



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

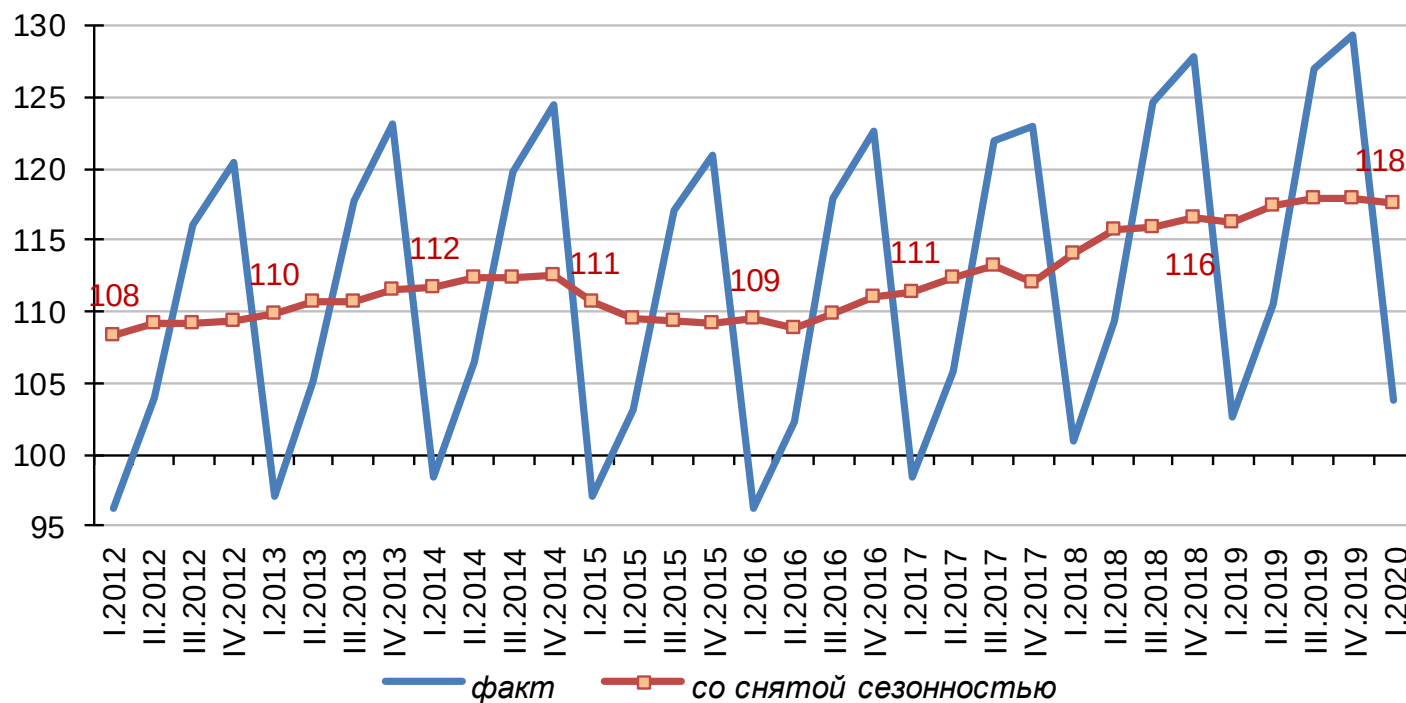
19.06.2020

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

Макроэкономика. Главное.

- Апрель, как и ожидалось, принес резкое ухудшение общеэкономической ситуации. Сочетание карантинных мероприятий, блокировавших развитие целых секторов экономики, падения цен на сырьевые товары и шока поставок по внешней кооперации создало для российской экономики ситуацию «идеального шторма». В итоге, если март лишь «надломил» тенденцию роста экономической активности в российской экономике, то апрель знаменовался беспрецедентно глубоким спадом (ср.: Минэкономразвития сообщило о падении ВВП в апреле на 12% в годовом выражении).
- В строительстве нарастает спад, начавшийся ещё в первом квартале (февраль: - 1.2%, март: -0.1%, апрель: -0.5%, сезонность устранена).
- *Микроуровневые оценки экономической ситуации менеджерами компаний в мае* чуть повысились, но все равно находятся в глубоко негативной зоне (всего 36.2). Правда, в апреле налицо был, видимо, «перелет оценок» вниз и в ближайшие месяцы они вернутся на уровень порядка 50 – если, конечно, цены на нефть будут продолжать расти, а рубль - укрепляться.
- Ситуация на *рынке труда* стала заметно ухудшаться. Спрос на труд рухнул до минимальных значений со времен прошлого кризиса, с начала 2015 г. Резко ухудшилось соотношение числа официально зарегистрированных безработных и заявленных компаниями вакансий; похоже, что дополнительным процессом стал выход на рынок труда бывших «неформальных занятых», потерявших рабочие места в ходе кризиса.
- *Экспорт товаров* в физическом выражении продолжил сокращаться (сезонный фактор устранен). Снижение спроса на российскую продукцию происходит в результате сочетания общего кризиса мировой торговли (из-за карантинных мероприятий в основных странах и, возможно, начинающегося циклического кризиса) и «войны цен и скидок» с Саудовской Аравией на рынке нефти. Падение темпов прироста экспорта имело почти сплошной характер, коснувшись всех основных позиций: энергоносителей, лесобумажной продукции, машин и оборудования, цветных металлов. Зонами «слабого позитива» (неясно пока, насколько устойчиво) стали черные металлы и химическая продукция, вывоз которых стабилизировался.
- В части *товарооборота*, после кратковременного (по сути дела, имевшего кризисный характер) скачка в марте, в апреле произошло резкое падение. При этом работает «эффект Энгеля» (разная эластичность потребления различных товаров от дохода): падение оборота по продовольственным товарам (-8.2%, сезонность устранена) слабее, чем по непродовольственным (-36.4%) и платным услугам (-29.1%).
- *Инфляция* в мае и начале июня замедлилась; её апрельский «девальвационный» скачок развития не получил (апрель: +8.3% к марту, май: +2.7% к апрелю, июнь, по данным за первые 8 дней: 0.0%, что соответствует 3.0% в годовом выражении. Примечательно, что после недолгого периода ускоренного роста, инфляция уже несколько недель оказалась снова ниже среднесреднего уровня. Сейчас «против» инфляции работает сочетание нескольких факторов: укрепляющийся рубль, слабый потребительский спрос и наконец, сезонность.

