



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8-499-129-17-22, факс: 8-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

Анализ макроэкономических тенденций

Обновляется ежемесячно

11.08.2020

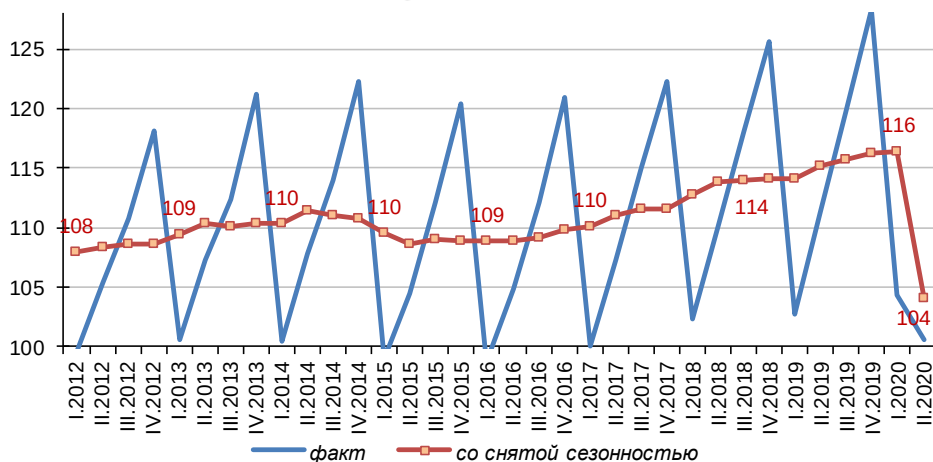
Материал подготовлен при финансовой поддержке государственного бюджетного учреждения г. Москвы «Аналитический центр» (ГБОУ «Аналитический центр»)

Макроэкономика. Главное.

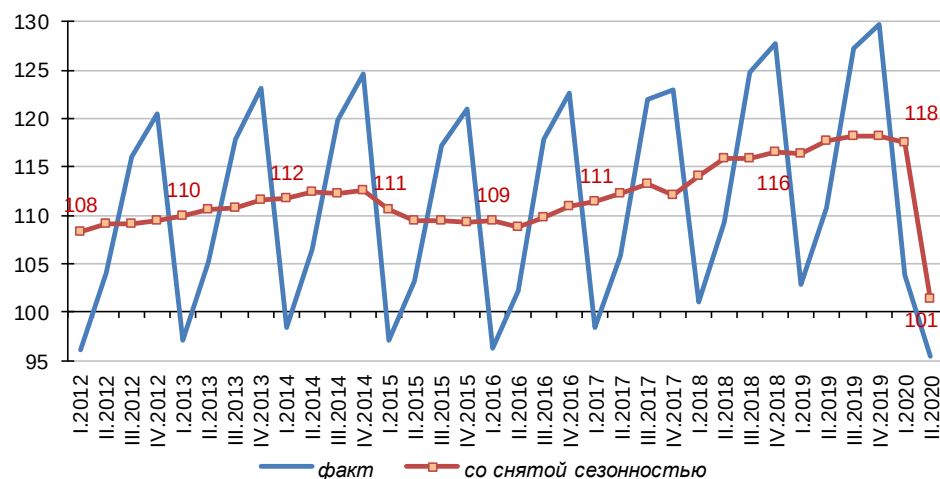
- Отмечен, наконец полномасштабный «отскок» *экономической активности*. Правда, этот «отскок был минимальным» - сказываются ограничения на добычу и экспорт нефти в рамках ОПЕК+, общая депрессия на внешних рынках, а также вызванная неопределенностью экономических перспектив стагнация в инвестиционной сфере.
- *Микроуровневые оценки экономической ситуации* менеджерами компаний немного ухудшились (с 49.4% до 48.4%).
- *Инвестиционная активность* компаний в мае начала восстанавливаться. Что примечательно, нынешний провал даже в самой нижней апрельской точке оказался чуть меньше, чем в кризис 2015 г., а майский уровень превышает нижнюю точку предшествующего кризиса на 6.7%. В строительстве относительно умеренный спад в мае уже компенсирован; в целом, отрасль выходит из спада в стабилизацию.
- *Экспорт товаров* (в физическом выражении) продолжает снижаться, хотя и спад немного замедлился (сезонный фактор устранен). По-прежнему быстро падает вывоз газа, цветных металлов (результат кризиса в мировом авто- и авиапроме), лесобумажной продукции, машин и оборудования. Экспорт нефти стабилизировался, и, с учётом повышения российской квоты в рамках новых договоренности ОПЕК+ («плата» за точное выполнение ранее достигнутых договорённостей о сокращении добычи и экспорта нефти), есть шанс на его расширение. Растут также экспорт черных металлов и химических продуктов.
- *Импорт товаров* (в физическом выражении), кажется, начал стабилизироваться после длительного падения (сезонный фактор устранен). Формально по данным за один месяц выводов делать, конечно, нельзя, но с учетом стабилизации потребительского и инвестиционного рынков перелом, видимо, действительно произошел.
- Рост *реальной заработной платы*, отчасти компенсировавший её провал в апреле. Видимо в июне эта тенденция продолжится. В то же время, дальнейшее наращивание заработной платы будет ограничиваться расширением конкуренции на рынке труда. Соответственно, *агрегат основных реальных денежных доходов* тоже вырос, но тоже не в полной мере.
- В сфере *товарооборота* «отскок» усилился. Как и в прошлом месяце он был сконцентрирован главным образом в сфере продаж непродовольственных товаров, где провал, случившийся из-за закрытия магазинов, в основном уже преодолен (апрель: -40%, май: +10.9%, июнь: +26.1%, сезонность устранена). Продажи продовольствия восстанавливаются куда медленнее, а услуг – только-только начинают «приподниматься» после провала.
- *Инфляция* продолжает оставаться очень низкой. В мае её уровень составил 0.27%, в июне – 0.22%. В июле цены повысились на 0.35% (3.37% к июлю 2019 г.). Этот скачок был связан исключительно с индексацией регулируемых тарифов на ЖКХ и транспорт; в последние недели июля роста потребительских цен не было.

Динамика ВВП и агрегата экономической активности¹

ВВП, 2010=100%²



Агрегат экономической активности, 2010=100%³



В июне был отмечен наконец полномасштабный «отскок» экономической активности. Правда, на уровне России этот «отскок» был минимальным - сказались ограничения на добычу и экспорт нефти в рамках ОПЕК+, общая депрессия на внешних рынках, а также вызванная неопределенностью экономических перспектив стагнация в инвестиционной сфере. Характерно, что в Москве с её экономикой, основанной на торговле и услугах (быстро восстанавливались после отмены карантина), высокотехнологичной оборонке (не останавливалась), нефтепереработке (следует за спросом) и стройкомплексе – рост был весьма масштабным.

¹ Агрегат экономической активности – показатель динамики добавленной стоимости товаров и услуг, рассчитанный по видам деятельности: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, промышленность, строительство, транспорт, торговля, платные услуги населению.

² II квартал 2020 г. – расчет ЦМАКП на основе оценки Минэкономразвития России.

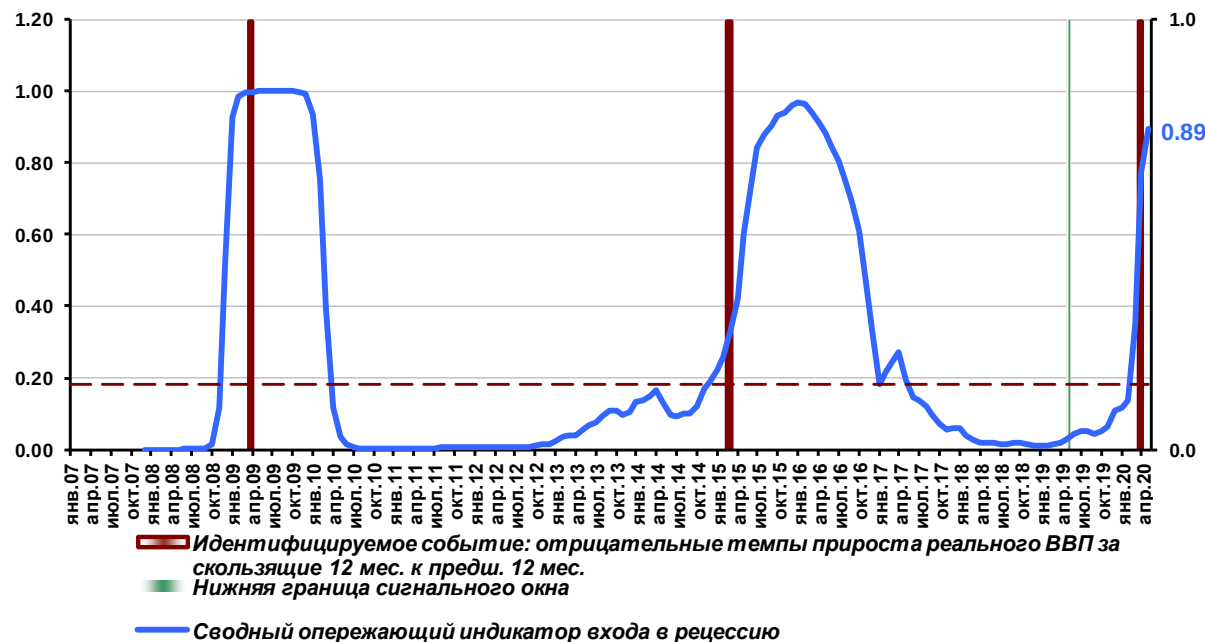
³ Здесь и далее данные за II квартал 2020 г. по агрегату экономической активности и его компонентам – оценка ЦМАКП по данным за апрель-июнь.

Грузооборот: косвенный индикатор экономической активности

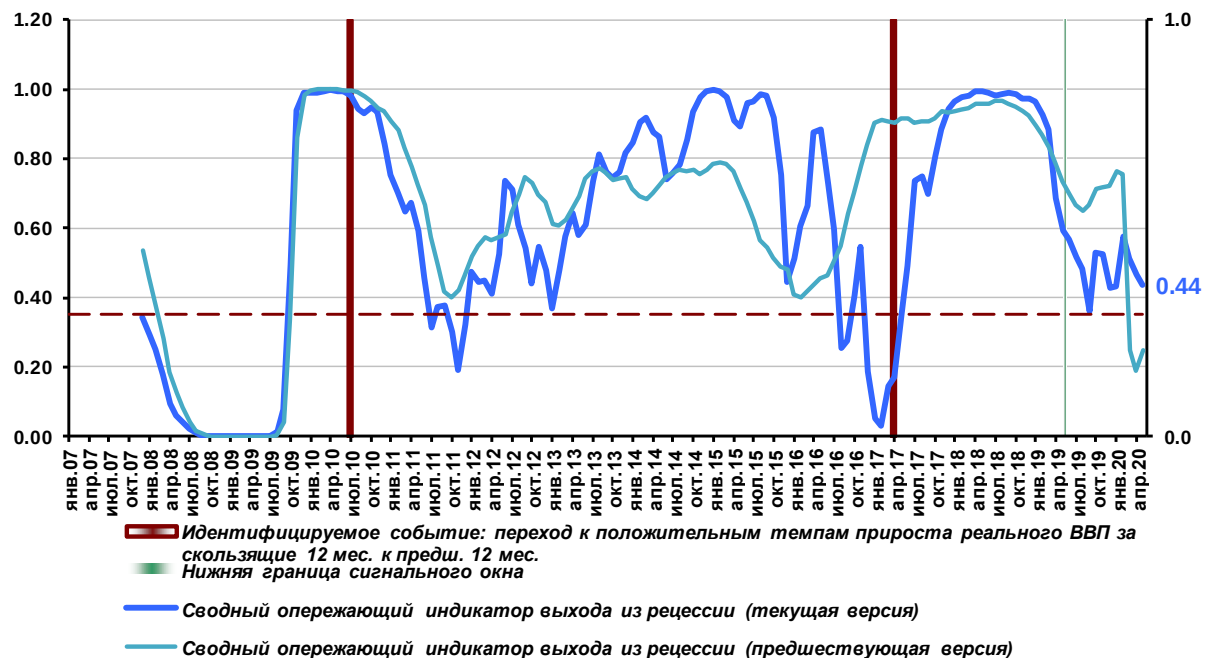
В условиях «вирусного шока» *грузооборот* (без учета трубопроводного транспорта) в июне продолжил снижаться, впрочем, весьма слабо. Сокращение было плавным и произошло до начала острой фазы кризиса, как реакция на более раннее начало эпидемии в других странах (в структуре грузооборота высокую долю занимают экспортные грузы). Объем перевозок в мае составил 95.2% от уровня годовой давности.



