



Банк России



ЭКОНОМИКА

№ 2 (50) • февраль 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

30 марта 2020 года

Экономика: факты, оценки, комментарии (февраль 2020 г.)

В феврале 2020 г. как производственная, так и потребительская активность в России демонстрировала рост. Опережающий индикатор выпуска рос в большинстве отраслей, отчасти благодаря календарному фактору високосного года. Увеличился выпуск в добыче полезных ископаемых, производстве инвестиционных и промежуточных товаров. Расширялась инвестиционная активность. Уровень безработицы обновил новый исторический минимум. Повышение реальной заработной платы оказывало поддержку потребительскому спросу. Однако распространение пандемии коронавируса и ограничительные меры, принимаемые правительствами как в мире, так и в России, приведут к временному, но значительному снижению экономической активности в течение ближайших месяцев. Сроки возвращения экономики в нормальный режим будут в первую очередь определяться скоростью смягчения ограничительных мер. Банк России будет учитывать влияние данного периода низкой экономической активности на среднесрочный прогноз инфляции, инфляционных ожиданий и развития экономики.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Табл. 1

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

	2018 г.	2019 г.	IV кв. 2019 г.	Январь 2020 г.	Февраль 2020 г.
ВВП	2,5	1,3	1,5–2,0*	–	–
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности	3,1	2,0	2,4	1,8	...
Инвестиции в основной капитал	5,4	1,7	2,3	–	–
Промышленное производство	3,5	2,3	1,8	1,1	3,3
Объем строительства	6,3	0,6	0,9	1,0	2,3
Грузооборот транспорта	2,7	0,6	-0,8	-3,4	-0,1
Производство сельхозпродукции	-0,2	4,0	5,3	2,9	3,1
Оборот розничной торговли	2,8	1,6	2,0	2,7	4,7
Оборот оптовой торговли	3,8	2,0	9,7	7,9	10,1
Объем платных услуг населению	1,4	-0,9	-1,4	1,9	0,9
Уровень безработицы / с исключением сезонности* (% от рабочей силы)	4,8	4,6	4,6 / 4,5	4,7 / 4,5	4,6 / 4,4
Номинальная заработная плата	11,6	7,5	8,2	9,1	...
Реальная заработная плата	8,5	2,9	4,6	6,5	...
Реальные располагаемые денежные доходы населения	0,1	0,8	1,1	–	–

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Производственная активность

Опережающий индикатор выпуска. Опережающий индикатор выпуска, отражающий годовую динамику производственной активности по широкому кругу видов экономической деятельности, в феврале 2020 г. существенно вырос (рис. 1). В основном это было связано с эффектом високосного года (один дополнительный день), который оказал влияние на показатели выпуска большинства отраслей экономики.

Возрос положительный вклад добычи полезных ископаемых и строительства. Также

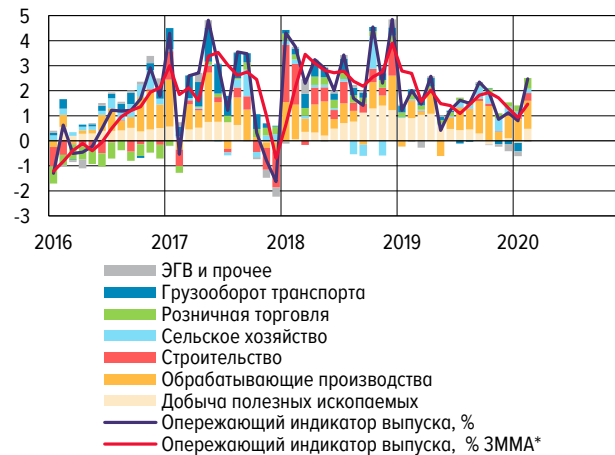
на фоне продолжающегося роста реальной заработной платы значимый вклад внесло расширение розничных продаж. Существенно сократились отрицательные вклады динамики грузооборота транспорта и производства электроэнергии, газа и воды.

