



Банк России



ЭКОНОМИКА

№ 5 (41) • май 2019 года

Информационно-аналитические комментарии

27 июня 2019 года

Экономика: факты, оценки, комментарии (май 2019 г.)

В I квартале 2019 г. рост ВВП замедлился вследствие снижения валовой добавленной стоимости или замедления ее роста во многих видах экономической деятельности. На это повлияло действие ряда временных факторов, таких как реакция спроса на повышение ставки НДС, вероятная коррекция запасов материальных оборотных средств, ослабление внешнего спроса, более выраженное, чем обычно, снижение бюджетных расходов в реальном выражении в начале года. После повышения в апреле темпы роста промышленного выпуска и грузооборота транспорта в мае снизились. Инвестиционная активность оставалась неустойчивой. Потребительский спрос в условиях замедления роста реальной заработной платы был сдержанным. В II–III кварталах по мере исчерпания влияния временных факторов, а также перехода к более интенсивной реализации национальных проектов и роста государственных инвестиций ожидается ускорение темпов роста ВВП. В целом в 2019 г. прогнозируется рост ВВП на 1,0–1,5%.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Табл. 1

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

	2018 г.	Март 2019 г.	I квартал 2019 г.	Апрель 2019 г.	Май 2019 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	3,1	0,2	0,8	2,7	...
Промышленное производство	2,9	1,2	2,1	4,6	0,9
Производство сельхозпродукции	-0,6	1,5	1,1	1,4	1,0
Объем строительства	5,3	0,2	0,2	0,0	0,2
Грузооборот транспорта	2,8	2,6	2,3	2,5	1,1
Оборот розничной торговли	2,8	1,7	1,9	1,6	1,4
Уровень безработицы / с исключением сезонности* (% от рабочей силы)	4,8	4,7 / 4,5	4,8 / 4,5	4,7 / 4,6	4,5 / 4,6
Номинальная заработная плата	11,6	7,7	6,5	8,4	8,1
Реальная заработная плата	8,5	2,3	1,3	3,1	2,8
Реальные располагаемые денежные доходы населения	0,1	–	-2,3	–	–

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

ВВП

В I квартале 2019 г. годовой темп прироста ВВП снизился до 0,5% (IV квартал 2018 г. – 2,7%). На это повлияло действие ряда временных факторов, таких как реакция спроса на повышение ставки НДС, вероятная коррекция запасов материальных оборотных средств. Негативное воздействие на изменение валовой добавленной стоимости (ВДС) ряда отраслей оказало временное снижение в I квартале 2019 г. расходов консолидированного бюджета в реальном выражении из-за более выраженного, чем обычно, смещения расходов на вторую половину года.

Среди основных видов экономической деятельности наибольший вклад в динамику ВВП внесло сокращение ВДС в оптовой и розничной торговле, на что, в частности, повлияло сокращение экспорта природного газа, обусловленное снижением спроса на фоне теплой погоды в Европе (рис. 1). Заметное влияние на динамику ВВП оказало также уменьшение ВДС в строительстве и операциях с недвижимостью. К замедлению роста ВДС в добыче полезных ископаемых привели слабый внешний спрос, а также ограничения на добычу нефти ОПЕК+.

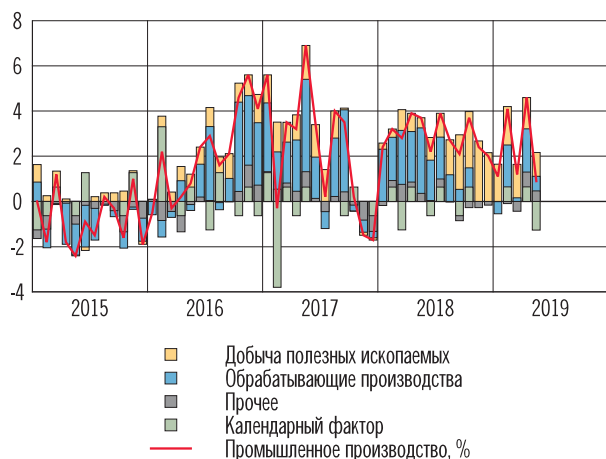
ДЕКОМПОЗИЦИЯ ИЗМЕНЕНИЯ ГОДОВОГО ТЕМПА ПРИРОСТА ВДС В I КВАРТАЛЕ 2019 Г. ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (п.п.) *Рис. 1*



