



Банк России



ЭКОНОМИКА

№ 4 (40) • апрель 2019 года

Информационно-аналитические комментарии

5 июня 2019 года

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

В I квартале 2019 г. годовой темп прироста ВВП составил 0,5%. Банк России расценивает замедление роста ВВП как временное. Динамика основных экономических индикаторов в апреле 2019 г. может указывать на более значительный рост деловой активности в II квартале. Так, годовой темп прироста промышленного производства оказался максимальным за последние два года, при этом рост выпуска наблюдался по широкому кругу производств. Продолжался рост заработной платы, а уровень безработицы сохранялся на минимальном уровне. В этих условиях Банк России ожидает повышения темпа прироста ВВП в II квартале 2019 года.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Табл. 1

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

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

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

ВВП

По предварительной оценке Росстата, в I квартале 2019 г. годовой темп прироста ВВП составил 0,5% (в IV квартале 2018 г. – 2,7%) и оказался ниже прогнозного интервала¹ Банка России (1,0–1,5%, рис. 1).

Оценка темпа прироста ВВП в I квартале 2019 г. может быть уточнена Росстатом. Подробный анализ причин, которые привели к замедлению темпа экономического роста, будет основываться на полной статистике о производстве и использовании ВВП².

По имеющимся оценкам, на ослаблении потребительской и инвестиционной активности отразилось повышение с 1 января 2019 г.

ставки НДС и связанное с ним временное ускорение роста цен.

Сдерживал экономическую активность также слабый внешний спрос на российские товары и услуги на фоне замедления роста мировой экономики и действия ограничений на добычу нефти в рамках договоренностей ОПЕК+.

Помимо этого, существенный вклад в замедление роста ВВП в I квартале 2019 г. могла внести коррекция запасов материальных оборотных средств (МОС). Их уровень после повышения в IV квартале, по оценкам, вернулся к значениям II–III кварталов 2018 года. Ускоренное наращивание запасов МОС в конце года могло быть связано с предстоящим повышением ставки НДС (рис. 2). Необходимо отметить, что из-за особенностей статистического учета официальная оценка запасов МОС является весьма приблизительной и впоследствии может быть значительно пересмотрена.

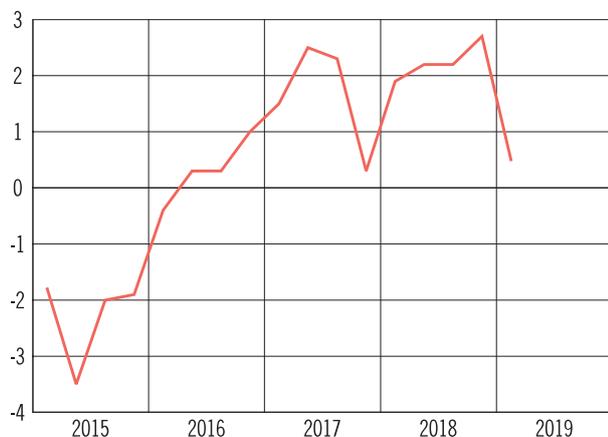
¹ Оценка опубликована в информационно-аналитических комментариях «Экономика», № 1–3, 2019 год.

² Статистика о производстве и об использовании ВВП будет опубликована 18–19 июня и 1–2 июля 2019 г. соответственно.

ВВП

Рис. 1

В % к соответствующему кварталу предыдущего года

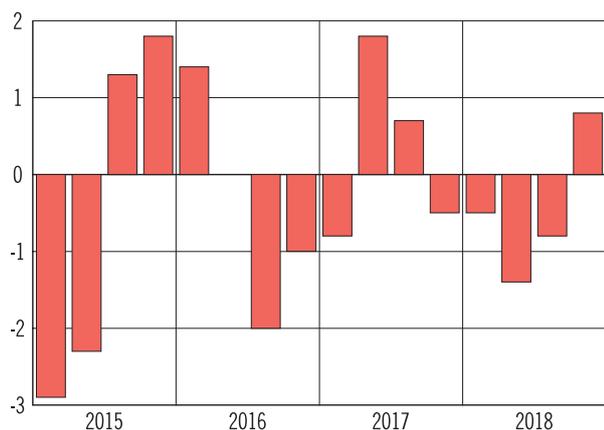


Источник: Росстат.