Промышленное производство. В феврале 2020 г. промышленное производство увеличилось на 0,4% по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности (далее – SA). Рост наблюдался как в добыче полезных ископаемых, так и в ряде обрабатывающих производств (выпуске промежу-

ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР ВЫПУСКА

Рис. 1

Вклад в годовой прирост, п.п.



* Трехмесячная скользящая средняя.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 2

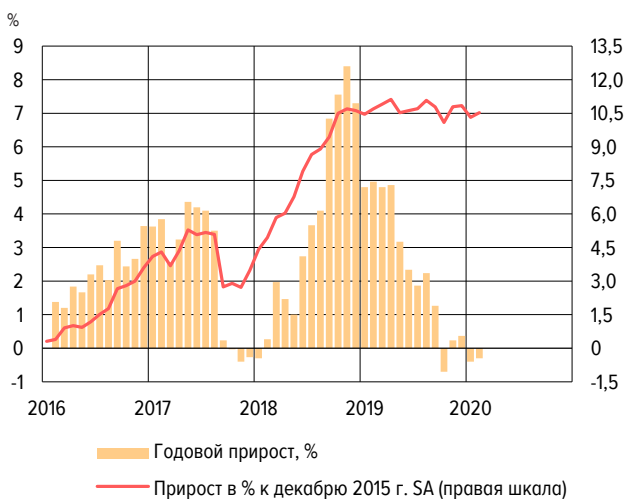
Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 3



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

точных и инвестиционных товаров). Годовой темп прироста объема промышленного производства ускорился до 3,3% (в январе: 1,1%) (рис. 2). С исключением календарного фактора он составил 1,3% (в январе: 1,1%).

Производство сырья. Выпуск сырьевых товаров в феврале несколько возрос по сравнению с предыдущим месяцем (SA) (рис. 3). С поправкой на сезонность он сохраняется на уровне 2019 года.

Положительный вклад в динамику общего показателя в феврале внес заметный рост добычи сырья для производства строительных материалов (камня, песка и глины). Добыча нефти в условиях действия соглашения ОПЕК+ оставалась стабильной. Снижение добычи природного газа прекратилось, однако ее уровень остался минимальным за последние два года. Поддержку добыче газа оказало частичное восстановление спроса на него со стороны стран дальнего зарубежья на фоне возврата температуры воздуха в Европе к среднесезонным значениям. Производство угля продолжило снижаться под влиянием сокращения спроса со стороны Китая.

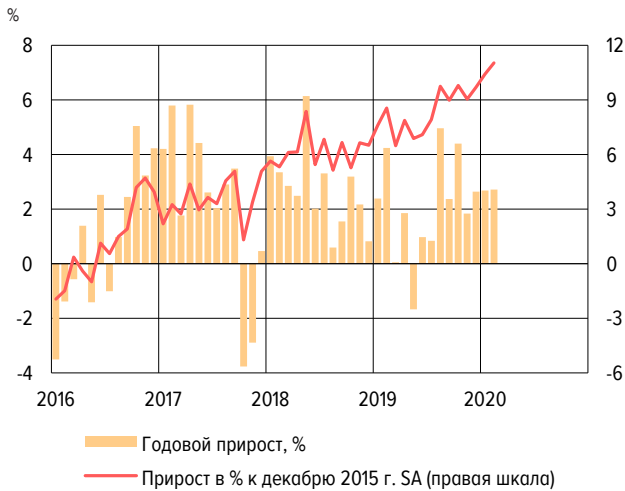
Производство промежуточных товаров. В динамике производства промежуточной продукции сохранилась тенденция к росту, сформировавшаяся в конце 2019 г. (SA) (рис. 4). Уровень выпуска промежуточных товаров в феврале был максимальным за последние четыре года.