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО *Рис. 2*

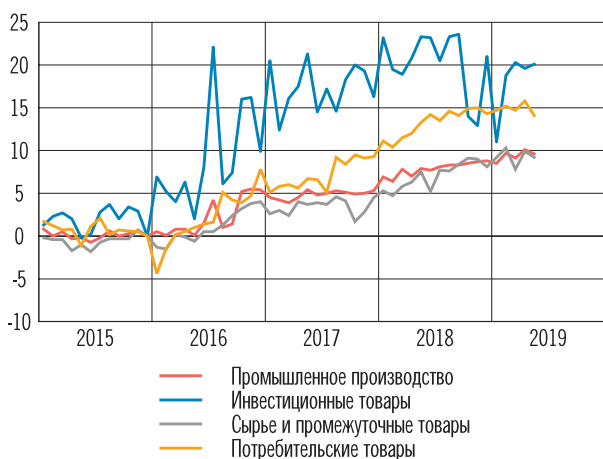
Вклад в п.п. в годовой прирост



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО ПО ТОВАРНЫМ ГРУППАМ *Рис. 3*

В % к декабрю 2015 г. SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Производственная активность

Годовой темп прироста промышленного производства после повышения в апреле до 4,6% в мае замедлился до 0,9% (табл. 1, рис. 2). Основную роль сыграл календарный фактор: в мае 2019 г. было на два рабочих дня меньше по сравнению с соответствующим месяцем 2018 г. (в апреле – на один день больше). В помесечном сопоставлении с исключением календарного и сезонного факторов (далее – SA) промышленное производство снизилось, приблизившись к уровню первых месяцев года.

Производство сырья. В мае 2019 г. произошло снижение добычи полезных ископаемых (SA) как результат выполнения соглашений ОПЕК+, а также сокращения поставок нефти из-за попадания загрязненного сырья в нефтепровод «Дружба» (рис. 3). Добыча газа возобновила рост на фоне увеличения экспортных поставок в дальнее зарубежье после снижения из-за теплой зимы. В мае наблюдалось сокращение экспорта угля вследствие повышения цен на погрузку в порту Восточный, а также продолжения падения цен на уголь в Европе. В ближайшие месяцы снижение добычи угля может продолжиться.

Производство промежуточных товаров. В мае наблюдалось сокращение выпуска широкого круга промежуточных товаров (SA, рис. 3). Выпуск нефтепродуктов, одной из самых волатильных компонент, вновь снизился (в том числе по причине ремонта нефтеперерабатывающих заводов). Сократился выпуск в химической промышленности и производстве резины и пластмасс. Поддержку выпуску оказала металлургия, производство продукции которой увеличилось главным образом благодаря расширению производства и экспорта цветных металлов при умеренной динамике выпуска стали и стальных труб.

Производство инвестиционных товаров. Производство инвестиционных товаров осталось близким к уровню предыдущего месяца (SA, рис. 3). Поддержку выпуску оказало увеличение производства машиностроительной продукции, в основном механического оборудования и оборудования для сельского

хозяйства. Сократилось производство строительных материалов в условиях реформирования строительной отрасли.

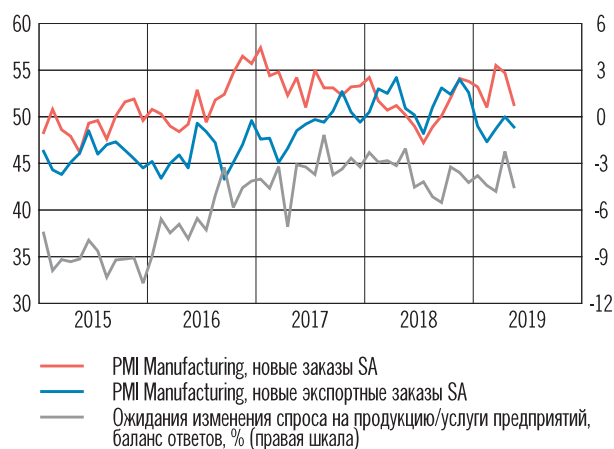
Производство потребительских товаров. Выпуск потребительских товаров в мае 2019 г. сократился (SA). Снижение выпуска продовольствия наблюдалось в основном в переработке растительной продукции и может быть связано с окончанием цикла переработки растительного сырья урожая 2018 года. Уменьшение объемов производства потребительских непродовольственных товаров было связано со спадом в производстве легковых автомобилей, обусловленным слабым потребительским спросом. Выпуск одежды, изделий из кожи, а также бытовой техники сохраняет умеренный положительный тренд.

Опросы предприятий. Согласно данным конъюнктурных опросов, в мае 2019 г. настроения в промышленности в целом ухудшились. Так, оценки Росстата свидетельствуют о снижении индекса предпринимательской уверенности в добыче полезных ископаемых и незначительном повышении в обрабатывающих производствах. Исследование Markit PMI¹ зафиксировало ухудшение конъюнктуры в обрабатывающих отраслях впервые с августа 2018 г., обусловленное снижением экспортных заказов и замедлением роста выпуска на фоне роста запасов готовой продукции. Результаты мониторинга предприятий Банка России также указывают на сокращение спроса (рис. 4).