Агрегат экономической активности¹, 2010=100%



Апрель, как и ожидалось, принес резкое ухудшение общеэкономической ситуации. Сочетание вынужденных карантинных мероприятий, блокировавших развитие целых секторов экономики, падения цен на сырьевые товары и шока поставок по внешней кооперации создало для российской экономики ситуацию «идеального шторма». В итоге, если март лишь «надломил» тенденцию роста экономической активности в российской экономике, то апрель знаменовался беспрецедентно глубоким спадом (ср.: Минэкономразвития сообщило о падении ВВП в апреле на 12% в годовом выражении).

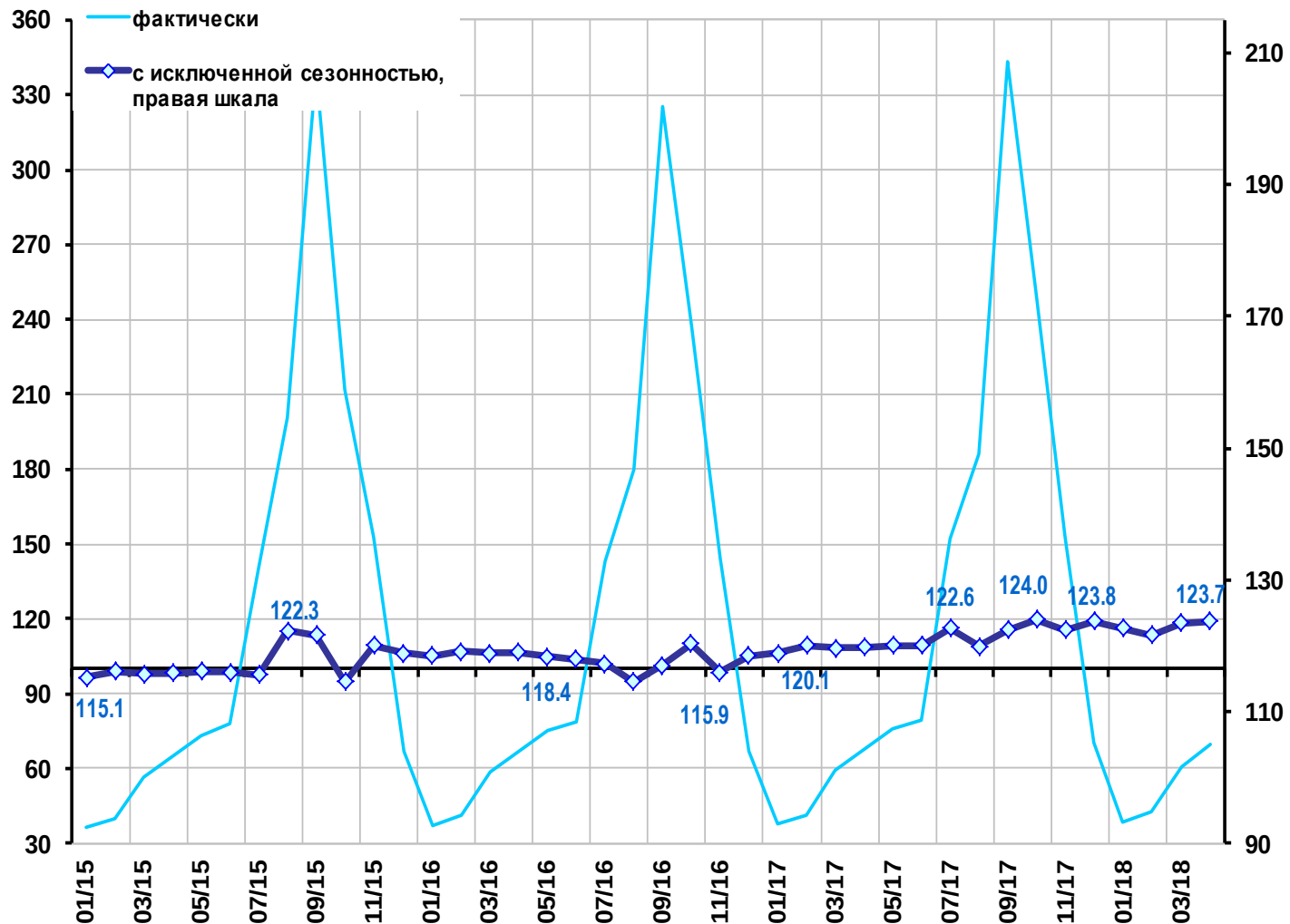
¹ Агрегат экономической активности – показатель динамики добавленной стоимости товаров и услуг, рассчитанный по видам деятельности: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, промышленность, строительство, транспорт, торговля, платные услуги населению.

