



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 6
ИЮНЬ 2018

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Экономика: факты, оценки, комментарии

(июнь 2018 г.)

В II квартале годовые темпы экономического роста, по оценке Банка России, ускорились до 1,8–2,2%, хотя статистические данные за июнь указывают на некоторое замедление роста экономической активности в промышленности. Инвестиционный и потребительский спрос способствовал росту ВВП. Положительный вклад внесло и проведение в России чемпионата мира по футболу. По оценкам, спрос со стороны иностранных болельщиков увеличил объем предоставления услуг в гостиничном секторе, в транспортной и ресторанной сфере. Стабильная ситуация на рынке труда и потребительское кредитование поддерживали потребительскую активность. Дальнейшее расширение спроса будет способствовать возврату инфляции к цели 4%.

Экономика в июне 2018 г.

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

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

* В % к рабочей силе.

** Оценка Банка России.

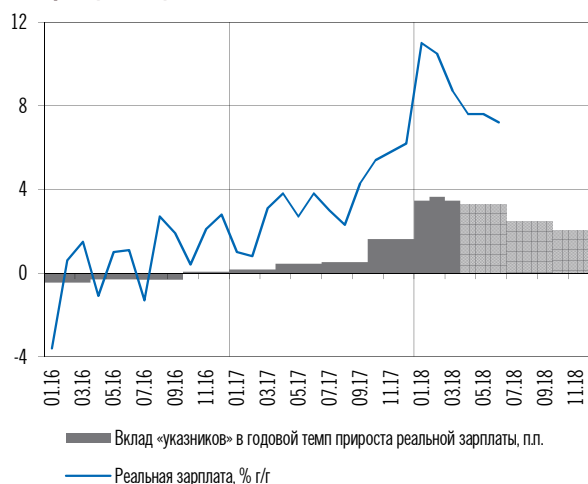
Источник: Росстат.

Чемпионат мира по футболу поддержал спрос

Годовой темп прироста ВВП в II квартале, по оценке Банка России, составил 1,8–2,2%. На это указывает динамика индикаторов спроса и предложения. Прирост большей части компонентов ВВП по использованию доходов (валовое накопление основного капитала, расходы на конечное потребление домашних хозяйств и экспорт) в II квартале соответствует прогнозу Банка России.

Инвестиции в основной капитал в июне продолжили расти в месячном сопоставлении с исключением сезонности. По итогам II квартала 2018 г. их годовой темп прироста оценивается в 2,5–3,5%. Вместе с тем, учитывая высокую базу изменения запасов материальных оборот-

Рисунок 1
Динамика заработной платы согласуется с возвратом инфляции к цели 4%

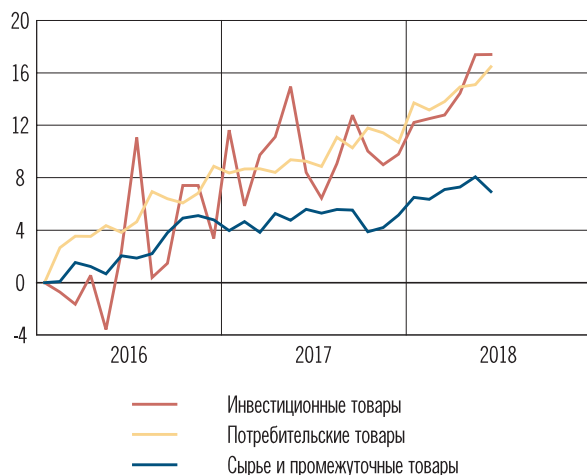


Источники: Росстат, расчеты и оценки ДДКП.

Выпуск сырья и промежуточных товаров уменьшился из-за локальных факторов в металлургии

Рисунок 2

Прирост в % к январю 2016 г., с устраниением сезонности



Источники: Росстат, расчеты и оценки ДДКП.

ных средств, годовой темп прироста валового накопления в II квартале 2018 г. может быть отрицательным.

Потребление домашних хозяйств постепенно увеличивается, не создавая рисков для инфляции. Рост оборота розничной торговли в июне 2018 г. ускорился до 3% в годовом выражении. Дополнительный вклад в его увеличение (около 0,2 п.п. в годовом сопоставлении) внесло проведение чемпионата мира по футболу. При этом рост продаж продовольственных товаров в июне 2018 г. ожидаемо ускорился сильнее, чем непродовольственных. По оценкам, наиболее заметное влияние чемпионат мира окажет на оборот общественного питания и объем отдельных видов услуг (гостиницы и транспорт).

