



Банк России



ЭКОНОМИКА

№ 6 (42) • июнь 2019 года

Информационно-аналитические комментарии

30 июля 2019 года

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

Темпы роста российской экономики с начала года формируются ниже ожиданий Банка России. Это связано со слабой динамикой инвестиционной активности, а также со значительным снижением годовых темпов роста экспорта, в том числе на фоне ослабления внешнего спроса. При этом в июне 2019 г. экономическая активность повысилась. Улучшилась динамика показателей потребительского спроса. Ускорился рост промышленного производства, что может носить временный характер. Динамика индикаторов инвестиционной активности также оставалась неустойчивой. По оценкам Банка России, в II квартале 2019 г. годовой темп прироста ВВП возрос до 0,5–1%. В III квартале 2019 г. по мере реализации национальных проектов и увеличения государственных инвестиций прирост ВВП ускорится до 0,8–1,3%.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Табл. 1

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

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

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Производственная активность

В июне 2019 г. годовой темп прироста промышленного производства ускорился до 3,3% (май – 0,9%). Основной вклад в прирост выпуска внесли обрабатывающие производства (за счет продукции машиностроения, подробнее – см. ниже), в то время как вклад добычи полезных ископаемых уменьшился (рис. 1). В помесечном сопоставлении с исключением сезонности (далее – SA) промышленное производство выросло (рис. 3).

Производство сырья. Как и в предыдущие месяцы, замедление темпа роста добычи полезных ископаемых в годовом сопоставлении в июне происходило в основном за счет нефти и газа (рис. 2). В помесечном сопоставлении (SA) прирост добычи полезных ископаемых был близок к нулю. Добыча нефти была

ограничена выполнением сделки ОПЕК+ и последствиями технических проблем с экспортными поставками по нефтепроводу «Дружба». Добыча газа снижалась (по отношению к предыдущему месяцу SA) в условиях сохранения слабого спроса со стороны европейских стран, а также из-за планируемого на июль 2019 г. ремонта газопровода «Северный поток». Ожидаемо ускорилось снижение добычи угля (как в годовом сопоставлении, так и по отношению к предыдущему месяцу SA)¹.

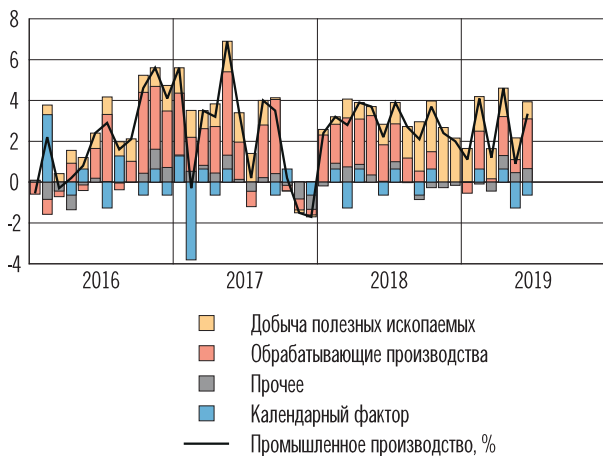
Положительный вклад в динамику добычи полезных ископаемых вносило предоставление услуг в области добычи нефти и природного газа. Увеличивалась также добыча кам-

¹ См. выпуск информационно-аналитического комментария «Экономика», № 5 (41), май 2019 года.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 1

Вклад в п.п. в годовой прирост

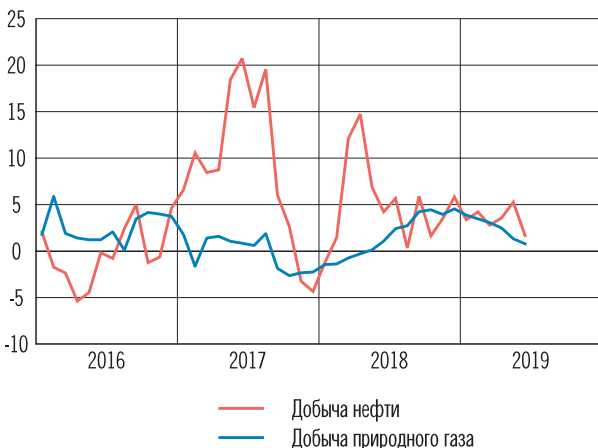


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ДОБЫЧА НЕФТИ И ГАЗА

Рис. 2

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: ЦДУ ТЭК.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО
ПО ТОВАРНЫМ ГРУППАМ

Рис. 3

Прирост в % к декабрю 2015 г. SA (уровень)



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ня, что могло быть связано с проведением работ по благоустройству в крупных городах страны².