Выпуск большинства промежуточных товаров вырос. Основной положительный вклад в динамику их производства внесло увеличение выпуска нефтепродуктов, в частности прямогонного бензина, происходившее в условиях повышения спроса на продукцию его переработки (лаки, краски, пластмассу). Заметный рост в химических производствах наблюдался также благодаря увеличению выпуска удобрений в условиях роста экспортных поставок в Европу и повышения внутреннего спроса.

В то же время выпуск продукции металлургической промышленности снизился, что было связано с замедлением роста мирового спроса на фоне распространения коронави

ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ТОВАРЫ

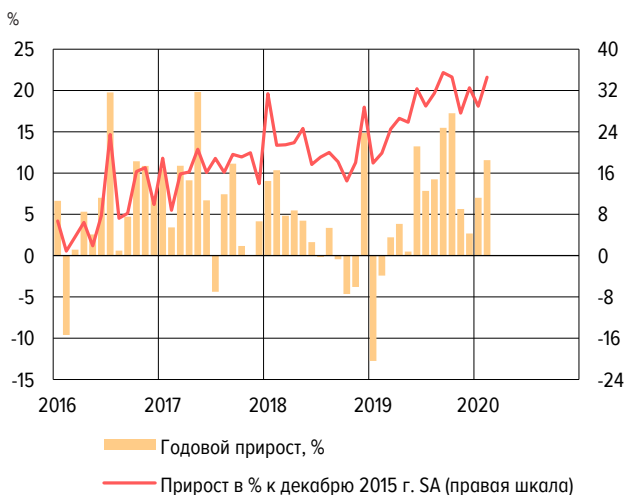
Рис. 4



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 5



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ

Рис. 6



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

руса, а также вызванной эпидемией приостановкой производства в Китае.

Производство инвестиционных товаров.

Выпуск инвестиционных товаров в феврале значительно возрос (SA) (рис. 5). Его уровень приблизился к максимальному за последние четыре года. При этом положительная динамика наблюдалась как в производстве строительных материалов, так и в машиностроении.

Увеличение выпуска стройматериалов связано с ускорением роста объемов строительства с начала текущего года, в том числе на фоне активизации исполнения национальных проектов¹ и аномально теплой погоды, установившейся на большей части территории страны. Продолжилось увеличение выпуска основных минеральных строительных материалов – кирпича, изделий из бетона, а также отделочных материалов (керамической плитки). Существенно вырос выпуск строительных конструкций, а также отдельных видов продукции, производство которых характеризуется высокой волатильностью (металлические цистерны, паровые котлы).

В выпуске машиностроительной продукции наблюдалась разнонаправленная динамика. С одной стороны, продолжалось увеличение выпуска электрооборудования, станков, а также оборудования специального назначения. С другой стороны, сохранилась тенденция к снижению выпуска в автомобильной промышленности.

Производство потребительских товаров.

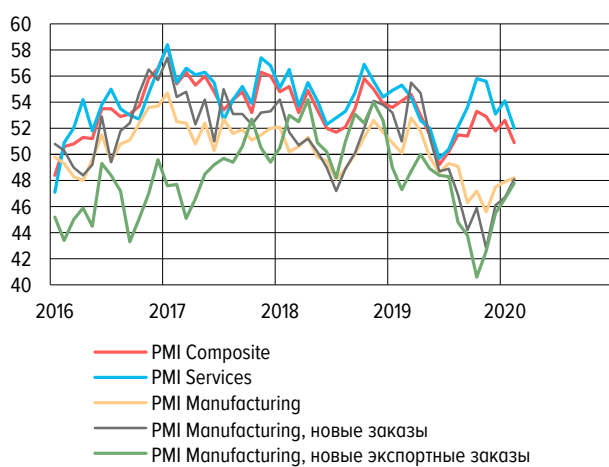
В феврале производство потребительских товаров скорректировалось вниз, к уровню декабря 2019 г. (SA) (рис. 6). Наблюдалось сокращение выпуска как продовольственных, так и непродовольственных товаров.

