



Банк России



ЭКОНОМИКА

№ 1 (49) • январь 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

28 февраля 2020 года

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

В январе 2020 г. годовой рост производственной активности несколько замедлился по сравнению с декабрем 2019 года. Темп прироста промышленного производства снизился в основном за счет динамики выпуска в добывающих производствах и электроэнергетике под действием в том числе нехарактерно теплой погоды. Ускорилось снижение грузооборота транспорта, главным образом железнодорожного и трубопроводного. В то же время показатели спроса преимущественно росли. Опережающие индикаторы инвестиционной активности свидетельствовали о сохранении тенденции к росту инвестиций в основной капитал. Потребительские настроения населения по-прежнему были на высоком уровне. Рост оборота розничной торговли ускорился по сравнению с декабрем. Безработица оставалась вблизи исторического минимума, спрос на труд расширялся. Рост реальной заработной платы ускорился, в том числе благодаря замедлению инфляции. По оценкам Банка России, расширение внутреннего спроса, а также ускорение расходования бюджетных средств, в том числе в рамках национальных проектов, будут способствовать увеличению экономической активности, в результате чего прирост ВВП в 2020 г. составит 1,5–2,0%. Значимым риском для прогноза остается ослабление внешнего спроса на фоне возможного замедления роста мировой экономики в связи с распространением коронавируса и другими факторами.

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

Табл. 1

	2018 г.	2019 г.	IV кв. 2019 г.	Декабрь 2019 г.	Январь 2020 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности	3,1	2,0	2,4	2,4	...
Промышленное производство	3,5	2,3	1,8	1,7	1,1
Объем строительства	6,3	0,6	0,9	0,4	1,0
Грузооборот транспорта	2,7	0,6	-0,8	-1,3	-4,4
Производство сельхозпродукции	-0,2	4,0	5,3	5,6	2,9
Оборот розничной торговли	2,8	1,6	2,0	1,9	2,7
Оборот оптовой торговли	3,8	1,9	9,3	9,7	7,9
Объем платных услуг населению	1,4	-0,9	-1,5	-1,3	1,9
Уровень безработицы / с исключением сезонности* (% от рабочей силы)	4,8	4,6	4,6/4,5	4,6/4,5	4,7/4,5
Номинальная заработная плата	11,6	7,5	8,2	10,1	...
Реальная заработная плата	8,5	2,9	4,6	6,9	...
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 производственную активность по широкому кругу видов экономической деятельности, в январе несколько снизился в годовом выражении (рис. 1). Основной вклад в замедление роста деловой активности внесли снижение грузооборота транспорта, добычи полезных ископаемых, а также производства электроэнергии, газа и воды. Несколько сократил-

ся вклад сельского хозяйства. В то же время вклад строительных работ в прирост выпуска расширился, что согласуется с увеличением перевозок строительных материалов, производства цемента и кирпича, а также большинства видов промежуточной продукции.

Промышленное производство. В январе 2020 г. Росстат пересмотрел динамику промышленного производства за 2018–2019 гг., а также осуществил переход методологии определения весов товаров-представителей

ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР ВЫПУСКА

Рис. 1

Вклад в годовой прирост, п.п.

