



Банк России



ЭКОНОМИКА

№ 10 (46) • октябрь 2019 года

Информационно-аналитический комментарий

29 ноября 2019 года

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

Годовой темп прироста ВВП в III квартале 2019 г. составил 1,7%, что выше ожиданий Банка России (0,8–1,3%). Более высокие темпы роста, вероятно, были связаны с динамикой валовой добавленной стоимости в оптовой торговле и сельском хозяйстве. В октябре 2019 г. экономическая активность продолжила повышаться. Сохранилась тенденция к росту промышленного производства. Заметно ускорился рост оборота розничной торговли, что могло быть вызвано повышением доходов населения в III квартале 2019 года. В условиях увеличения капитальных расходов бюджета ускорился рост инвестиционной активности. По оценке, темп прироста ВВП в 2019 г. сложится ближе к верхней границе прогнозного интервала Банка России 0,8–1,3%.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ
(прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года, если не указано иное)

Табл. 1

	2017 г.	2018 г.	I кв. 2019 г.	II кв. 2019 г.	III кв. 2019 г.	Сентябрь 2019 г.	Октябрь 2019 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	2,4	3,1	0,9	1,7	2,6	2,9	...
Промышленное производство	2,1	2,9	2,1	3,0	2,9	3,0	2,6
Объем строительства	-1,2	5,3	0,2	0,1	0,5	0,8	1,0
Грузооборот транспорта	5,6	2,9	2,2	1,3	-0,6	0,0	-0,2
Производство сельхозпродукции	2,9	-0,2	1,1	1,2	5,1	5,6	5,2
Оборот розничной торговли	1,3	2,8	1,9	1,6	0,8	0,7	1,6
Объем платных услуг населению	0,2	1,4	-0,6	-1,0	-0,6	1,2	-0,5
Уровень безработицы/с исключением сезонности* (% от рабочей силы)	5,2	4,8	4,8 / 4,6	4,6 / 4,6	4,4 / 4,6	4,5 / 4,7	4,6 / 4,6
Номинальная заработная плата	6,7	11,6	6,5	7,7	7,4	7,2	...
Реальная заработная плата	2,9	8,5	1,3	2,6	3,0	3,1	...
Реальные располагаемые денежные доходы населения	-0,5	0,1	-2,5	-0,1	3,0	-	-

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

ВВП

Годовой темп прироста ВВП в III квартале 2019 г. повысился до 1,7% (II квартал 2019 г. – 0,9%) (рис. 1). Это оказалось выше оценки Банка России 0,8–1,3%¹. На возможное ускорение экономического роста Банк России указывал в предыдущем выпуске информационно-аналитического комментария «Экономика». Повышение темпов роста могло быть связано с более высоким, чем предполагалось ранее, ростом валовой добавленной стоимости в оптовой торговле и сельском хозяйстве.

Расширение производства в условиях замедления роста внутреннего спроса могло

привести к ускорению накопления запасов материальных оборотных средств в III квартале 2019 года. Динамика экспорта товаров и услуг, по оценкам, немного улучшилась после заметного сокращения этого показателя кварталом ранее, однако замедление роста мировой экономики продолжает сдерживать ее дальнейшую нормализацию.

Производственная активность

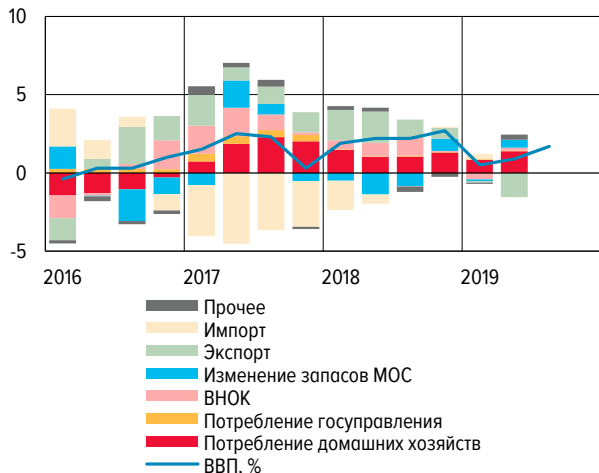
В октябре 2019 г. объем промышленного производства увеличился как в годовом сопоставлении, так и по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности (далее – SA) (рис. 2). При этом в отличие от III квартала, когда основным источником роста в промышленности была добыча полезных ископаемых, в октябре выпуск рос

¹ См. Доклад о денежно-кредитной политике (№ 3 (27), сентябрь 2019 г.).

ВВП

Рис. 1

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЫШLENНОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 2

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

СЫРЬЕ

Рис. 3



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

в основном за счет обрабатывающих производств.