Грузооборот транспорта. Темп прироста грузооборота транспорта в мае замедлился до 1,1% в годовом выражении (месяцем ранее – 2,5%, рис. 5). При этом динамика грузооборота по видам транспорта была разнонаправленной. Так, возрос грузооборот железнодорожного и автомобильного транспорта, в то время как грузооборот трубопроводного транспорта показал снижение второй месяц подряд (из-за инцидента на нефтепроводе «Дружба»).

ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ СПРОСА
НА СВОЮ ПРОДУКЦИЮ

Рис. 4

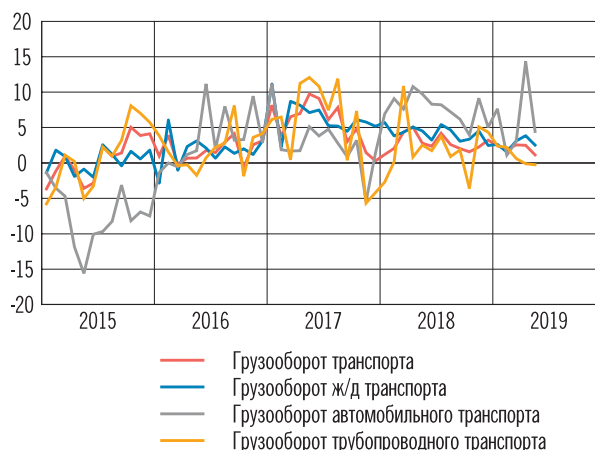


Источники: IHS Markit, мониторинг предприятий Банка России.

ГРУЗООБОРОТ ТРАНСПОРТА

Рис. 5

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



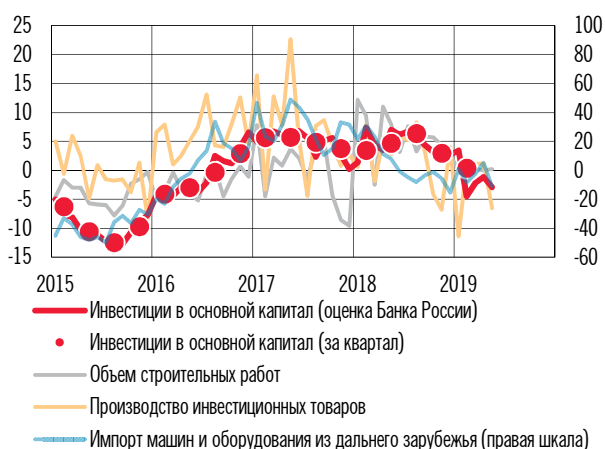
Источник: Росстат.

¹ Purchasing Managers' Index (индекс менеджеров по закупкам). Подробнее см. www.markiteconomics.com/public.

ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Рис. 6

В % к соответствующему периоду предыдущего года

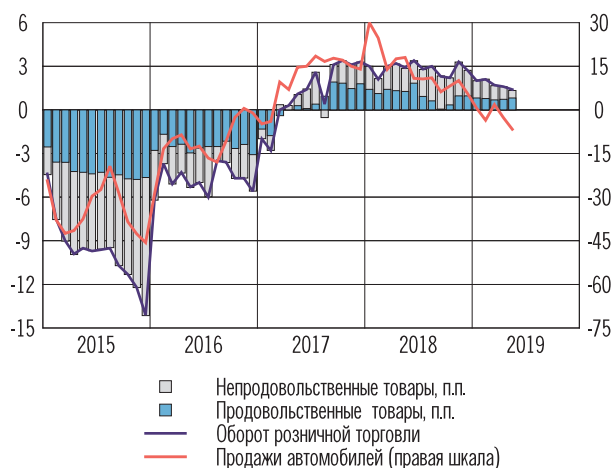


Источники: Росстат, ФТС, расчеты Банка России.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖИ АВТОМОБИЛЕЙ

Рис. 7

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источники: Росстат, АЕБ, расчеты Банка России.

Инвестиционная активность

По оценке, в мае 2019 г. после роста в предыдущем месяце незначительно снизились инвестиции в основной капитал (SA). В годовом выражении сокращение инвестиций продолжается четвертый месяц подряд (рис. 6). Отрицательный вклад в инвестиционную активность, по оценкам, продолжает вносить сокращение государственных инвестиций, что может быть связано с динамикой исполнения расходов федерального бюджета в рамках национальных программ².

Несмотря на укрепление рубля с начала года, в мае 2019 г. импорт машиностроительной продукции из стран дальнего зарубежья в годовом выражении снизился на 11,1% после роста на 5,2% месяцем ранее, что частично может быть объяснено действием календарного фактора. Падение инвестиционного импорта наблюдалось по всем ключевым товарным позициям. В то же время объем строительных работ в мае сохранился на уровне предыдущего месяца (SA). При этом его годовые темпы прироста с начала года остаются вблизи нуля, что может быть связано с особенностями статистики³.