Объем производства большинства продовольственных товаров снизился после интенсивного роста в предыдущие месяцы. Повышательная динамика сохранилась в производстве молока и молочной продукции, чему способствовали благоприятная це-

¹ За январь-февраль 2020 г. финансирование национальных проектов «Комплексный план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры» и «Безопасные и качественные автомобильные дороги» увеличилось в 2,5 раза в годовом выражении.

PMI: ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ СПРОСА
НА СВОЮ ПРОДУКЦИЮ (SA)

Рис. 7



Источник: IHS Markit.

новая конъюнктура внутреннего рынка, а также увеличение предложения сырого молока. На фоне благоприятной ситуации в сельском хозяйстве увеличился выпуск готовых кормов для животных. Вместе с тем масштабная приостановка экономической активности в Китае в связи с распространением коронавируса может привести к дефициту сырья, которое используется в производстве кормов для животных. В этих условиях производство кормов в России может значительно замедлиться или сократиться в ближайшие месяцы.

Выпуск непродовольственных товаров продолжил снижаться. Сократилось производство обуви, изделий из кожи, выпуск полиграфической продукции. Вместе с тем на фоне растущего потребительского спроса (см. раздел «Потребительская активность») продолжил расширяться выпуск бытовой техники. Значимо выросло производство лекарств, что, по всей вероятности, связано с распространением новостей о коронавирусной инфекции.

Опросы предприятий. Совокупный индекс PMI России в феврале снизился до минимума за последние семь месяцев и составил 50,9 п. (здесь и далее – SA) (в январе: 52,6 п.). Как и в предыдущие месяцы, его компоненты продемонстрировали разнонаправленную динамику (рис. 7). В сфере услуг рост деловой активности существенно замедлился (в феврале: 52,0; в январе: 54,1).

Индекс PMI в обрабатывающей промышленности, несмотря на слабый рост, остался ниже отметки 50,0 п. десятый месяц подряд, указывая на ослабление деловой активности (в феврале: 48,2 п.; в январе: 47,9 п.). По данным исследования, в феврале темпы сокращения объемов новых заказов как на внутреннем, так и на внешних рынках существенно снизились. Однако, респонденты отмечали снижение запасов сырья и материалов, а также существенное удлинение сроков их поставки. Это может оказать сдерживающее влияние на выпуск в последующие периоды. В феврале ускорилось снижение индекса предпринимательской уверенности

ГРУЗОБОРОТ ТРАНСПОРТА

Рис. 8

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источник: Росстат.

ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Рис. 9

В % к соответствующему периоду предыдущего года, скользящая средняя за три месяца



Источники: Росстат, ФТС, РЖД, расчеты Банка России.

Росстата² в добыче полезных ископаемых. В обрабатывающих производствах он остался вблизи уровня предыдущего месяца.

Транспорт. На фоне снижения внешнего спроса продолжилось сокращение железнодорожных перевозок экспортных грузов (зерно, черные металлы, уголь). В этих условиях грузооборот железнодорожного транспорта в феврале вновь снизился пятый месяц подряд (на 1,4%) (рис. 8). Грузооборот трубопроводного транспорта также продемонстрировал отрицательную динамику, в том числе за счет сокращения экспорта газа в страны дальнего зарубежья, а также проведения внеплановых ремонтных работ на белорусском участке нефтепровода «Дружба». Вместе с тем на фоне увеличения оборота розничной торговли ускорился рост грузооборота автомобильного транспорта. В целом снижение грузооборота транспорта в феврале замедлилось до 0,1% в годовом выражении (после 3,4% в январе). С исключением календарного фактора падение грузооборота транспорта составило 2,0%.

