день меньше по сравнению с аналогичным месяцем предыдущего года, а в июле – на один день больше). В помесячном сопоставлении с исключением сезонности (далее – SA) промышленное производство выросло (рис. 2), что обусловлено расширением выпуска по широкому кругу производств.

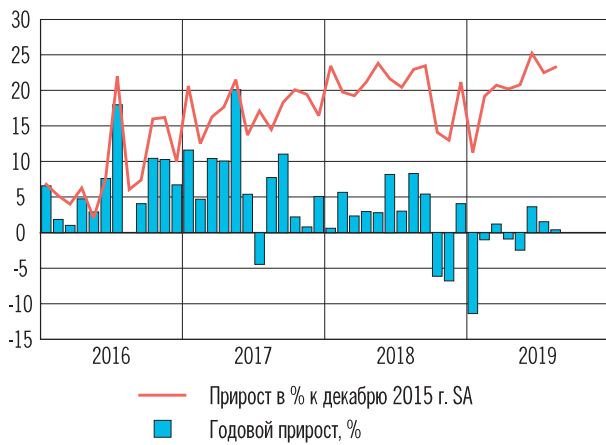
Производство сырья. В помесячном сопоставлении (SA) в августе 2019 г. продолжился рост добычи полезных ископаемых, в основном за счет увеличения добычи нефти. В августе, как и в июле, объемы добычи значительно превышали квоты ОПЕК+: нефтяные компании компенсировали снижение добычи в мае-июне, обусловленное загрязнением нефтепровода «Дружба». Кроме того, заметно ускорилась добыча руд цветных металлов на фоне роста их выпуска, поддерживаемого ростом внешнего спроса (см. пункт «Производство промежуточных товаров»).

Как и в предыдущие месяцы, увеличивались объемы предоставления услуг в области добычи полезных ископаемых, связанных в основном с геологоразведкой. По оценкам, динамика предоставления этих услуг продолжит вносить положительный вклад в темп прироста добычи полезных ископаемых в сентябре-октябре 2019 года.

Производство промежуточных товаров в августе 2019 г. выросло по отношению к предыдущему месяцу (SA). Таким образом, сохранилась тенденция к увеличению выпуска указанных групп товаров, наблюдаемая с конца 2018 г. (рис. 3) Продолжилось увеличение производства нефтепродуктов на фоне роста добычи нефти. Этот же фактор оказал поддержку химическому комплексу, выпуск в котором также повышался по широкому кругу позиций, включая изделия из резины

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТОВАРЫ

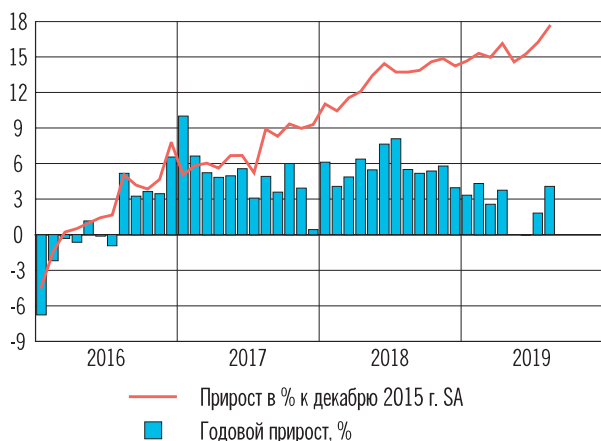
Рис. 4



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ

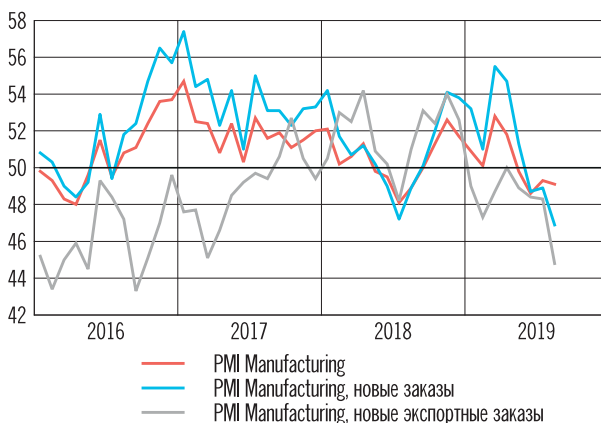
Рис. 5



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ СПРОСА
НА СВОЮ ПРОДУКЦИЮ (SA)

Рис. 6



Источник: IHS Markit.

и пластмасс. В металлургии наблюдался умеренный рост за счет производства цветных металлов (в условиях роста внешнего спроса³ на них), а также ядерного топлива.

