



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 8
АВГУСТ 2018

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Экономика: факты, оценки, комментарии (август 2018 г.)

По уточненной оценке Росстата, темп прироста ВВП в II квартале 2018 г. составил 1,9%. Среди видов экономической деятельности заметный вклад в рост ВВП внесли промышленное производство, транспортировка, финансовая и страховая деятельность, а также оптовая и розничная торговля. В августе сохранялась неоднородность в динамике показателей промышленного производства и инвестиций. При этом данные опросов предприятий отражают улучшение настроений бизнеса, что может оказать поддержку производственной и инвестиционной активности в дальнейшем. В августе 2018 г. продолжился умеренный рост потребительского спроса. Наиболее заметно увеличились покупки непродовольственных товаров, что связано с повышением инфляционных ожиданий населения в условиях произошедшего ослабления рубля и предстоящего роста НДС. Динамика основных экономических показателей в июле-августе 2018 г. в целом соответствовала прогнозу Банка России годовых темпов прироста ВВП на III квартал в 1,3–1,7%. По итогам года ожидается увеличение ВВП на 1,5–2%.

Экономика в августе 2018 г.

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

	2017 г.	I квартал 2018 г.	II квартал 2018 г.	Июль 2018 г.	Август 2018 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	2,4	2,3	3,0	2,8	...
Промышленное производство	2,1	2,8	3,2	3,9	2,7
Производство сельхозпродукции	2,4	2,6	1,9	0,9	-10,8
Грузооборот транспорта	5,5	2,4	3,4	4,1	2,5
Объем строительства	-1,4	-4,0	0,9	-0,7	-0,8
Оборот розничной торговли	1,3	2,4	2,9	2,7	2,8
Уровень безработицы*/с исключением сезонности**	5,2	5,1/4,8	4,8/4,8	4,7/4,8	4,6/4,8
Номинальная заработная плата	6,7	12,7	10,1	10,2	10,3
Реальная заработная плата	2,9	10,2	7,6	7,5	7,0

* В % к рабочей силе.

** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

По уточненным данным Росстата, **годовой темп прироста ВВП в II квартале 2018 г. составил 1,9%** (предварительная оценка – 1,8%). Существенный вклад в увеличение выпуска товаров и услуг внесли расширение промышленного производства (0,6 п.п.) и во многом связанный с ним рост грузооборота транспорта (0,3 п.п.). Годовой прирост ВВП также обеспечивала финансовая и страховая деятельность (0,3 п.п.) в условиях роста кредитования и чистого процентного дохода банков. Заметным был также вклад оптовой и розничной торговли (0,2 п.п.) на фоне расширения внутреннего и внешнего спроса (рис. 1).

Динамика основных экономических показателей в августе в целом соответствует прогнозу Банка России годовых темпов прироста ВВП на III квартал в 1,3–1,7%. При этом сохраняется неоднородность в динамике отдельных индикаторов экономической активности.

В августе при годовом росте промышленного производства в целом на 2,7% в разрезе основных видов деятельности динамика выпуска была разнонаправленной.

С одной стороны, восстановилось производство машиностроительной продукции после существенного снижения в предыдущем месяце.

Рисунок 1

Увеличение промышленного производства внесло наибольший вклад в годовой прирост ВВП в II квартале 2018 года

Вклад в годовые темпы прироста ВВП, п.п.



* Включая ремонт автотранспортных средств и мотоциклов.
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

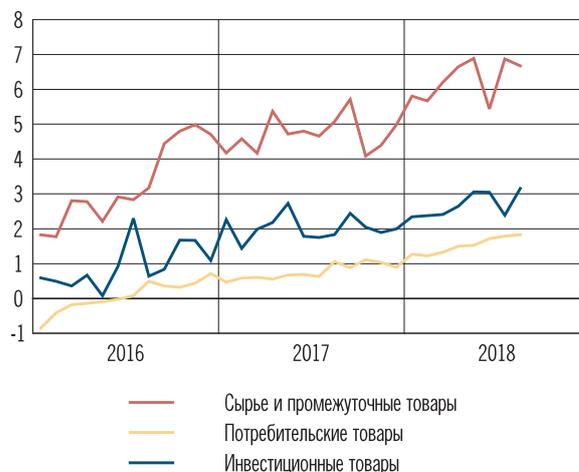
При этом наиболее значительно увеличился объем производства именно по тем товарным группам, по которым ранее происходило его снижение. Это позволяет говорить в основном о краткосрочном характере факторов, повлиявших на выпуск в данной отрасли в июле. Увеличение объема производства в машиностроении привело к росту выпуска товаров инвестиционного назначения в целом. Кроме того, продолжился рост производства в добывающей промышленности. Наиболее существенным было увеличение добычи угля, которое происходило на фоне повышения спроса со стороны стран Азиатско-Тихоокеанского региона. Это привело к росту железнодорожных грузоперевозок указанного вида топлива. Добыча природного газа также оставалась на стабильно высоком уровне.

