



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 7
ИЮЛЬ 2018

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Экономика: факты, оценки, комментарии

(июль 2018 г.)

В II квартале 2018 г. годовой темп прироста ВВП составил 1,8%, что соответствует нижней границе оценки Банка России в 1,8–2,2%. В июле экономическая активность сложилась несколько слабее, чем ожидалось, что связано с динамикой промышленного производства и инвестиций. Выпуск по отраслям промышленного производства показывал разнонаправленную динамику. С одной стороны, сократился выпуск машиностроительной продукции, что в том числе может быть связано с действием краткосрочных факторов. С другой стороны, произошло восстановление объемов производства в металлургии; умеренными темпами продолжали расти выпуск и продажи потребительских товаров в условиях положительной динамики реальной заработной платы и потребительского кредитования. С учетом этого нет достаточных оснований для корректировки прогноза ВВП. Банк России будет оценивать баланс влияния краткосрочных и долгосрочных факторов на экономическую динамику по мере выхода новых данных.

Экономика в июле 2018 г.

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

	2017 г.	I квартал 2018 г.	Июль 2018 г.	II квартал 2018 г.	Июль 2018 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	2,4	2,3	1,5	3,0	2,8
Промышленное производство	2,1	2,8	2,2	3,2	3,9
Производство сельхозпродукции	2,4	2,6	0,9	1,9	0,9
Грузооборот транспорта	5,5	2,4	2,1	3,4	4,0
Объем строительства	-1,4	-4,0	-1,3	0,9	-0,7
Оборот розничной торговли	1,3	2,4	3,0	2,7	2,5
Уровень безработицы*/с исключением сезонности**	5,2	5,1/4,8	4,7/4,8	4,8/4,8	4,7/4,8
Номинальная заработная плата	6,7	12,7	9,7	10,1	10,7
Реальная заработная плата	2,9	10,2	7,2	7,6	8,0

* В % к рабочей силе.

** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

По предварительной оценке Росстата, в II квартале 2018 г. годовой прирост ВВП составил 1,8%, что соответствует оценке Банка России в 1,8–2,2%, опубликованной в июньском комментарии по экономике¹. Росту выпуска во многом способствовало расширение внешнего спроса как на отечественные товары промежуточного и инвестиционного назначения, так и на услуги. В частности, существенно ускорился рост оборота общественного питания и отдельных видов транспортных и гостиничных услуг в связи с проведением чемпионата мира по футболу. В результате, по оценкам Банка России², темп прироста физического

¹ Обзор «Экономика», № 6 (30), июнь 2018 года.

² На основе данных ФТС и Банка России.

Рисунок 1
Опросные данные свидетельствуют об ухудшении ожиданий предприятий

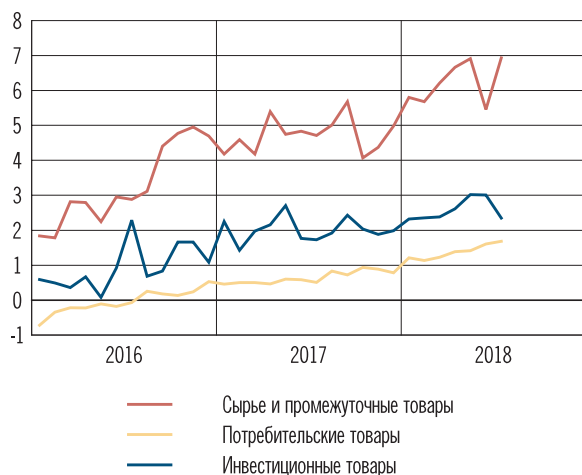


* Индекс предпринимательской уверенности.

Источники: Росстат, IHS Markit.

Рисунок 2 Снижение выпуска инвестиционных товаров было неожиданным

Прирост в % к 2013 г. с исключением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

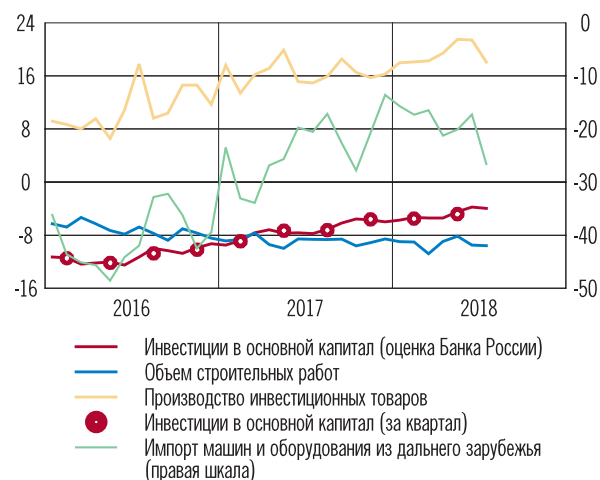
объема экспорта составил 6,8%. Расширение внутреннего спроса, которое частично удовлетворялось за счет роста импорта, было умеренным. Оценки Банком России темпов прироста расходов на конечное потребление домашних хозяйств и валового накопления основного капитала не изменились: они составляют 3,0–3,5% и 2,5–3,5% соответственно.