Производство инвестиционных товаров.

В выпуске инвестиционных товаров сохранился тренд на рост, наблюдаемый в 2019 году. В августе его темп несколько увеличился (к предыдущему месяцу SA, рис. 4) за счет роста производства электрооборудования – в первую очередь аккумуляторов. Поддержку их выпуску могло оказать ослабление рубля, повысившее их ценовую конкурентоспособность по сравнению с импортными аналогами. При этом производство строительных материалов сократилось, в основном за счет производств, ориентированных на внутренний рынок.

Производство потребительских товаров.

Выпуск потребительских товаров в августе 2019 г. ускорился (SA, рис. 5). В условиях хорошего урожая плодоовощной продукции и подсолнечника продолжился рост выпуска продуктов их переработки: масел и жиров, фруктовых и овощных консервов. Заметно вырос объем переработки картофеля, что было вызвано в том числе открытием нового завода в Тюменской области в июле-августе 2019 года. Продолжился умеренный рост выпуска мясной продукции. Указанные факторы сдерживали рост цен на продовольственные товары в августе⁴.

Выпуск непродовольственных товаров по отношению к предыдущему месяцу (SA) увеличился за счет роста выпуска товаров длительного пользования (бытовой техники, автомобилей, мебели, прочих готовых изделий) на фоне улучшения динамики их розничных продаж в июле 2019 года⁵.

³ Так, в январе-июле 2019 г. по отношению к аналогичному периоду предыдущего года экспорт физического объема никеля повысился на 8,3%, алюминия – на 20,6%.

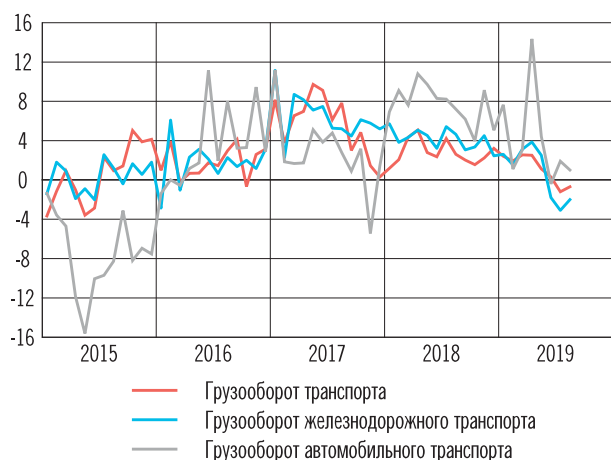
⁴ Подробнее – см. информационно-аналитический комментарий «Динамика потребительских цен» (№ 8 (44), август 2019 г.).

⁵ Продажи стиральных машин в июле 2019 г. выросли на 9,0%, мебели – на 8,5% в годовом сопоставлении. Годовой темп сокращения продаж легковых и коммерческих автомобилей, по данным Ассоциации Европейского Бизнеса, в июле замедлился до 2,4%.

ГРУЗОБОРОТ ТРАНСПОРТА

Рис. 7

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источник: Росстат.

ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Рис. 8

В % к соответствующему периоду предыдущего года

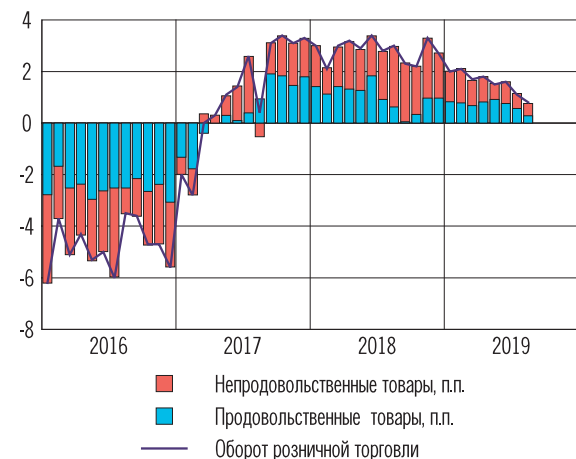


Источники: Росстат, ФТС, расчеты Банка России.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

Рис. 9

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Опросы предприятий. Вместе с тем данные конъюнктурных опросов продолжают указывать на ухудшение деловой активности в российской обрабатывающей промышленности. Индекс IHS Markit PMI⁶ в августе, как и в три предыдущих месяца, оставался ниже значения 50,0 (рис. 6). Ухудшение рыночной конъюнктуры, по данным исследования, было обусловлено максимальным сокращением новых заказов с мая 2015 года. При этом наибольшее падение наблюдалось по экспортным заказам из-за слабого внешнего спроса и потери ключевых клиентов.