Инвестиционная активность

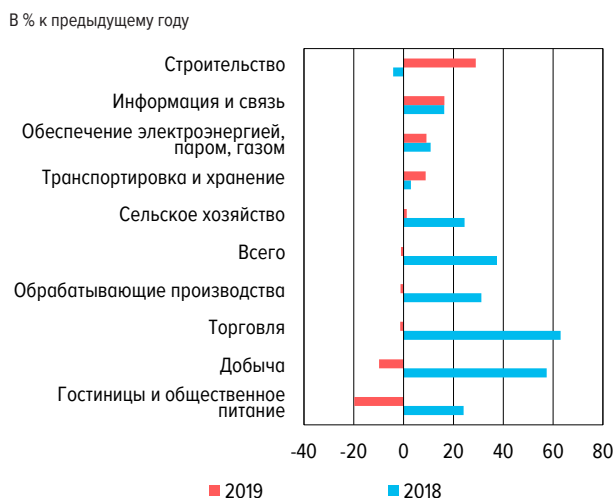
Росстат существенно пересмотрел статистику по динамике инвестиций в основной капитал за 2018–2019 годы. Согласно новым данным, в IV квартале 2019 г. инвестиции в основной капитал в годовом выражении выросли на 2,3% после роста на 1,7% кварталом ранее (предыдущая оценка на III квартал: 0,8%).

В феврале 2020 г. по сравнению с предыдущим месяцем ускорился рост инвестиционного спроса (SA) (рис. 9). Производство отечественных инвестиционных товаров расширилось и вернулось к уровню сентября-октября 2019 года. Железнодорожные перевозки строительных грузов показали небольшой рост. Вместе с тем на фоне ослабления рубля снизился импорт машиностроительной продукции из стран дальнего зарубежья.

² Противоречивые сигналы относительно экономической конъюнктуры индексов Росстата и IHS Markit могут быть связаны как с разной выборкой опрашиваемых предприятий, так и с несопадением методологии расчетов.

ПРИБЫЛЬ ОТ ПРОДАЖ ПО ОТРАСЛЯМ

Рис. 10



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В годовом выражении инвестиции в основной капитал в феврале также продемонстрировали положительную динамику. Поддержку росту инвестиционной активности оказала активизация капитальных расходов федерального бюджета³.

Финансовое положение крупных и средних организаций

В 2019 г. крупные и средние организации продемонстрировали рост финансовых показателей. В частности, прибыль организаций выросла на 7%, убыток упал на 37,6% по отношению к 2018 году. В итоге сальдированный финансовый результат вырос на 17,5%. Вместе с тем интерпретировать такую динамику как улучшение финансового положения, которое заложит основу для значимого роста инвестиционной активности, может быть преждевременно. Улучшение индикаторов финансового положения организаций в 2019 г. во многом является следствием сокращения отрицательного сальдо внереализационных доходов и расходов. В 2019 г. оно составило 2% сальдированного финансового результата после 21% в 2018 г., что могло быть связано с погашением кредитов несколькими крупными компаниями.

В то же время выручка от продаж в 2019 г. выросла лишь на 2%, а прибыль упала на 1% по сравнению с 2018 г. (рис. 10). Рост прибыли от продаж отмечался в таких видах деятельности, как строительство (29%), информация и связь (16%), электроэнергетика (9%), транспортировка и хранение (9%), сельское хозяйство (1%). Прибыль от продаж в торговле и в обрабатывающих производствах сократилась на 1%, в добыче полезных ископаемых – на 10%, в деятельности гостиниц и предприятий общественного питания – на 20%.

В ближайшие месяцы негативное влияние как на производственную деятельность предприятий, так и на их финансовые пока-

³ Расходы федерального бюджета за январь-февраль 2020 г. выросли на 25,3% в годовом выражении.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ И РЕАЛЬНАЯ ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА *Рис. 11*