Потребительская активность

В условиях стагнации реальных располагаемых доходов потребительский спрос оставался сдержанным. В мае 2019 г. продолжилось замедление темпа прироста оборота розничной торговли до 1,4% в годовом выражении после 1,6%⁴ месяцем ранее (рис. 7). Рост продаж замедлился в основном за счет непродовольственных товаров (май – 1,0%, апрель – 1,7%). Значительно сократились объемы реализации автомобилей (на 6,7%). В то же время рост продаж продуктов пита-

² На конец мая 2019 г. более половины национальных проектов были исполнены менее чем на 20% от общих лимитов бюджетных расходов на год.

³ Первоначальные данные Росстата об объеме строительных работ могут существенно расходиться с их итоговой оценкой, что обусловлено практикой предоставления компаниями-подрядчиками неверной (чаще заниженной) статистики с последующими корректировками в течение календарного года.

⁴ Росстат пересмотрел вверх годовые темпы прироста оборота розничной торговли за январь-апрель 2019 года. Предыдущая оценка за апрель 2019 г. – 1,2%.

ния составил 1,7% в годовом выражении после 1,5% в предыдущем месяце.

Рынок труда

В мае 2019 г. безработица осталась вблизи минимального уровня – 4,6% SA (рис. 8). При этом спрос на рабочую силу, по данным HeadHunter, впервые с лета 2017 г. сократился на 4% в годовом сопоставлении, что, вероятно, обусловлено замедлением роста экономической активности. Данные опросов также свидетельствуют об ухудшении настроений работодателей (PMI занятости – 48,8 SA). Сохранение текущих тенденций может препятствовать дальнейшему снижению безработицы.

Годовой темп прироста реальной заработной платы за апрель 2019 г. был значительно пересмотрен Росстатом вверх – с 1,6 до 3,1% (рис. 9). Ускорение роста (на 0,8 п.п. по сравнению с мартом) произошло за счет видов деятельности, относящихся к частному сектору (финансы, добыча полезных ископаемых, деятельность гостиниц и ресторанов), и предположительно было связано с выплатами разового характера. В мае 2019 г. годовой темп прироста реальной заработной платы оценивается в 2,8%. По прогнозу Банка России, в II–III кварталах 2019 г. он составит около 2%.

Прогноз

По прогнозу Банка России, в II–III кварталах 2019 г. рост российской экономики ускорится за счет повышения потребительской активности по мере исчерпания влияния временных факторов, а также перехода к более интенсивной реализации национальных проектов и роста государственных инвестиций. В целом в 2019 г. прогнозируется рост ВВП на 1,0–1,5%.

Дата отсечения данных – 20.06.2019.

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.com

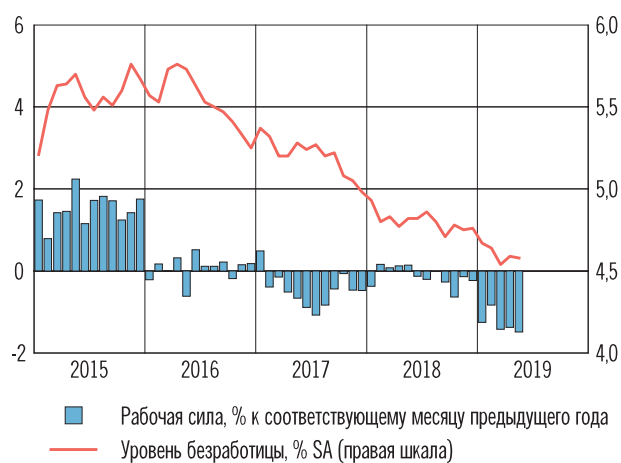
107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2019

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

Рис. 8

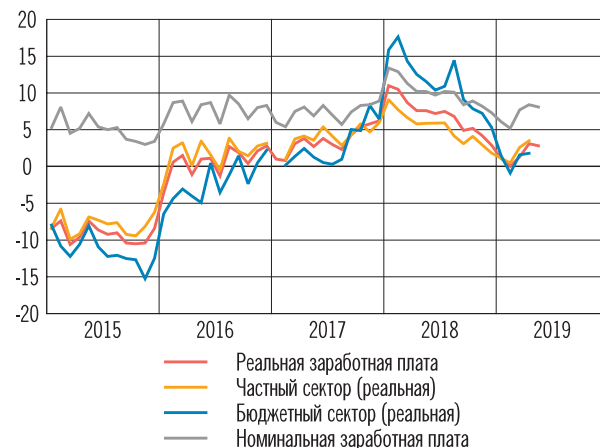


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 9

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.