С другой стороны, продолжились колебания выпуска в черной и цветной металлургии, объемы которого в августе снизились после восстановления в июле. Это может быть связано в том числе с влиянием геополитических факторов. Произошло также сокращение выпуска нефтепродуктов из-за временного закрытия на профилактику ряда нефтеперерабатывающих заводов. Наряду с этим, в условиях ослабления рубля могла повыситься привлекательность экспорта энергоносителей относительно их переработки. Динамика производства в металлургии, а также нефтепереработке внесла ос-

Рисунок 2

Выпуск инвестиционных товаров вырос в августе, отыграв падение июля

Прирост в % к 2013 г. с исключением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

новной вклад в снижение объема переработки сырья после его роста в предыдущем месяце.

Хотя в августе объем производства инвестиционных товаров восстановился, в целом инвестиционная активность оставалась слабой. Это связано со стагнацией в строительстве, которая сопровождается снижением производства строительных материалов и сокращением объемов их перевозок по железной дороге. Кроме того, произошедшее ослабление рубля оказывает сдерживающее влияние на импорт машин и оборудования, который остается ниже, чем в первой половине 2018 г. (рис. 2, 3).

По данным опросов PMI¹ и Росстата, настроения предприятий несколько улучшились, что может оказать поддержку динамике производственной и инвестиционной активности. В частности, индекс деловой активности обрабатывающих отраслей PMI в сентябре 2018 г. увеличился до отметки 50 пунктов, что отражает временный характер снижения объема промышленного производства в июле. При этом компании отмечают увеличение числа новых заказов и расширение внешнего спроса.

В августе продолжился умеренный рост потребительского спроса. Наиболее заметно выросли покупки непродовольственных товаров. Годовой прирост оборота розничной торговли в августе составил 2,8%, в том числе не-

¹ IHS Markit.

Инвестиционная активность остается слабой

Рисунок 3

Прирост в % к январю 2014 г. с исключением сезонности

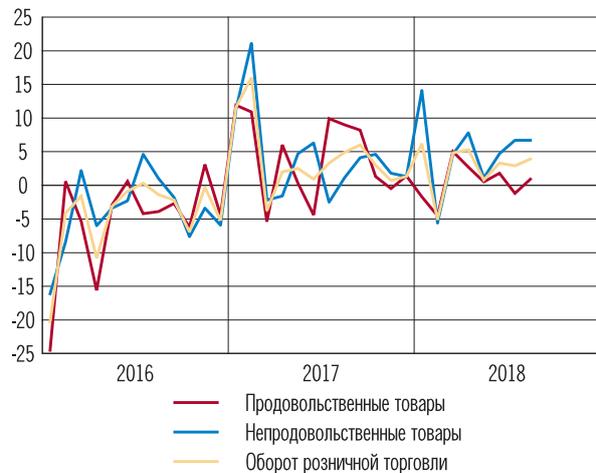


Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

В августе наиболее заметным был рост продаж непродовольственных товаров

Рисунок 5

Прирост в % к предыдущему месяцу в годовом выражении с исключением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Опросные данные говорят об улучшении настроений предприятий

Рисунок 4



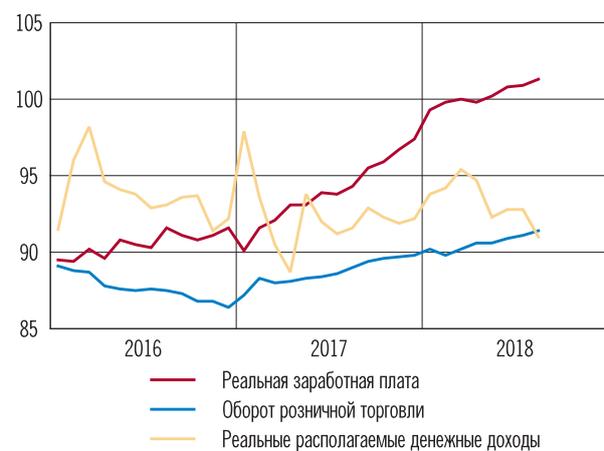
* Индекс предпринимательской уверенности.