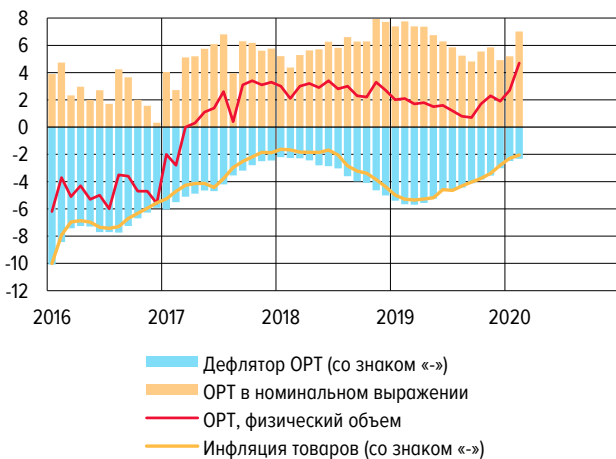
Прирост в % к декабрю 2015 г. SA



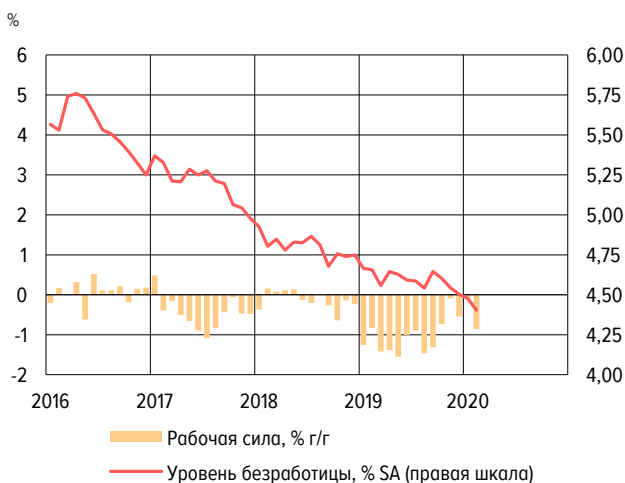
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ (ОРТ) *Рис. 12*

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА *Рис. 13*

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

затели могут оказать последствия ухудшения эпидемиологической ситуации.

Потребительская активность

В феврале 2020 г. месячный прирост оборота розничной торговли остался в целом на уровне предыдущего месяца (SA) (рис. 11). При этом динамика по группам товаров была неоднородной. Рост продаж продовольственных товаров замедлился, тогда как непродовольственных товаров – ускорился, во многом за счет опережающего роста продаж товаров личной гигиены на фоне новостей о распространении коронавируса в мире.

Поддержку потребительскому спросу оказывал продолжающийся рост трудовых доходов населения (см. раздел «Рынок труда»). Индекс потребительских настроений ООО «инФОМ» в феврале 2020 г. оставался на более высоких уровнях по сравнению с началом 2019 года⁴. При этом его субиндексы указывали на улучшение настроений респондентов в отношении уровня жизни и ситуации с безработицей в ближайшей перспективе.

В годовом выражении рост оборота розничной торговли ускорился до 4,7% (в январе: 2,7%) (рис. 12), что во многом было обусловлено календарным эффектом. По оценкам Банка России, вклад дополнительных двух выходных дней⁵ в прирост оборота розничной торговли составил 1,5 процентного пункта. С исключением календарного эффекта розничные продажи выросли на 3,2%.

Рынок труда

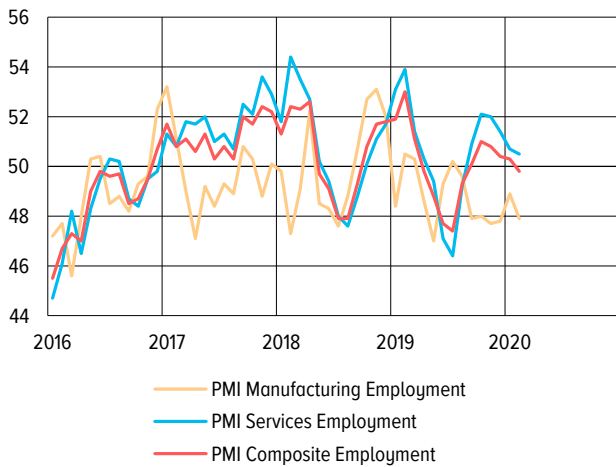
В феврале 2020 г. уровень безработицы обновил исторический минимум и составил 4,4% SA (в январе: 4,5%) (рис. 13). Он сложился в условиях снижения численности рабочей силы, вызванного в первую очередь долгосрочными демографическими тенденциями. Кроме того, по оценкам Банка России, на снижение безработицы могло повлиять сокращение численности безработных

⁴ См. информационно-аналитический комментарий «Инфляционные ожидания и потребительские настроения», №2 (38), февраль 2020 года.