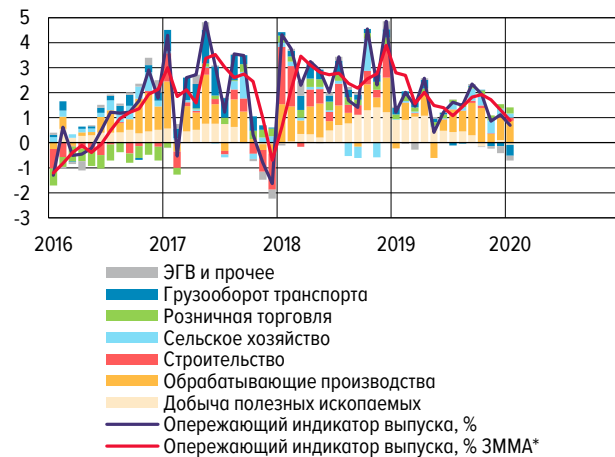
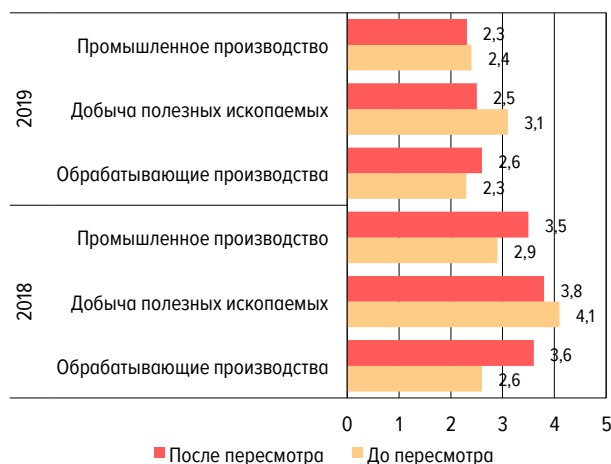
* Трехмесячная скользящая средняя.
Источник: Росстат.ОЦЕНКИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА
ДО И ПОСЛЕ ПЕРЕСМОТРА ДАННЫХ

Рис. 2

В % к предыдущему году

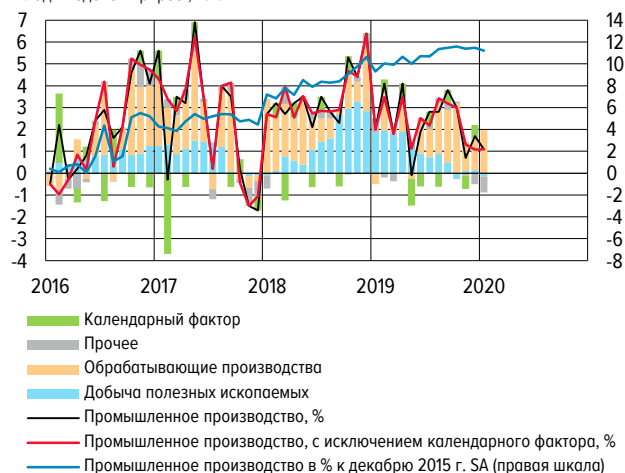


Источник: Росстат.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 3

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

при расчете индекса выпуска с 2010 на 2018 базисный год. В результате пересмотра оценка годового темпа прироста промышленного производства для 2019 г. осталась практически неизменной (2,3%, до пересмотра: 2,4%), в то время как для 2018 г. она была значительно повышена (до 3,5%, до пересмотра: 2,9%). Оценки темпов прироста выпуска в добывающих производствах были пересмотрены вниз, в то время как в обрабатывающих производствах – наоборот, существенно повышены (рис. 2).

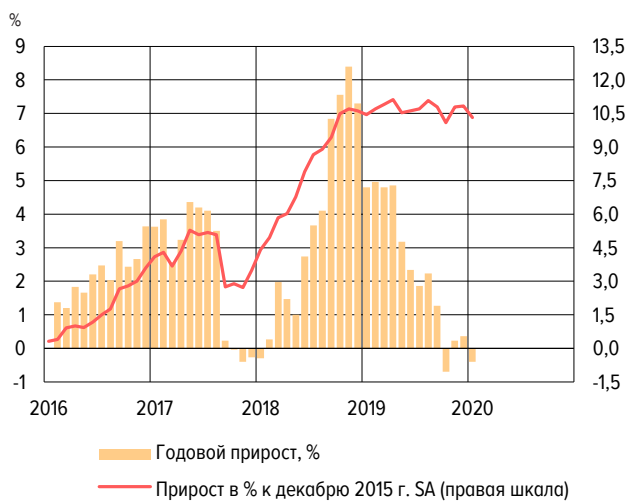
В январе 2020 г. годовой темп прироста объема промышленного производства замедлился по сравнению с декабрем и составил 1,1% (в декабре: 1,7%) (рис. 3). По оценкам, с исключением календарного фактора годовой темп прироста выпуска в январе остался на уровне декабря (1,1%). По отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности (далее – SA)¹ промышленное производство снизилось на 0,2%. Основной вклад в снижение внесли добыча полезных ископаемых, а также электроэнергетика, что во многом было обусловлено сохранением средней температуры воздуха в январе значительно выше климатической нормы, а также другими временными факторами. Производство промежуточных и потребительских товаров, однако, демонстрировало рост.

Производство сырья. Выпуск сырья в январе сократился по сравнению с предыдущим месяцем (SA) (рис. 4). Вследствие рекордно теплой погоды в Европе и высокой наполненности европейских газохранилищ ускорилось снижение добычи природного газа. Производство угля также показало негативную динамику в условиях снижения спроса на энергоносители из-за теплой погоды и падения поставок в Китай в результате вспышки коронавируса. В то же время добыча нефти в январе выросла, что связано с исключением с начала 2020 г. газового конденса-

¹ Стоит отметить, что Росстат пересмотрел данные за 2015–2019 гг., однако опубликовал обновленные оценки только за два последних года. По мере обновления данных за 2015–2017 гг. оценки Банка России сезонно сглаженной динамики промышленного производства, а также производства по отдельным видам деятельности могут быть пересмотрены.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ

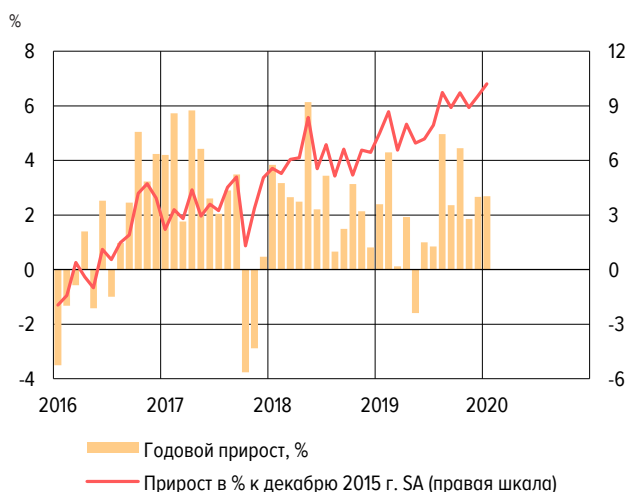
Рис. 4



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ ТОВАРЫ

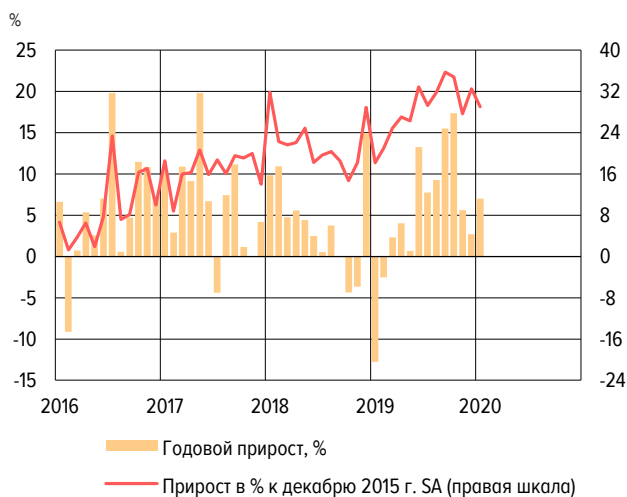
Рис. 5



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 6



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

та из расчета квоты по сделке ОПЕК+. Уровень выпуска сырьевых товаров с поправкой на сезонность остается в целом неизменным с IV квартала 2018 года.

Производство промежуточных товаров. В январе прирост производства промежуточной продукции остался на уровне предыдущего месяца (SA) (рис. 5). В их динамике в целом сохраняется повышательный тренд, сформировавшийся в 2019 году.

После значимого спада в сентябре-ноябре 2019 г., произошедшего во многом под влиянием слабого внешнего спроса, восстанавливался выпуск в металлургии. Производство нефтепродуктов находилось на уровнях, существенно превышающих среднегодовые значения прошлого года, что обусловлено высоким спросом на продукцию отрасли со стороны химической промышленности. Поддержку выпуску нефтепродуктов оказывало также открытие новых предприятий по производству пластмассовых изделий в рамках действия государственной программы по поддержке импортозамещения.