Грузооборот: косвенный индикатор экономической активности

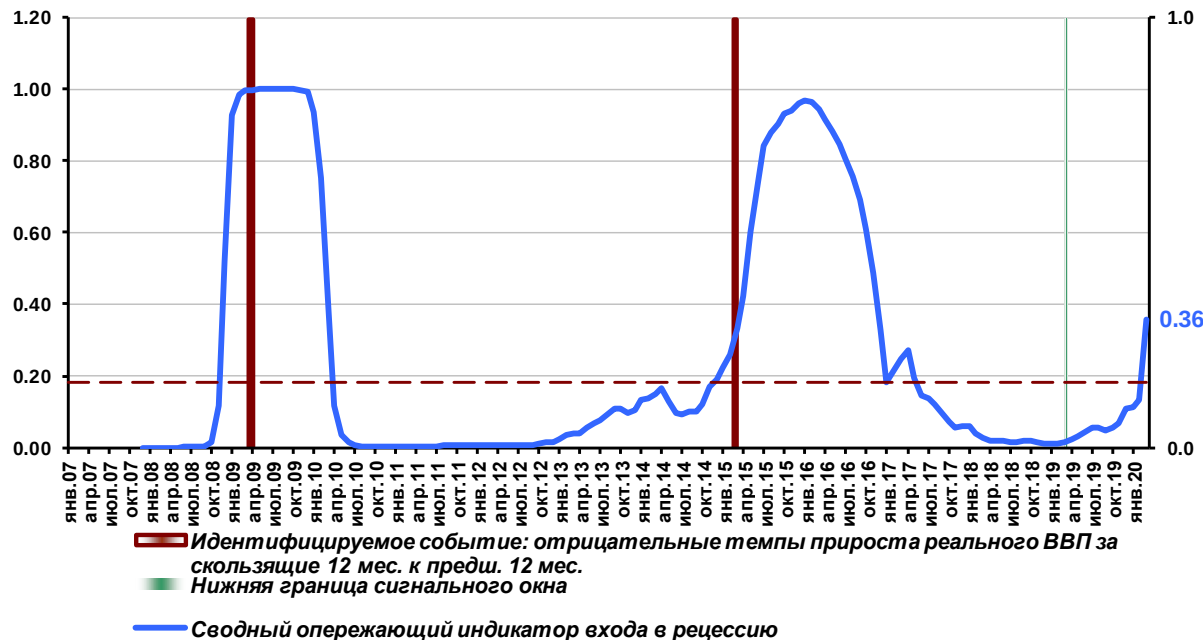
Интересно, что в условиях «вирусного шока» *грузооборот* (без учета трубопроводного транспорта) стабилизировался, оставшись на уровне марта (с устранением сезонности). Причина в том, что он снизился еще в предшествующие месяцы, реагируя на более раннее начало эпидемии в других странах (в структуре грузооборота высокую долю занимают экспортные грузы). Объем перевозок составил 93,0% от уровня апреля 2019 г.



СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО (В % К СРЕДНЕМЕСЯЧНОМУ ЗНАЧЕНИЮ 2012 Г.)

