



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 11
НОЯБРЬ 2017

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 27.11.2017.

Электронная версия информационно-аналитического материала размещена на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/>).

Предложения и замечания вы можете направить по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Экономика: факты, оценки, комментарии (III квартал и октябрь 2017 г.)

В III квартале 2017 г. годовой прирост ВВП составил 1,8%, что ожидаемо меньше, чем кварталом ранее. Это связано с уменьшением роста инвестиционного спроса и с коррекцией запасов материальных оборотных средств. Как в III квартале, так и в октябре потребительский спрос продолжил восстанавливаться в условиях стабильной ситуации на рынке труда и низкой инфляции. Вместе с тем, по данным Росстата, в октябре замедлилась инвестиционная и производственная активность. С учетом этого, по оценке Банка России, темп прироста ВВП будет ближе к нижней границе прогнозного интервала 1,7–2,2%¹.

Экономика в октябре 2017 г.

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

	2016 г.	II квартал 2017 г.	III квартал 2017 г.	Сентябрь 2017 г.	Октябрь 2017 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	0,5	3,8	2,0	2,4	...
Промышленное производство	1,3	3,8	1,4	0,9	0,0
Производство сельхозпродукции	4,8	-0,1	5,1	8,5	-2,5
Грузооборот транспорта	1,8	9,4	5,7	3,0	6,4
Оборот розничной торговли	-4,6	1,0	2,0	3,1	3,0
Уровень безработицы*/с исключением сезонности**	5,5	5,2/5,3	5,0/5,3	5,0/5,2	5,1/5,2
Номинальная заработная плата	7,9	7,7	6,7	7,5	7,1
Реальная заработная плата	0,8	3,4	3,2	4,4	4,3
Объем строительства	-2,2	-2,6	0,0	0,1	-3,1

* В % к численности рабочей силы.

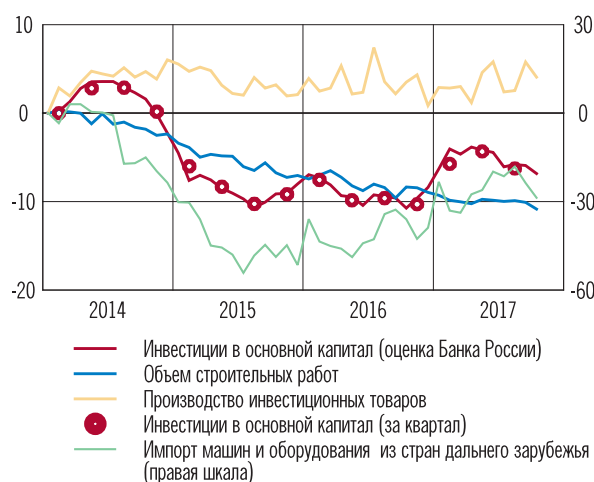
** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

В III квартале 2017 г. годовой темп прироста ВВП ожидаемо замедлился до 1,8%² с 2,5% в II квартале. По оценкам Банка России, понижение темпов экономического роста связано как с замедлением увеличения инвестиционного спроса, так и с коррекцией запасов материальных оборотных средств. При этом в III квартале вклад валового накопления основного капитала в прирост ВВП, по оценке, будет ниже, чем ожидалось, учитывая сложившуюся динамику опережающего индикатора – инвестиций в основной капитал. В III квартале инвестиции выросли на 3,1% в годовом сопоставлении, что меньше, чем оценивалось Банком России. Годовой темп прироста инвестиций в III квартале оценивался на уровне

Инвестиционная активность в октябре снизилась

Прирост в % к январю 2014 г., с устранением сезонности



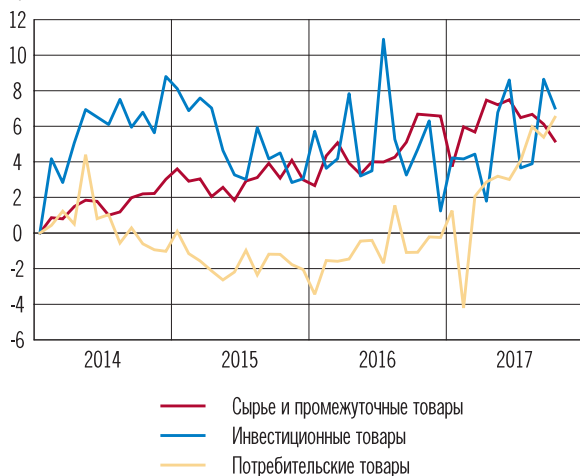
Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

¹ Опубликовано в ноябре в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики Банка России на 2018 год и период 2019 и 2020 годов.

