



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 11
НОЯБРЬ 2018

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

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

Ситуация в экономике в ноябре 2018 г. оставалась неоднородной. Инвестиционная активность сохранялась сдержанной, отмечалось ускорение роста потребительского спроса, отчасти связанное с предстоящим повышением НДС. При этом оно, скорее всего, носило временный характер. Поддержку росту выпуска в промышленности оказывали внешний спрос и температурный фактор. Прогноз темпа прироста ВВП в 2018 г. в целом оставлен без изменений (1,5–2%).

Экономика в ноябре 2018 г. (прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года, если не указано иное)

	2017 г.	Октябрь 2018 г.	III квартал 2018 г.	Ноябрь 2018 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИВВЭД)	2,4	3,5	1,5	...
Промышленное производство	2,1	3,7	2,9	2,4
Производство сельхозпродукции	2,5	11,9	-6,1	-3,9
Объем строительства	-1,4	2,9	-0,4	4,3
Грузооборот транспорта	5,5	1,5	2,9	2,4
Оборот розничной торговли	1,3	2,0	2,6	3,0
Номинальная заработная плата	6,7	8,9	9,5	8,6
Реальная заработная плата	2,9	5,2	6,3	4,6
Уровень безработицы* / с исключением сезонности**	5,2	4,7 / 4,8	4,6 / 4,8	4,8 / 4,8

* В % к рабочей силе.

** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Производственная активность

Темп прироста промышленного производства в ноябре 2018 г. в годовом выражении снизился до 2,4% (в октябре – 3,7%). На эту динамику повлиял календарный фактор, вклад которого в ноябре был нулевым, а в октябре – 0,6 процентного пункта.

В месячном сопоставлении с исключением сезонного и календарного факторов выпуск в промышленности, по различным оценкам, был близок к уровню предыдущего месяца.

Добыча полезных ископаемых продолжила расти как в годовом, так и в помесечном сопоставлении с исключением сезонности, в основном за счет динамики выпуска в добыче металлических руд и прочих полезных ископаемых. Вместе с тем добыча нефти сократилась после высоких темпов роста в последние несколько месяцев. Из-за слабой динамики экспорта на фоне значительных запасов в газохранилищах Европы добыча газа продолжила снижение. В целом, по оценке, вклад роста добычи полезных ископаемых в месячный темп при-

роста промышленного производства с исключением сезонности составил в ноябре 0,2 процентного пункта.

Поддержку промышленному выпуску в ноябре оказала холодная погода: вклад в его месячную динамику со стороны производства

Рисунок 1

Опережающий индикатор динамики ВВП замедлился

Вклад в пл. в годовой прирост опережающего индикатора выпуска



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

в таком виде деятельности, как обеспечение электрической энергией, газом и паром, кондиционирование воздуха, составил, по оценке, 0,3 процентного пункта.

В ноябре продолжилось помесечное снижение (с поправкой на сезонность) объемов выпуска в обрабатывающих производствах за счет снижения выпуска в ряде подотраслей металлургии и машиностроения. При этом в отдельных обрабатывающих производствах сохранились позитивные тенденции, наблюдаемые на протяжении последних нескольких месяцев. Так, по сравнению с предыдущим месяцем продолжился рост выпуска продукции деревообрабатывающих и целлюлозно-бумажных производств, поддерживаемый стабильным внешним спросом в условиях высокой ценовой конкурентоспособности отечественной продукции. Продолжил увеличиваться выпуск продовольственных товаров, в том числе за счет динамики производства мясной продукции.

Результаты опросов¹ в ноябре демонстрируют улучшение оценок спроса, рост уровня загрузки производственных мощностей в добыче полезных ископаемых и обрабатывающих производствах.

Это указывает на формирование определенных предпосылок к переходу промышленности к умеренному росту в ближайшие месяцы.

Инвестиционная активность

Инвестиционная активность в ноябре 2018 г. оставалась сдержанной, а динамика ее отдельных индикаторов давала смешанные сигналы. С одной стороны, выпуск машиностроительной продукции продолжил снижаться по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности. С другой стороны, набирало устойчивость восстановление объема строительных работ, которое оказало поддержку выпуску строительных материалов. В целом в IV квартале 2018 г., по оценке, годовой темп прироста инвестиций в основной капитал сложится отрицательным.

Потребительский спрос

Потребительский спрос в ноябре 2018 г., напротив, расширялся. Отмечалось ускорение роста оборота розничной торговли как в годовом

¹ Индекс PMI, опросы Росстата.

В ноябре показатели инвестиционного спроса показывали смешанную картину

Рисунок 2

Прирост в % к январю 2014 г. с исключением сезонности



Источники: Росстат, ФТС, расчеты Банка России.

сопоставлении, так и по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности. Этому способствовало сохранение тенденции к росту кредитования физических лиц и некоторому уменьшению склонности к сбережению. Отчасти на повышение спроса могли повлиять ожидания предстоящего в начале 2019 г. роста цен в связи с повышением ставки НДС. На этом фоне значительно активнее прошли распродажи во время ставшей традиционной «черной пятницы»², объем которых существенно превысил результаты прошлого года. В целом в ноябре продолжил расти спрос на легковые автомобили и товары длительного пользования. Существенно ускорился рост продаж телевизоров³, что может быть связано с ожиданием повышения НДС.

ВВП: III квартал и прогноз на 2018 год

Согласно уточненной оценке Росстата, годовой прирост ВВП в III квартале составил 1,5%. С учетом текущей макроэкономической динамики прогноз ВВП в 2018 г. оставлен без изменений и составляет 1,5–2%⁴.

² По данным различных исследований (GfK, Infoline-Аналитика) – в 1,3–2 раза.

³ По данным исследования компании АТОЛ.

⁴ Доклад о денежно-кредитной политике, выпуск № 4 (24), декабрь 2018 года.

Дата отсечения данных – 18.12.2018.

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.