⁵ В феврале 2019 г. было 8 выходных дней, в феврале 2020 г. – 10 выходных дней.

PMI: ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ СИТУАЦИИ
В СФЕРЕ ЗАНЯТОСТИ (SA)

Рис. 14

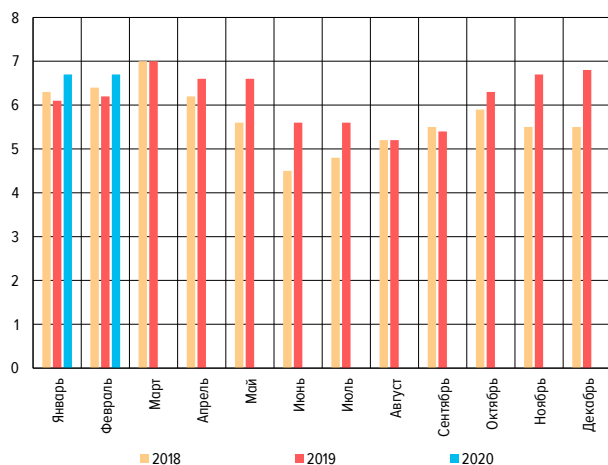


Источник: IHS Markit.

НН.ИНДЕКС

Рис. 15

Отношение размещенных резюме к вакансиям, раз

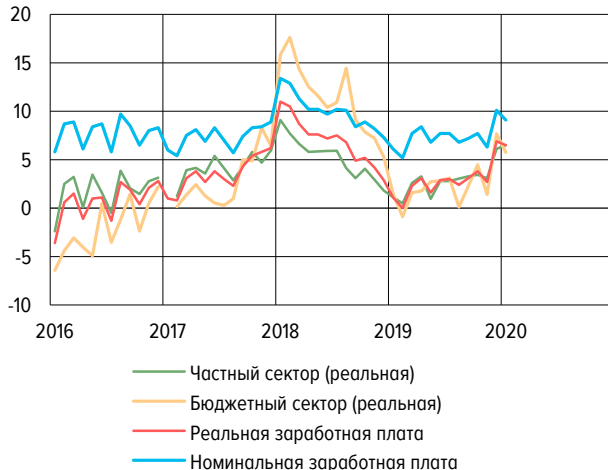


Источник: hh.ru.

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 16

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

(за счет людей, прекративших поиски работы). Согласно опросу IHS Markit PMI, в целом по обследуемым компаниям впервые с осени 2019 г. было зафиксировано снижение занятости (PMI Composite Employment: 49,8 SA) (рис. 14). На повышение конкуренции среди соискателей указывал индикатор напряженности на рынке труда, отражающий отношение активных резюме к вакансиям (hh.индекс). Он превышал значения предыдущих лет, что свидетельствует о сохранении высокого уровня конкуренции на рынке труда и может оказать сдерживающее влияние на рост заработной платы (рис. 15).

Годовой темп прироста номинальной заработной платы в январе 2020 г. замедлился, но остался высоким: 9,1% (в декабре: 10,1%) (рис. 16). Существенный рост наблюдался во всех основных видах экономической деятельности. Поддержку росту трудовых доходов в том числе оказала индексация окладов работников социальной сферы и культуры на 5,4%. В реальном выражении замедление заработной платы в целом по экономике было менее выраженным (6,5% после 6,9% в декабре) благодаря замедлению инфляции.

Дата отсечения данных – 24.03.2020.

Электронная версия информационно-аналитического комментария 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: Н. Чернышева, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2020