² В предыдущем выпуске информационно-аналитического комментария по экономике годовой темп прироста ВВП в III квартале 2017 г. оценивался в 1,8–2,2%.

Выпуск инвестиционных и промежуточных товаров снижился

Прирост в % к январю 2014 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

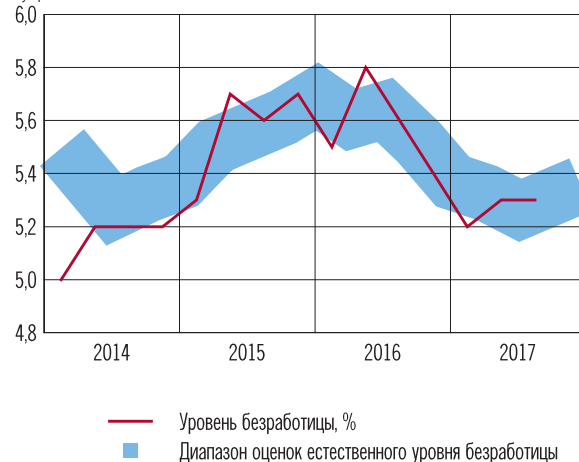
не 5%, что отражено в октябрьском выпуске информационно-аналитического комментария «Экономика». По отношению к предыдущему периоду вложения в основной капитал сократились на 0,2–0,3% (с учетом коррекции на сезонность), что, по предварительным оценкам, обусловлено снижением инвестиций в основной капитал в добыче полезных ископаемых. По оценкам, замедление инвестиционного спроса могло быть обусловлено также тем, что вклад временных факторов, в том числе строительства инфраструктурных объектов, в его динамику заметно снизился по сравнению с предыдущим кварталом.

Октябрьская статистика несколько ухудшилась по сравнению с предыдущими месяцами 2017 г., однако статистических данных только за один месяц недостаточно для существенной корректировки годовой оценки темпов экономического роста.

В частности, по оценке Банка России, в октябре 2017 г. показатели инвестиционной активности снизились по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов. Уменьшился объем строительных работ, сократились выпуск и импорт инвестиционных товаров, ухудшились инвестиционные планы производителей. Так, по данным опроса ИЭП им. Е.Т. Гайдара, баланс ответов об инвестиционных намерениях в октябре 2017 г. стал отрицательным впервые с начала 2017 года.

Уровень безработицы находится вблизи естественного уровня

В % к численности рабочей силы, с устранением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В этих условиях годовой темп прироста валового накопления основного капитала в 2017 г. может оказаться несколько ниже прогноза Банка России (4,0–4,5%), опубликованного в ноябре в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики Банка России на 2018 год и период 2019 и 2020 годов (далее – Основные направления). При этом прогноз прироста валового накопления в целом за 2017 г. остается неизменным (6,0–7,0%).

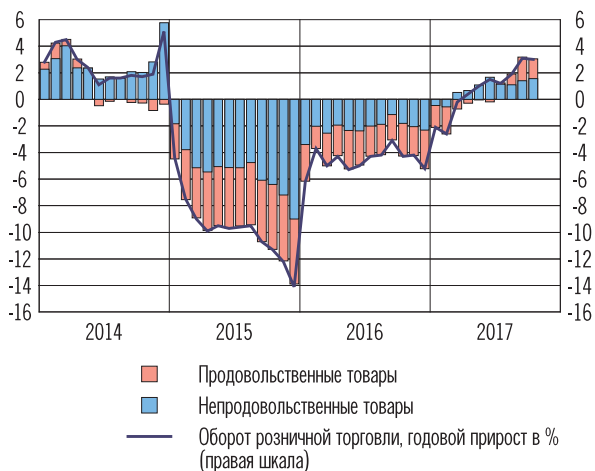
В октябре 2017 г. промышленное производство, по оценкам Банка России, сократилось как по сравнению с предыдущим месяцем, так и в годовом сопоставлении с исключением сезонного и календарного факторов. На снижение производственной активности в октябре в основном оказали влияние следующие факторы.

