



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 1

ЯНВАРЬ 2018

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 1.02.2018.

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.

Экономика: факты, оценки, комментарии (декабрь и IV квартал 2017 г.)

Темп прироста ВВП в 2017 г. составил 1,5%. Основным драйвером роста экономики в прошлом году был потребительский спрос, который продолжил расширяться в условиях ускорения роста реальной заработной платы и розничного кредитования. Рост экономики оказался несколько ниже прогноза Банка России в связи со снижением выпуска в промышленности в ноябре-декабре, что произошло в основном за счет разовых факторов. В первом полугодии 2018 г. ожидается дальнейшее восстановление производственной активности, темп прироста ВВП в годовом выражении, по оценке, составит 1–1,5%.

Экономика в декабре 2017 г.

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

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

* В % к рабочей силе.

** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Темп прироста ВВП в 2017 г. составил 1,5%, что несколько ниже прогнозного интервала, опубликованного в декабрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике (1,7–2,2%).

По оценкам, меньший рост ВВП в 2017 г. был связан со снижением в ноябре-декабре выпуска в промышленности и транспорте. По оценке, в IV квартале прирост ВВП по сравнению с предыдущим кварталом был отрицательным с исключением сезонности. Вместе с тем, по оценке Банка России, факторы, обусловившие сокращение экономической активности в IV квартале 2017 г., имели краткосрочное действие. Спад производства был локализован в отдельных отраслях.

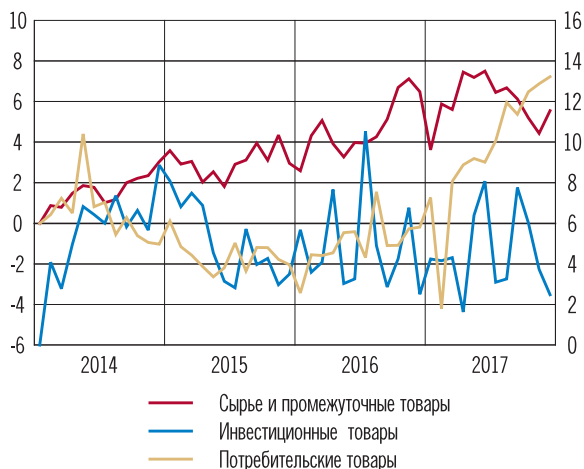
В декабре 2017 г. возобновился рост промышленного производства в помесечном сопоставлении. В частности, особенно заметно выросло производство продукции обрабатывающего сектора (по оценкам, на 1,3% после сокращения на 1,8% в ноябре 2017 г. с уче-

том устранения сезонности). Объемы переработки сырья в декабре отыграли снижение предыдущего месяца. Возобновился рост производства промежуточных товаров: резины и пластмасс, продукции в деревообработке. Выпуск основных товарных позиций в металлургии после снижения в ноябре увеличился и вернулся к уровню среднегодового значения за 2017 год.

Динамика выпуска в добыче полезных ископаемых несколько ограничивалась внешними факторами. Так, добыча нефти оставалась на прежнем уровне в условиях действия соглашения со странами – экспортерами нефти. Снижение спроса на уголь со стороны Китая повлияло на уменьшение объемов его добычи. Сокращение добычи газа было связано со снижением спроса из-за погодного фактора и высокого уровня запасов в газохранилищах Европы, что привело к снижению грузооборота трубопроводного транспорта.