Риски: сводные опережающие индикаторы входа и выхода из рецессии



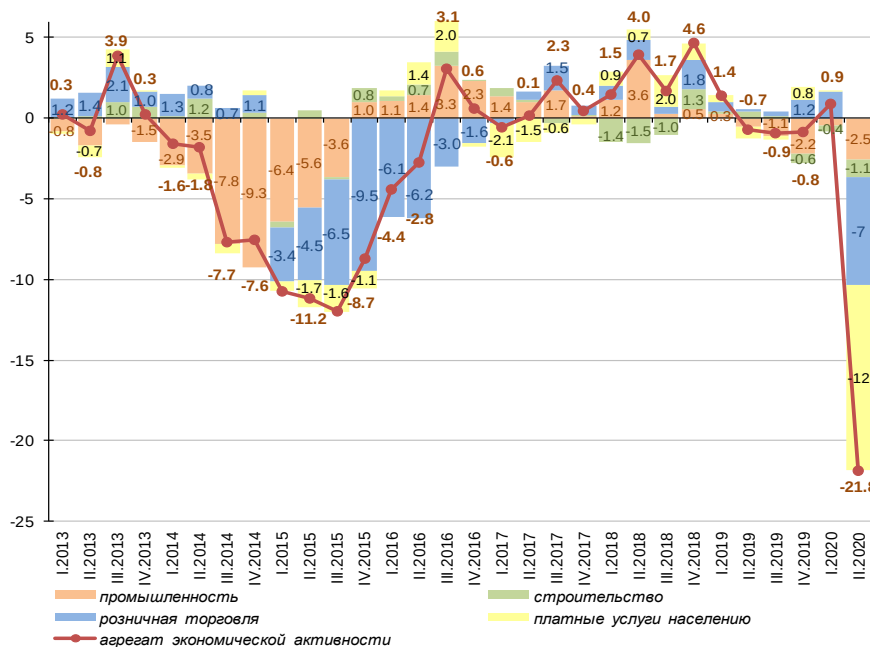
После реализации события — возникновения экономической рецессии в апреле — значение СОИ входа в рецессию продолжало расти. На начало июня оно составило 0.89, и, соответственно, по-прежнему существенно превышало свой пороговый уровень (0.18). Рост значений СОИ входа в рецессию произошел вследствие повышения значения сводного индикатора системного кризиса банковского сектора в России, сокращения сальдо счета текущих операций к ВВП за скользящий год, а также под воздействием инерционного фактора (негативной динамики ВВП за предшествующий скользящий год).



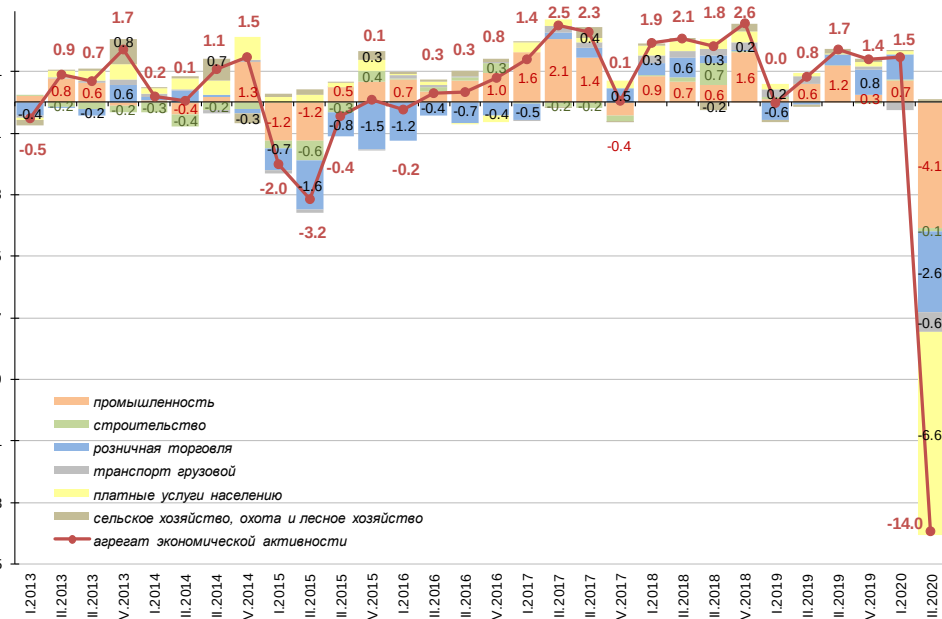
На начало июня значение сводного опережающего индикатора (СОИ) выхода из рецессии составило 0.44, сократившись по сравнению с предшествующим месяцем на 0.03 (в апреле оно было равно 0.47). Таким образом, текущее значение СОИ пока находится достаточно далеко от своего критического уровня (0.35), что указывает на отсутствие сигнала о том, что наступившая рецессия окажется затяжной.

Вклады производственных факторов (важнейших видов экономической деятельности) в прирост агрегата экономической активности (проц. пунктов АЭА к соответствующему кварталу предшествующего года)

Москва

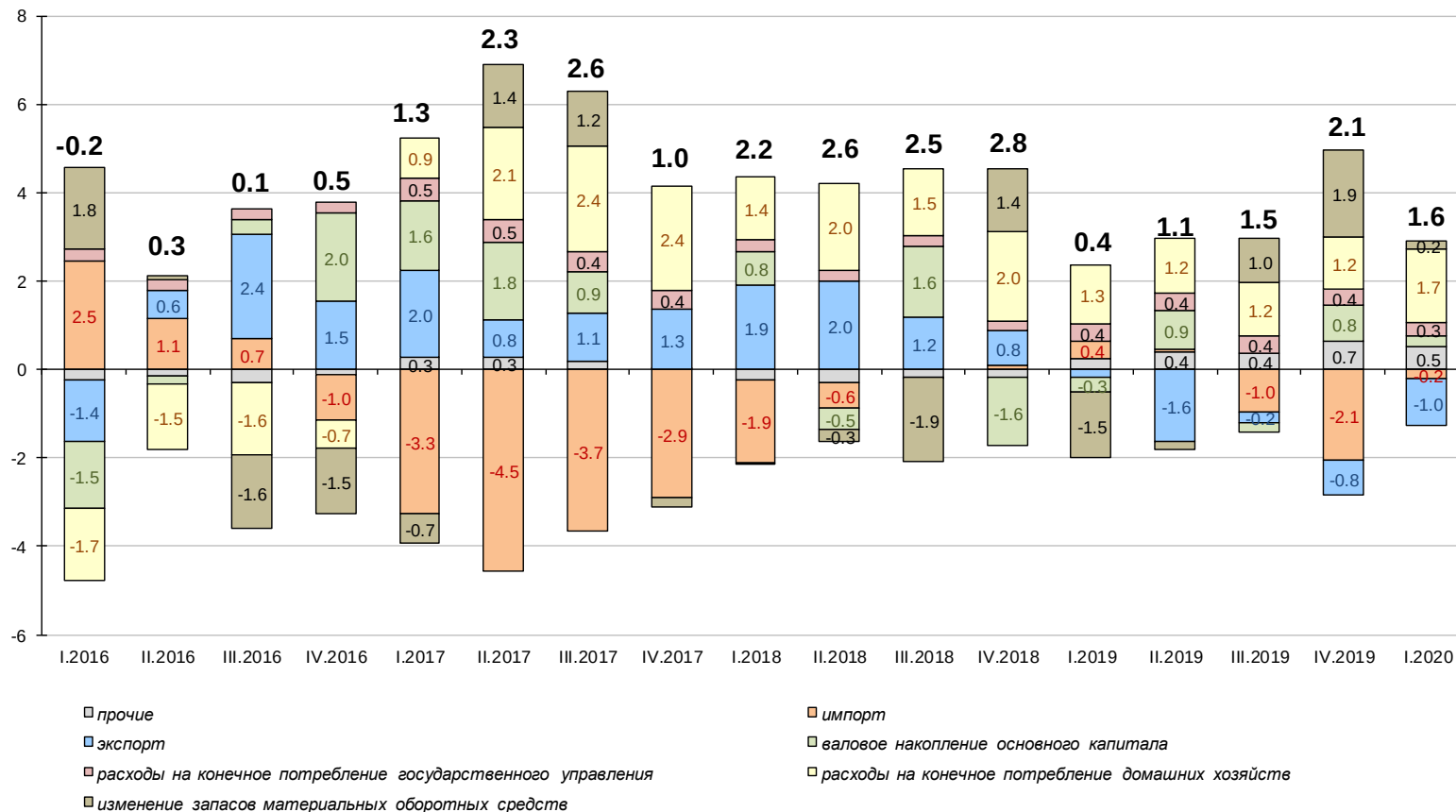


Россия



По уточненным оперативным данным за II квартал основным фактором спада было сокращение выпуска в торговле и в сфере услуг, неизбежные в условиях карантинных ограничений. Здесь, помимо прочего, сыграл свою роль фактор сжатия российской нефтедобычи из-за квот по ОПЕК+.