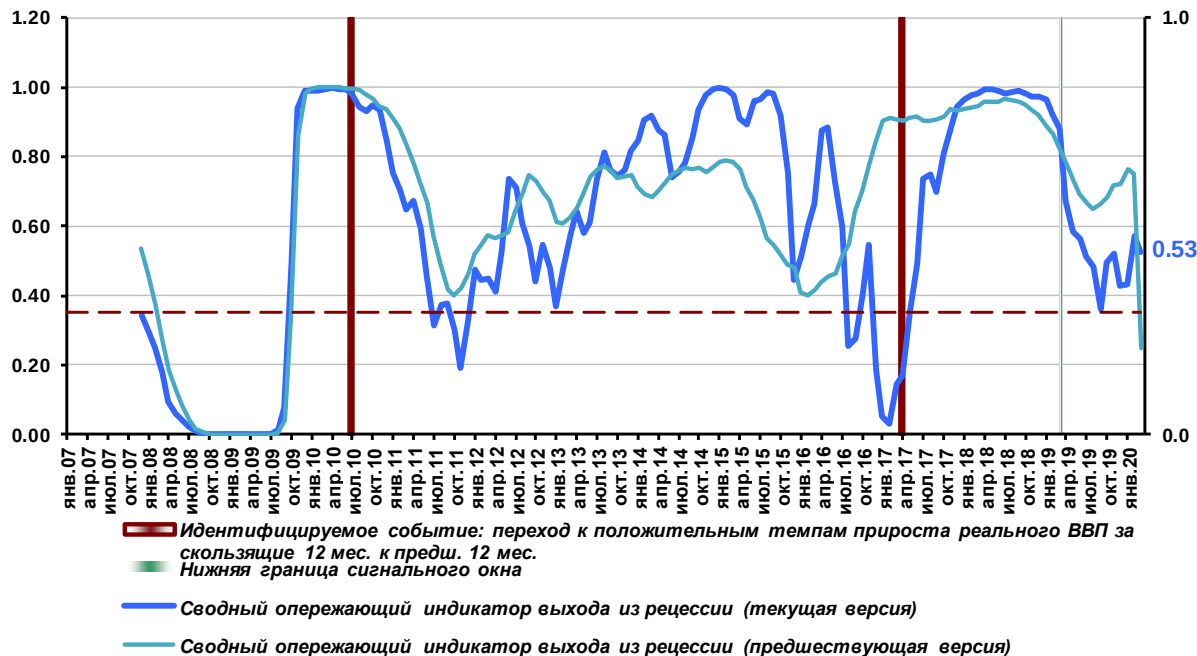


Риски: сводные опережающие индикаторы входа и выхода из рецессии



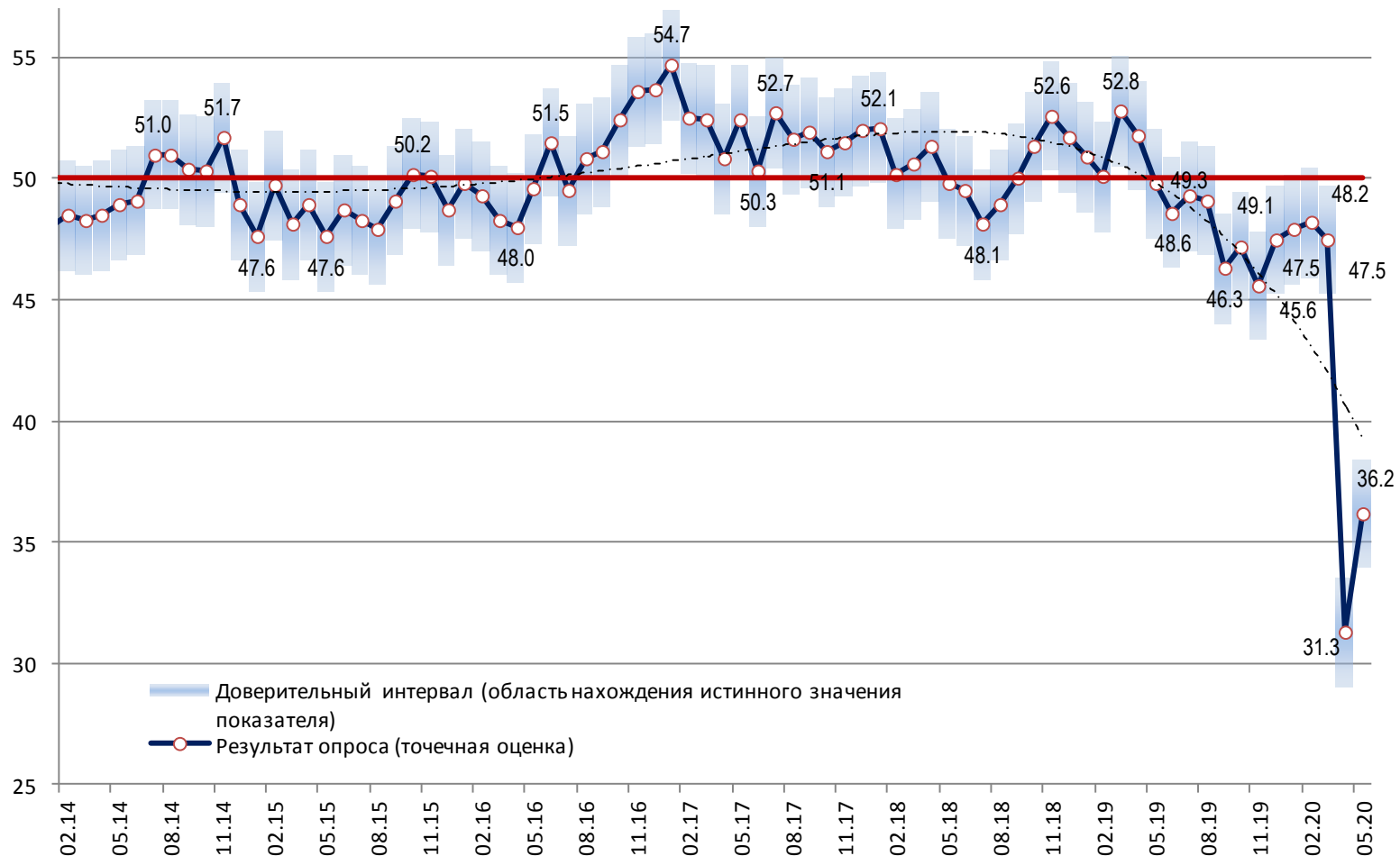
Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) входа российской экономики в рецессию резко возросло и составило на начало апреля 0.36 против 0.13 месяцем ранее. Таким образом, значение СОИ «пробило» критический уровень (0.18), что указывает на высокий риск возникновения рецессии в ближайшее время. Увеличению оценки вероятности входа в рецессию в наибольшей степени способствовала негативная динамика сводного опережающего индикатора макроэкономической динамики (CLI OECD) по США и индикатора бизнес-уверенности (OECD BCI) для России.

Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) выхода из рецессии на начало апреля составило 0.53, для сравнения, месяцем ранее оно было равно 0.57. Важно отметить, что текущее значение СОИ находится весьма далеко от критического порога (0.35), поэтому сигнала о том, что приближающаяся рецессия окажется затяжной, пока нет. Снижению значения СОИ выхода из рецессии в марте способствовало замедление темпа прироста сводного опережающего индикатора макроэкономической динамики по США за скользящий год. При этом, его почти полностью скомпенсировало резкое снижение реального эффективного курса рубля за скользящий год.



Оценки ситуации и поведение компаний

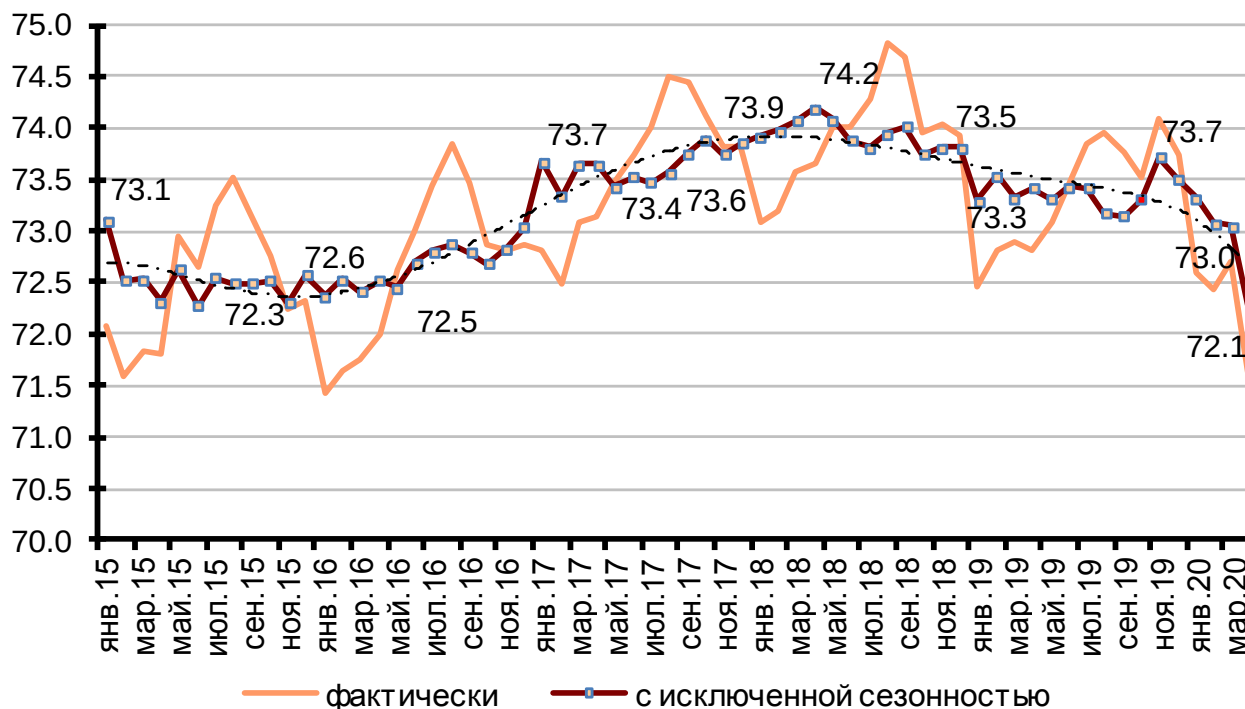
Индекс менеджеров по закупкам PMI компании Markit (%)¹



Микроуровневые оценки экономической ситуации менеджерами компаний в мае чуть повысились, но все равно находятся в глубоко негативной зоне (всего 36.2). Правда, в апреле налицо был, видимо, «перелет оценок» вниз и в ближайшие месяцы они вернутся на уровень порядка 50 – если, конечно, цены на нефть будут продолжать расти, а рубль - укрепляться.