Заметное снижение выпуска в январе показала деревообработка, в частности производство фанер, плит, панелей, шпона. Падение объемов производства во многом было вызвано усилением мер по ограничению незаконного экспорта необработанной древесины под видом продукции деревообработки.

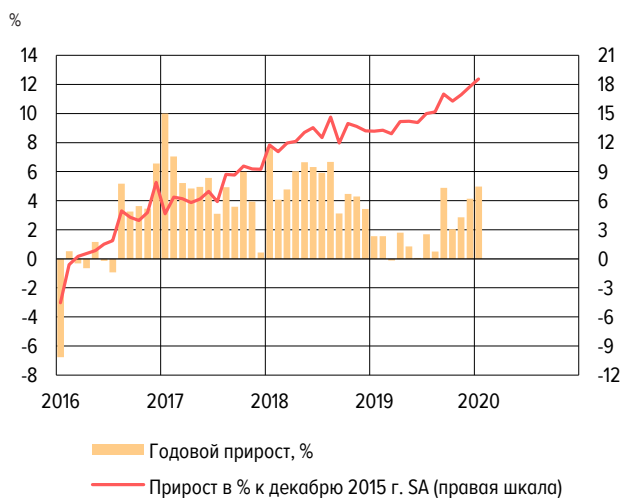
Производство инвестиционных товаров. В январе в производстве инвестиционных товаров наблюдалась негативная динамика (SA) (рис. 6). В целом выпуск этой категории остается на уровнях второго полугодия 2019 года.

Заметное сокращение производства строительных материалов в основном было обусловлено снижением выпуска паровых котлов. При этом производство минеральных строительных материалов, включая кирпич и цемент, в январе показало рост.

Основной вклад в сокращение выпуска машиностроительной продукции внесла динамика производства прочих транспорт-

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ

Рис. 7



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ных средств², что может быть связано с завершением ряда крупных заказов в конце 2019 года. Выпуск автотранспортных средств в целом под влиянием слабого внутреннего спроса также продолжил снижаться. В то же время существенно выросло производство машин и оборудования, в особенности сельскохозяйственной техники, на фоне выделения средств на Программу государственного субсидирования производителей сельхозтехники (Программа 1432³).

Производство потребительских товаров.

В январе продолжился устойчивый рост производства потребительских товаров, который наблюдается с середины 2019 г. (SA) (рис. 7). Его динамика по отдельным товарным группам была неоднородной. Так, сохранилась тенденция к росту выпуска продовольственных товаров (SA), при этом ускорение роста наблюдалось практически по всем видам продукции. Особенно заметным оно было в выпуске подсолнечного масла, молока, мяса, продукции мясопереработки на фоне роста производства в сельском хозяйстве.

Выпуск непродовольственных товаров, наоборот, в январе снизился после временного роста в декабре (SA). Сокращалось производство одежды, бытовой техники, лекарств. Поддержку выпуску оказывало производство обуви и полиграфической продукции. Негативная динамика выпуска непродовольственных товаров в целом на фоне растущего спроса со стороны населения может быть связана в том числе с реализацией ранее накопленных запасов готовой продукции и ростом импортных поставок.

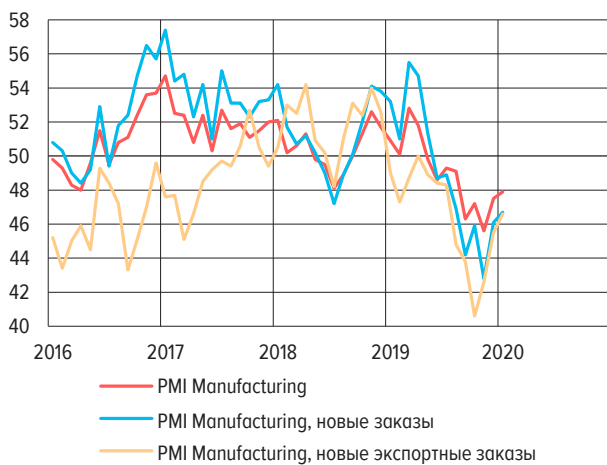
Опросы предприятий. Совокупный индекс PMI в январе вырос и составил 52,6 (здесь и далее SA; в декабре: 51,8). Динамика его компонент была разнонаправленной. Ускоре-

² Производство железнодорожных локомотивов и подвижного состава; летательных аппаратов, включая космические; строительство кораблей, судов и лодок; производство военных боевых машин; транспортных средств и оборудования, не включенных в другие группировки.