Динамика показателей экономической активности в июле оказалась несколько слабее ожиданий Банка России, но пока это не дает оснований для уточнения прогноза. Объем промышленного производства по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов не изменился при ожидаемом слабом росте.

При этом отдельные компоненты промышленного производства показывали неустойчивую динамику. В частности, после существенного падения в предыдущие месяцы выпуска в цветной металлургии в июле произошло практически полное восстановление производства. В то же время в машиностроении выпуск заметно сократился. Основной вклад в снижение производства этой товарной группы внес выпуск механического оборудования (двигатели, подшипники), автотранспортных средств (грузовики, автобусы), а также прочих транспортных средств. Это может быть обусловлено в том числе временным приостановлением работы ряда предприятий в связи с про-

Рисунок 3 Инвестиционная активность в июле снизилась

Прирост в % к январю 2014 г., с исключением сезонности



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

ведением чемпионата мира по футболу, а также модернизацией некоторых производств. Учитывая, что эти факторы имеют краткосрочный характер, в дальнейшем можно ожидать восстановления объемов выпуска машиностроительной продукции.

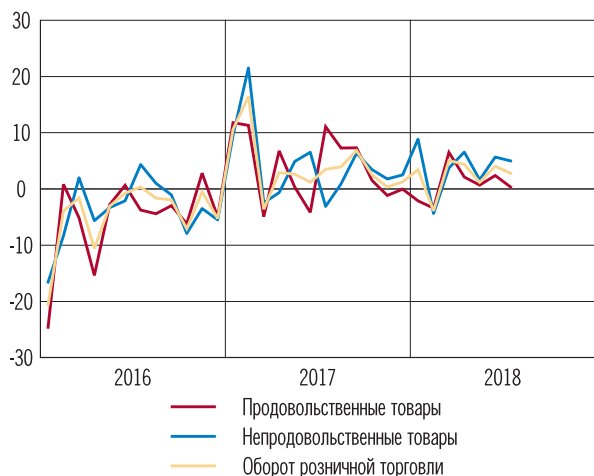
На динамику выпуска строительных материалов оказывают влияние разнонаправленные факторы. С одной стороны, рост выпуска во многом обеспечивается внешним спросом. Так, за период с мая 2017 г. по май 2018 г. экспорт различных строительных материалов, включая экспорт изделий из стекла, цемента и искусственного камня в страны СНГ, существенно увеличивался. С другой стороны, стагнация в строительстве сдерживает динамику выпуска этой товарной группы.

Продолжающееся снижение объема строительных работ, а также сокращение импорта инвестиционных товаров, обусловленное в том числе ослаблением рубля, указывают на **более слабую, чем ожидалось, инвестиционную активность** в июле 2018 года.

На динамике промышленного производства и инвестиционной активности также могло отразиться ухудшение настроений предприятий, на что указывают результаты опросов, проводимых PMI и Росстатом. В частности, индекс PMI в обрабатывающих отраслях снижается третий месяц подряд. Участники исследований отмечают сокращение объемов новых заказов и сла-

Наиболее заметным был рост продаж непродовольственных товаров

Прирост в % за месяц в годовом выражении с исключением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

бость спроса со стороны как отечественных, так и иностранных клиентов.

По мере выхода статистики Банк России сможет с большей уверенностью сказать, оказывают ли данные факторы заметное влияние на экономическую активность. При этом Банк России будет оценивать необходимость уточнения своих прогнозов.

Рисунок 4

Потребительский спрос в июле продолжил расти умеренными темпами, не создавая избыточного проинфляционного давления. Оборот розничной торговли увеличился в июле как по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности, так и в годовом сопоставлении. Расширению потребительского спроса в июле 2018 г. способствовала положительная динамика реальной заработной платы, а также уверенный рост потребительского кредитования.

В условиях увеличения спроса в июле **предприятия наращивали выпуск потребительских товаров.** При этом как производство, так и продажи непродовольственных товаров росли быстрее, чем продовольственных товаров. Отчасти это могло быть связано с повышенным спросом футбольных болельщиков на сувениры, одежду и спортивные товары.

Прогноз годового прироста ВВП в III квартале был уточнен до 1,3–1,7% с 1,5–2,0% с учетом фактической динамики в II квартале. При этом прогноз ВВП в III квартале по отношению к предыдущему кварталу с исключением сезонного и календарного факторов не изменился. Прогноз темпа прироста ВВП в 2018 г. по-прежнему составляет 1,5–2,0%.

Дата отсечения данных – 30.08.2018.

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.