Рынок труда: данные Росстата

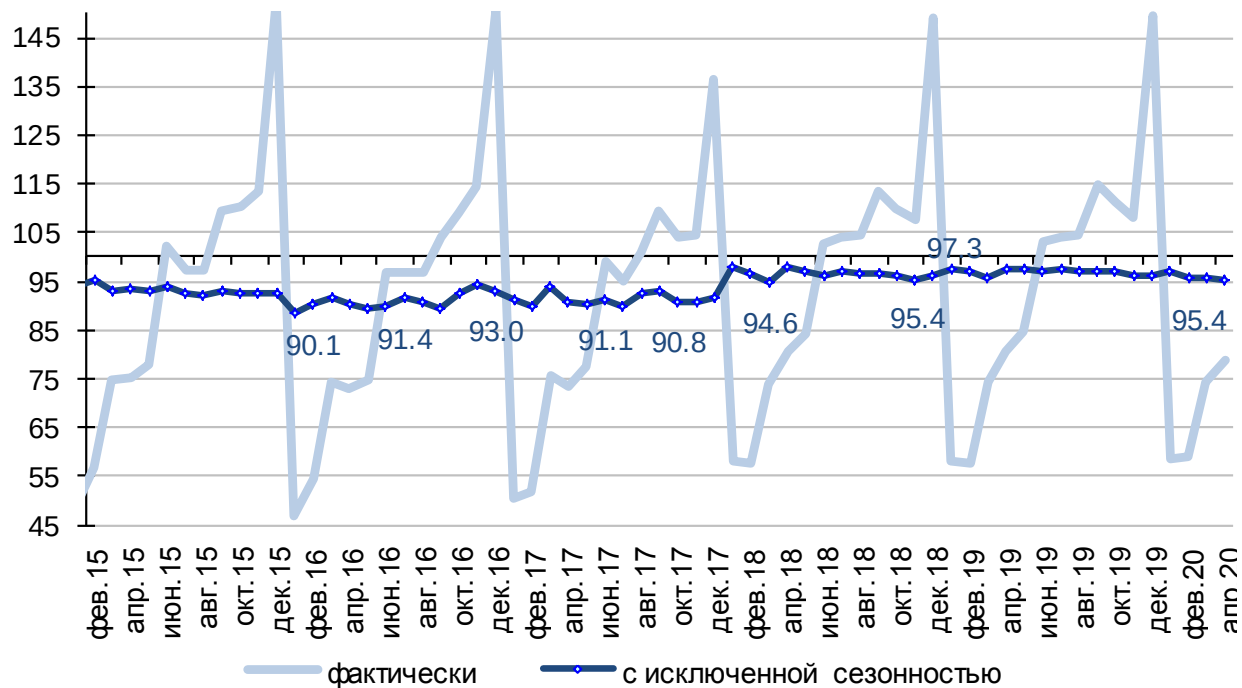
Совокупный спрос на рабочие места в российской экономике (численность занятых + вакансии), млн. чел.



Ситуация на *рынке труда* стала заметно ухудшаться. Спрос на труд рухнул до минимальных значений со времен прошлого кризиса, с начала 2015 г. Резко ухудшилось соотношение числа официально зарегистрированных безработных и заявленных компаниями вакансий; похоже, что дополнительным процессом стал выход на рынок труда бывших «неформальных занятых», потерявших рабочие места в ходе кризиса.

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

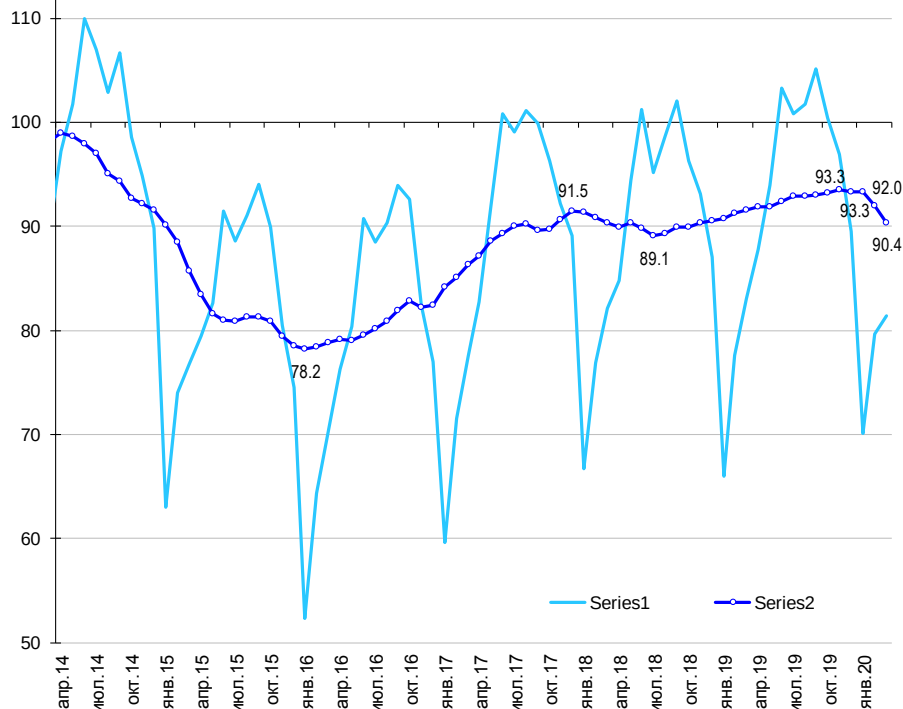
Строительство (% к среднемесячному значению 2012 г.)



В *строительстве* нарастает спад, начавшийся ещё в первом квартале (февраль: - 1.2%, март: -0.1%, апрель: -0.5%, сезонность устранена).

Оценка текущей инвестиционной активности

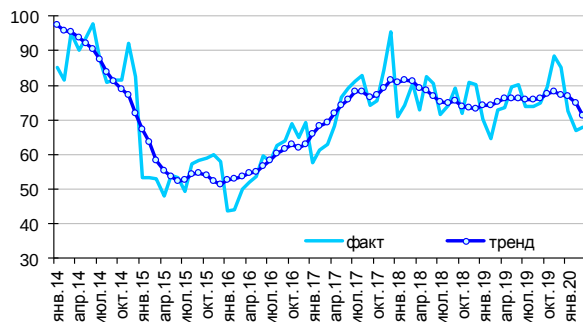
Индекс инвестиционной активности (индекс предложения инвестиционных товаров, среднемесячное значение 2013 г. = 100)



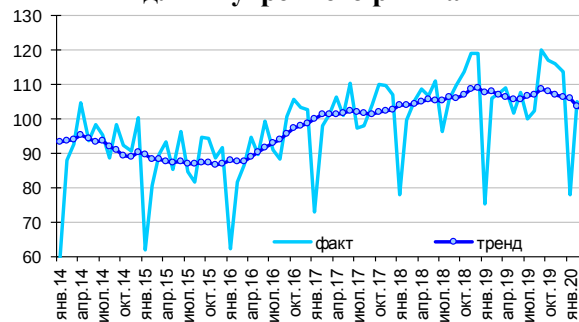
По уточненным данным, первые признаки ослабления *инвестиционной активности* в наметились еще в феврале, но были слабыми. В марте же эта негативная тенденция закрепилась. За два месяца предложение инвестиционных товаров в экономике уменьшилось на 3.3% (март к январю, сезонность устранена).

Общее снижение происходит за счет машин и оборудования (как внутреннего производства, так и импортируемых). Предложение стройматериалов практически не сократилось. Впрочем, по данным за апрель (которые будут доступны позднее), мы, очевидно, увидим серьезное падение инвестактивности. По предварительной оценке, оно составит не менее 10% (месяц к месяцу со снятой сезонностью).

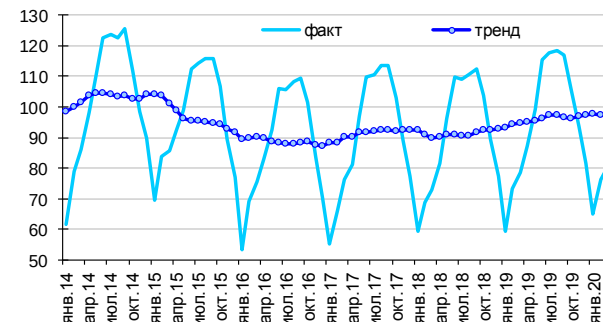
Импорт машин и оборудования



Пр-во машин и оборудования для внутреннего рынка

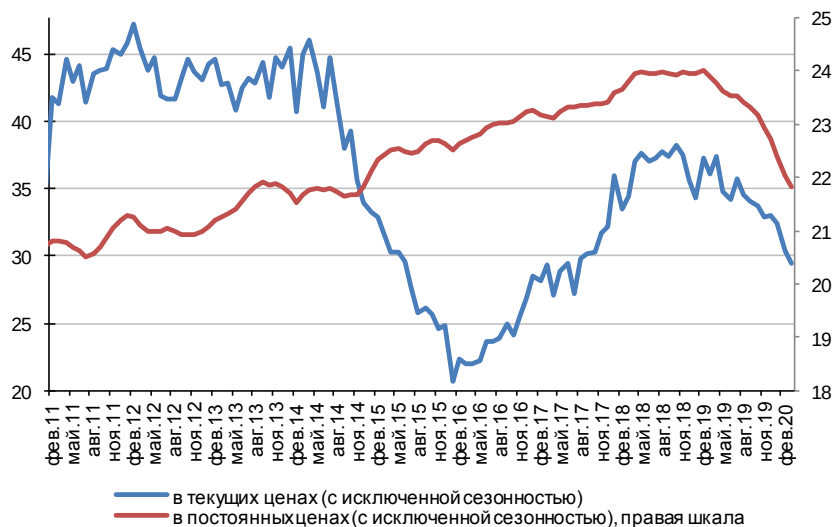


Предложение стройматериалов

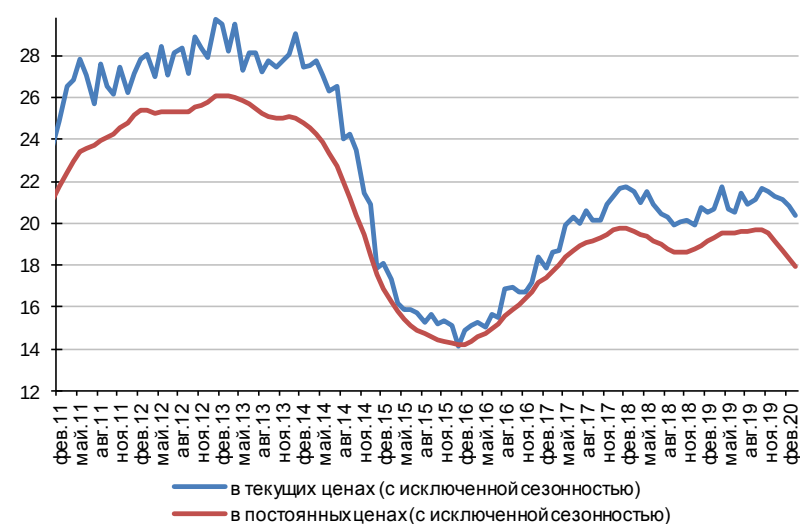


Спрос: внешняя торговля

Динамика экспорта товаров (млрд. долл.)