Вклады компонентов использованного ВВП¹ в экономический рост к соответствующему периоду предшествующего года, % к ВВП

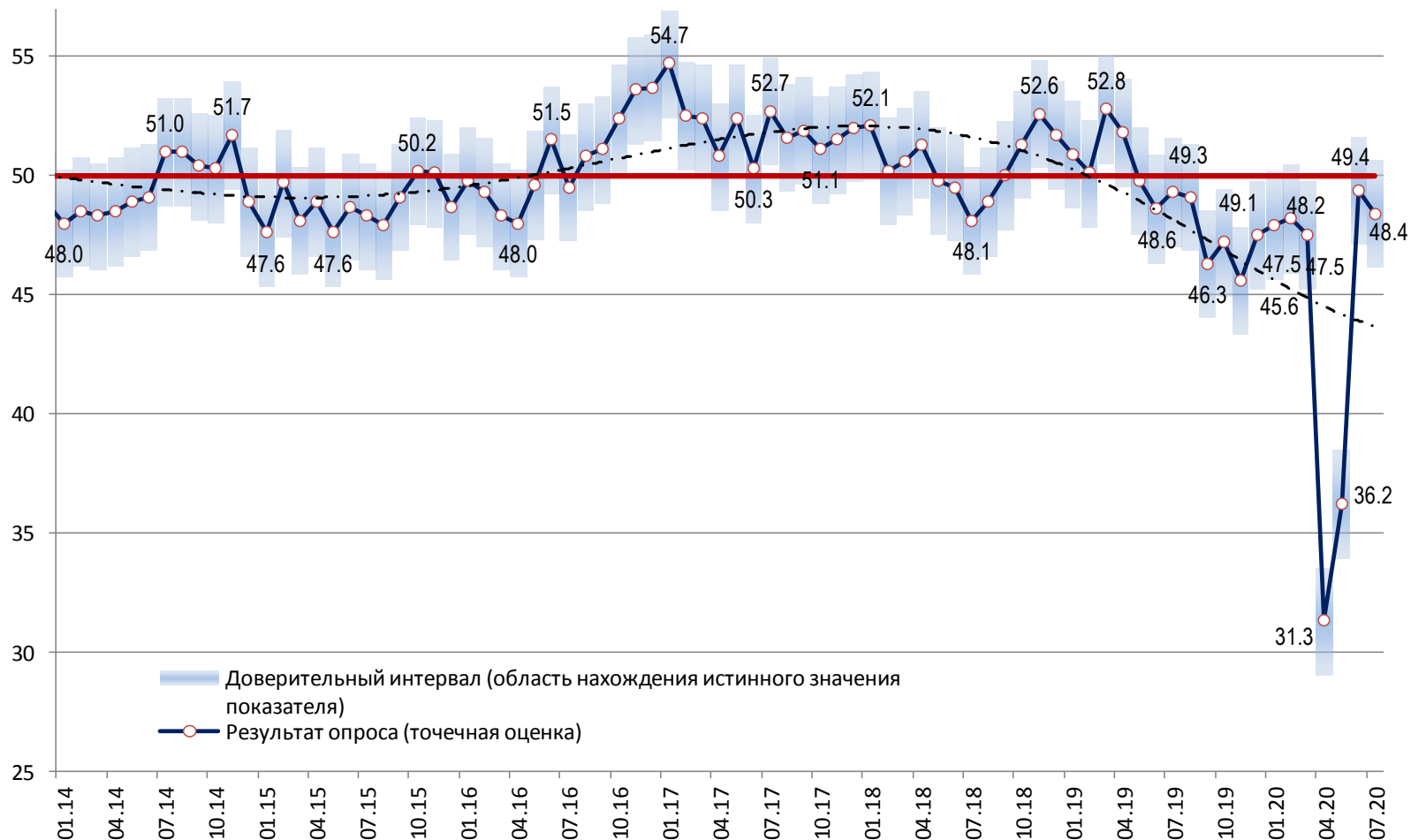


Структура факторов экономического роста в I кв. интересна сегодня с точки зрения устойчивости экономики к шоку второго квартала. Надо отметить, что устойчивость эта была низкой: на момент начала коронавирусного кризиса фактически единственным растущим компонентом спроса был потребительский. Вдобавок уже начал сокращаться вывоз углеводородов (вычет 1 проц. пункта из экономического роста). Когда в условиях кризиса (второй квартал) потребительский спрос резко сжался, а вывоз углеводородов продолжил падать из-за сжатия мирового спроса и сделки ОПЕК+ – кризисный спад стал неизбежным.

¹ Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных

Оценки ситуации и поведение компаний

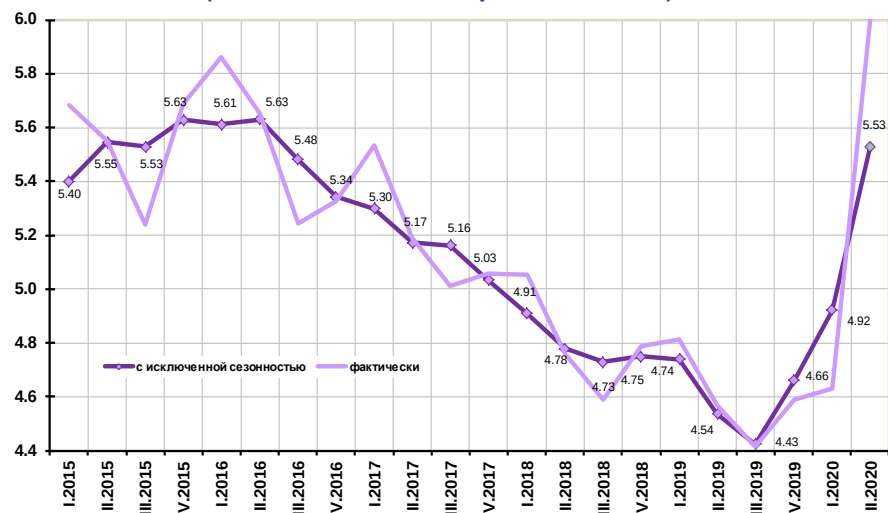
Индекс менеджеров по закупкам PMI компании Markit (%)¹



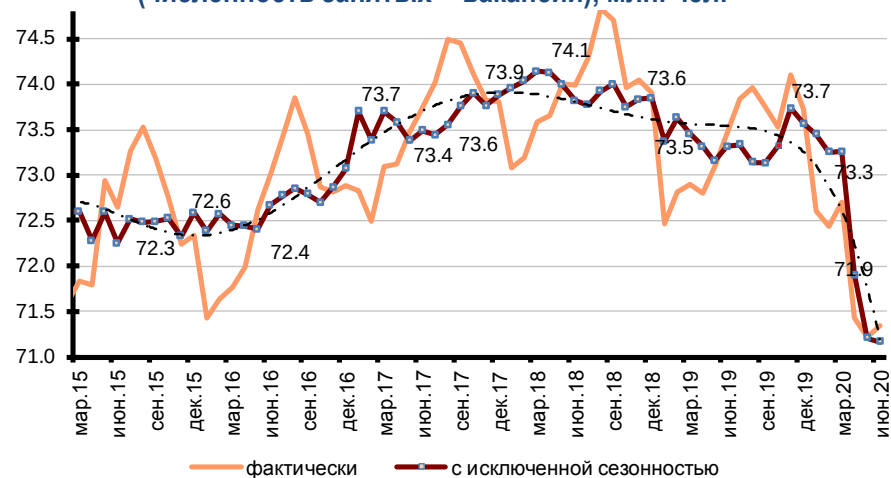
Микроуровневые оценки экономической ситуации менеджерами компаний немного ухудшились (с 49.4% до 48.4%),

Рынок труда: данные Росстата¹

Уровень общей безработицы населения в возрасте 15-72 лет
(в % от численности рабочей силы)



Совокупный спрос на рабочие места в российской экономике
(численность занятых + вакансии), млн. чел.



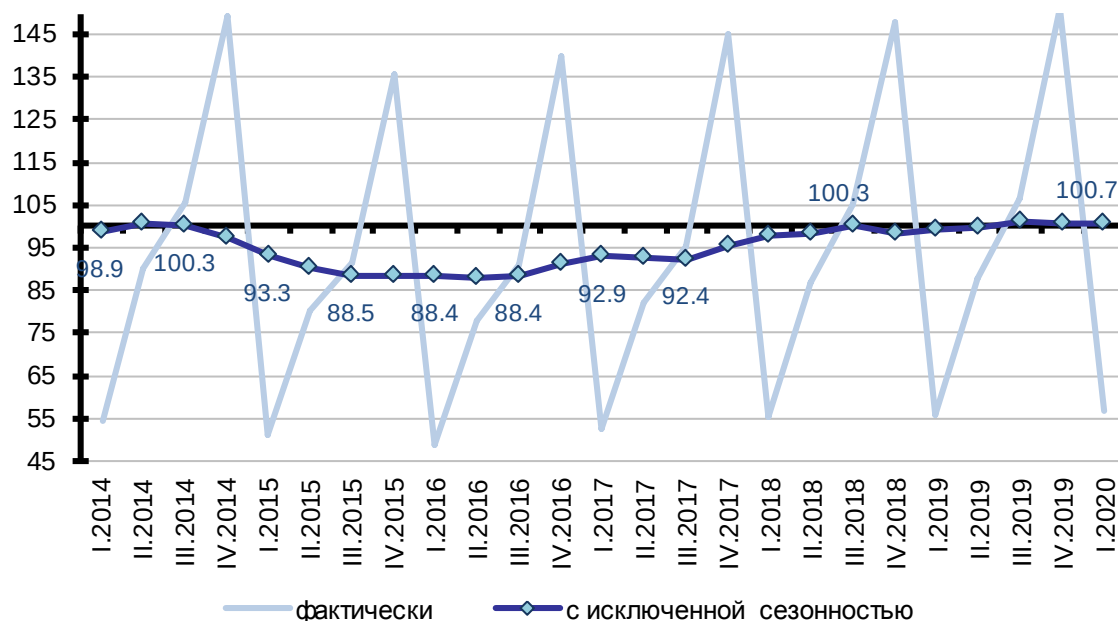
На рынке труда ситуация продолжила ухудшаться. Растёт уровень безработицы (несмотря на начавшееся улучшение общей ситуации в экономике), занятость и предложение вакансий – не только не восстановились после провала в мае, но продолжают «сползать». Соответственно, и спрос на рабочие места, и уровень напряженности на рынке труда достигли предельных значений за весь период наблюдения.

* Коэффициент напряженности на рынке труда – численность незанятых граждан, состоящих на регистрационном учете в органах службы занятости, в расчёте на одну вакансию

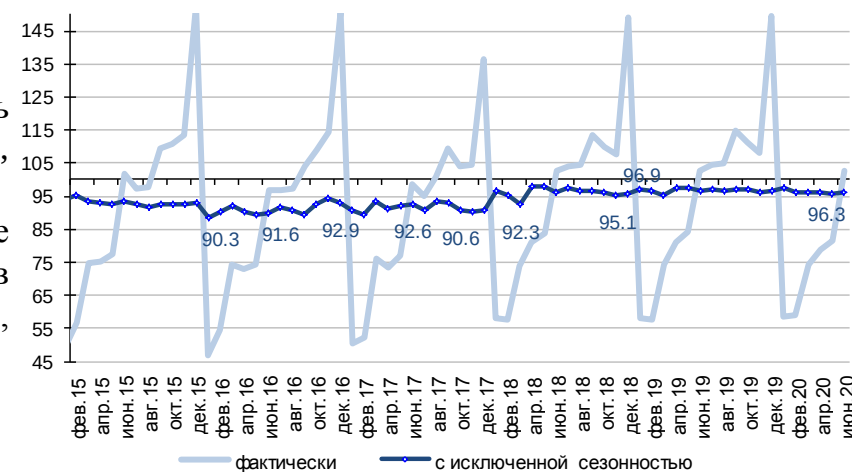
¹ Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных

Спрос: динамика инвестиций в основной капитал¹

Инвестиции в основной капитал (% к среднеквартальному значению 2012 г.)



Строительство (% к среднемесячному значению 2012 г.)



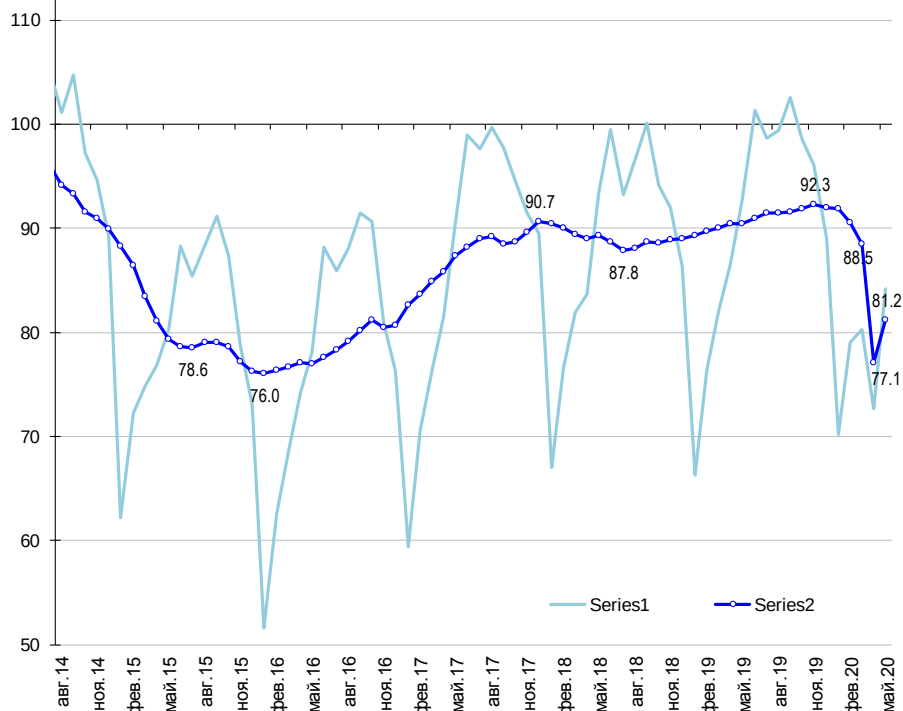
Инвестиции в основной капитал в целом стабилизировались (второй квартал 2019 г.: +0.6%, третий: +1.4%, четвёртый: -0.6%, первый квартал 2020 г.: +0.1%, сезонность устранена).

В строительстве относительно умеренный спад в мае уже компенсирован; в целом, отрасль начала выходить из спада в стабилизацию (первый квартал: -0.1% в среднем за месяц, апрель: +0.3%, май: -0.9%, июнь: +0.9%, сезонность устранена).

¹ Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных

Оценка текущей инвестиционной активности

Индекс инвестиционной активности (индекс предложения инвестиционных товаров, среднеемесячное значение 2013 г. = 100)

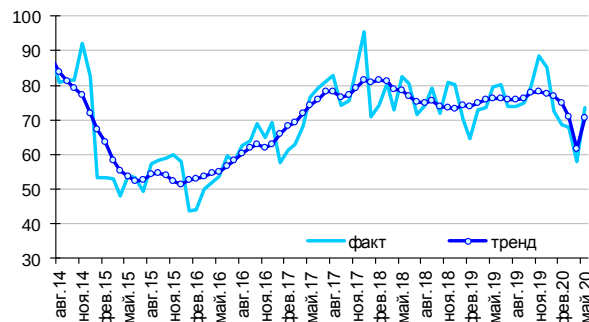


Инвестиционная активность компаний в мае начала восстанавливаться (+5.3% к апрелю, с устранением сезонности).

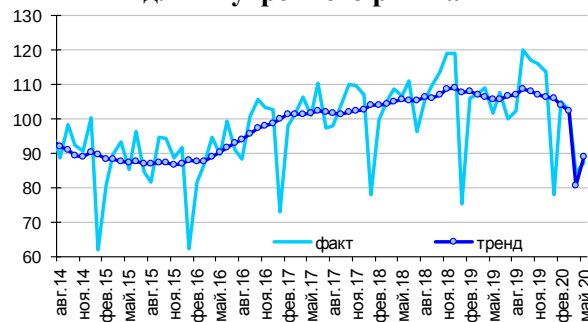
Что примечательно, нынешний провал даже в самой нижней апрельской точке оказался чуть меньше, чем в кризис 2015 г. (см. график), а майский уровень превышает нижнюю точку предшествующего кризиса на 6.7%.

Рост произошел за счет машин и оборудования – как отечественного производства, так и, особенно, импортируемых. Объем импорта в мае оказался лишь на 7.3% ниже среднеемесячного значения 2019 г. – при том, что в 2015 г. он упал почти вдвое. В основе такой реакции – относительно скромные масштабы ослабления рубля в нынешний кризис, позволившее сохранить покупательную способность инвестирующих компаний.

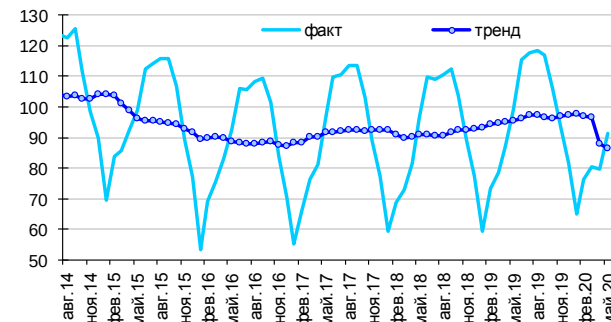
Импорт машин и оборудования



Пр-во машин и оборудования для внутреннего рынка

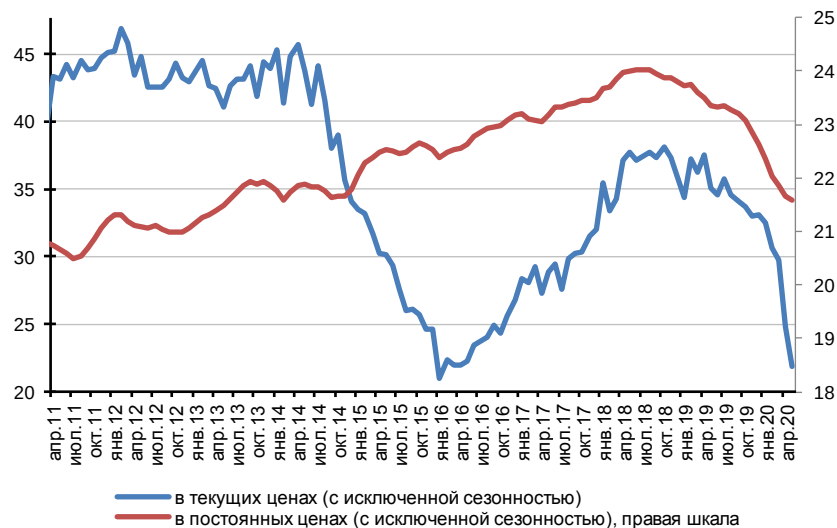


Предложение стройматериалов

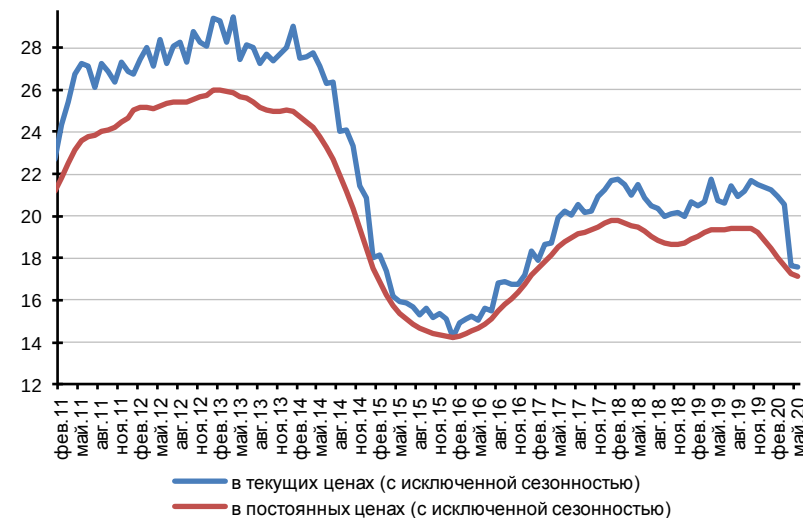


Спрос: внешняя торговля

Динамика экспорта товаров (млрд. долл.)



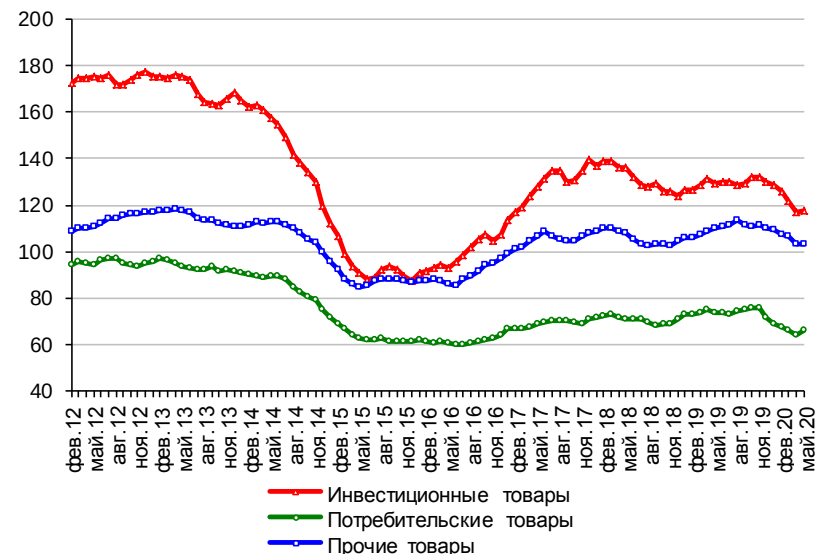
Динамика импорта товаров (млрд. долл.)



Экспорт товаров (в физическом выражении) продолжает снижаться, хотя спад немного замедлился (сезонный фактор устранен). По-прежнему быстро падает вывоз газа, цветных металлов (результат кризиса в мировом авто- и авиапроме), лесобумажной продукции, машин и оборудования. Экспорт нефти стабилизировался, и, с учётом повышения российской квоты в рамках новых договоренности ОПЕК+ («плата» за точное выполнение ранее достигнутых договорённостей о сокращении добычи и экспорта нефти), есть шанс на его расширение. Растут также экспорт черных металлов и химических продуктов

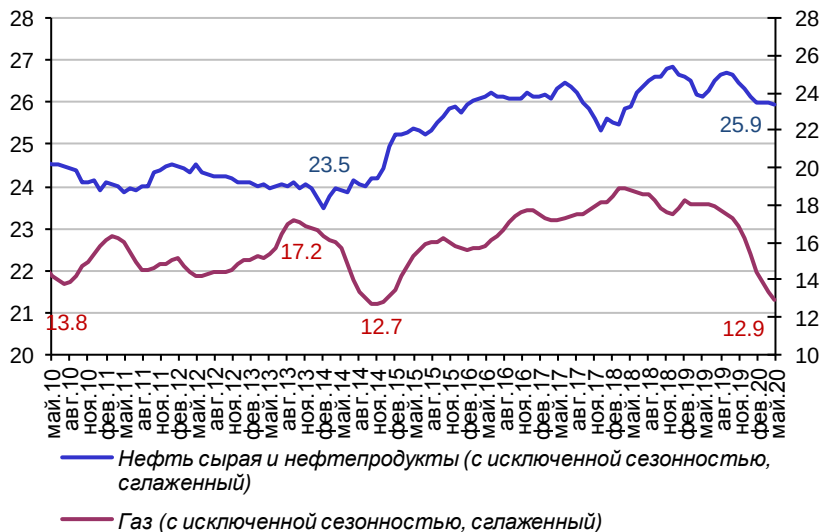
Импорт товаров (в физическом выражении), кажется, начал стабилизироваться после длительного падения (сезонный фактор устранен). Формально из данных за один месяц выводов делать, конечно, нельзя, но с учетом стабилизации потребительского и инвестиционного рынков перелом, видимо, действительно произошел.

Динамика потребительского, инвестиционного и прочего импорта, сезонность устранена (2007 г. =100%)

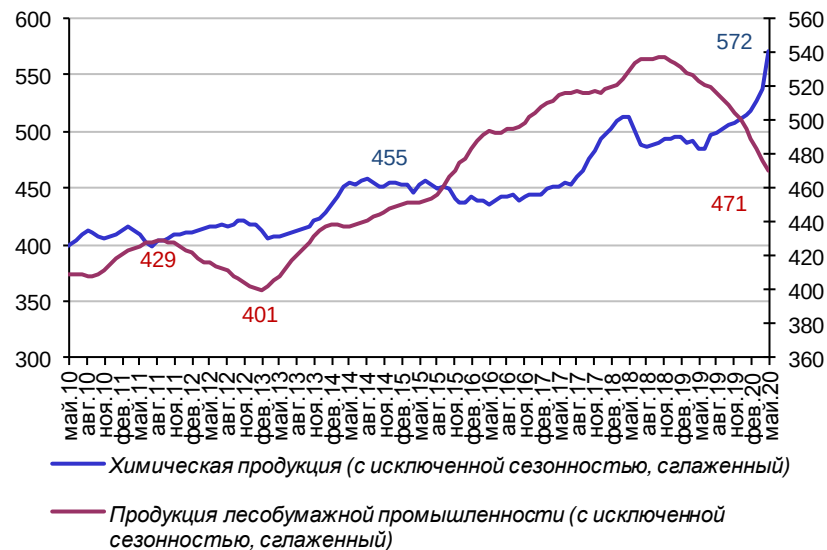


Внешняя торговля: экспорт

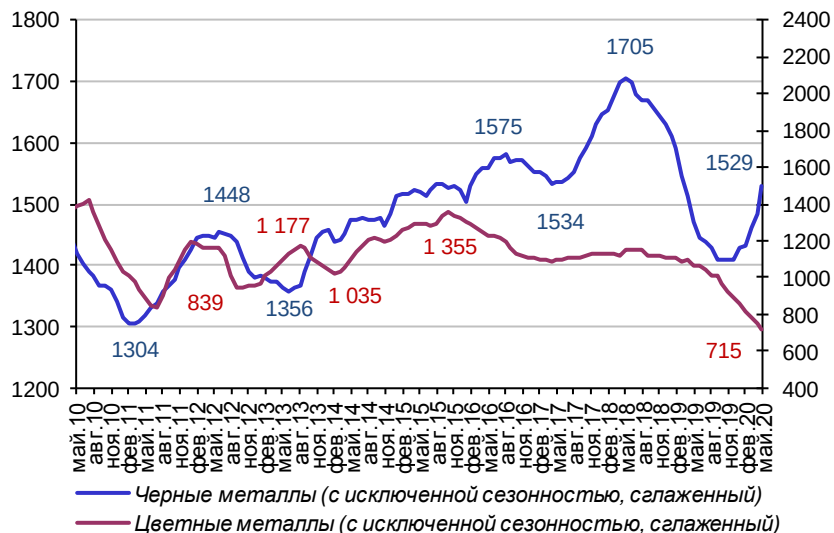
Динамика экспорта нефти и нефтепродуктов (млрд. долл., в соп. ценах 12.2006 г.) и газа (млрд. м³)



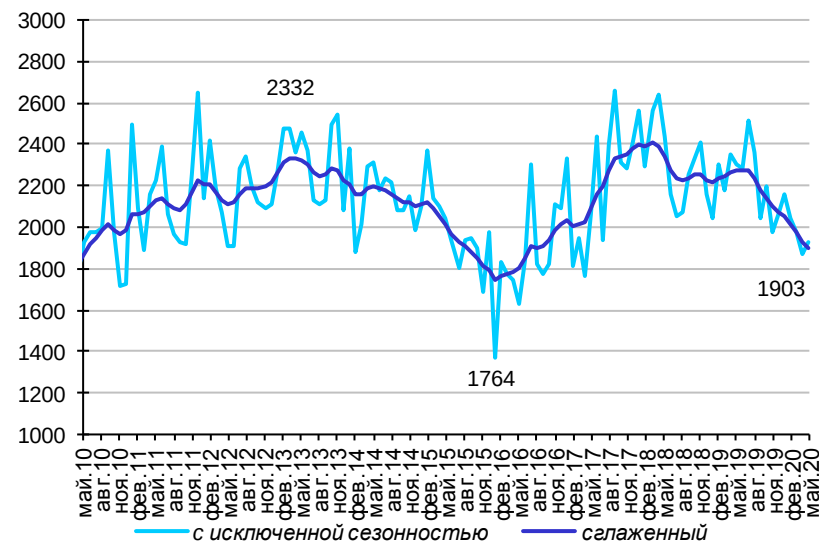
Динамика сырьевого экспорта (химическая и лесобумажная продукция, млн. долл., в соп. ценах 12.2006 г.)



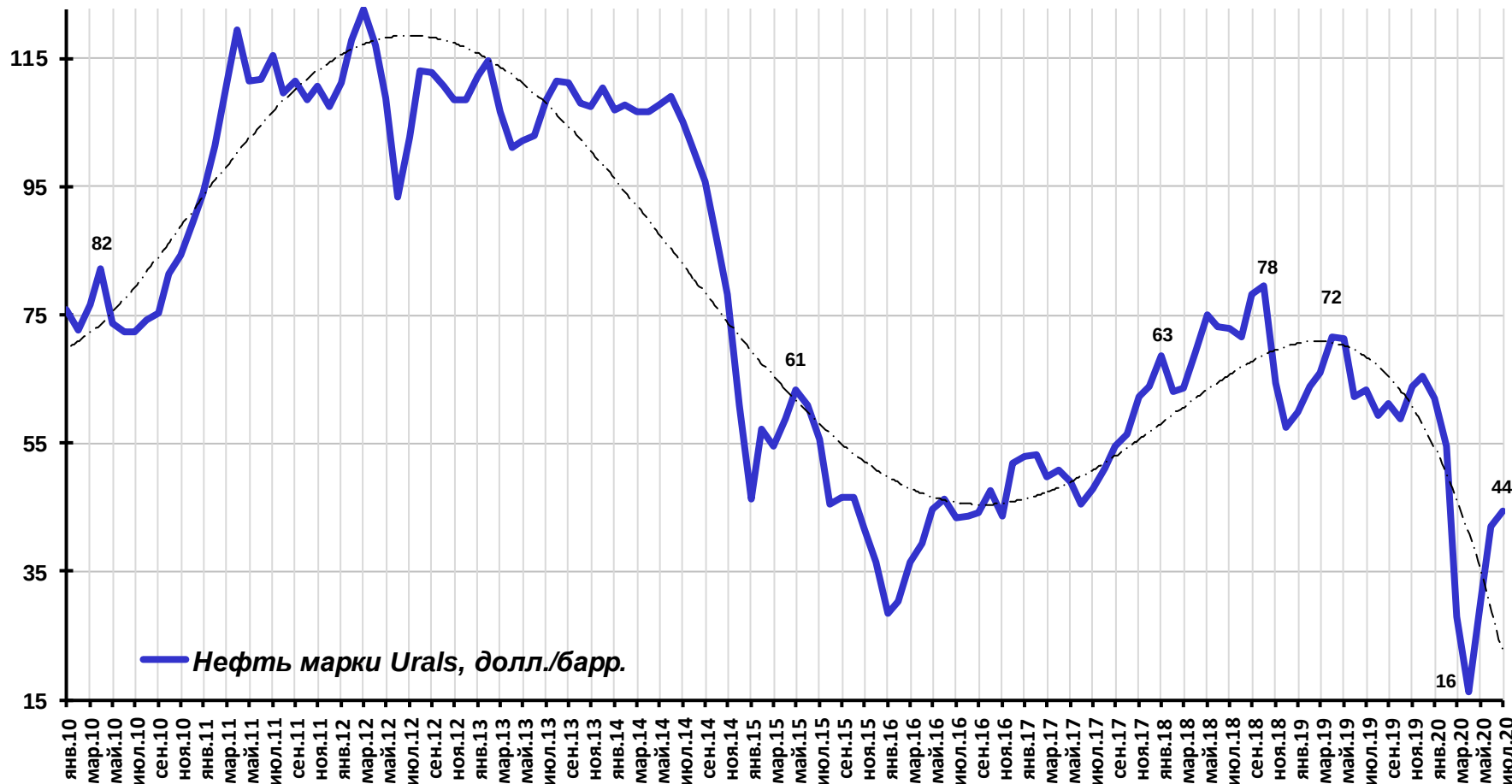
Динамика экспорта цветных (млрд. долл., в соп. ценах 12.2006 г.) и черных металлов (млн. т)



Динамика экспорта машин и оборудования (млн. долл., в соп. ценах 12.2006 г.)