Рост потребительского спроса происходил на фоне стабильной ситуации на рынке труда. По предварительной оценке, рост реальной заработной платы в годовом сопоставлении в июне составил 7,2% (в мае – 7,6%). Такая динамика объясняется постепенным затуханием эффекта от повышения заработной платы отдельным категориям бюджетников и разовых выплат в компаниях частного сектора, произошедшего в начале года. Тем не менее, темпы роста реальной заработной платы по-прежнему заметно превосходят показатели прошлых лет (рис. 1). Это способствует постепенному возврату инфляции к целевому уровню 4%. Теку-

щая динамика соответствует базовому прогнозу Банка России.

Розничное кредитование продолжало поддерживать потребительский спрос. В последние месяцы оно обеспечивало около 4% розничных продаж. При этом текущие темпы роста потребительского кредитования на фоне сдержанной динамики доходов, по оценкам, не несут рисков для инфляции. Темп прироста расходов на конечное потребление домашних хозяйств в II квартале 2018 г. оценивается в 3,0–3,5%. Расширение внутреннего потребительского спроса было более сдержанным, чем рост экспорта.

Повышение спроса на отечественные товары и услуги со стороны иностранных покупателей оказывало поддержку экспорту. По оценкам, в II квартале 2018 г. физический объем экспорта вырос на 5–6% в годовом сопоставлении.

Выпуск в промышленности в июне сократился из-за металлургии

Рост производственной активности в июне 2018 г. несколько замедлился после существенного ускорения в апреле-мае. Промышленное производство в июне сократилось по сравнению с предыдущим месяцем с исключением сезонного и календарного факторов.

Сокращение выпуска в промышленности произошло за счет снижения объема переработки сырья (рис. 2). Выпуск в металлургии сократился на 21% по сравнению с предыдущим месяцем с исключением сезонности после уверенного роста в предыдущие месяцы. При этом динамика производства большинства видов металлургической продукции, кроме алюминия и золота, по данным Росстата, оставалась стабильной. Добыча полезных ископаемых при этом возобновила рост на фоне расширения внешнего спроса.

Медленное и неустойчивое восстановление деловой активности в строительстве¹ (в июне

¹ В апрельском выпуске комментария по экономике отмечалось, что выпуск инвестиционных товаров будет ограничен медленным восстановлением деловой активности в строительстве, а также низкой неценовой конкурентоспособностью отечественных инвестиционных товаров.

2018 г. объем строительных работ снова снизился, см. рис. 3) ограничивало спрос на отдельные строительные материалы, что способствовало некоторому замедлению роста производства инвестиционных товаров в июне. Вместе с тем рост выпуска машиностроительной продукции сохранился.

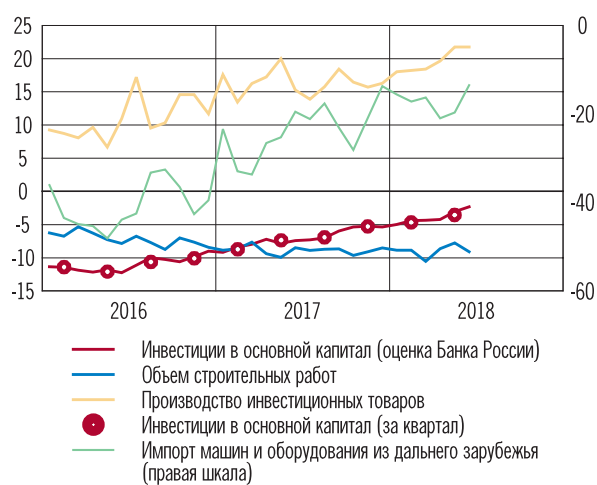
В целом высокие темпы роста производства инвестиционных товаров в 2018 г. являются важным индикатором экономического роста.

По оценкам Банка России, в III–IV кварталах 2018 г. годовой темп прироста ВВП составит 1,5–2,0%. Экономика находится вблизи потенциала. В этих условиях расширение потребительского спроса будет способствовать постепенному росту инфляции до 3,5–4,0% к концу 2018 года.

Рисунок 3

Инвестиционная активность растет, несмотря на слабую динамику строительства

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



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

Дата отсечения данных – 18.07.2018.

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.