Производство промежуточных товаров. Выпуск промежуточных товаров в июне 2019 г. продолжил снижаться (по отношению к маю SA). Как и в предыдущем месяце, сократился выпуск нефтепродуктов. Заметно снизился выпуск в металлургии, в основном за счет специфических факторов в производстве цветных металлов и ядерного топлива. Дополнительным фактором, сдерживающим производственную активность в металлургии в целом, является возросшая в условиях неблагоприятной конъюнктуры конкуренция на мировых рынках, в том числе со стороны Китая.

Производство инвестиционных товаров. Выпуск инвестиционных товаров заметно вырос по отношению к предыдущему месяцу (SA). Его уровень достиг максимального значения за всю историю наблюдений. Это произошло в основном за счет производства машиностроительной продукции, что может быть связано с выполнением крупных заказов, в том числе экспортных. Такие заказы могут носить разовый характер, поэтому говорить об устойчивом росте выпуска инвестиционных товаров пока преждевременно.

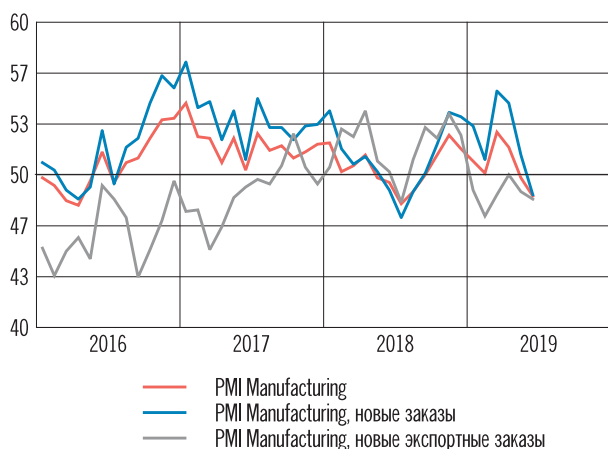
При этом значительный рост производства машиностроительной продукции не нашел отражения в результатах опросов (см. ниже). По всей вероятности, это было вызвано тем, что увеличение выпуска коснулось нескольких крупных производителей, которые не попали в выборку опрашиваемых компаний.

Производство потребительских товаров. Выпуск потребительских товаров в июне возрос (по отношению к маю SA). Росту производства непродовольственных потребительских товаров способствовало расширение потребительского спроса (см. раздел «Потребительская активность»). Повысился выпуск автомобилей и бытовой техники. Производство пищевой продукции оставалось вблизи уровней предыдущего месяца (SA).

² См. выпуск информационно-аналитического комментария «Экономика», № 4 (40), апрель 2019 года.

ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ СПРОСА
НА СВОЮ ПРОДУКЦИЮ (SA)

Рис. 4

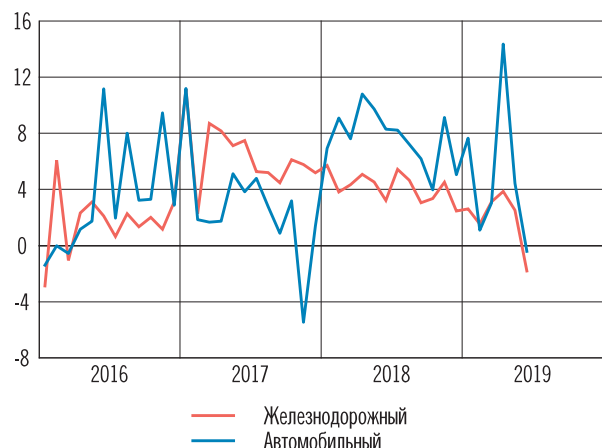


Источник: IHS Markit.