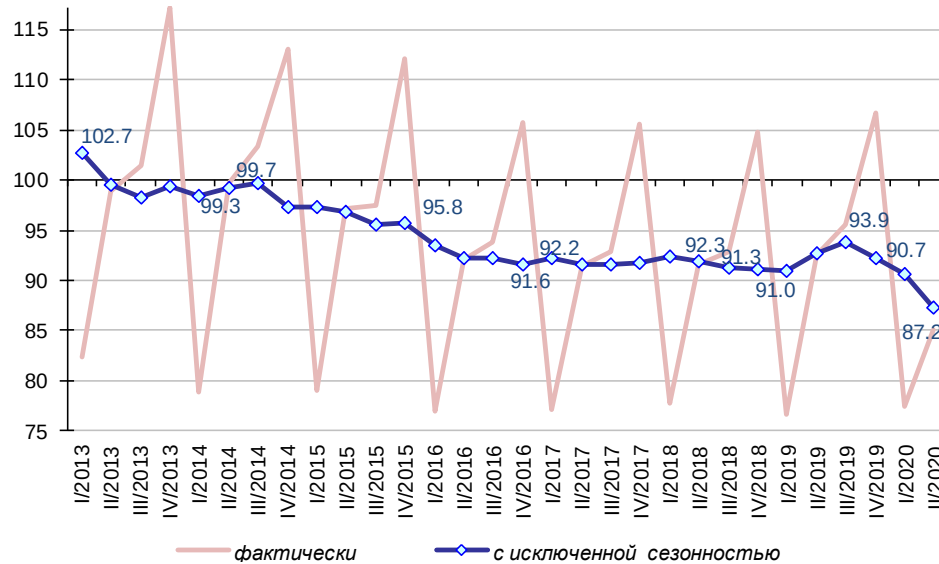
Динамика мировых цен на нефть



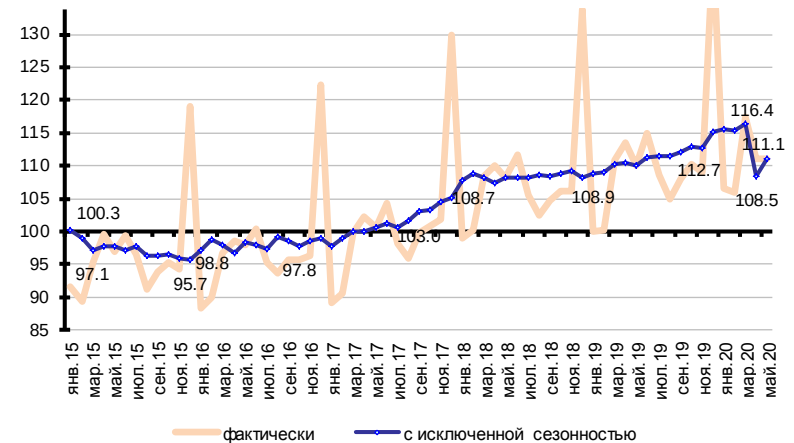
Средняя цена нефти марки Urals на мировых рынках в июле увеличилась с 42 до 44 долл./барр. Позитивными факторами были начавшийся выход из карантина ключевых стран и улучшение ожиданий завершения кризиса (благодаря подвижкам в создании вакцины против коронавируса). Кроме того, как ни парадоксально, положительное влияние на рынок оказал тот факт, что 15 июля участники совещания министерского мониторингового комитета ОПЕК+ согласовали *снижение* ограничений на добычу нефти, что дало сигнал о восстановлении управляемости рынка и его предсказуемости. С 1 августа ограничения будут ослаблены почти на 2 млн барр./сутки с текущего уровня (увеличение добычи нефти всего ОПЕК+ будет меньше согласованного объема из-за страновых различий: страны, ранее не выполнившие обязательства по снижению добычи, обязаны компенсировать эти объемы в августе и сентябре; Россия, исполнившая их, получила квоту на расширение добычи).

Доходы населения и заработная плата

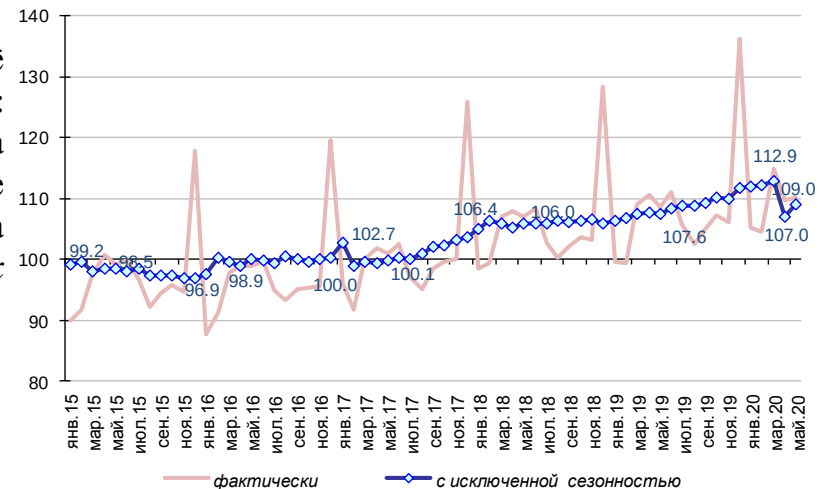
Реальные располагаемые доходы населения¹
(% к среднеквартальному значению 2013 г.)



Реальная начисленная заработная плата
(% к среднемесячному значению 2012 г.)



Агрегат основных денежных доходов²
(% к среднемесячному значению 2012 г.)



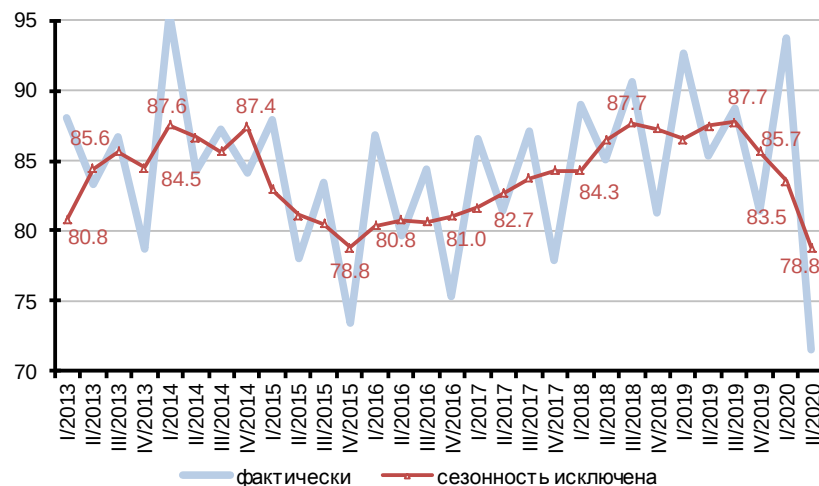
Рост *реальной заработной платы* лишь отчасти компенсировал её провал в апреле (первый квартал: +0.4% в среднем за месяц, апрель: -6.8%, май: +2.4% сезонность устранена). По-видимому в июне эта тенденция продолжится. В то же время, дальнейшее расширение заработной платы будет ограничиваться ростом конкуренции на рынке труда. Соответственно, *агрегат основных реальных денежных доходов*² тоже «отскочил», но тоже не в полной мере.

¹ Росстат изменил методологию расчета денежных доходов населения. Динамика реальных располагаемых доходов населения представлена согласно новой методологии 2014 г.

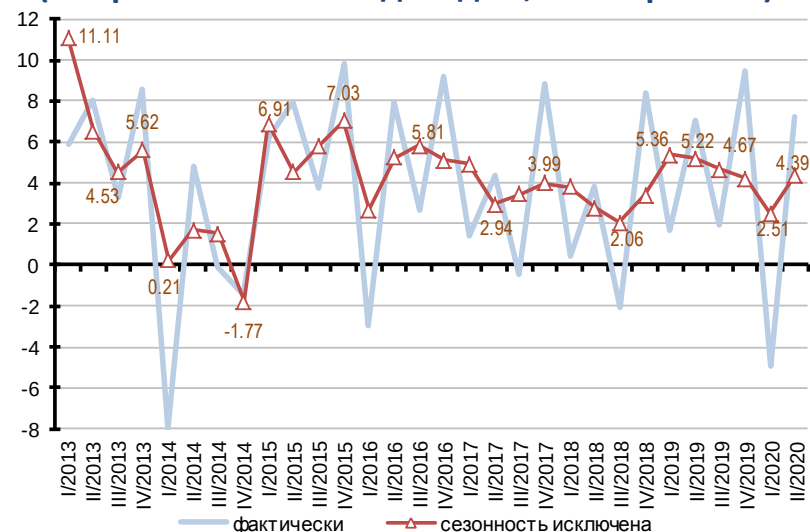
² Агрегат включает взвешенные размеры среднемесячной начисленной заработной платы и среднемесячной начисленной пенсии (ПФР), приведенные к постоянным ценам с помощью ИПЦ

Норма потребления и норма сбережений населения России

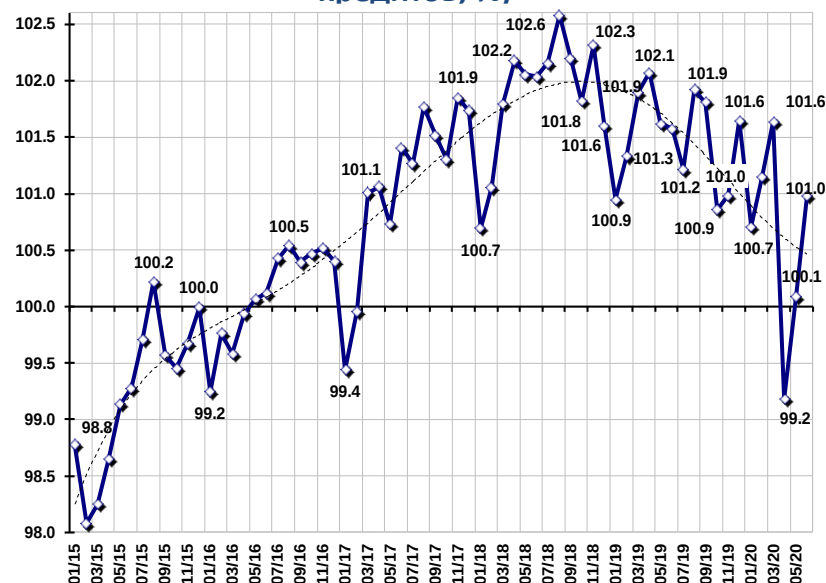
Норма потребления^{1,2}
(% к располагаемым доходам, по кварталам)



Норма сбережения во вкладах
(% к располагаемым доходам, по кварталам)



Темпы роста задолженности по кредитам, выданным физическим лицам (без учета просроченных кредитов, %)



В сфере *сберегательного и потребительского поведения населения*³ во втором квартале продолжилось падение нормы потребления (с учетом сезонности): не имея возможности в условиях карантина реализовать располагаемые ресурсы в покупках товаров и услуг, население вынужденно наращивало активы. Причем, в силу недоверия в банковской системе (норма накопления во вкладах тоже увеличилась, но отнюдь не в меру снижения нормы потребления) – в значительной мере, в ликвидной форме (остатки на карточках и наличные деньги). Отметим, что на этом фоне в середине кризиса снова начало расти потребительское кредитование.

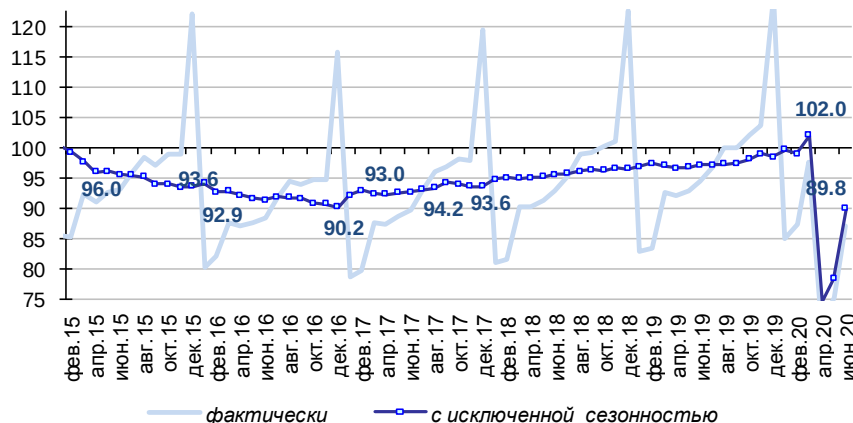
¹ Методология Росстата расчета доходов и расходов населения 2014 г. Потребление - объемы розничного товарооборота, платных услуг, потребление в секторе ресторанов и кафе в России.

² Методология Росстата 2014 г. Сбережения в рублевых и валютных вкладах в России с исключением влияния валютных курсов.

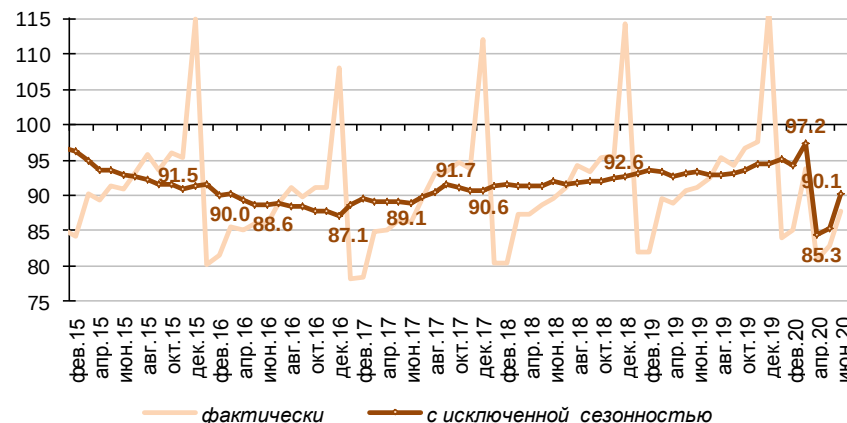
³ Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных

Спрос: динамика розничного товарооборота в экономике России

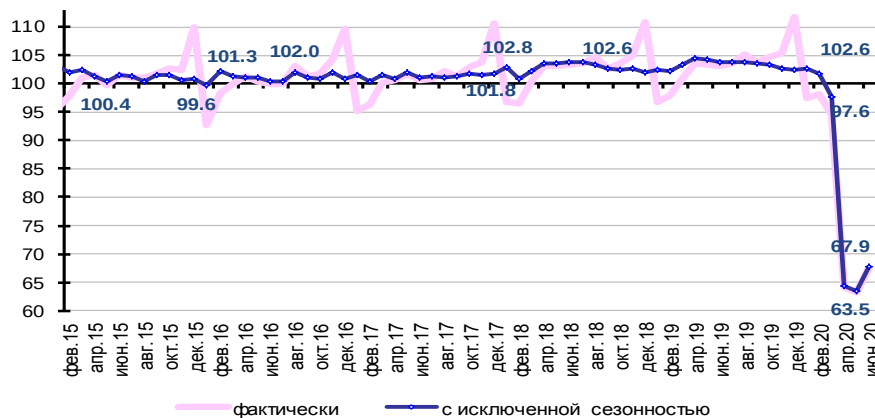
Оборот розничной торговли
(% к среднемесячному значению 2012 г.)



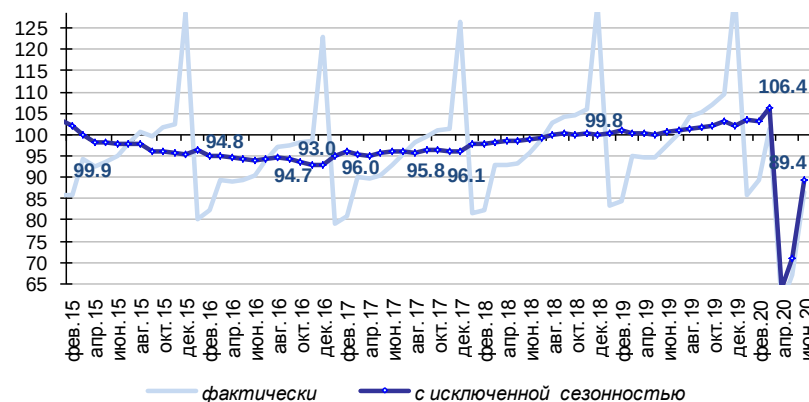
Оборот пищевыми продуктами, напитками,
табачными изделиями
(% к среднемесячному значению 2012 г.)



Платные услуги населению
(% к среднемесячному значению 2012 г.)



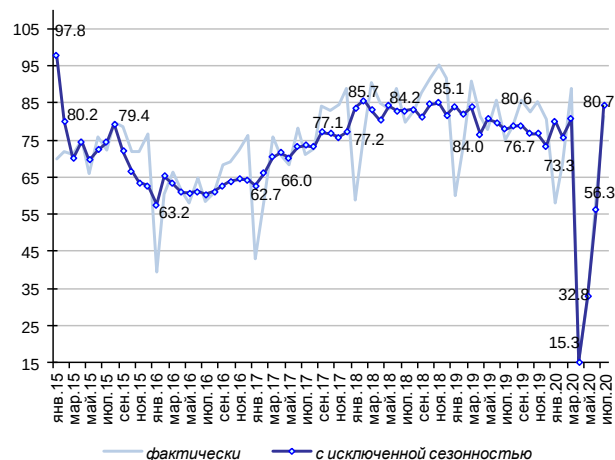
Оборот непродовольственными товарами
(% к среднемесячному значению 2012 г.)



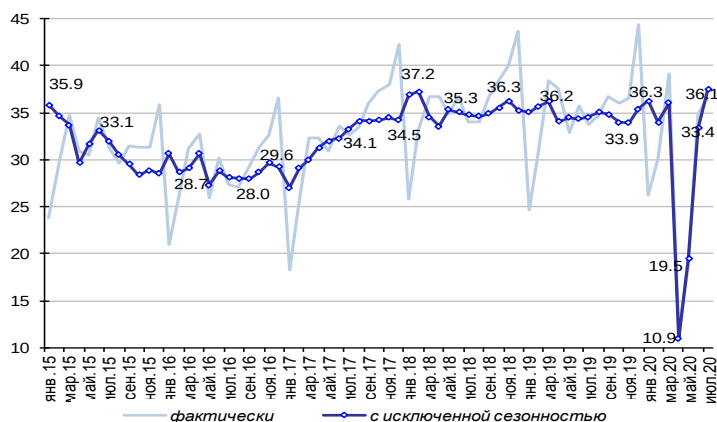
В июне в сфере *товарооборота* «отскок» усилился. Как и в прошлом месяце он был сконцентрирован главным образом в сфере продаж непродовольственных товаров, где провал, случившийся из-за закрытия магазинов, в основном уже преодолен (апрель: -40%, май: +10.9%, июнь: +26.1%, сезонность устранена). Продажи продовольствия восстанавливаются куда медленнее, а услуг – только-только начинают «приподниматься» после провала.

Продажи новых автомобилей

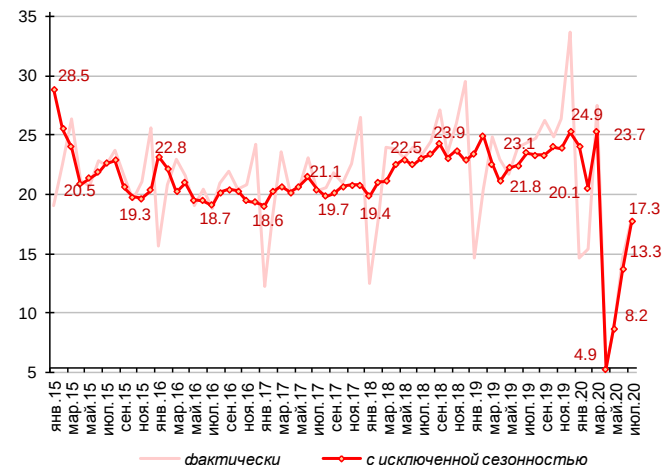
Иномарки среднего класса, тыс. штук



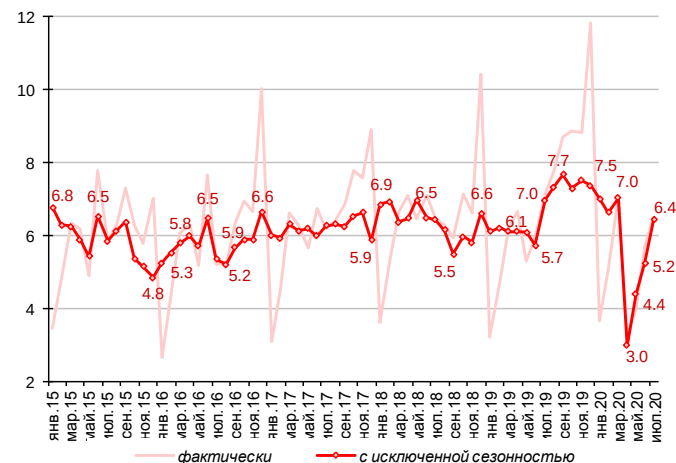
Автомобили производства Китая, России, Узбекистана, Украины, тыс. штук



Иномарки класса выше среднего, тыс. штук



Легкие коммерческие автомобили (ЛКА), тыс. штук

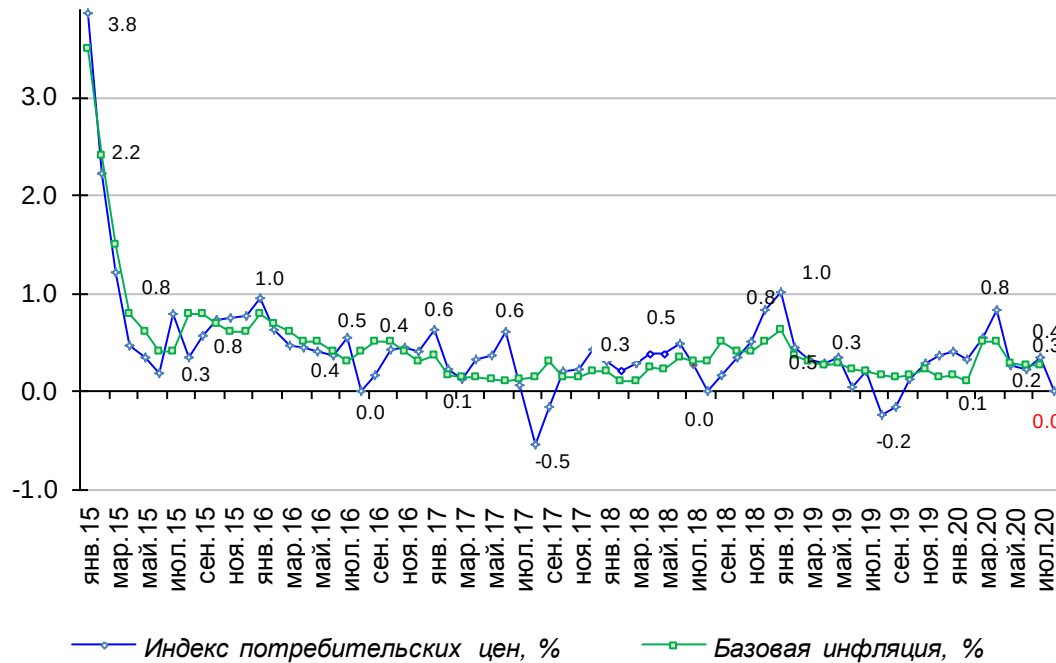


На рынке *автомобилей* – причем на всех его сегментах – в июне и июле наблюдался возврат продаж на докарантинные значения. Почти во всех сегментах уровень докризисных продаж уже достигнут – за характерным исключением высококлассных иномарок (и, отчасти, легких коммерческих машин)