³ Программа 1432 предполагает субсидирование российским производителям сельхозтехники в размере 10% ее стоимости. По данным Минсельхоза России, в 2020 г. на субсидирование скидок на покупку сельхозтехники заложено порядка 8 млрд рублей.

PMI: ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ СПРОСА
НА СВОЮ ПРОДУКЦИЮ (SA)

Рис. 8



Источник: IHS Markit.

ГРУЗОБОРОТ ТРАНСПОРТА

Рис. 9

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источник: Росстат.

ние роста экономической активности в сфере услуг (в январе: 54,1; в декабре: 53,1) было обусловлено увеличением объемов новых заказов. При этом темп прироста объемов новых экспортных заказов был максимальным с октября прошлого года. В то же время индекс PMI обрабатывающих отраслей России в январе сохранился вблизи уровня прошлого месяца и составил 47,9 (в декабре: 47,5). Несмотря на слабый рост, индекс остается ниже 50 девятый месяц подряд, что свидетельствует о сдержанной деловой активности в обрабатывающей промышленности (рис. 8). По данным исследования, объемы новых заказов как на внешнем, так и на внутреннем рынке в январе продолжили снижаться, однако меньшими темпами, чем месяцем ранее. Сдержанную динамику демонстрируют также индексы ожиданий по большинству основных видов экономической деятельности, построенные по данным мониторинга предприятий Банка России⁴. Прочие опережающие индикаторы продемонстрировали смешанную динамику. На фоне сокращения выпуска сырья индекс предпринимательской уверенности Росстата в добыче заметно снизился, в то время как в обрабатывающих отраслях он показал рост⁵.

Транспорт. В январе снижение грузооборота железнодорожного транспорта ускорилось и составило 5,1% в годовом выражении (рис. 9). Существенно сократились железнодорожные перевозки грузов, в том числе экспортные поставки угля, черных металлов и зерна. Перевозки строительных материалов, напротив, увеличились, что указывает на возможное оживление строительных работ. В условиях слабого внешнего спроса и сокращения добычи нефти и газа заметно снизился также грузооборот трубопроводного транспорта. В то же время рост грузооборота автомобильного транспорта продолжился, в том числе под влиянием ускоренного

⁴ Подробнее о мониторинге предприятий см. <http://www.cbr.ru/mpi/>.

⁵ 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.

ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ *Рис. 10*

В % к соответствующему периоду предыдущего года, ЗММА



* IV квартал 2019 г. — оценка Банка России.

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

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

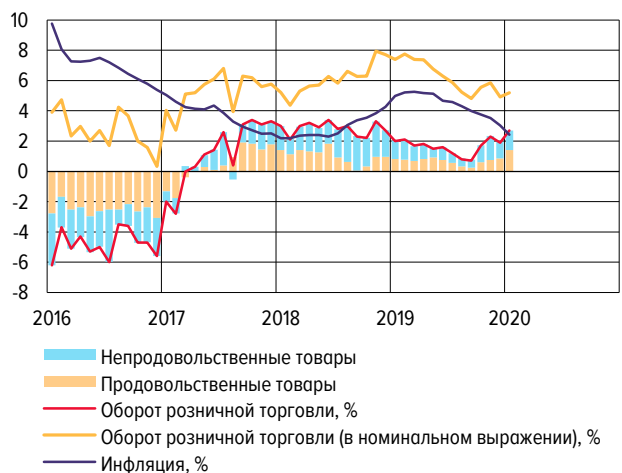
Прирост в % к декабрю 2015 г. SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ОБОРОТ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ *Рис. 12*

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

увеличения оборота оптовой и розничной торговли в последние месяцы.