Согласно индексу предпринимательской уверенности Росстата (SA), в августе деловая активность в обрабатывающих производствах осталась на уровне предыдущего месяца (в добыче полезных ископаемых – повысилась). Среди факторов, ограничивающих рост производства, компании отметили недостаточный спрос на продукцию предприятий на внутреннем рынке, высокий уровень налогообложения и неопределенность экономической ситуации.

Сельское хозяйство. В августе годовой темп прироста производства продукции сельского хозяйства в России ожидаемо замедлился до 2,8% на фоне сдвига на более ранние сроки уборки урожая зерновых в 2019 году. При этом по итогам года, по оценкам экспертов, валовой сбор зерна может превысить показатель предыдущего года на 4–7%. Выпуск продукции животноводства (в первую очередь свиноводства) продолжает устойчиво повышаться.

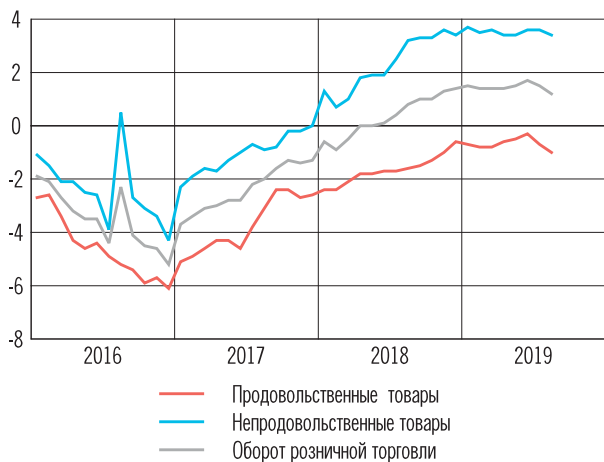
Транспорт. В августе 2019 г., как и в июне-июле, грузооборот железнодорожного транспорта сократился в годовом сопоставлении. Продолжилось сокращение железнодорожных перевозок угля и черных металлов, выпуск которых снижался. Дополнительный отрицательный вклад в динамику общего показателя внесло сокращение грузооборота морского и воздушного транспорта. При этом грузооборот автомобильного и трубопроводного транспорта несколько повысился.

⁶ Purchasing Managers' Index (индекс менеджеров по закупкам). Подробнее см. www.markiteconomics.com/public.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

Рис. 10

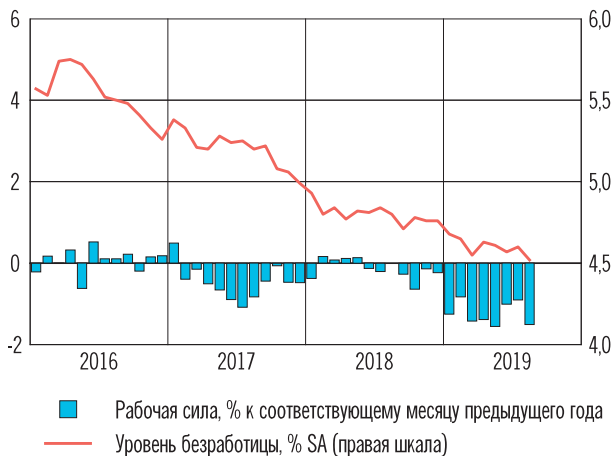
Прирост в % к декабрю 2015 г. SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

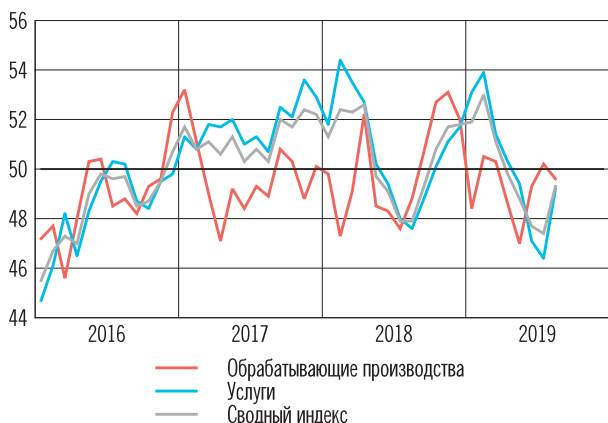
Рис. 11



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

PMI В СФЕРЕ ЗАНЯТОСТИ (SA)

Рис. 12



Источник: IHS Markit.