Источники: Росстат, IHS Markit.

Слабая динамика реальных располагаемых доходов может несколько сдерживать потребительскую активность

Рисунок 6

Прирост в % к январю 2014 г. с исключением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

продовольственных товаров – 4,1%. Годовой прирост продаж продовольственных товаров был существенно ниже (1,3%), при этом в месячном сопоставлении объем продаж оставался на уровне июня-июля 2018 г. (рис. 5). Увеличение спроса на непродовольственные товары во многом обусловлено ожидаемым повышением темпов роста цен на них в связи с произошедшим ослаблением рубля и предстоящим повышением НДС. Это в том числе подтверждает сентябрьский опрос ООО «инФОМ», согласно которому в августе-сентябре среди респондентов возросли ожидания ослабления рубля, а динамика валютного курса и НДС стали чаще

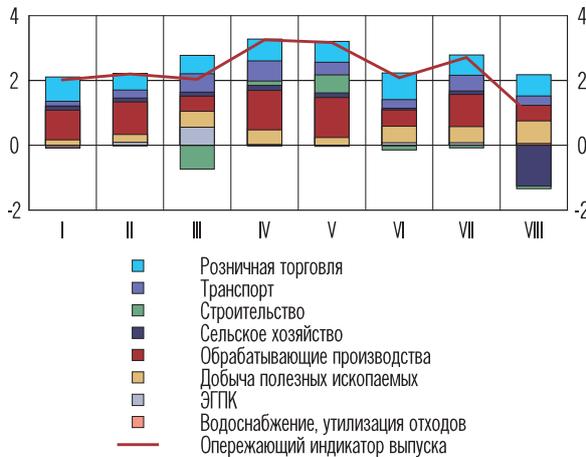
упоминаться среди факторов повышения инфляционных ожиданий, что указывает на проинфляционные риски. На этом фоне респонденты рассматривают текущее время как наиболее подходящее для совершения крупных покупок. Поддержку потребительскому спросу оказывает расширение кредитования, в то время как слабая динамика реальных располагаемых доходов, несмотря на рост реальной заработной платы, может несколько сдерживать увеличение расходов домашних хозяйств на потребление (рис. 6).

В условиях роста спроса домашних хозяйств продолжает стабильно увеличиваться

Динамика опережающего индикатора выпуска указывает на замедление годового роста ВВП в III квартале 2018 года

Рисунок 7

Вклад видов деятельности в годовой прирост опережающего индикатора выпуска, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ваться выпуск основных потребительских товаров. В августе 2018 г. среди непродовольственных товаров наиболее высокими темпами росло производство трикотажных изделий, одежды, обуви и сумок. Расширение производства продовольственных товаров происходило в основном за счет мясных полуфабрикатов,

овощной и рыбной продукции. Рост переработки рыбы связан с рекордным за весь период наблюдения уловом лососевых рыб, в частности горбуши. Вместе с тем снижение урожая зерна в 2018 г. относительно рекордного уровня прошлого года отражается в отрицательных годовых темпах прироста производства сельскохозяйственной продукции и может оказывать некоторое сдерживающее влияние на производство продовольственных товаров.

Принимая во внимание динамику показателей экономической активности в июле и августе, Банк России прогнозирует в III квартале годовые темпы прироста расходов на конечное потребление в 3–3,5%, валового накопления основного капитала – в 1,5–2,5%, что соответствует годовому приросту ВВП в 1,3–1,7%. Данный прогноз также учитывает замедление темпов роста опережающего индикатора выпуска товаров и услуг по видам экономической деятельности (рис. 7). По итогам 2018 г., как и ранее, ожидается рост ВВП на 1,5–2%, что соответствует потенциальным темпам роста российской экономики.

Дата отсечения данных – 1.10.2018.

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.