Производство промежуточных товаров в декабре восстанавливалось

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

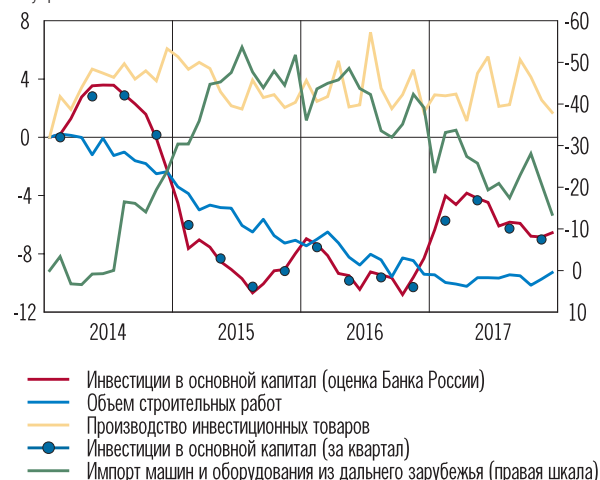
В целом позитивные тенденции декабря привели к замедлению темпов снижения промышленного производства в годовом выражении. С учетом устранения влияния календарного (в декабре 2017 г. на один рабочий день меньше по сравнению с декабрем предыдущего года) и температурного (погода в декабре 2017 г. была существенно теплее, чем в декабре 2016 г.) факторов годовой темп сокращения промышленного производства, по оценкам, составил 0,5%.

Некоторое ослабление динамики инвестиций во втором полугодии 2017 г. связано с завершением реализации крупных инфраструктурных проектов. В III квартале объем государственных и инфраструктурных инвестиций заметно сократился (с исключением сезонности) – на 1,7 и 3,8% соответственно. По оценкам, в 2017 г. вклад временных факторов, включая расширение федеральной адресной инвестиционной программы, государственную закупку автобусов и автомобилей «Скорая помощь», строительство газопровода «Сила Сибири», в темп прироста инвестиций в основной капитал составил более 2 процентных пунктов. По итогам года валовое накопление основного капитала выросло на 3,6%. При этом рост частных инвестиций в основной капитал сохранялся высоким в течение всего 2017 г. и вносил существенный вклад в инвестиции в целом.

По оценкам, снижение инвестиций в основной капитал в IV квартале (по сравнению с предыдущим кварталом) прекратилось, од-

Инвестиции в основной капитал, по оценкам, стабилизировались

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



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

нако динамика показателей инвестиционной активности в декабре 2017 г. продолжала оставаться неоднородной. С одной стороны, выросли объем строительных работ и выпуск строительных материалов, а также увеличился импорт машиностроительной продукции. С другой стороны, отечественное производство машиностроительной продукции (электрооборудования, транспортных средств, в том числе автотранспорта и летательных аппаратов) продолжило сокращаться.

Потребительский спрос оставался основным драйвером роста экономики в 2017 году. Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 2017 г. выросли на 3,4%.

Потребительский спрос продолжил расширяться

вклад в годовой темп прироста, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В декабре 2017 г. потребительский спрос продолжил расширяться, на что указывает рост оборота розничной торговли в годовом сопоставлении. Поддержку потребительской активности оказывает сохранение благоприятной ситуации на рынке труда, в том числе низкой безработицы и растущей заработной платы, а также рост розничного кредитования. Население продолжает переход от сберегательной модели поведения к активизации потребления. В частности, домохозяйства стали более позитивно оценивать текущее время для крупных покупок. Об этом свидетельствуют данные опроса ФОМ¹ и Росстата, а также увеличение выпуска непродовольственных потребительских товаров, в том числе одежды, мебели и музыкальных инструментов.

Таким образом, динамика показателей экономической активности во втором полугодии 2017 г. была неоднородной. С одной стороны, стабильное восстановление спроса домашних хозяйств оказывало существенную поддержку производству товаров потребительского назначения. С другой стороны, факторы со стороны предложения в отдельных секторах промышленности и неустойчивая инвестиционная активность привели к ослаблению динамики выпуска в промышленности в конце 2017 года.

Динамика опережающего индикатора указывает на существенное замедление роста экономики в IV квартале 2017 года

вклад в годовой темп прироста, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Спад в IV квартале, по оценкам, был вызван в основном разовыми факторами. В 2018 г. ожидается дальнейшее восстановление производственной активности. Индекс PMI обрабатывающих отраслей за январь вырос до 52,1 пункта. В первом полугодии 2018 г. темпы прироста ВВП в годовом выражении оцениваются на уровне 1–1,5%. Способствовать этому будет потребительский и инвестиционный спрос, увеличение которого поддержит рост производства.

¹ См. обзор «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения», январь 2018 года.