Производство сырья. В ежемесячном сопоставлении (SA) в октябре 2019 г. продолжилось сокращение добычи полезных ископаемых (рис. 3). Добыча нефти продолжила снижаться после роста в июле-августе 2019 г. на фоне действия ограничений на добычу ОПЕК+. Сохранился тренд на сокращение добычи газа на фоне слабого спроса в Европе из-за рекордно высокого уровня заполненности газохранилищ.

Добыча металлических руд и прочих полезных ископаемых не оказала значимой поддержки динамике общего показателя в октябре.

Производство промежуточных товаров. В октябре 2019 г. производство промежуточных товаров продолжило расти по отношению к предыдущему месяцу (SA, рис. 4). Выпуск нефтепродуктов в октябре заметно вырос. Отчасти это было связано с завершением ремонтных работ на некоторых нефтеперерабатывающих заводах, а также с увеличением спроса со стороны нефтехимического комплекса (выпуск пластмасс существенно возрос в III квартале). Это, в свою очередь, привело к росту в связанных производствах (выпуск лакокрасочной продукции). В металлургии, как и в предыдущие месяцы, наблюдалась разнонаправленная динамика: в черной металлургии происходило сокращение выпуска главным образом за счет снижения производства труб; в цветной металлургии сохранилась тенденция к росту выпуска, чему оказывал поддержку внешний спрос на российские цветные металлы.

Производство инвестиционных товаров. В октябре 2019 г. месячный темп прироста выпуска инвестиционных товаров (SA) был близок к нулю (рис. 5). Выпуск как строительных материалов, так и машиностроительной продукции остался вблизи значений сентября. Продолжился рост выпуска электронных и оптических изделий, однако он был компенсирован существенным снижением производства прочих транспортных средств, вызванного сокращением производства летательных аппаратов.

ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 4



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 5



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ

Рис. 6



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Производство потребительских товаров.

В октябре тенденция увеличения выпуска потребительских товаров, наблюдаемая в III квартале, сохранилась (SA) (рис. 6). В основном рост выпуска продукции наблюдался в переработке растительного сырья на фоне поступления хорошего урожая. Наибольший рост выпуска отмечался в производстве растительных масел, переработке овощей, продукции мукомольной промышленности. Выпуск мясной продукции, напротив, скорректировался вниз после роста в III квартале.

В октябре выпуск непродовольственных товаров сократился (SA). Снизилось производство товаров длительного пользования (автомобилей и бытовой техники). При этом продолжился рост производства одежды и лекарственных средств на фоне расширения потребительского спроса в III квартале.

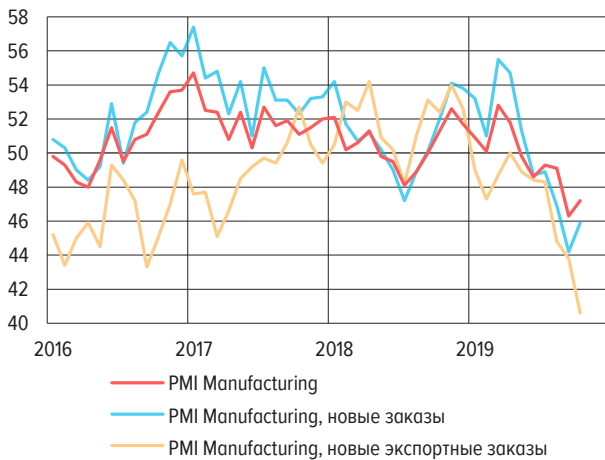
Опросы предприятий. В октябре 2019 г. индекс PMI² в сфере услуг, как и в предыдущем месяце, вырос и составил 55,8 SA. Основным драйвером роста стало улучшение объема новых заказов. Рост индекса в сфере услуг оказал существенное влияние на динамику сводного индекса PMI, который в октябре повысился до 53,3 SA. В то же время индекс PMI в обрабатывающей промышленности по-прежнему оставался ниже значения 50 пунктов (с мая 2019 г.), незначительно повысившись до 47,2 SA (рис. 7). По данным исследования, ухудшение деловой конъюнктуры, как и в предыдущие периоды, сопровождалось сокращением объемов новых заказов, особенно со стороны внешнего спроса (до минимального за 10 лет значения). Снижение экспортных заказов связано с замедлением мировой экономики. На этом фоне предприятия пересмотрели вниз планы по выпуску готовой продукции, найму сотрудников и закупке сырья и материалов, что может свидетельствовать о возможности ухудшения ситуации в экономике в будущем.

Данные других опросов в октябре оказались более позитивными. Индексы предпринимательской уверенности Росстата в октябре в целом остались практически без

²Purchasing Managers' Index (индекс менеджеров по закупкам). Подробнее см. www.markiteconomics.com/public.

PMI: ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ СПРОСА
НА СВОЮ ПРОДУКЦИЮ (SA)

Рис. 7



Источник: IHS Markit.

ГРУЗООБОРОТ ТРАНСПОРТА

Рис. 8

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источник: Росстат.

ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Рис. 9

В % к соответствующему периоду предыдущего года



* III квартал 2019 г. - оценка Банка России

Источники: Росстат, ФТС, расчеты Банка России.

изменений (SA) на уровне мая-июля 2019 года. При этом баланс оценок спроса на продукцию обрабатывающих производств в октябре незначительно снизился. Факторы, ограничивающие рост производства, по мнению компаний, остались неизменными: недостаточный спрос на продукцию предприятий на внутреннем рынке, высокий уровень налогообложения и неопределенность экономической ситуации.

Сельское хозяйство. В октябре 2019 г. годовой темп прироста производства продукции сельского хозяйства в России составил 5,2% (сентябрь – 5,6%). Согласно оценкам экспертов, по итогам года ожидается рост валового сбора различных сельскохозяйственных культур, включая зерно, подсолнечник и сахарную свеклу. Выпуск продукции животноводства (в первую очередь свиноводства) также продолжает расти, в том числе в условиях повышения спроса со стороны Китая.

Транспорт. В октябре 2019 г. грузооборот железнодорожного транспорта остался практически на уровне октября прошлого года (прирост -0,1%) (рис. 8). В основном это было связано со снижением перевозок черных металлов, выпуск которых сокращался. Вместе с тем на фоне роста добычи угля повысился объем его перевозки, что оказывало поддержку росту грузооборота железнодорожного транспорта. Дополнительный негативный вклад в динамику грузооборота в целом внесло сокращение грузооборота водного и воздушного транспорта. При этом повысился грузооборот автомобильного и трубопроводного транспорта.

Инвестиционная активность

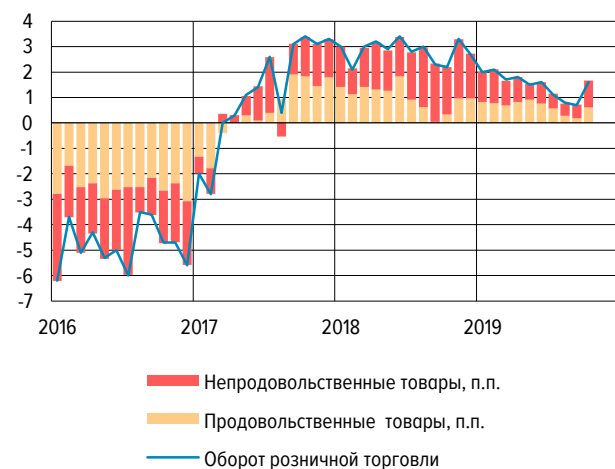
В III квартале 2019 г. годовой темп прироста инвестиций в основной капитал, по оценкам, ускорился до 0,8–0,9% (II квартал – 0,6%) (рис. 9). Прирост вложений в основной капитал сложился вблизи верхней границы прогнозного интервала 0,3–0,8%, опубликованного в предыдущем выпуске комментария.

Некоторому ускорению роста инвестиционной активности способствовало повышение капитальных расходов бюджета. В III квартале их годовой прирост в номиналь-

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

Рис. 10

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

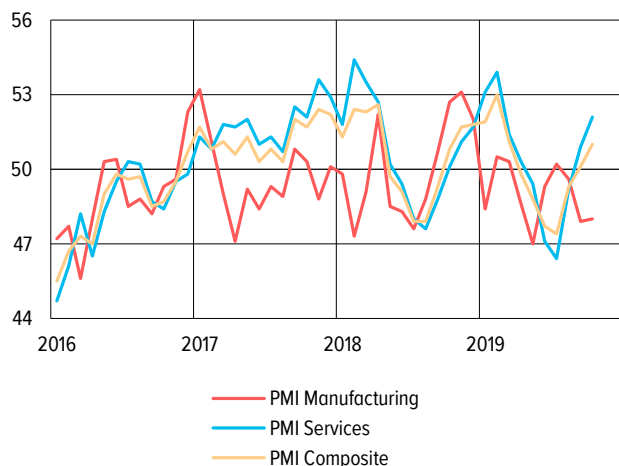
Рис. 11



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

PMI В СФЕРЕ ЗАНЯТОСТИ (SA)

Рис. 12



Источник: IHS Markit.

ном выражении ускорился до 14,7% (II квартал – снижение на 6,5%).

В октябре динамика индикаторов инвестиционной активности была разнонаправленной. С одной стороны, продолжилось сокращение инвестиционного импорта, рост перевозок строительных грузов замедлился. С другой стороны, сохранилась тенденция к росту выпуска инвестиционных товаров. С учетом увеличившихся расходов бюджета, в IV квартале ожидается ускорение роста инвестиционной активности. Темп прироста валового накопления основного капитала, по оценкам, составит 2,0–2,5%.