Инвестиционная активность

Косвенные индикаторы инвестиционной активности в целом в январе 2020 г. также указывали на сохранение повышательных тенденций в годовой динамике инвестиций в основной капитал (рис. 10). Продолжился рост инвестиционного спроса, что отразилось в увеличении импорта машиностроительной продукции, перевозок строительных материалов железнодорожным транспортом, а также производства инвестиционных товаров в годовом выражении.

Как ожидается, в текущем году поддержку росту инвестиций в основной капитал продолжат оказывать активизация капитальных расходов федерального бюджета и смягчение денежно-кредитных условий. С учетом этого и низкой базы прошлого года годовой темп прироста инвестиций в основной капитал в I квартале 2020 г. может сложиться в интервале 2,0–2,5%.

Потребительская активность

В январе 2020 г. темп прироста оборота розничной торговли увеличился до 0,4% (SA; в декабре: 0,2%) (рис. 11).

Ускорение роста наблюдалось как по продовольственным, так и по непродовольственным товарам. В группе продовольственных товаров темп прироста продаж сохранился вблизи уровня декабря — максимального за последние два года. Значимую поддержку потребительскому спросу оказывало увеличение реальной заработной платы (см. раздел «Рынок труда»). Индекс потребительских настроений также оставался высоким, что было связано преимущественно с повышением оптимизма респондентов относительно перспектив развития экономической ситуации в России⁶. Это, в свою очередь, может указывать на дальнейшее улучшение потре-

⁶ См. информационно-аналитический комментарий «Инфляционные ожидания и потребительские настроения» (№ 1 (37), январь 2019 г.)

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА

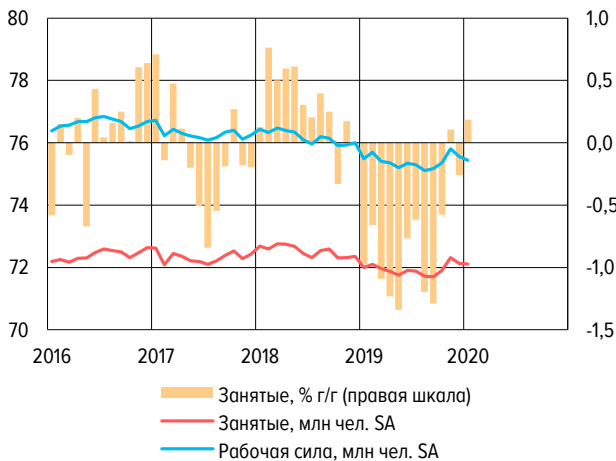
Рис. 13



* С 2017 г. Росстат добавил в обследуемую выборку лиц старше 72 лет. Это привело к существенному падению уровня участия в рабочей силе.
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ЗАНЯТЫЕ И РАБОЧАЯ СИЛА

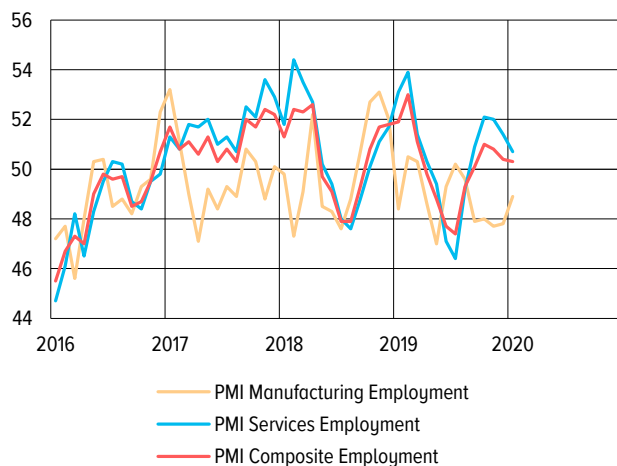
Рис. 14



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

PMI В СФЕРЕ ЗАНЯТОСТИ (SA)

Рис. 15



Источник: IHS Markit.

бительской активности и повышение темпов роста спроса в ближайшие месяцы.