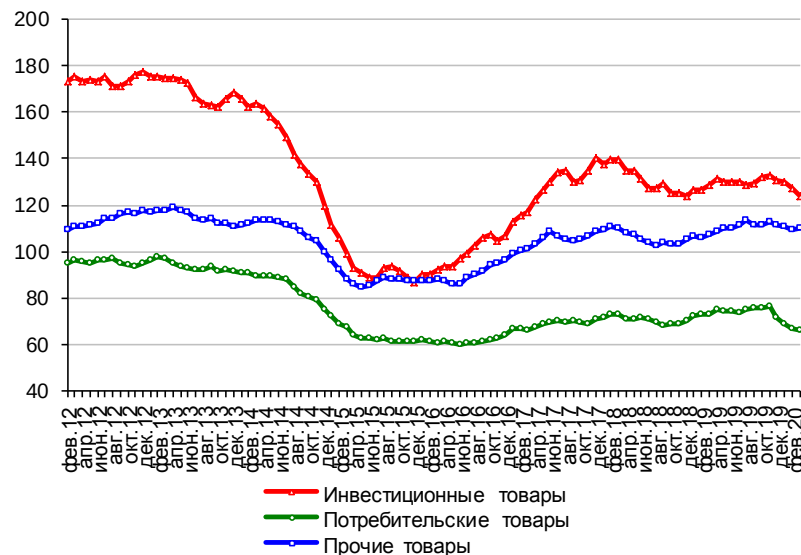
Динамика импорта товаров (млрд. долл.)



Экспорт товаров (в физическом выражении) продолжает сокращаться (сезонный фактор устранен). Снижение спроса на российскую продукцию происходит в результате сочетания общего кризиса мировой торговли (из-за карантинных мероприятий в основных странах и, возможно, начинающегося циклического кризиса) и «войны цен и скидок» с Саудовской Аравией на рынке нефти. Это падение имело почти сплошной характер, коснувшись всех основных позиций: энергоносителей, лесобумажной продукции, машин и оборудования, цветных металлов. Зонами «слабого позитива» стали черные металлы и химическая продукция, вывоз которых стабилизировался (неясно, насколько устойчиво).

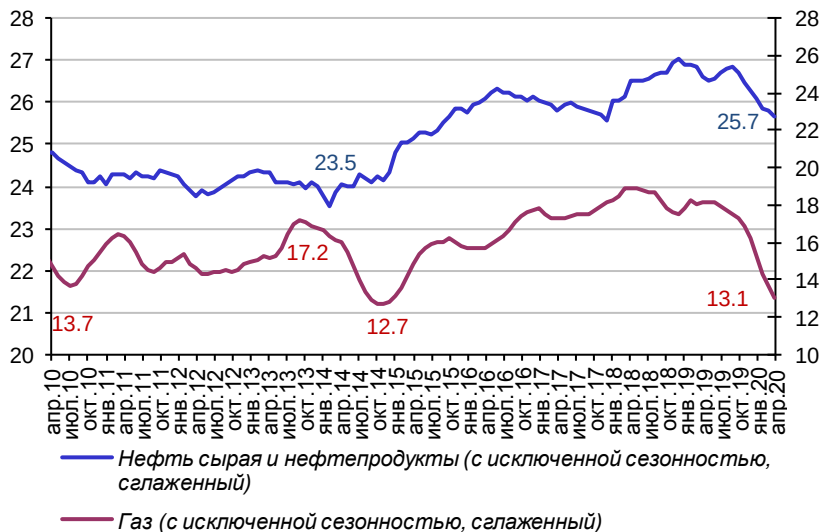
Импорт товаров (в физическом выражении) заметно сократился как из-за шока поставок, так и из-за начавшегося сжатия спроса. Медленнее других сокращается ввоз сырьевых товаров.

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

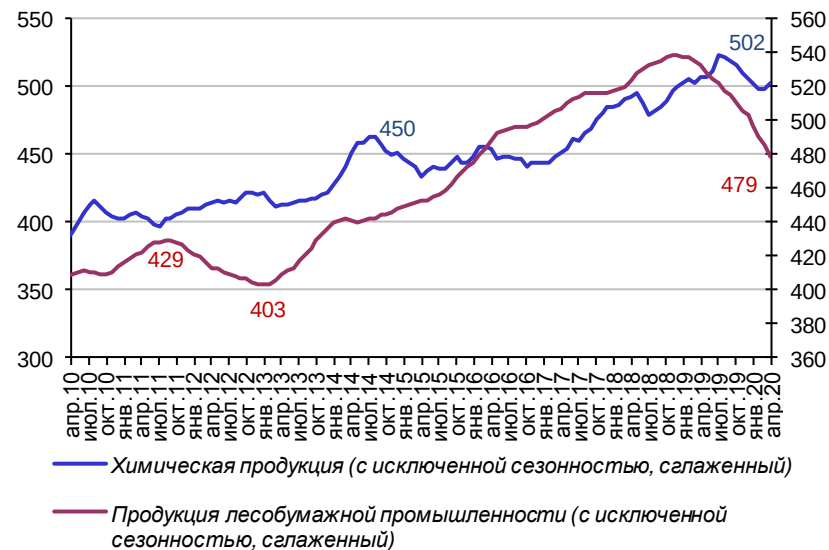


Внешняя торговля: экспорт

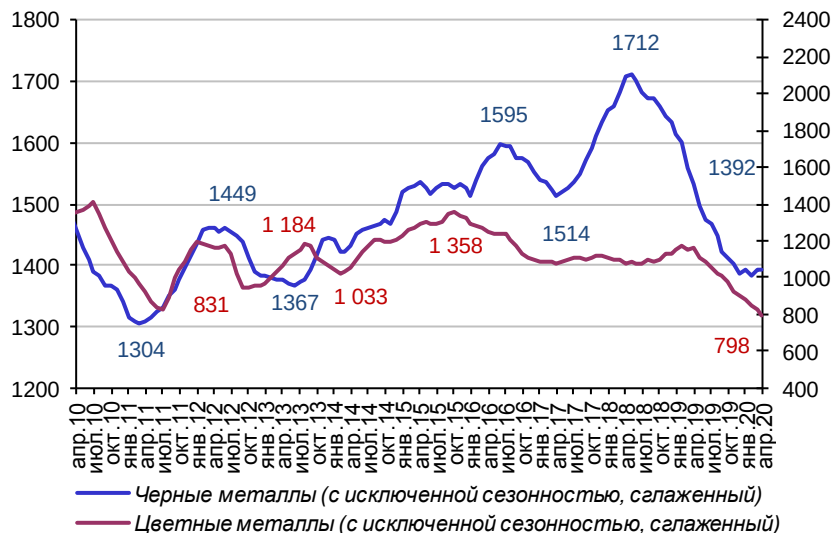
Динамика экспорта нефти и нефтепродуктов (млрд. долл., в соп. ценах 12.2006 г.) и газа (млрд. м³)