ИЗМЕНЕНИЕ ЗАПАСОВ МОС

Рис. 2

Вклад в п.п. в годовой темп прироста ВВП



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

К понижению годового темпа прироста ВВП также привел статистический эффект базы: в I квартале 2018 г. годовой темп прироста ВВП ускорился до 1,9 с 0,3% кварталом ранее.

Производственная активность

В апреле 2019 г. годовой темп прироста промышленного производства ускорился до 4,6% – максимума за последние два года (март – 1,2%). Повышение темпа прироста отчасти было связано с календарным фактором (в апреле 2019 г. было на один рабочий день больше), вклад которого в прирост выпуска оценивается в 0,6 п.п. (рис. 3). В ежемесячном сопоставлении с исключением календарного и сезонного факторов (далее – SA) промышленное производство увеличилось, при этом рост выпуска наблюдался по широкому кругу товарных групп.

Производство сырья. Добыча полезных ископаемых в апреле 2019 г. незначительно увеличилась (SA), в основном за счет существенного роста добычи мрамора и прочего известнякового камня. Это могло быть связано с проведением работ по благоустройству в крупных городах страны. Добыча газа и каменного угля в апреле сокращалась после значительного роста в предыдущем месяце. Добыча нефти продолжила снижаться в условиях сохранения ограничений в рамках соглашения ОПЕК+.

Производство промежуточных товаров в апреле 2019 г. восстанавливалось (по отношению к предыдущему месяцу SA) после значительного сокращения в марте. Так, было компенсировано мартовское снижение выпуска нефтепродуктов. Повышалось производство резины и пластмасс, а также деревообрабатывающей и химической продукции. Одним из исключений стала металлургия, выпуск продукции которой не восстановился после снижения в предыдущем месяце из-за сокращения внешнего спроса.

Производство инвестиционных товаров несколько сократилось по сравнению с предыдущим месяцем (SA, рис. 4) за счет

снижения выпуска машиностроительной продукции, для динамики которого характерна высокая волатильность. При этом производство строительных материалов продолжило увеличиваться, что вместе с ростом добычи мрамора и прочего известнякового камня может указывать на повышение активности в строительстве. Тем не менее объем строительных работ в апреле так и не начал расти, сохранившись на уровне предыдущих месяцев (SA, см. подраздел «Инвестиционная активность»).

Производство потребительских товаров.

Выпуск потребительских товаров в апреле 2019 г. увеличился (к предыдущему месяцу SA) в основном за счет роста производства продовольственных товаров, включая мясную и молочную продукцию. Он происходил за счет замещения импорта в условиях введенных ранее ограничений, а также ускорения роста мировых цен, связанных в том числе с неблагоприятной эпизоотической ситуацией в отдельных странах. Продолжился рост выпуска потребительских непродовольственных товаров, включая товары длительного пользования, в том числе легковые автомобили. Это может указывать на то, что производители ожидают восстановления потребительского спроса в ближайшие месяцы.

Опросы предприятий. Данные конъюнктурных опросов в целом указывают на улучшение настроений производителей в апреле 2019 года. При этом оценки внутреннего спроса на продукцию компаний обрабатывающей промышленности различаются. Так, исследование Markit PMI³ и мониторинг предприятий Банка России указали на расширение внутреннего спроса (рис. 5). По данным Росстата, напротив, недостаточный спрос на внутреннем рынке оставался наиболее значимым фактором, ограничивающим производство.

