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 *Табл. 1*
(прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года, если не указано иное)

	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%).

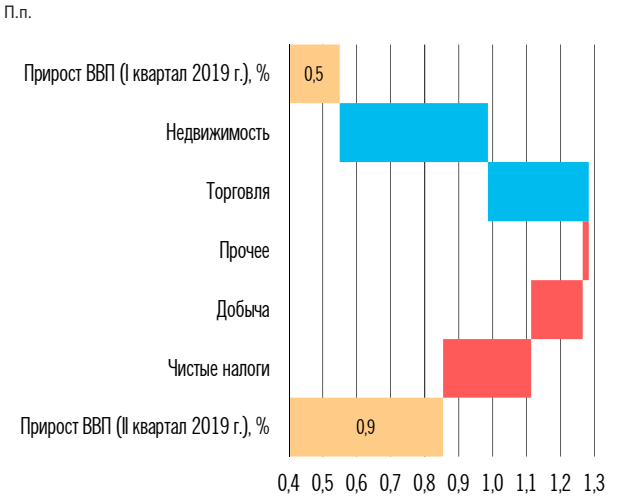
Среди основных видов экономической деятельности наибольший вклад в динамику ВВП внесло повышение валовой добавленной стоимости (ВДС) в операциях с недвижимостью после ее значительного сокращения[1] в I квартале 2019 г. (рис. 1). Замедлилось снижение ВДС в оптовой и розничной торговле, что было обусловлено 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 – ДоДКП 3/19.*

ДЕКОМПОЗИЦИЯ ГОДОВОГО ТЕМПА ПРИРОСТА ВВП *Рис. 1*

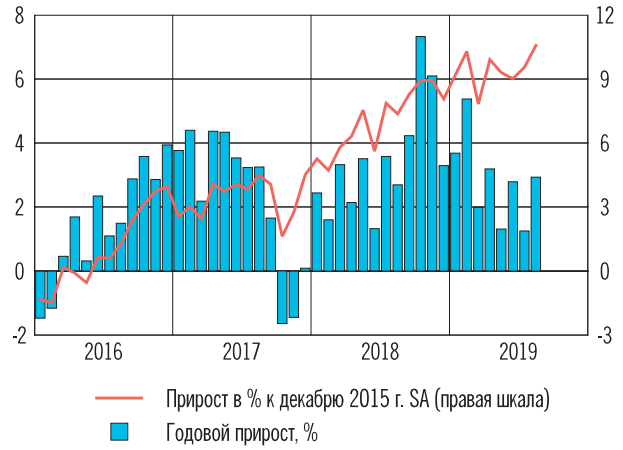


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО *Рис. 2*

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

СЫРЬЕ И ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ТОВАРЫ *Рис. 3*



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Производственная активность

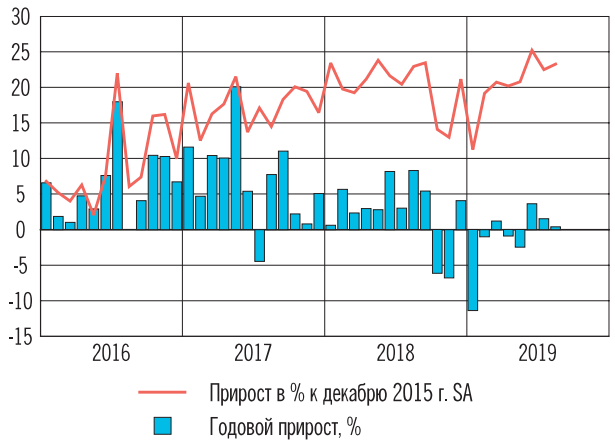
В августе 2019 г. сохранился тренд на повышение объемов выпуска в промышленности (рис. 2). Годовой темп прироста ускорился до 2,9% (июль – 2,8%). Сдерживающее влияние на выпуск в промышлености оказывал календарный фактор, с исключением которого прирост выпуска составил 3,5% после 2,2% в июле (в августе 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.

