



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 2

ФЕВРАЛЬ 2018

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ЭКОНОМИКА**

Москва

## Экономика: факты, оценки, комментарии (январь и I квартал 2018 г.)

В январе 2018 г. возобновился рост экономической активности в годовом сопоставлении. Потребительский спрос продолжил расширяться на фоне роста заработной платы и увеличения розничного кредитования. Увеличилась инвестиционная активность. В этих условиях значимо вырос выпуск по основным товарным группам. По оценкам, расширение совокупного спроса продолжит поддерживать производственную активность, не оказывая чрезмерного инфляционного давления. В I квартале 2018 г. темп прироста ВВП, по оценке, составит 1,5–1,8%.

### Экономика в январе 2018 г.

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

	2016 г.	Декабрь 2017 г.	IV квартал 2017 г.	2017 г.	Январь 2018 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	0,5	-0,5	-0,5	1,4	...
Промышленное производство	1,3	-1,5	-1,7	1,0	2,9
Производство сельхозпродукции	4,8	3,4	-0,2	2,4	2,5
Грузооборот транспорта	1,8	-0,2	1,8	5,4	0,9
Оборот розничной торговли	-4,6	3,1	3,0	1,2	2,8
Уровень безработицы*/с исключением сезонности**	5,5	5,1 / 5,0	5,1 / 5,1	5,2	5,2 / 4,9
Номинальная заработная плата	7,9	8,9	8,6	7,3	8,5
Реальная заработная плата	0,8	6,2	5,9	3,5	6,2
Объем строительства	-2,2	1,3	-0,6	-1,4	0,2

\* В % к рабочей силе.

\*\* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

В январе 2018 г. большинство индикаторов указывали на возобновление роста экономической активности в годовом выражении после ее снижения под влиянием временных факторов в конце прошлого года.

Продолжилось расширение потребительского спроса. Оборот розничной торговли вырос как в годовом, так и в месячном сопоставлении с исключением сезонности.

Поддержку потребительской активности, как и ранее, оказывали расширение розничного кредитования и благоприятная ситуация на рынке труда. Безработица сохранялась низкой (4,9%), не превышая своего естественно-го уровня. Темп прироста реальной заработной платы оставался высоким – на уровне IV квартала 2017 г. – в условиях улучшения экономической активности, низкой инфляции и повышения трудовых компенсаций для целевых

категорий сотрудников бюджетного сектора в рамках выполнения «майских указов»<sup>1</sup>.

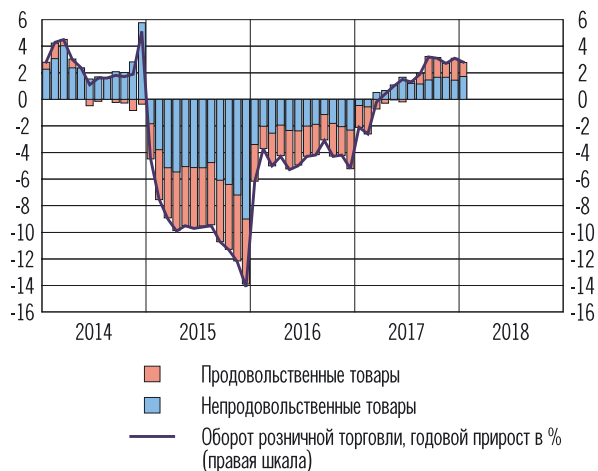
Рост потребительского спроса сопровождался расширением предложения товаров потребительского назначения. В условиях роста производства положительный вклад со стороны спроса в инфляцию остается невысоким.

В январе текущего года значительно ускорился рост розничных продаж автомобилей (примерно до 5% в месяц с исключением сезонности). Производство автомобилей в январе также существенно увеличилось под влиянием как внутреннего, так и внешнего спроса. Также заметно возрос выпуск текстильных из-

<sup>1</sup> Решением Правительства Российской Федерации одобрено выделение 14,5 млрд руб. на финансирование в 2018 г. повышения оплаты труда отдельных категорий работников бюджетных учреждений.

### Потребительский спрос устойчиво восстанавливается

вклад в годовой темп прироста, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

### Разрыв между ростом зарплат в бюджетном и частном секторах сокращался



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

делий и обуви. Объемы производства продовольственных товаров в январе 2018 г. сохранились практически неизменными. При этом продолжился рост выпуска большинства продовольственных товаров растительного происхождения и кондитерских изделий. Вместе с тем снизился выпуск мясной продукции.

В январе 2018 г., по оценкам Банка России, **возобновился рост инвестиционной активности**, поддерживаемый смягчением условий кредитования и улучшением инвестиционных планов предприятий промышленности. Это подтверждают данные опросов Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара: баланс

изменений капитальных вложений в основные фонды в январе вышел из отрицательной области. В этих условиях увеличивался выпуск основных видов продукции инвестиционного назначения, в том числе строительных материалов, грузовых автомобилей и автобусов, а также некоторых видов механического оборудования (подшипники, газовые турбины).

Увеличение внешнего спроса и улучшение конъюнктуры на товарных рынках, по оценкам, способствовали росту добычи полезных ископаемых, в том числе угля и газа. При этом объем добычи нефти остается стабильным на протяжении нескольких месяцев в условиях действия

### Возобновился рост инвестиционной активности

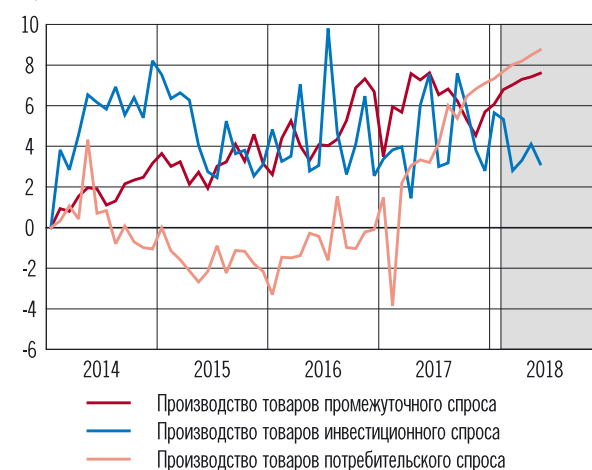
прирост в % к январю 2014 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

### Вырос выпуск по основным товарным группам

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



Источники: Росстат, расчеты и оценки Банка России.

соглашения со странами – экспортерами нефти. Выпуск промежуточных товаров стабилизировался на среднегодовом уровне 2017 года.

В результате улучшения показателей выпуска по основным товарным группам в январе 2018 г. темп прироста промышленного производства в годовом сопоставлении составил 2,9%. Это частично связано с действием временных позитивных факторов. По оценкам Банка России, **расширение промышленного производства в феврале-марте 2018 г. продолжится** в условиях дальнейшего увеличения совокупного спроса, однако несколько более низкими темпами.

В I квартале 2018 г. рост потребительской активности продолжится, поддержку ему окажет дальнейшее повышение заработной платы, в том числе в бюджетной сфере. В целом позитивные настроения компаний (по данным IHS Markit PMI, оптимизм в промышленности в январе достиг максимума с июля 2017 г.) будут стимулировать инвестиционную активность. Растущий потребительский и инвестиционный спрос не будет оказывать чрезмерного инфля-

### В январе возобновился рост экономической активности

вклад в годовой темп прироста, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ционного давления и будет удовлетворяться как за счет увеличения производства отечественной продукции, так и за счет расширения импорта. По оценкам Банка России, годовой темп прироста ВВП в I квартале 2018 г. составит 1,5 – 1,8%.

Дата отсечения данных – 19.02.2018.

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](mailto:svc_analysis@cbr.ru).