Транспорт. Расширение производственной активности привело к увеличению грузооборота транспорта в апреле 2019 г. как в годовом, так и в ежемесячном сопоставлении (SA) в основном за счет автомобильных перевозок. При этом грузооборот трубопровод-

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

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 3

Вклад в п.п. в годовой прирост



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО ПО ТОВАРНЫМ ГРУППАМ

Рис. 4

Прирост в % к декабрю 2015 г. SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ СПРОСА НА СВОЮ ПРОДУКЦИЮ

Рис. 5

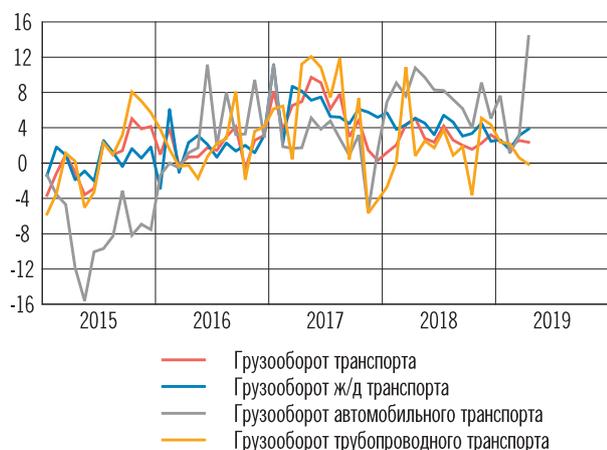


Источники: IHS Markit, мониторинг предприятий Банка России.

ГРУЗОБОРОТ ТРАНСПОРТА

Рис. 6

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Рис. 7

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источники: Росстат, ФТС, расчеты Банка России.

ного транспорта в апреле снизился, что было связано с временным сокращением экспортных поставок нефтепродуктов трубопроводным транспортом, вызванным техническими причинами (рис. 6).

Инвестиционная активность

В I квартале 2019 г. годовой темп прироста инвестиций в основной капитал замедлился до 0,5 с 2,9% в предыдущем квартале (рис. 7). Уровень инвестиций в основной капитал (SA) оставался вблизи значений IV квартала 2018 г. с исключением сезонности. Инвестиционную активность, по оценкам, как и в конце предыдущего года, продолжали сдерживать общая макроэкономическая неопределенность и сокращение объема государственного заказа. Кроме того, в I квартале 2019 г., предположительно, замедлился рост инфраструктурных инвестиций, которые вносили значительный вклад в общий прирост капитальных вложений⁴.

В апреле 2019 г. годовой прирост импорта машиностроительной продукции составил 4,7% – максимальное значение с июня 2018 г. (рис. 7). Этому способствовало наблюдавшееся с начала года укрепление рубля. Вместе с тем объем строительных работ остался на уровне предыдущего месяца (SA), а динамика выпуска различных групп инвестиционных товаров была разнонаправленной (см. подраздел «Производственная активность»). Это свидетельствует о том, что говорить об уверенном росте инвестиционной активности преждевременно.

Потребительская активность

В апреле 2019 г. потребительский спрос оставался сдержанным. Оборот розничной торговли (SA) находился вблизи уровней конца 2018 – начала 2019 г. (рис. 8). Годовой темп его прироста понизился до 1,2% в апреле 2019 г. – минимального значения с сен-

⁴ См. Доклад о денежно-кредитной политике, №1 (25) март 2019 (далее – ДокДКП 1/19).

тября 2017 г. – и оказался ниже ожиданий Банка России⁵. Замедлился рост продаж как продуктов питания, так и непродовольственных товаров.

Расширение спроса сдерживало снижение реальных располагаемых доходов населения⁶ (см. подраздел «Рынок труда»). При этом, по оценкам, их негативное влияние на спрос не было компенсировано расширением потребительского кредитования. Стагнация потребительского спроса также отражает влияние временного ускорения роста цен после повышения ставки НДС. Поскольку влияние этого фактора в основном исчерпано⁷, ожидается, что оборот розничной торговли перейдет к росту в II квартале 2019 г. по отношению к предыдущему кварталу (SA). Годовой темп прироста показателя в II квартале, по оценкам, составит 1,5–2%.