Инвестиционная активность

Как и в предыдущие месяцы, опережающие индикаторы инвестиционной активности в августе 2019 г. указывали на то, что рост вложений в основной капитал оставался невысоким. Производство и импорт инвестиционных товаров были близки к уровням соответствующего месяца предыдущего года. Значительный рост грузоперевозок строительных материалов в годовом сопоставлении был вызван эффектом базы. С учетом этого темп прироста инвестиций в основной капитал в III квартале 2019 г. может сложиться в интервале 0,3–0,8%, то есть вблизи уровней I–II кварталов.

Потребительская активность и сбережения

В августе 2019 г. потребительский спрос оставался сдержанным. На это указало продолжившееся замедление годового темпа прироста оборота розничной торговли до 0,8% – минимального значения с сентября 2017 г. (рис. 9). Заметнее всего ухудшилась динамика продаж продовольственных товаров, которые, как и в июле, в помесечном соотношении (SA) сократились (рис. 10). Снижение розничной торговли продовольствием на фоне значительного роста выпуска данной группы товаров соотносится с данными таможенной статистики, указывающими на замедление роста импорта пищевой продукции (на фоне стабильного повышения экспорта).

Рынок труда

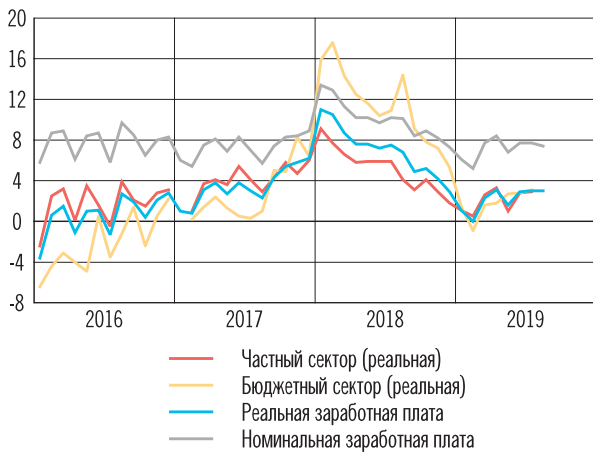
В августе 2019 г. уровень безработицы (SA) оставался вблизи исторического минимума. Рабочая сила при этом продолжала сокращаться (рис. 11). Опросы работодателей указывали на ухудшение настроений в сфере занятости пятый месяц подряд. Вместе с тем значение сводного индекса занятости PMI в августе повысилось до 49,3 (рис. 12), что может указывать на некоторое смягчение ситуации на рынке труда.

В этих условиях, по предварительной оценке Росстата, в июле и августе 2019 г. рост

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 13

В % к соответствующему периоду предыдущего года

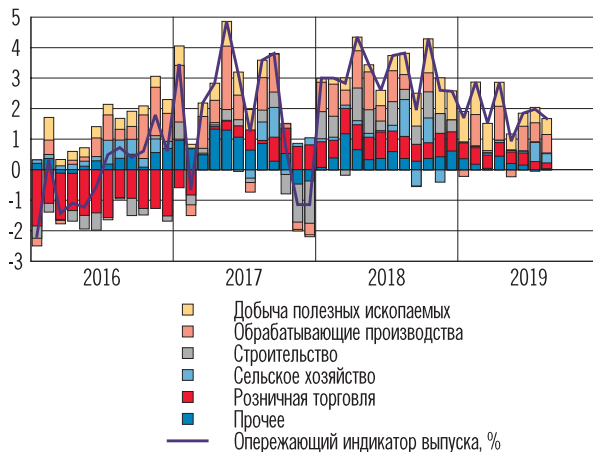


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР ВЫПУСКА

Рис. 14

Вклад в п.п. в годовой прирост



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

номинальной заработной платы составил 7,7 и 7,4% соответственно (рис. 13). В разрезе секторов и видов экономической деятельности заработная плата повышалась относительно равномерно. Годовой темп прироста трудовых компенсаций продолжил колебаться вблизи средних уровней 2016–2017 годов. В реальном выражении заработная плата в июле и августе увеличилась на 3,0%. По оценкам, в III квартале 2019 г. ее рост составит 3,0–3,5% в годовом выражении.

Прогноз

Динамика опережающего индикатора выпуска⁷ в июле-августе 2019 г. была стабильной (рис. 14). Его годовой прирост в указанные месяцы был близок к среднемесячному значению апреля-июня. Темп прироста ВВП в III квартале прогнозируется в интервале 0,8–1,3%, как указывалось в ДоДКП 3/19.

⁷ 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 ВДС в соответствующем квартале предыдущего года к сумме ВДС по указанным видам деятельности.

Дата отсечения данных – 18.09.2019.

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