



Банк России



ЭКОНОМИКА

№ 7 (55) • июль 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

28 августа 2020 года

Экономика: факты, оценки, комментарии (июль 2020 г.)

В июле 2020 г. продолжилось восстановление деловой активности в российской экономике. Опережающий индикатор выпуска указывает на меньшее, чем в июне, годовое снижение в большинстве базовых отраслей. Смягчение ограничений на работу предприятий сферы услуг и отложенный спрос населения поддержали потребительскую активность. Продолжилось восстановление инвестиционного спроса. Замедлилось сокращение занятости, рост зарплат остается положительным. При этом, несмотря на восстановительную динамику, пониженный уровень совокупного спроса будет сдерживать рост потребительских цен. По оценке Банка России, в 2020 г. ВВП снизится на 4,5–5,5%.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Табл. 1

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

	2019 г.	IV кв. 2019 г.	I кв. 2020 г.	II кв. 2020 г.	Май 2020 г.	Июнь 2020 г.	Июль 2020 г.
Агрегированный выпуск и опережающие индикаторы							
ВВП	1,3	2,1	1,6	-8,5	–	–	–
ИБВЭД	2,0	2,7	1,9	-9,7	-10,6	-8,4 ^{1,2}	–
Потребление электроэнергии ³	1,2	1,1	-0,6	-3,4	-5,4	-5,7	-3,5
Производственная активность							
Промышленное производство	2,3	1,8	1,5	-8,5	-9,6	-9,4	-8,0
Производство сельхозпродукции	4,0	5,3	3,0	3,1	3,2	3,0	4,0
Объем строительства	0,6	0,9	1,1	-1,7	-3,1	-0,1	-0,2
Грузооборот транспорта	0,7	-0,7	-3,9	-8,3	-9,4	-9,6	-8,4
Оборот оптовой торговли	1,6	8,4	6,2	-9,2	-10,8	-3,8	-0,6
Изменение запасов МОС (вклад в прирост ВВП, п.п.)	0,5	2,0	0,2	-1,6 ¹	–	–	–
Инвестиционная активность							
Инвестиции в основной капитал	1,7	2,3	1,2	-7,6	–	–	–
ВНОК	1,5	2,9	1,8	-8,0 ¹	–	–	–
Рынок труда							
Уровень безработицы / с исключением сезонности (% от рабочей силы)	4,6	4,6/4,5	4,6/4,4	6,0/6,0	6,1/6,1	6,2/6,3	6,3/6,4
Номинальная заработная плата	9,5	8,2	8,8	3,0	4,0	3,8	...
Реальная заработная плата	4,8	4,6	6,2	-0,1	1,0	0,6	...
Доходы, сбережения и потребительская активность							
Реальные располагаемые денежные доходы населения	1,0	1,8	1,2	-8,0	–	–	–
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств	2,5	2,5	3,3	-15,0 ¹	–	–	–
Норма сбережений	9,7	10,9	8,8	23,0	–	–	–
Оборот розничной торговли	1,9	2,1	4,4	-16,6	-19,2	-7,7	-2,6
Объем платных услуг населению	-0,9	-1,4	-1,9	-37,2	-38,9	-31,4	-25,5

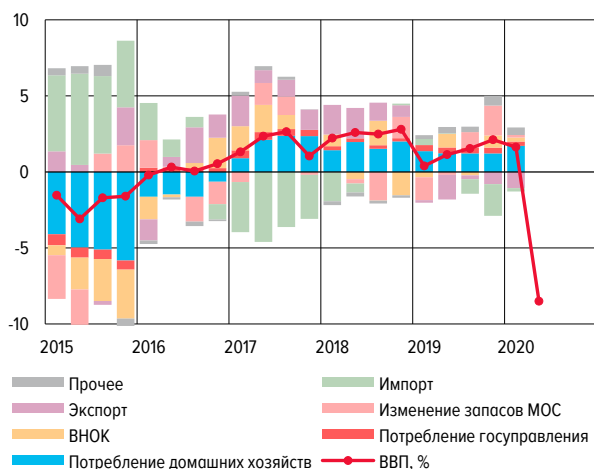
¹ Оценка Банка России.² Оценка Банка России в июне: -8,6%.³ С исключением календарного и температурного факторов.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ВВП ПО ИСПОЛЬЗОВАНИЮ

Рис. 1

Вклад в годовой прирост, п.п.

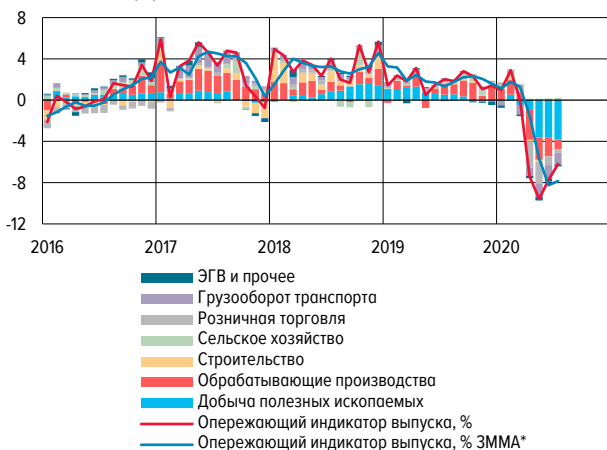


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР ВЫПУСКА

Рис. 2

Вклад в годовой прирост, п.п.



* Здесь и далее – скользящий средний за 3 месяца прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Агрегированный выпуск
и опережающие индикаторы

ВВП по использованию. По предварительной оценке Росстата, в II квартале 2020 г. снижение ВВП составило 8,5% (рис. 1), что несколько лучше оценки Банка России, опубликованной в [Докладе о денежно-кредитной политике №3/2020](#) (снижение на 9–10%). Отклонение от прогноза, наиболее вероятно, было связано с менее значительным, чем ожидалось, масштабом снижения экспорта. Также принятые в II квартале бюджетные меры могли оказать большее позитивное влияние на внутренний спрос, чем предполагалось ранее.

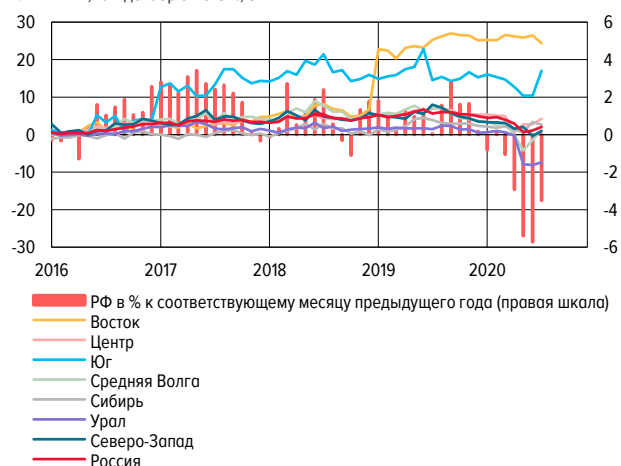
По оценке Банка России, наибольший вклад в сокращение ВВП в II квартале внесло падение потребления домашних хозяйств из-за ограничений на работу предприятий торговли и сферы услуг и снижения реальных располагаемых доходов (подробнее – раздел «Потребительская активность»). Нарастание неопределенности и нехватка импортных комплектующих привели к сжатию инвестиционной активности компаний, что отразилось в падении инвестиций в основной капитал в II квартале (подробнее – раздел «Инвестиционная активность»). В результате временного разрыва производственных и логистических цепочек компании удовлетворяли спрос на свою продукцию за счет сокращения запасов МОС. В итоге, по оценке Банка России, валовое накопление и импорт в II квартале заметно снизились. Отрицательный вклад в динамику выпуска также внесло сокращение экспорта из-за сжатия внешнего спроса и снижения добычи в рамках договоренностей ОПЕК+.

Прогноз ВВП. По оценке Банка России, в III квартале смягчение ограничений как в зарубежных странах, так и в России создаст условия для расширения экономической активности, в основном за счет восстановления внутреннего спроса. По оценке Банка России, в 2020 г. ВВП снизится на 4,5–5,5%.

ПОТРЕБЛЕНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ
С ИСКЛЮЧЕНИЕМ КАЛЕНДАРНОГО
И ТЕМПЕРАТУРНОГО ФАКТОРОВ (ЗА МЕСЯЦ)

Рис. 3

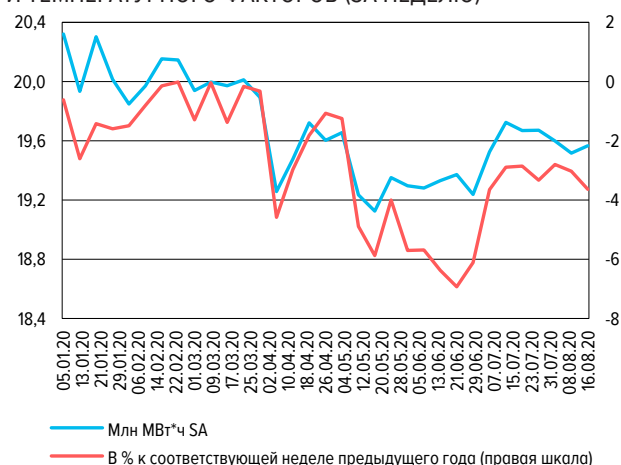
Млн МВт*ч, % к декабрю 2015 г., SA



Источники: АО «СО ЕЭС», расчеты Банка России.

ПОТРЕБЛЕНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ
С ИСКЛЮЧЕНИЕМ КАЛЕНДАРНОГО
И ТЕМПЕРАТУРНОГО ФАКТОРОВ (ЗА НЕДЕЛЮ)

Рис. 4

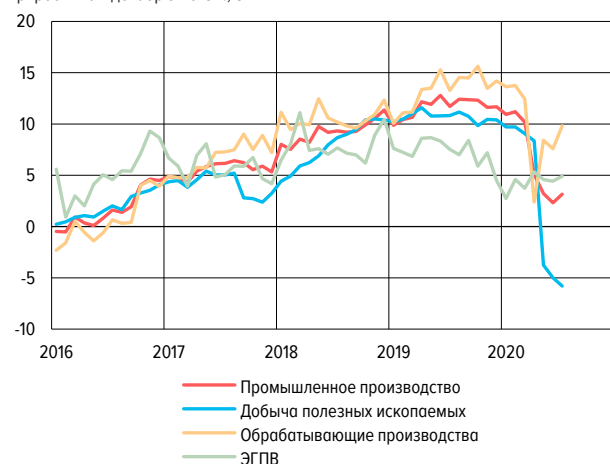


Источники: АО «СО ЕЭС», расчеты Банка России.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 5

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Опережающий индикатор выпуска¹

в июле указывал на замедление годового снижения в большинстве базовых отраслей (в июле: -6,2%, в июне: -7,7%; рис. 2). Продолжили уменьшаться годовые темпы падения выпуска в розничной торговле, что указывает на оживление потребительского спроса, и в обрабатывающий промышленности после возобновления работы предприятий (подробнее – разделы «Потребительская активность», «Производственная активность»). Улучшилась динамика грузооборота транспорта за счет восстановления железнодорожных перевозок. Основной отрицательный вклад в динамику выпуска продолжала вносить добыча полезных ископаемых (подробнее – пункт «Добыча полезных ископаемых»).

Потребление электроэнергии. По оценкам Банка России, увеличение потребления электроэнергии продолжилось, указывая на постепенное восстановление экономической активности (рис. 3–4). Темп его прироста составил 0,9% по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности (далее – SA). Рост электропотребления происходил в большинстве регионов страны за исключением энергосистем Сибири и Востока. Наиболее заметным рост был на Юге и в Центре. Снижение потребления электроэнергии в годовом сопоставлении² замедлилось и составило 3,5% (июнь: - 5,7%).

В первой половине августа рост электропотребления приостановился в большинстве регионов России. По оценке Банка России, годовое снижение электропотребления в августе может составить 3,3%².

Производственная активность

Промышленное производство. Выпуск в промышленности в июле увеличился по отношению к предыдущему месяцу (SA), однако его объем по-прежнему ниже уровня 2019 – начала 2020 года (рис. 5). В обрабатывающих

¹ Оценка Банка России. Отражает годовую динамику производственной активности по основным видам экономической деятельности.

² С исключением календарного и температурного факторов.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 6

Вклад в годовой прирост, п.п.

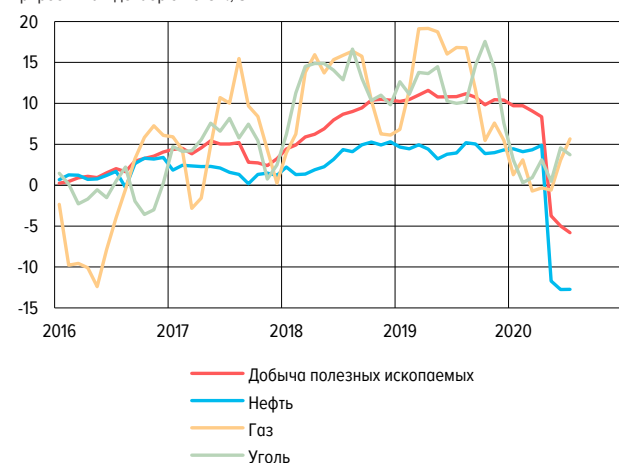


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ

Рис. 7

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ

Рис. 8

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

производства наблюдался восстановительный рост. Добыча полезных ископаемых продолжала снижаться.

Годовой темп снижения промышленного производства в июле составил 8,0% (в июне: -9,4%). С исключением календарного фактора оценка не изменилась (в июне: -10,4%). Снижение произошло за счет всех компонент выпуска, в основном – добычи полезных ископаемых (рис. 6).

Добыча полезных ископаемых. Объем добычи полезных ископаемых в июле сократился (SA) на 0,9% (в июне: -1,3%; рис. 7). При этом наблюдался рост добычи природного газа и стабилизация нефтедобычи на уровне, соответствующем условиям сделки ОПЕК+. Значимый вклад в снижение общего показателя внесли добыча прочих полезных ископаемых и услуги в области добычи.

В годовом сопоставлении с исключением календарного фактора снижение объема добычи полезных ископаемых в июле ускорилось до 15,1% (в июне: -14,4%, рис. 8).

Обрабатывающие производства. Выпуск в обрабатывающей промышленности в июле демонстрировал восстановительный рост (SA). Основной вклад в него внес выпуск инвестиционных и промежуточных товаров. Выпуск потребительских товаров сохранился на уровне июня (рис. 9).

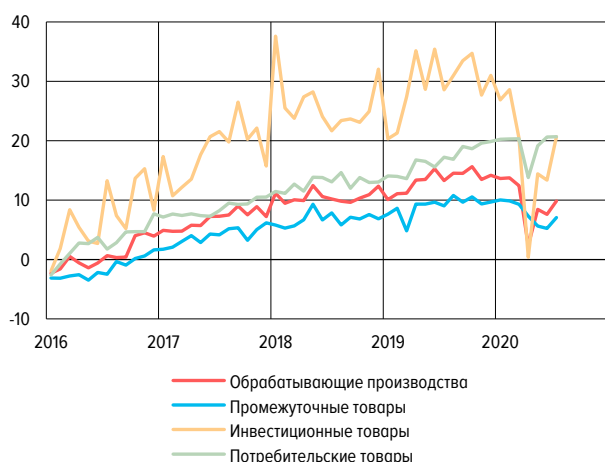
В годовом сопоставлении с исключением календарного фактора выпуск обрабатывающих производств снизился на 3,3% (в июне: -8,3%). Наибольший вклад в годовое снижение, по оценке Банка России, продолжал вносить выпуск инвестиционных товаров из-за его глубокого падения в апреле (-1,9 п.п.; рис. 10).

Промежуточные товары. В производстве промежуточных товаров наблюдался рост впервые с января 2020 года. Основной вклад в него внесли химические производства, а также выпуск пластмассовых и резиновых изделий. Поддержку им оказывало ослабление рубля. Существенно увеличилось производство удобрений. На фоне роста мировых цен увеличилось производство цветных металлов. Выпуск нефтепродуктов в июле

ОБРАБАТЫВАЮЩИЕ ПРОИЗВОДСТВА

Рис. 9

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОБРАБАТЫВАЮЩИЕ ПРОИЗВОДСТВА

Рис. 10

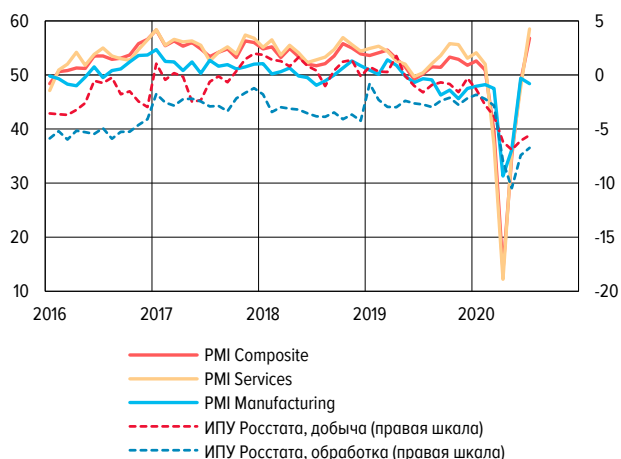
Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОПРОСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ: PMI И ИНДЕКСЫ
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ УВЕРЕННОСТИ
РОССТАТА (SA)

Рис. 11



Источники: IHS Markit, Росстат, расчеты Банка России.

увеличился, но остался существенно ниже уровня января-апреля 2020 г. (Приложение, рис. 1–2).

Инвестиционные товары. После снижения в июне производство инвестиционных товаров возобновило рост и вернулось к уровню марта 2020 года. Положительная динамика наблюдалась по всем компонентам выпуска. Заметно выросло производство автотранспортных средств, а также машин и оборудования, что связано с частичным восстановлением спроса и дозагрузкой производственных мощностей. Возобновление строительных работ в большинстве регионов страны способствовало росту выпуска строительных материалов. В июле он вернулся к уровню мая 2019 г. (подробнее – пункт «Строительство»; Приложение, рис. 3–4).

Потребительские товары. В июле рост выпуска потребительских товаров приостановился (SA). Выпуск продовольствия сохранялся вблизи уровня предыдущего месяца (SA). В части непродовольственных товаров продолжилось увеличение производства одежды и автомобилей вслед за постепенным восстановлением потребительского спроса. Сдерживающее влияние на выпуск оказало снижение производства лекарств (Приложение, рис. 5–6).

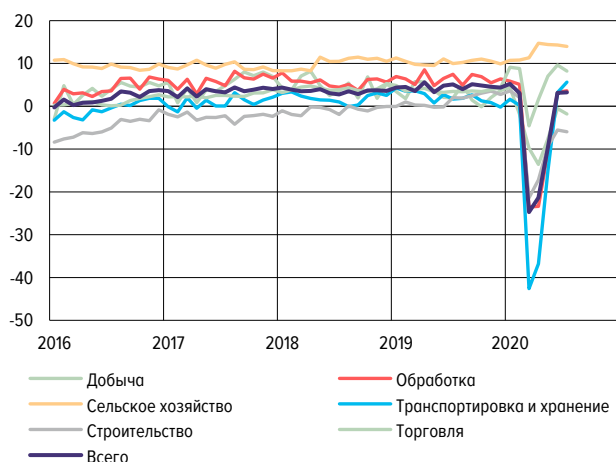
Опросы предприятий. Совокупный индекс PMI России в июле вырос до 56,8 (в июне: 48,9; рис. 11). Индекс PMI в сфере услуг продемонстрировал положительную динамику и заметно превысил отметку в 50 пунктов (в июле: 58,5; в июне: 47,8), в то время как в обрабатывающей промышленности снизился (в июле: 48,4; в июне: 49,4). Рост деловой активности в сфере услуг обусловлен снятием ограничительных мер в большинстве регионов страны и восстановлением внутреннего спроса.

Индексы предпринимательской уверенности Росстата – альтернативные индикаторы деловой активности – в июле остались в отрицательной области, однако продемонстрировали рост второй месяц подряд.

По данным мониторинга предприятий, проводимого Банком России, индекс бизнес-

ИНДИКАТОР БИЗНЕС-КЛИМАТА БАНКА РОССИИ (SA)

Рис. 12

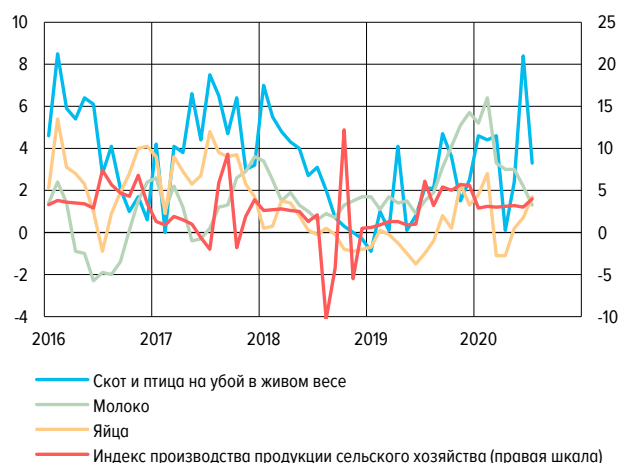


Источники: мониторинг предприятий Банка России, расчеты Банка России.

СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

Рис. 13

В % к соответствующему месяцу предыдущего года

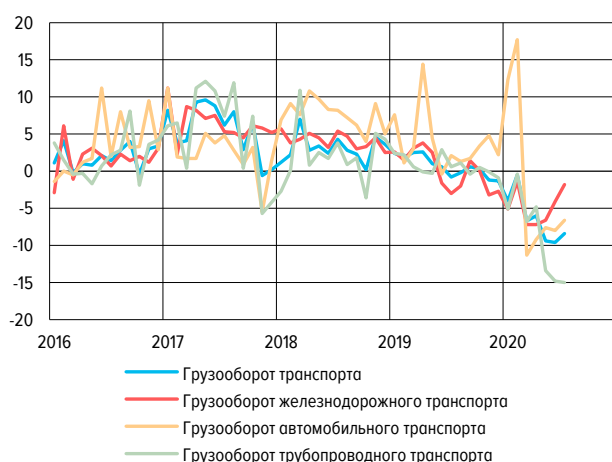


Источник: Росстат.

ГРУЗОБОРОТ ТРАНСПОРТА

Рис. 14

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

климата³ в июле снова увеличился (рис. 12). Наиболее сильное улучшение оценок текущей ситуации и ожиданий наблюдалось среди предприятий агропромышленного комплекса, транспорта и торговли. Вместе с тем в добыче и строительстве деловые настроения немного ухудшились.

Сельское хозяйство. Годовой рост производства продукции сельского хозяйства в июле ускорился до 4,0% (в июне: +3,0%; рис. 13). Это произошло за счет увеличения как выпуска продукции растениеводства на фоне высокого урожая ряда агрокультур, так и производства мяса, молока и яиц.

Согласно оперативным данным Минсельхоза России, по состоянию на 19 августа в целом по России собрано 85 млн тонн зерна, что на 18% выше показателя на аналогичную дату прошлого года. Минсельхоз России сохраняет прогноз урожая зерна 2020 г. на уровне 122,5 млн тонн, что превышает прошлогодний показатель на 1,1%. Прогнозы российских экспертов заметно выше: они ожидают второй по величине урожай после рекорда 2017 г. (126–130 млн тонн).

Транспорт. Снижение грузооборота железнодорожного транспорта в июле продолжилось с годовым темпом 1,8% (в июне: -4,1%; рис. 14). Под действием слабого внешнего спроса продолжилось сокращение железнодорожных перевозок каменного угля, черных металлов, нефти и нефтепродуктов в годовом выражении. При этом вновь возросли объемы перевозок стройматериалов, а также зерна и продуктов его переработки. Этому способствовали снятие ограничительных мер, оживление экономической активности и хороший урожай.

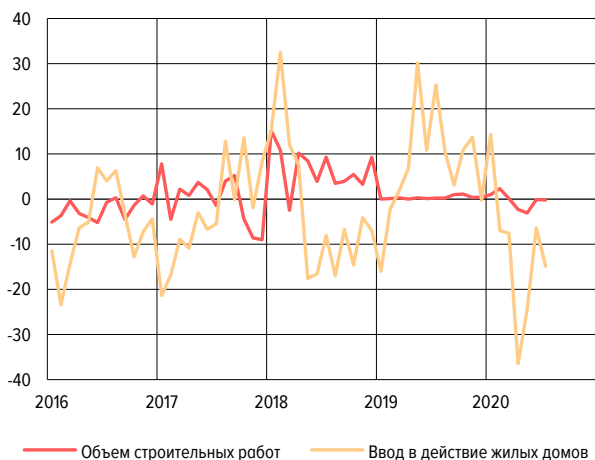
Темп сокращения грузооборота транспорта в целом в июле составил 8,4% (в июне: -9,6%). Как и месяцем ранее, основной отрицательный вклад в динамику общего показателя внес грузооборот трубопроводного транспорта вследствие сокращения нефтедобычи в России (см. пункт «Добыча полезных ископаемых»).

³ Индикатор бизнес-климата Банка России отражает фактические, а также ожидаемые изменения в сфере производства и спроса, определяемые на основе оценок предприятий – участников мониторинга.

СТРОИТЕЛЬСТВО

Рис. 15

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Рис. 16

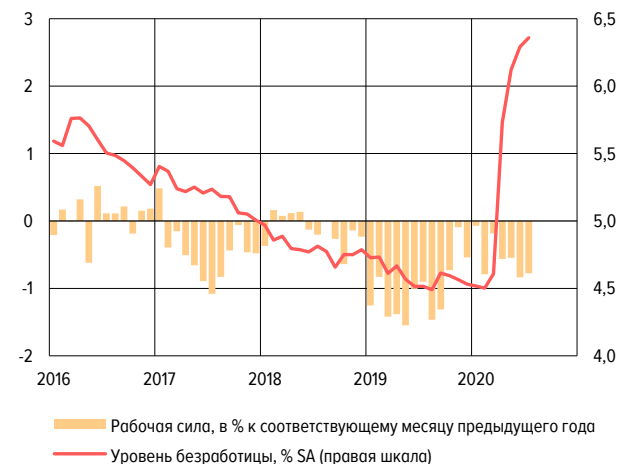
% ЗММА



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

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

Рис. 17



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Строительство. После резкого падения в апреле-мае объем строительных работ в июле в целом стабилизировался (рис. 15). Однако сокращение ввода в действие жилых домов заметно ускорилось. Это может быть связано со сдвигом сроков сдачи объектов строительства из-за ограничительных мер, действовавших в России в целом с конца марта до середины мая и сохранившихся до сих пор в отдельных регионах.

Инвестиционная активность

В II квартале 2020 г. инвестиции в основной капитал сократились на 7,6% в годовом выражении (в I квартале: +1,2%; рис. 16). В июле снижение инвестиций в основной капитал в годовом сопоставлении продолжилось, а в помесечном сопоставлении, по оценкам Банка России, инвестиционная активность, вероятно, возросла (SA). При этом динамика косвенных индикаторов инвестиционного спроса была разнонаправленной. Импорт машиностроительной продукции увеличился (SA), но остался заметно ниже среднего уровня прошлого года. Производство инвестиционных товаров после слабого снижения месяцем ранее продемонстрировало рост (SA). В то же время железнодорожные перевозки строительных материалов снизились (SA).

Рынок труда и доходы

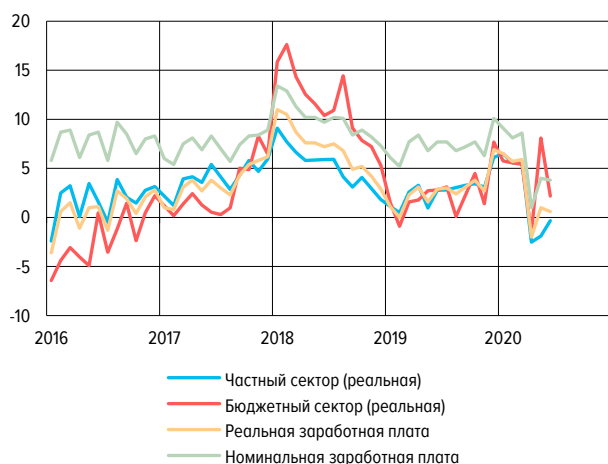
Занятость. В июле по мере возобновления производственной деятельности потребность работодателей в работниках постепенно восстанавливалась. Бюджетные меры, а именно выдача субсидий и беспроцентных кредитов для выплаты зарплат, позволили ограничить масштаб сокращения занятости. Уровень безработицы в июле составил 6,4% после 6,3% в июне и 6,1% в мае (рис. 17). Численность безработных за месяц выросла на 79 тыс. человек (SA).

Наблюдаемый рост безработицы в ответ на снижение экономической активности связан с ограниченной подстройкой рынка труда через зарплатный канал. Это обусловлено низким инфляционным давлением в эконо-

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 18

В % к соответствующему периоду предыдущего года

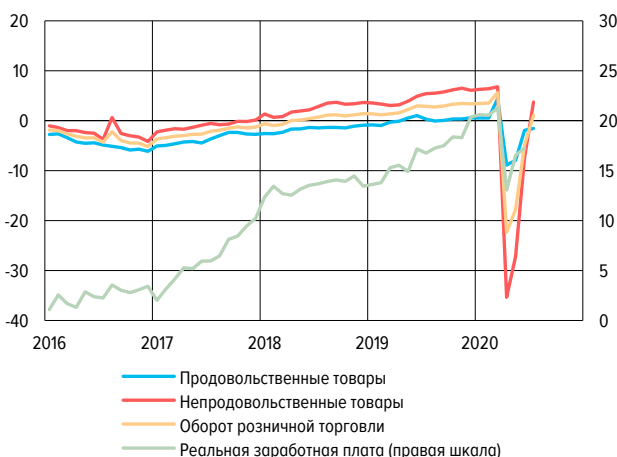


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ
И РЕАЛЬНАЯ ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 19

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

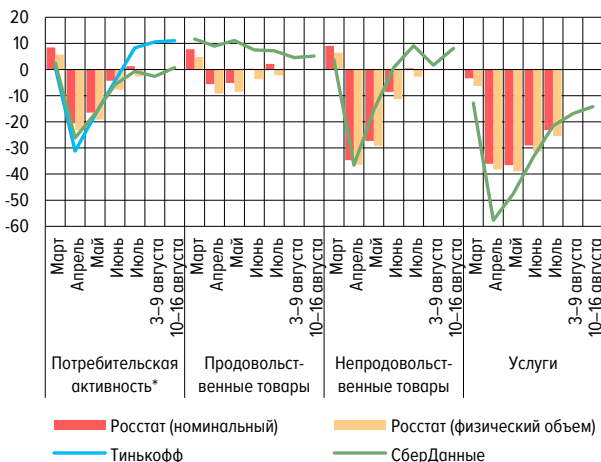


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПОКАЗАТЕЛИ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО СПРОСА

Рис. 20

В % к соответствующему периоду предыдущего года

* Оборот розничной торговли для Росстата.
Источники: Росстат, Лаборатория «СберДанные», Тинькофф.

мике, отличающим текущий период снижения экономической активности от аналогичного периода 2014–2015 годов⁴.

Заработная плата. В июне номинальная заработная плата выросла на 3,8% (в мае: +4,0%; рис. 18). Рост показателя поддерживали временные меры – стимулирующие выплаты в здравоохранении и госуправлении. Также смягчение ограничений положительно сказалось на динамике зарплаты в частном секторе, а именно – в торговле, строительстве, транспорте. В реальном выражении рост заработной платы в июне составил 0,6% (в мае: +1,0%). По итогам II квартала 2020 г. она сократилась на 0,1%. По оценкам Банка России, в среднем за 2020 г. реальная заработная плата увеличится на 1,5–2,5%.

Потребительская активность

Розничная торговля и платные услуги населению. В июле 2020 г. восстановление потребительской активности продолжилось, чему способствовали частичное снятие ограничений по социальному дистанцированию и реализация отложенного спроса. В месячном выражении розничная торговля выросла на 6,2% (SA; рис. 19). Основной вклад в рост внесло увеличение продаж непродовольственных товаров (+12,0% SA), уровень которых достиг средних значений первой половины 2019 года. Продажи продуктов питания остались на уровне предыдущего месяца (+0,4% SA). В то же время по мере смягчения ограничений ускорилось восстановление объема платных услуг (+15,0% SA после +5,1% SA в июне).

В годовом выражении сокращение розничных продаж замедлилось до 2,6% (в июне: -7,7%; рис. 20). При этом их стоимостный объем превысил уровень прошлого года. Заметное улучшение ситуации наблюдалось в сегменте платных услуг (-25,5% после -31,4% в июне). Вместе с тем сохранение ограничений в секторе услуг и снижение доходов населения оказывали сдерживающее влияние на спрос.

⁴ В 2009 г. подстройка рынка труда также проходила как через снижение численности занятых, так и через зарплатный канал.

В первой половине августа оперативные индикаторы указывали на замедление восстановления потребительской активности, что, наиболее вероятно, связано с исчерпанием эффектов отложенного спроса (рис. 20).

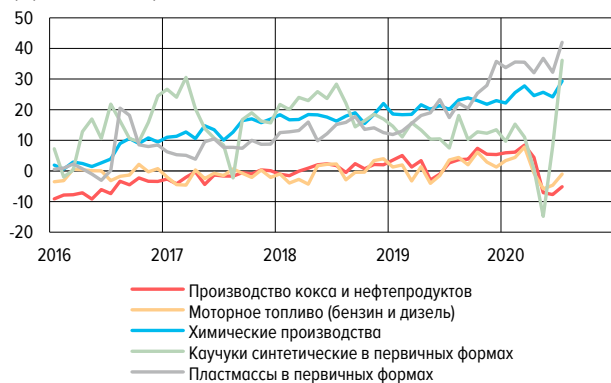
В первую неделю августа замедлился рост продаж непродовольственных товаров. Динамика услуг оставалась слабой. Отдельные улучшения наблюдались в сфере туристических услуг.

ПРИЛОЖЕНИЕ

НЕФТЕПРОДУКТЫ, ХИМИЧЕСКИЕ ВЕЩЕСТВА
И ХИМИЧЕСКИЕ ПРОДУКТЫ

Рис. 1

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

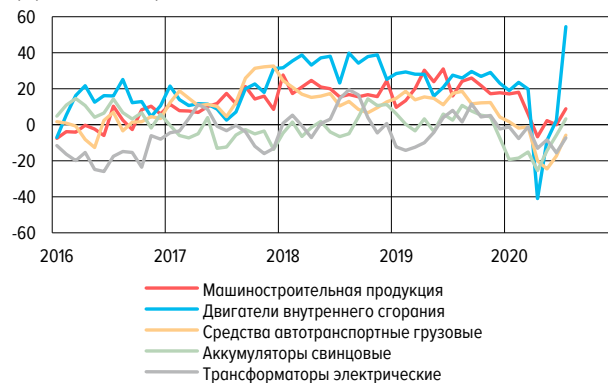


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНАЯ ПРОДУКЦИЯ

Рис. 4

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

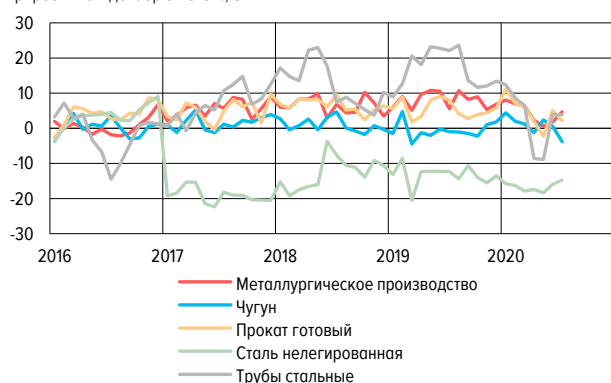


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОИЗВОДСТВО МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЕ

Рис. 2

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 5

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

Рис. 3

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

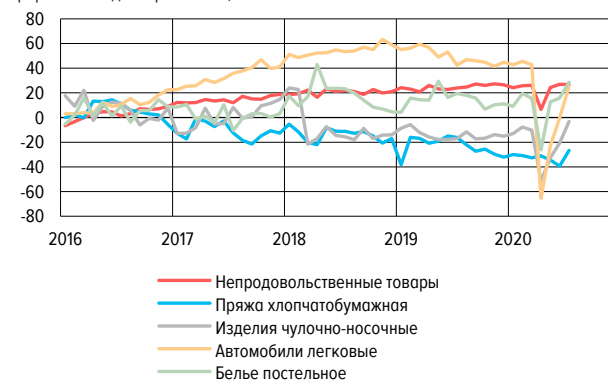


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 6

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Дата отсечения данных – 20.08.2020.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.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