ГРУЗОБОРОТ ТРАНСПОРТА

Рис. 5

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
АКТИВНОСТИ

Рис. 6

В % к соответствующему периоду предыдущего года

* Инвестиции в основной капитал за II квартал 2019 г. – оценка Банка России.
Источники: Росстат, ФТС, расчеты Банка России.

Опросы предприятий. Обследование деловой активности Росстата и мониторинг предприятий Банка России указали на некоторое ухудшение в июне настроений в добывающем секторе, отражая фактическое замедление прироста добычи полезных ископаемых. По данным обследования Росстата и мониторинга предприятий Банка России, оценки деловой активности сохранились на уровне предыдущего месяца (SA). Опрос IHS Markit PMI³ указал на значительное ухудшение настроений в обрабатывающей промышленности в июне. Оно было связано с сокращением как внутренних, так и экспортных заказов на продукцию компаний (рис. 4).

Транспорт. В июне 2019 г. годовой темп прироста грузооборота транспорта замедлился до 0,3% (май – 0,9%). Заметно сократились перевозки угля и металлов по железной дороге, что было вызвано сокращением производства этих товаров (рис. 5).

Инвестиционная активность

В июне 2019 г., по оценкам Банка России, продолжилось сокращение инвестиций в основной капитал как по отношению к предыдущему месяцу SA, так и в годовом сопоставлении (рис. 6). На это указывает динамика косвенных индикаторов, в первую очередь импорта товаров инвестиционного назначения.

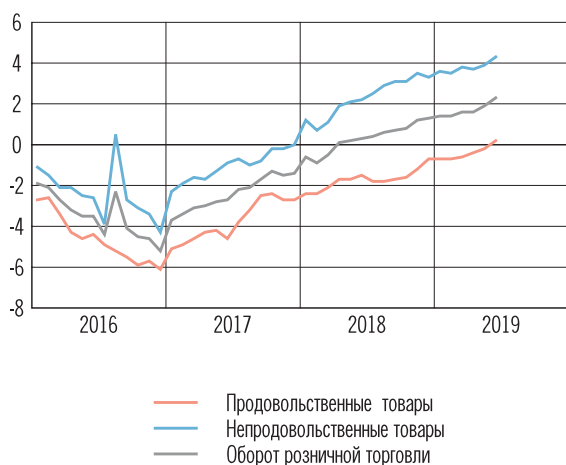
В целом в II квартале 2019 г. сокращение показателя оценивается в 1,3–1,8% по отношению к соответствующему периоду предыдущего года. Слабость инвестиционной активности связана во многом со снижением государственных инвестиций по отношению к соответствующему периоду 2018 года. Так, в апреле-мае 2019 г. капитальные расходы бюджетной системы, по оценкам, сократились на 11,8% в номинальном выражении. В этих условиях вклад государственных инвестиций в годовой прирост вложений в ос-

³ Purchasing Managers' Index (индекс менеджеров по закупкам). Подробнее – см. www.markiteconomics.com/public.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

Рис. 7

Прирост в % к декабрю 2015 г. SA

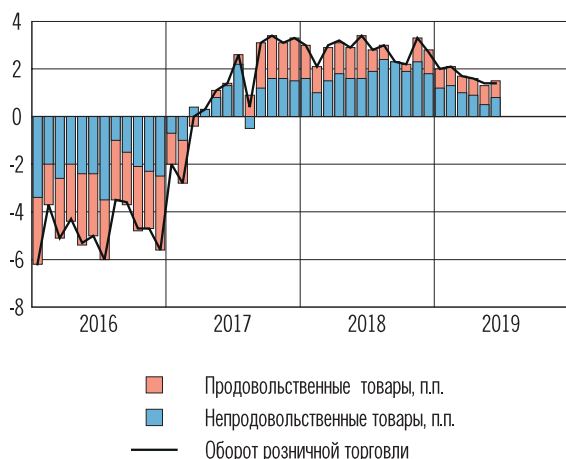


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

Рис. 8

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

новой капитал в II квартале 2019 г., по оценке, сохранился отрицательным⁴.

Потребительская активность

В июне 2019 г. наблюдалось некоторое оживление потребительской активности. Ускорился рост продаж продовольственных и непродовольственных товаров (по отношению к предыдущему месяцу SA, рис. 7). Годовой темп прироста оборота розничной торговли, как и в мае, составил 1,4% (рис. 8) даже с учетом высокой базы: июнь предыдущего года характеризовался высокими розничными продажами, связанными в том числе с проведением Чемпионата мира по футболу. В целом по итогам II квартала 2019 г. годовой темп прироста показателя составил 1,5%, что соответствует нижней границе прогноза (1,5–2%), опубликованного в [Докладе о денежно-кредитной политике, № 2, июнь 2019 г.](#) (далее – ДоДКП 2/19).

Оживление потребительской активности в II квартале 2019 г. было отчасти связано с динамикой реальных располагаемых доходов населения, сокращение которых замедлилось (см. раздел «Рынок труда и доходы населения»).

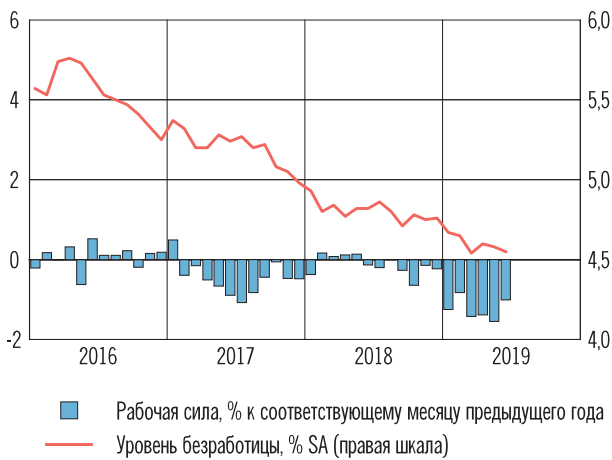
На спросе домашних хозяйств на товары и услуги благоприятно сказалось некоторое улучшение потребительских настроений. Так, по данным Росстата, индекс потребительской уверенности в II квартале 2019 г. продолжил расти. Возможно, это было вызвано замедлением инфляции после ее временного повышения в начале года, вызванного ростом ставки НДС. Вместе с тем индекс потребительских настроений ООО «инФОМ»⁵ сократился, в основном за счет ухудшения оценки респондентами перспектив развития страны. В этих условиях говорить об устойчивом

⁴ В I квартале 2019 г. государственные инвестиции сократились на 19,4% в годовом сопоставлении. Подробнее – см. [Доклад о денежно-кредитной политике \(№ 2, июнь 2019 г.\)](#).

⁵ См. информационно-аналитический комментарий «Инфляционные ожидания и потребительские настроения», № 7 (31), июль 2019 года.

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

Рис. 9

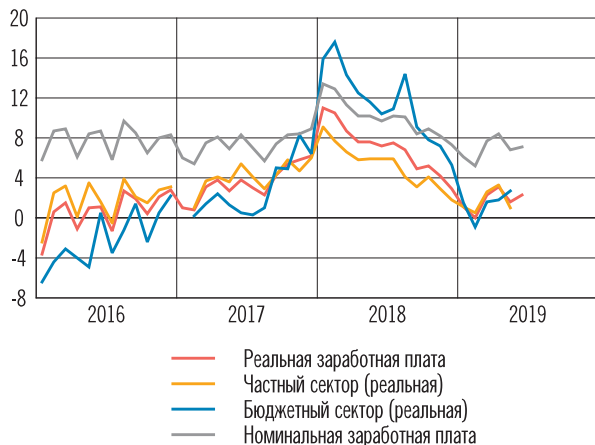


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 10

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

РЕАЛЬНЫЕ РАСПОЛАГАЕМЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ

Рис. 11

Вклад в п.п. в годовой прирост



Источники: Росстат, Банк России, расчеты Банка России.

ускорении роста потребительского спроса пока преждевременно.

Темпы прироста потребительского кредитования в мае-июне 2019 г. замедлились⁶. Таким образом, вклад кредитования в потребительские расходы понижается, не оказывая при этом значительного давления на их рост на фоне улучшения динамики доходов.

Рынок труда и доходы населения

В июне 2019 г. уровень безработицы находился вблизи минимальных значений за всю историю наблюдений (4,5% SA, рис. 9). Это сопровождалось сокращением рабочей силы (в годовом сопоставлении), во многом вызванным демографическими факторами. По оценкам, в целом в 2019 г. рабочая сила уменьшится на 1–1,5%, что может сдерживать рост экономической активности.

В мае-июне 2019 г. годовой прирост реальной заработной платы замедлился до 1,6–2,3% после временного повышения в апреле, вызванного выплатами разового характера (рис. 10). В II квартале прирост реальной заработной платы оценивается в 2,3%, что в целом соответствует предыдущим оценкам Банка России⁷.

В II квартале 2019 г. годовой темп сокращения реальных располагаемых денежных доходов населения замедлился до 0,2% (I квартал – 2,5%, рис. 11). Это было связано с доведением пенсий до региональных прожиточных минимумов⁸, в результате чего вклад социальных выплат в годовой прирост доходов стал положительным. Другим значимым фактором улучшения динамики доходов было замедление сокращения прочих денежных поступлений.

⁶ См. информационно-аналитический материал «О развитии банковского сектора Российской Федерации в первом полугодии 2019 года».

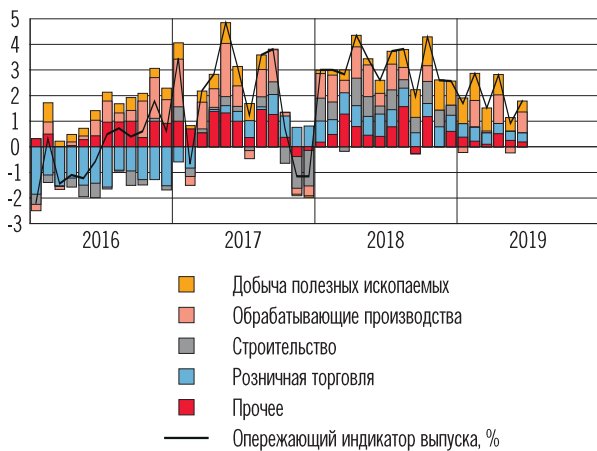
⁷ В предыдущем выпуске информационно-аналитического комментария «Экономика», № 5 (41), май 2019 г., рост показателя прогнозировался около 2%.

⁸ В соответствии с Федеральным законом № 49-ФЗ от 01.04.2019 был произведен пересчет пенсий, который должен был завершиться до конца мая 2019 года.

ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР ВЫПУСКА

Рис. 12

Вклад в п.п. в годовой прирост



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Прогноз

Рост опережающего индикатора выпуска в июне 2019 г. ускорился (рис. 12). Это указывает на повышение экономической активности. Ускорился рост промышленного производства, улучшилась динамика показателей потребительского спроса.

По оценкам Банка России, в II квартале 2019 г. годовой темп прироста ВВП повысился до 0,5–1%, что соответствует прогнозу, опубликованному в ДоДКП 2/19. Темп прироста расходов на конечное потребление домашних хозяйств, по оценкам, составил 1,3–1,8%. Валовое накопление основного капитала (ВНОК), по оценкам, в годовом сопоставлении сократилось на 0,5–1% (в ДоДКП 2/19 ожидался рост на 0,5–1%). Понижение оценки прироста показателя связано, во-первых, со слабой динамикой показателей инвестиционной активности, в том числе импорта инвестиционных товаров, в II квартале 2019 года. Во-вторых, согласно данным, опубликованным Росстатом, в I квартале 2019 г. значительно уменьшились те компоненты ВНОК, которые не входят в расчет показателя инвестиций в основной капитал. Динамика этих компонентов могла сдерживать прирост ВНОК и в II квартале 2019 года.

В III квартале 2019 г. по мере реализации национальных проектов и увеличения государственных инвестиций темп прироста ВВП ускорится до 0,8–1,3%.

Дата отсечения данных – 26.07.2019.

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