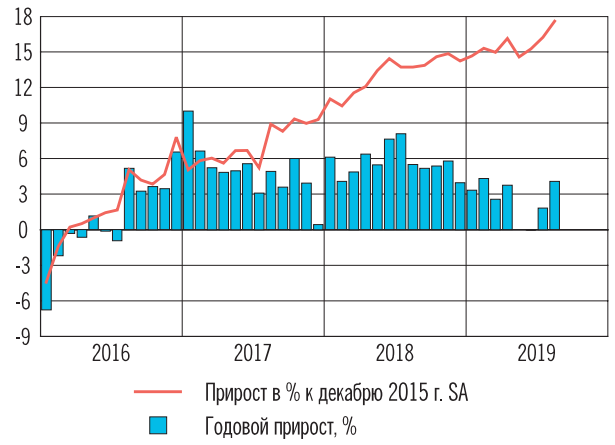
Производство промежуточных товаров в августе 2019 г. выросло по отношению к предыдущему месяцу (SA). Таким образом, сохранилась тенденция к увеличению выпуска указанных групп товаров, наблюдаемая с конца 2018 г. (рис. 3) Продолжилось увеличение производства нефтепродуктов на фоне роста добычи нефти.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

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТОВАРЫ *Рис. 4*



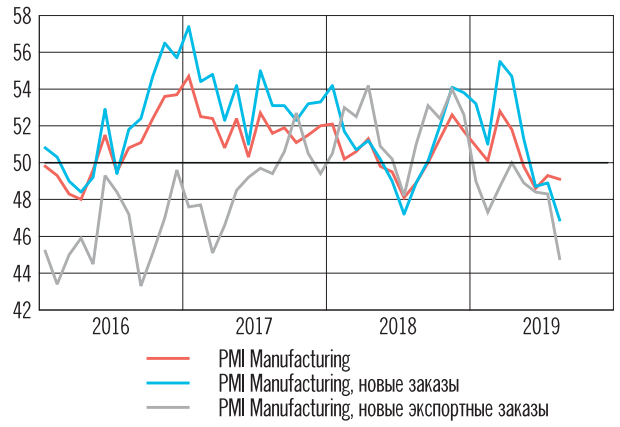
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

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 спроса[3] 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 августе[4].

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 года[5].

---

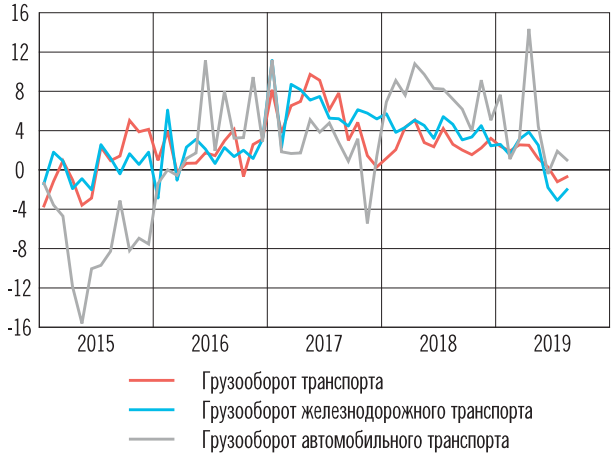
[3] *Так, в январе-июле 2019 г. по отношению к аналогичному периоду предыдущего года экспорт физического объема никеля повысился на 8,3%, алюминия – на 20,6%.*

[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%.*

ГРУЗООБОРОТ ТРАНСПОРТА *Рис. 7*

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источник: Росстат.

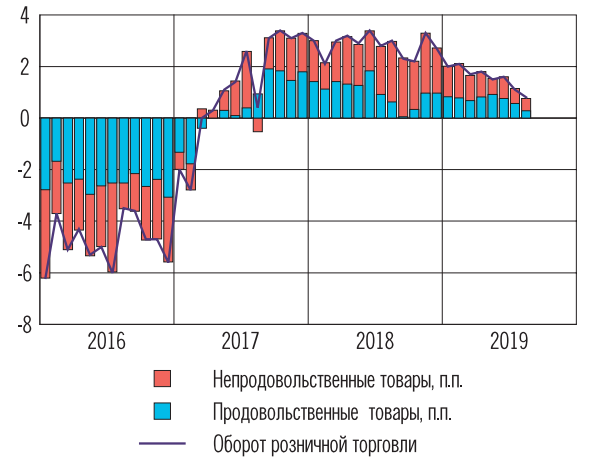
ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ *Рис. 8*

В % к соответствующему периоду предыдущего года

Источники: Росстат, ФТС, расчеты Банка России.

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 PMI[6] 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.