Годовой прирост оборота розничной торговли в январе 2020 г. увеличился до 2,7% (в декабре: 1,9%) (рис. 12). Помимо указанных выше факторов, такая динамика была обусловлена эффектом низкой базы предыдущего года, когда наблюдалось некоторое охлаждение потребительского спроса в связи с его реализацией в предыдущие месяцы и ускорением инфляции⁷. По оценкам Банка России, на фоне дальнейшего роста доходов населения и замедления инфляции в I квартале 2020 г. оборот розничной торговли вырастет на 2,8–3,2% в годовом выражении. Ускорению годового роста в I квартале будет способствовать эффект високосного года: дополнительный календарный день в феврале.

Рынок труда

В январе 2020 г., по оценкам Банка России, безработица сохранилась на уровне 4,5% SA (рис. 13). Рекордно низкий уровень безработицы сложился в условиях сокращения количества безработных, в то время как численность рабочей силы осталась вблизи значений 2019 г. в связи с продолжающимся увеличением занятости (рис. 14). Это подтверждается данными опроса IHS Markit, согласно которому с осени 2019 г. в динамике спроса на рабочую силу в экономике в целом сохраняются повышательные тенденции (PMI Composite Employment в январе 2020 г. составил 50,3 SA, рис. 15).

Рост номинальной заработной платы в декабре 2019 г. резко ускорился: до 10,1% в годовом выражении (в ноябре: 6,3%) (рис. 16). Основной вклад в ускорение роста внесла динамика заработной платы в финансовой сфере (20,3%) и секторе государственного управления (16,9%). Опережающий рост трудовых компенсаций финансовых и страховых организаций, по всей вероятности, был

⁷ По оценкам Банка России, потребители частично реализовали свой отложенный спрос в сентябре-ноябре 2018 г., ожидая роста цен в 2019 г. в связи с повышением ставки НДС. См. информационно-аналитический комментарий «Экономика» (№1 (37), январь 2019 г.)

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 16



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

связан со значительным ростом их финансового результата⁸ в 2019 году. Годовой рост заработной платы в бюджетном секторе согласуется с данными об исполнении консолидированного бюджета за декабрь⁹. Реальная заработная плата в экономике в целом в декабре выросла на 6,9% в годовом выражении (в ноябре: 2,7%). Ускорение ее роста, по оценкам Банка России, наблюдалось как в бюджетном (7,7%), так и в частном секторе (6,1%).

В среднем за 2019 г. годовой темп прироста реальной заработной платы составил 2,9%, что соответствует прогнозу Банка России (2,5–3,0%)¹⁰. В I квартале 2020 г. ожидается ускорение роста реальной заработной платы до 3,5–4,0% за счет замедления инфляции, а также индексации заработной платы работникам социальной сферы и культуры на 5,4%¹¹. Дополнительное влияние на годовой рост заработной платы может оказать также эффект високосного года.

Прогноз

Оперативная макроэкономическая статистика в целом за январь указывает на замедление роста производственной активности. Значимым риском для нее в ближайшие месяцы может быть ослабление внешнего спроса на фоне возможного замедления роста мировой экономики в связи с распространением коронавируса и другими внешними факторами.

⁸ По данным Росстата, за январь-ноябрь 2019 г. прирост сальдированного финансового результата организаций финансовой сферы составил 79,5% по сравнению с соответствующим периодом 2018 года.

⁹ Согласно Отчету об исполнении консолидированного бюджета Российской Федерации и бюджетов государственных внебюджетных фондов на 1 января 2020 года, темп прироста расходов на оплату труда в декабре составил 14,6% в годовом выражении.

¹⁰ См. Доклад о денежно-кредитной политике (№1 (29), февраль 2020 г.).

¹¹ См. «Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов».

В то же время улучшение динамики реальной заработной платы и ускорение расходов бюджетных средств, в том числе в рамках выполнения национальных проек-

тов, способствуют расширению внутреннего спроса. По оценкам Банка России, в 2020 г. темп прироста ВВП составит 1,5–2,0%.

Дата отсечения данных – 27.02.2020.

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