Во-первых, неустойчивый рост спроса со стороны отечественных производителей на большинство промежуточных материалов, таких как продукция деревообработки, целлюлозно-бумажной промышленности и металлургии, привел к снижению объемов переработки сырья (кроме аграрного).

Во-вторых, добыча нефти снизилась в результате действия договоренностей со странами ОПЕК, а высокий уровень запасов в газохранилищах Европы ограничивал экспорт природного газа.

Потребительский спрос устойчиво восстанавливается

Вклад в годовой темп прироста, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

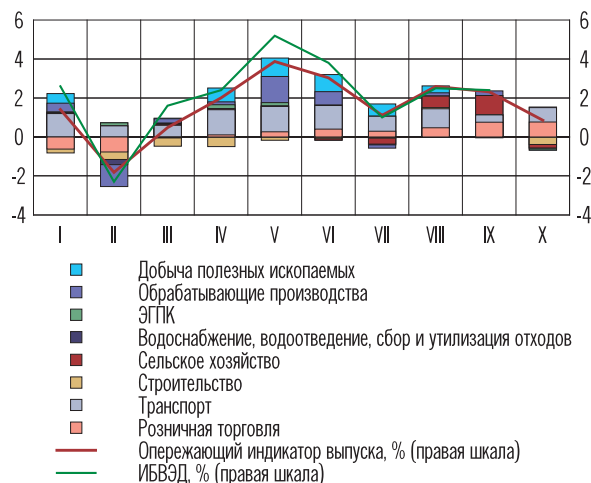
При этом, как и ожидалось, хороший урожай отдельных видов сельскохозяйственных культур способствовал росту выпуска продовольствия, в том числе товаров, сырьем для производства которых является продукция растениеводства (подсолнечное масло, крупа, сахар). Однако уже по итогам октября выпуск сельскохозяйственной продукции в годовом выражении сократился. К 1 ноября 2017 г. меньше, чем в прошлом году, собрано картофеля и овощей. Это может привести к сезонному сокращению предложения дешевой отечественной продукции. Однако учитывая низкую инфляцию в октябре (2,7%), возможное увеличение продовольственных цен не ведет к рискам превышения инфляцией 4%.

На фоне в целом слабой октябрьской статистики рост выпуска потребительских товаров длительного пользования, поддерживаемый спросом домашних хозяйств, оставался устойчивым. Увеличилось производство мебели, бытовой электроники и легковых автомобилей.

Поддержку потребительскому спросу населения оказывали стабильная ситуация на рын-

Динамика выпуска по основным видам экономической деятельности в октябре 2017 г. была слабой

Вклад в годовой темп прироста, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ке труда (безработица сохранялась невысокой вблизи своего естественного уровня), а также рост реальной заработной платы и объемов кредитования физических лиц. В результате оборот розничной торговли в октябре 2017 г. продолжил увеличиваться как в годовом сопоставлении, так и по сравнению с предыдущим месяцем с исключением сезонности.

В ноябре-декабре 2017 г. потребительский спрос продолжит восстанавливаться, и по итогам 2017 г. прирост расходов на конечное потребление домашних хозяйств, по оценкам, будет ближе к верхней границе прогнозного интервала, опубликованного в Основных направлениях (3,0–3,5%).

Темп прироста ВВП в 2017 г. будет ближе к нижней границе прогнозного интервала 1,7–2,2%, представленного в Основных направлениях, что связано с более низким, чем ожидалось ранее, ростом инвестиционного спроса, а также со слабой статистикой октября. Обновленный макроэкономический прогноз Банка России будет опубликован в декабрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике.