



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 12

ДЕКАБРЬ 2017

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ЭКОНОМИКА**

Москва

Дата отсечения данных – 28.12.2017.

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).

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

Промышленное производство в ноябре 2017 г. сократилось в годовом сопоставлении, что отчасти объясняется эффектом базы и температурным фактором. С другой стороны, сокращение инвестиционной активности приостановилось, а благоприятная ситуация на рынке труда и рост кредитования способствовали стабильному увеличению потребительского спроса. Темп прироста ВВП в 2017 г. может оказаться вблизи нижней границы прогнозного интервала, опубликованного в декабрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике.

### Экономика в ноябре 2017 г.

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

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

\* В % к рабочей силе.

\*\* Оценка Банка России.

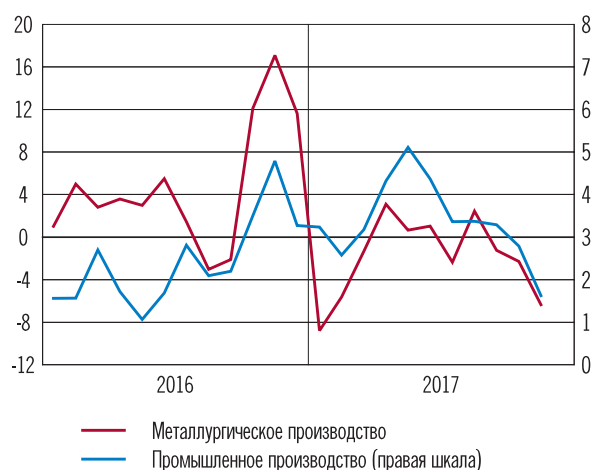
Источник: Росстат.

В ноябре 2017 г., как и в октябре, отмечалось ослабление производственной активности по сравнению с предыдущим месяцем. Промышленное производство сократилось в годовом сопоставлении на 3,6%. Отчасти существенное снижение выпуска в промышленности было обусловлено эффектом базы, который сильнее всего затронул производство промежуточных товаров и сырья. Во-первых, добыча нефти уменьшилась по сравнению с периодом, предшествовавшим соглашению стран – экспортеров нефти. Во-вторых, в конце 2016 г. сильно вырос выпуск металлов, что было связано с улучшением внешнеэкономической конъюнктуры и ростом внешнего спроса. Однако в 2017 г. в металлургии наметился нисходящий тренд выпуска. Вместе с эффектом базы это привело к тому, что металлургия внесла существенный отрицательный вклад (по оценкам, около 1,8 п.п.) в годовой темп сокращения промышленного производства.

Кроме того, негативный вклад (по оценкам, 0,5 п.п.) в динамику показателя внес температурный фактор: в ноябре 2016 г. было холоднее, чем обычно, в то время как ноябрь 2017 г. был

### Выпуск в металлургии снижился с высокой базы конца 2016 года

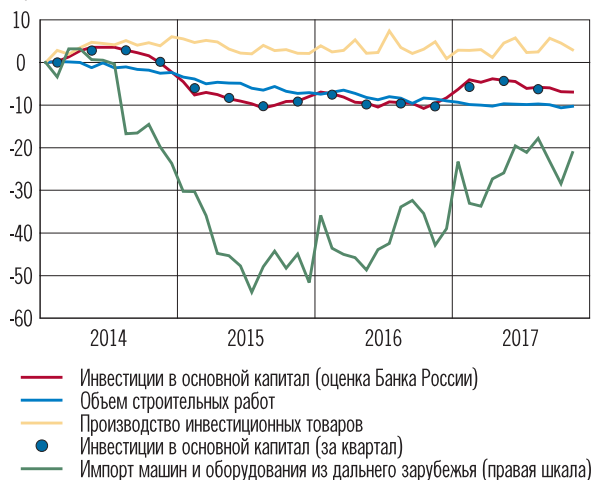
прирост в % к 2013 г., с устранением сезонного и календарного факторов



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

### Снижение инвестиционной активности приостановилось

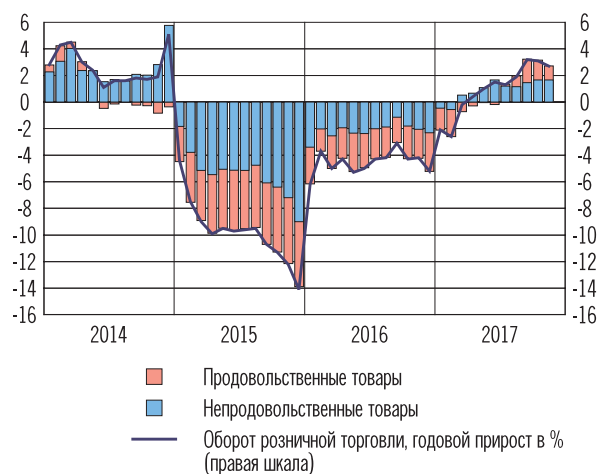
прирост в % к январю 2014 г.,  
с устранением сезонности



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

### Потребительский спрос продолжил восстанавливаться

вклад в годовой  
темп прироста, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

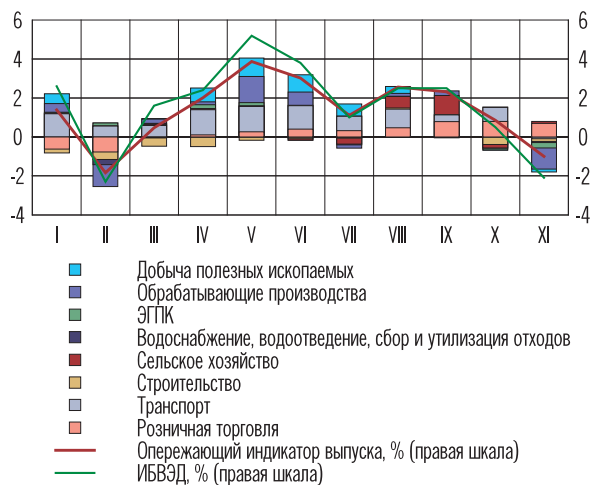
теплым, за счет чего снижение производства тепловой энергии было существенным.

В ежемесячном сопоставлении с исключением сезонного и календарного факторов промышленное производство также сократилось. Приостановился рост выпуска непродовольственных потребительских товаров, в том числе легковых автомобилей и бытовых приборов. Напротив, выпуск продовольственных товаров продолжил расти. Производство товаров, сырьем для которых выступает продукция растениеводства, продолжило увеличиваться. Помимо этого, возрос выпуск продукции мясной и молочной промышленности.

Заметно снизился выпуск машиностроительной продукции, что было обусловлено в том

### Опережающий индикатор выпуска в ноябре сократился

вклад в годовой  
темп прироста, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

числе прекращением действия разовых положительных факторов. С другой стороны, импорт машиностроительной продукции возрос и, по оценкам, практически вернулся к сентябрьским объемам, максимальным начиная с ноября 2014 года. В целом инвестиционная активность оставалась примерно на уровне предыдущего месяца. По итогам 2017 г. инвестиции в основной капитал, по оценкам, вырастут на 3,2–3,6%.

Потребительская активность, поддерживаемая низкой безработицей, стабильным ростом заработной платы и увеличением кредитования физических лиц, продолжила повышаться. Оборот розничной торговли продолжил расти как в годовом, так и в ежемесячном выражении. По итогам 2017 г. ожидается увеличение расходов на конечное потребление домашних хозяйств на 3,5–4,0%.

По оценкам Банка России, темп экономического роста в IV квартале 2017 г. несколько замедлится по сравнению с предыдущим периодом как в годовом, так и в квартальном сопоставлении. На слабую динамику экономической активности указывает и опережающий индикатор выпуска, который в ноябре 2017 г. сократился в годовом сопоставлении впервые с февраля<sup>1</sup> 2017 года. В этих условиях темп прироста ВВП в 2017 г. может оказаться вблизи нижней границы прогнозного интервала, опубликованного в декабрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике.

<sup>1</sup> В указанный период это было связано с эффектом високосного года.