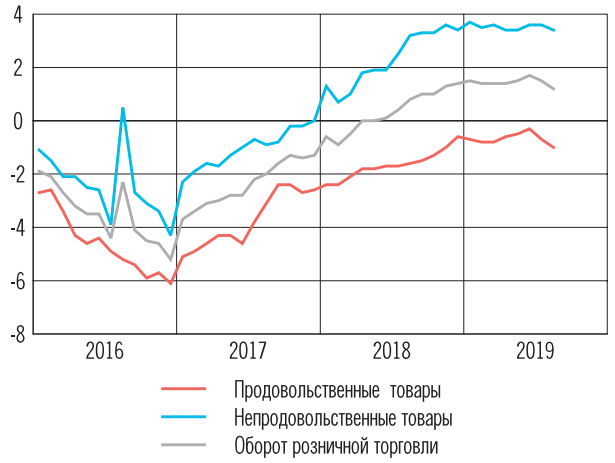
Сельское хозяйство. В августе годовой темп прироста производства продукции сельского хозяйства в России ожидаемо замедлился до 2,8% на фоне сдвига на более ранние сроки уборки урожая зерновых в 2019 году. При этом по итогам года, по оценкам экспертов, валовой сбор зерна может превысить показатель предыдущего 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.*

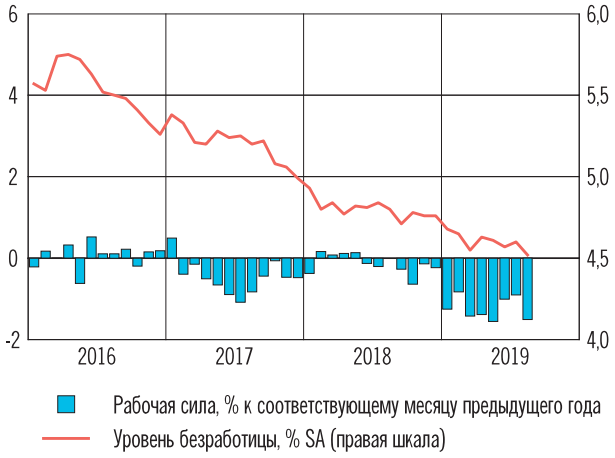
ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ *Рис. 10*

Прирост в % к декабрю 2015 г. SA



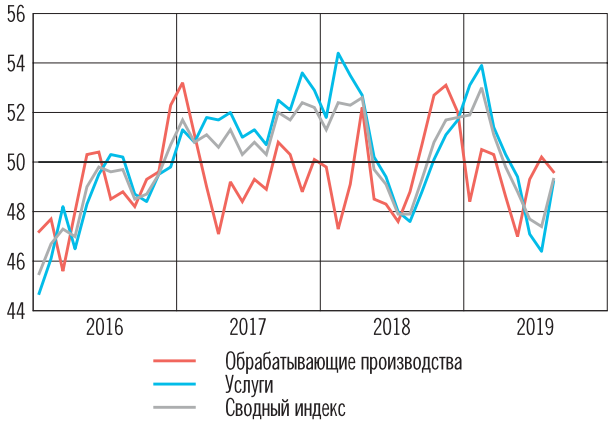
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

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 помесячном 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).

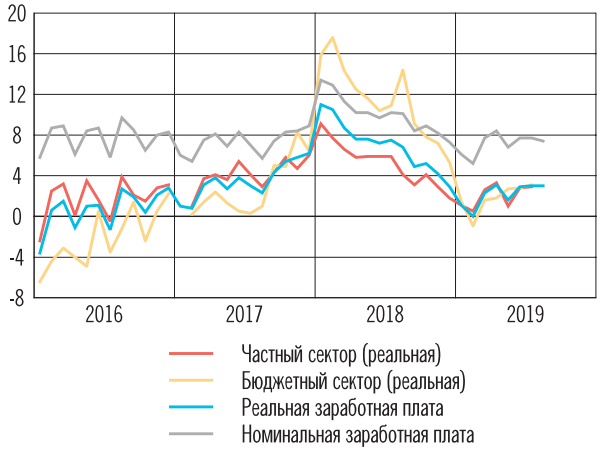
Рынок труда

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*

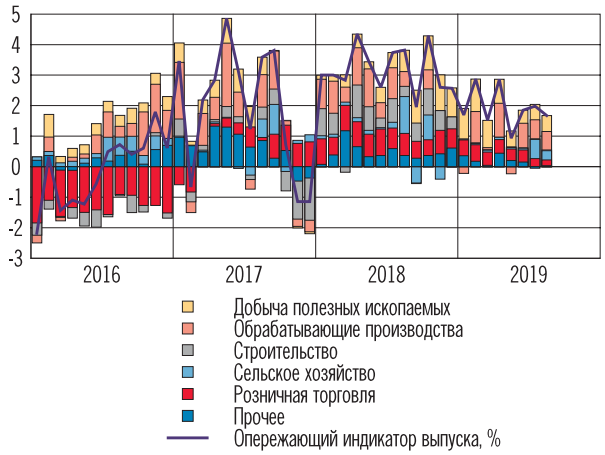
В % к соответствующему периоду предыдущего года



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 выпуска[7] 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