Рынок труда

В апреле 2019 г. безработица осталась на минимальном уровне за всю историю наблюдений – 4,6% (SA, рис. 9). При этом в 2019 г. с учетом прогнозируемых демографических тенденций может продолжиться небольшое снижение уровня безработицы.

По предварительной оценке, в апреле 2019 г. годовой темп прироста реальной заработной платы составил 1,6% (рис. 10). Оценка за март была пересмотрена вверх – до 2,3% (с 0,0%). Особенно заметно в марте 2019 г. заработная плата выросла в сфере финансов и страхования, а также в смежных видах деятельности⁸, где, по всей вероятности, имели место выплаты разового характера, связанные со значительным улучшением

⁵ В ДоДКП 1/19 предполагалось, что темп прироста оборота розничной торговли будет находиться в интервале 1,5–2%.

⁶ В марте 2019 г. Росстат перешел на публикацию данных о денежных доходах и расходах населения на квартальной основе.

⁷ Подробнее см. информационно-аналитические комментарии «Динамика потребительских цен» № 4 (40), апрель 2019 г. и ДоДКП 1/19.

⁸ Деятельность в области права и бухгалтерского учета (в том числе аудита), деятельность головных офисов, консультирование по вопросам управления и прочее.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

Рис. 8

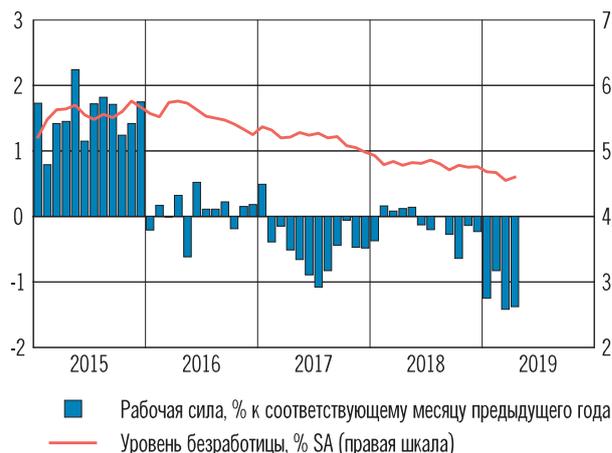
Прирост в % к декабрю 2015 г. SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

Рис. 9

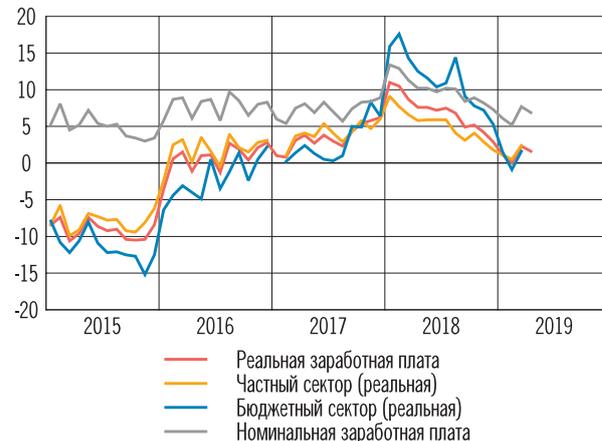


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 10

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

финансового результата компаний за предыдущий год⁹. Вместе с тем динамика трудовых компенсаций в других видах деятельности оставалась сдержанной и соответствовала ожиданиям Банка России. В II–III кварталах годовой темп прироста реальной заработной платы прогнозируется на уровне 1,0–1,5%, что соответствует прогнозу¹⁰, опубликованному в ДоДКП 1/19.

Прогноз

Банк России рассматривает замедление роста ВВП в I квартале 2019 г. как временное. Динамика показателей экономической активности в апреле 2019 г. указывает на то, что в II квартале годовой темп прироста выпуска товаров и услуг может повыситься.

⁹ Рост на 14 и 61% соответственно после падения более чем на 40% в 2017 году.

¹⁰ Ожидалось, что прирост заработной платы в I–II кварталах не превысит 2%.

Дата отсечения данных – 24.05.2019.

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