Потребительская активность

В октябре 2019 г. годовой темп прироста оборота розничной торговли составил 1,6%, что значительно превышает показатели предыдущих месяцев (0,7–0,8%). Во-первых, это связано с эффектом низкой базы – год назад прирост показателя был минимальным с февраля 2018 года. Во-вторых, на ускорение роста потребительского спроса, по оценкам, повлияло увеличение реальных доходов населения, наблюдавшееся в III квартале 2019 года. Это отразилось на росте потребления непродовольственных товаров, в то время как рост продаж продуктов питания оставался сдержанным (рис. 10).

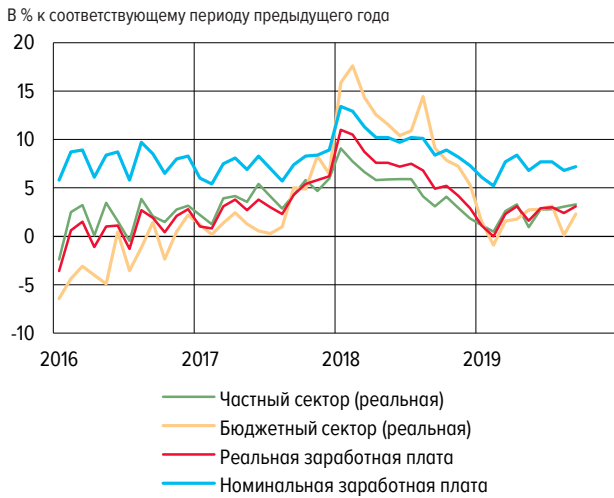
Индекс потребительских настроений ООО «инФОМ» продолжил расти, достигнув максимума с июня 2018 года. Среди его компонент улучшились оценки изменения текущего материального положения за последний год и перспектив развития страны.

Рынок труда и доходы населения

Уровень безработицы в октябре 2019 г. снизился до 4,6% SA, оставшись вблизи уровня предыдущих месяцев (рис. 11). По оценкам, снижение безработицы в большей степени затронуло сектор услуг, на что указывает индекс занятости PMI Services (52,1 SA): среди опрашиваемых компаний впервые с марта отмечалось улучшение настроений в сфере занятости (рис. 12). Вместе с тем компании

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

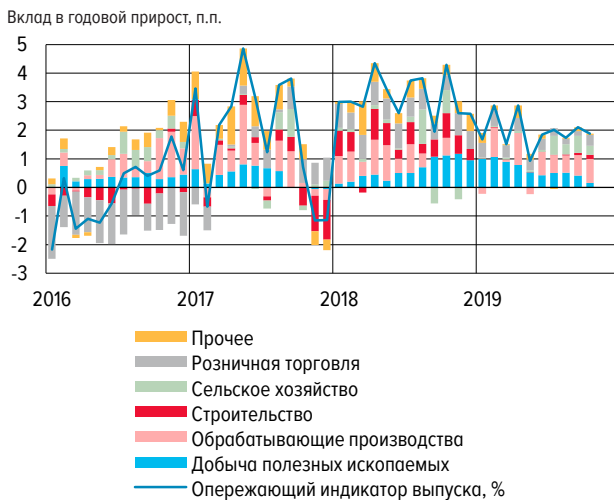
Рис. 13



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР ВЫПУСКА

Рис. 14



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

обрабатывающей промышленности продолжили указывать на ухудшение ситуации в этой сфере (индекс PMI Manufacturing составил 48 SA).

После временного замедления роста заработной платы в августе 2019 г., вызванного динамикой трудовых компенсаций бюджетного сектора³, годовой темп прироста реальной заработной платы в сентябре вернулся на средние уровни предыдущих месяцев и составил 3,1% (рис. 13). Таким образом, в III квартале 2019 г. реальная заработная плата выросла на 3,0% в годовом выражении, что соответствует прогнозу Банка России⁴. В целом за 2019 г., по оценкам, ее рост составит 2,5–3,0%.

Прогноз

Оперативная макроэкономическая статистика за октябрь указывает на стабильный рост производственной активности. Годовой темп прироста опережающего индикатора выпуска в октябре близок к среднемесячному значению III квартала 2019 г. (рис. 14). Статистика Федерального казначейства свидетельствует об активизации бюджетных трат в октябре 2019 г., в том числе в рамках выполнения национальных проектов. Это будет оказывать поддержку совокупному спросу. В этих условиях годовой темп прироста ВВП в 2019 г., по оценкам, будет близок к верхней границе прогнозного интервала 0,8–1,3%.

³ См. информационно-аналитический комментарий «Экономика» (№ 9 (45), сентябрь 2019 г.).

⁴ См. Доклад о денежно-кредитной политике (№ 3 (27), сентябрь 2019 г.).

Дата отсечения данных – 21.11.2019.

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/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2019