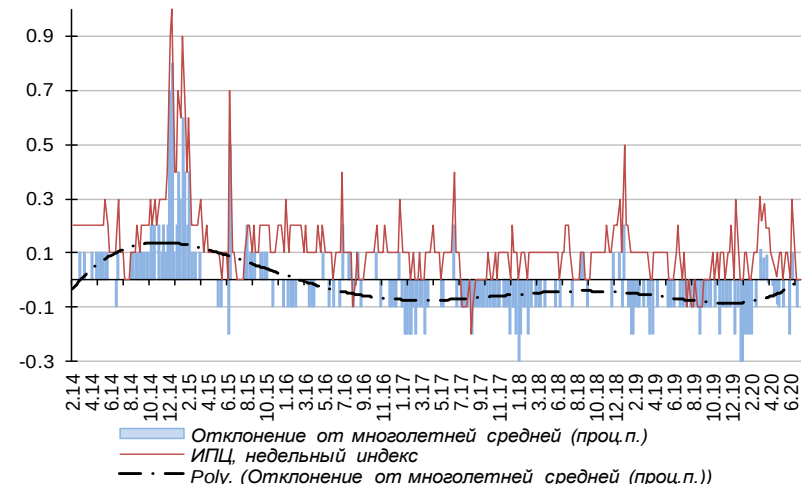
Источник данных: <https://auto.vercity.ru> . "Иномарки класса выше среднего": Acura, AlfaRomeo, Audi, BMW, Cadillac, Chrysler, DS, Dodge, Genesis, Honda, Hummer, Infiniti, Jaguar, Jeep, LandRover, Lexus, Mercedes-Benz, Minerva, Porsche, Saab, Smart, Toyota, Volvo. "Иномарки среднего класса": Chevrolet, Citroen, Dacia, Daewoo, Datsun, Fiat, Ford, Hyundai, Kia, Mazda, Mitsubishi, Nissan, Opel, Peugeot, Renault, Seat, Skoda, SsangYong, Subaru, Suzuki, Volkswagen. "Китай, Россия, Украина, Узбекистан": BAW, BYD, Brilliance, ChangAn, Chery, DongFeng, Emgrand, FAW, Foton, Geely, GreatWall, Haima, Haval, Hawtai, Isuzu, Iveco, JAC, Komatsu, Lada, Lifan, Luxgen, MG, Ravon, Vortex, Zotye, Богдан, Бронто, ВИС, ГАЗ, ЗАЗ, ЗИЛ, Иж, ТагАЗ, УАЗ. "Легкие коммерческие автомобили": Isuzu. Iveco. Komatsu. ГАЗ. ЗИЛ

Инфляция на потребительском рынке

Инфляция на потребительском рынке (темпы прироста, %)



Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднегодовым уровнем (ИПЦ, темпы прироста, %)

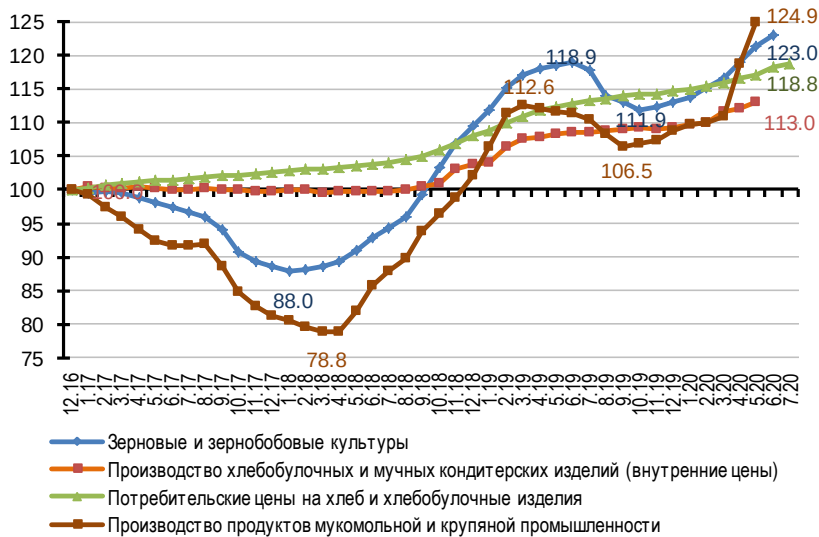


Инфляция продолжает оставаться очень низкой. В мае её уровень составил 0.27%, в июне – 0.22%. В июле цены увеличились на 0.35% (3.37% к июлю 2019 г.). Этот скачок был связан исключительно с индексацией регулируемых тарифов на ЖКХ и транспорт; в последние недели июля повышения потребительских цен не было. В начале августа роста цен отмечено тоже не было.

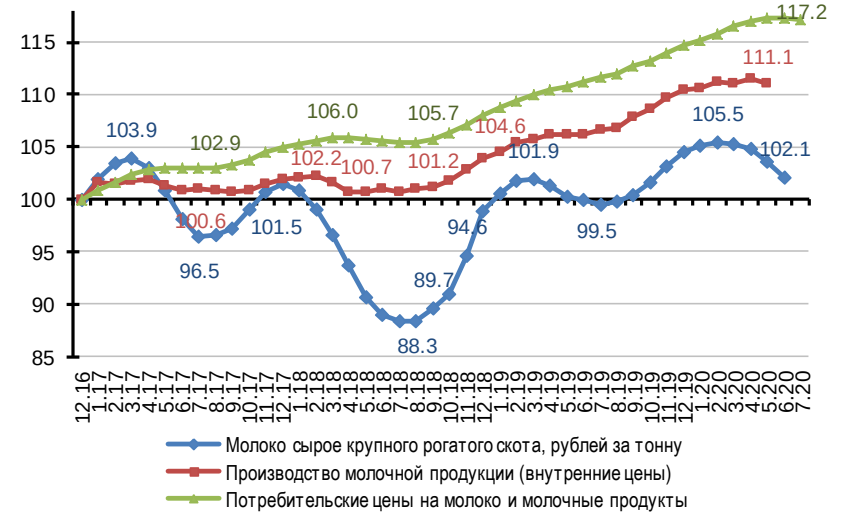
Некоторые инфляционные цепочки

Динамика цен (декабрь 2016=100%)

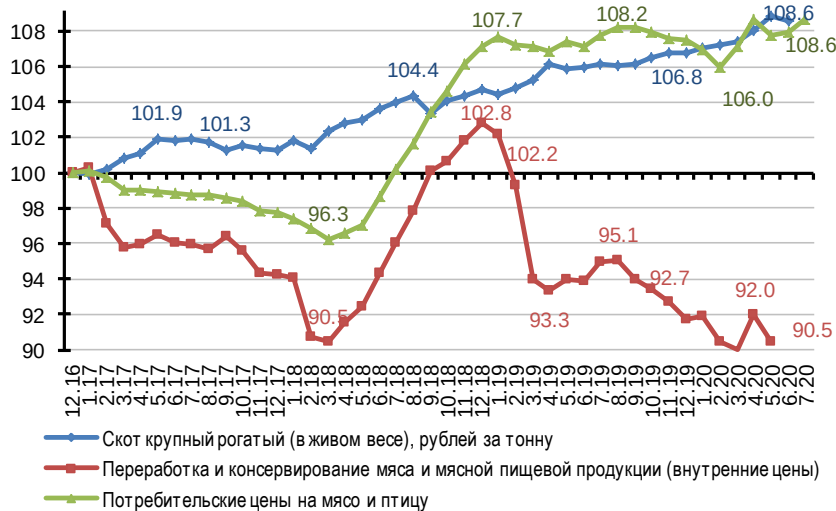
Цены на хлеб



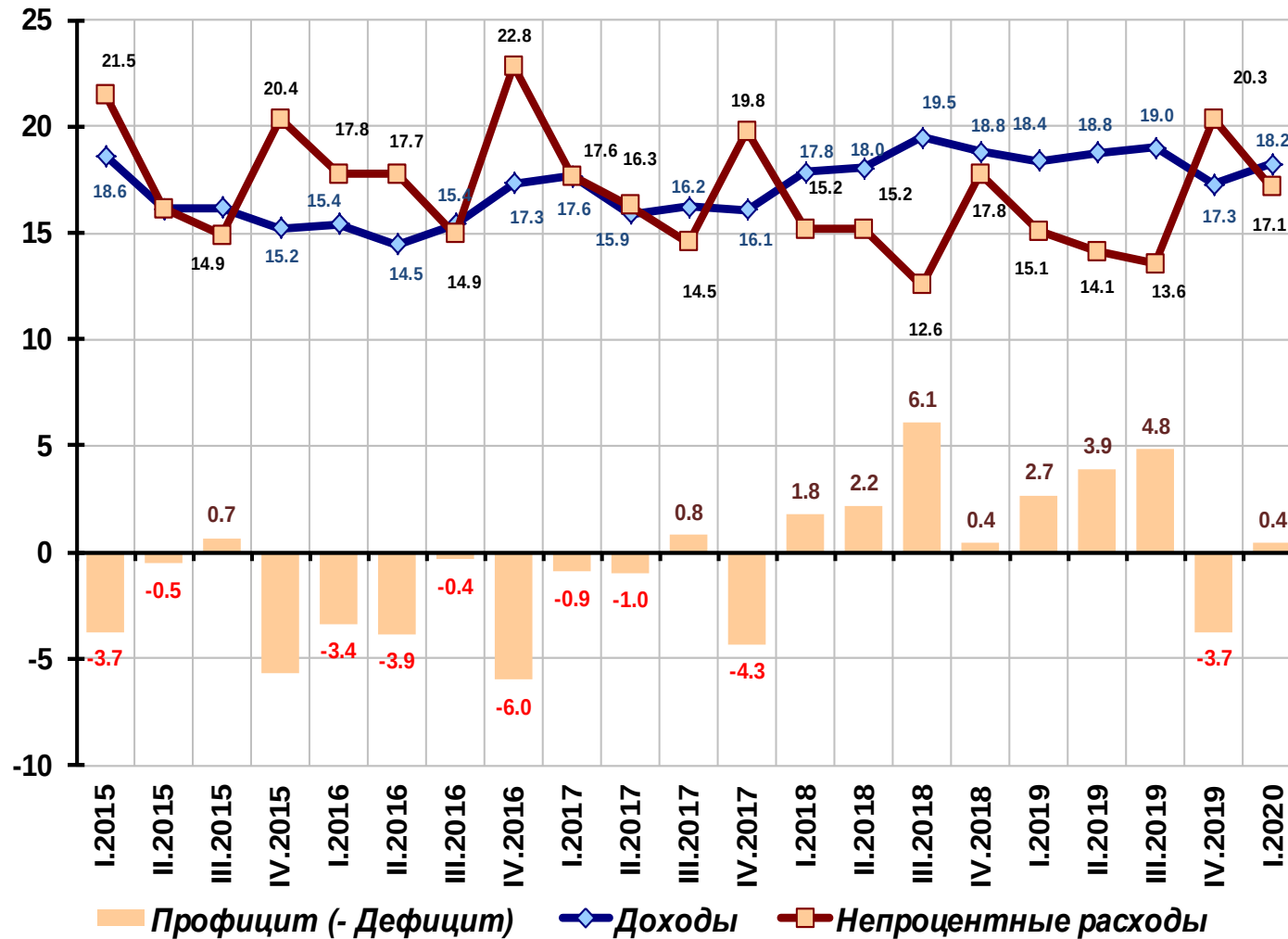
Цены на молоко и молочную продукцию



Цены на мясо



ДОХОДЫ, РАСХОДЫ И ПРОФИЦИТ (- ДЕФИЦИТ) БЮДЖЕТА (% К ВВП) ¹



¹ Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных



Материал подготовили:

Генеральный директор, к.э.н.

Руководитель направления ЦМАКП, к.э.н.

Руководитель направления ЦМАКП, к.э.н.

Руководитель направления ЦМАКП, к.э.н.

Руководитель группы ЦМАКП

Ведущий эксперт, к.э.н.

Ведущий эксперт, к.э.н.

Эксперт

Эксперт

Абрамова Е.А.

Белоусов Д.Р.

Сальников В.А.

Солнцев О.Г.

Пенухина Е.А.

Михайленко К.В.

Поляков И.В.

Панкова В.А.

Шабанова Ю.Р.