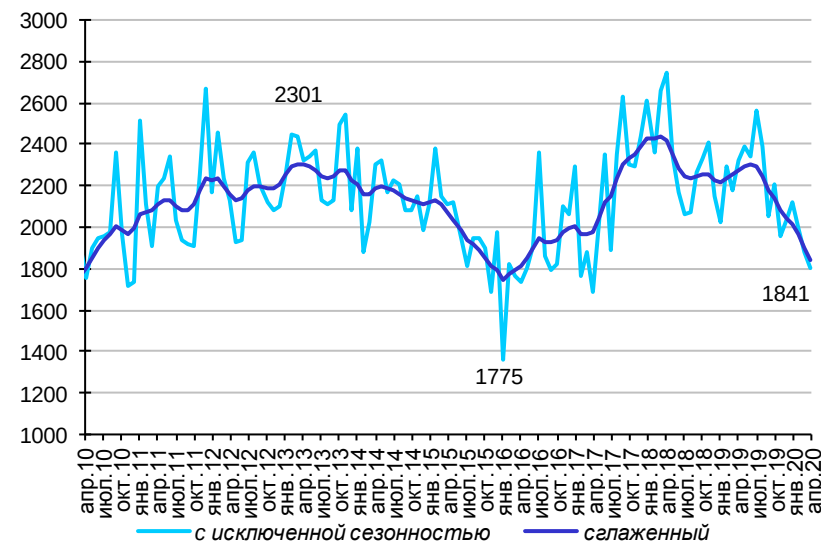
Динамика сырьевого экспорта (химическая и лесобумажная продукция, млн. долл., в соп. ценах 12.2006 г.)



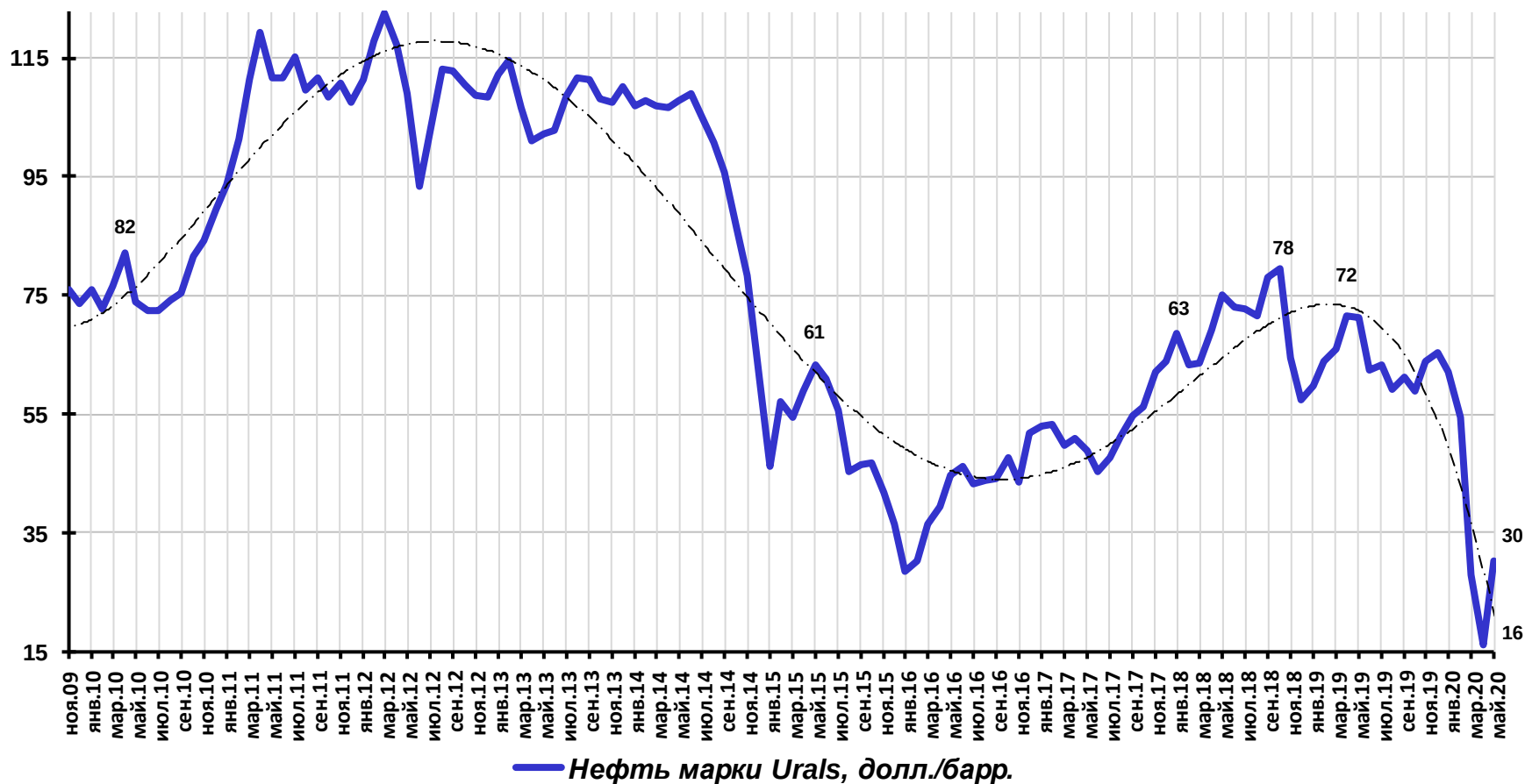
Динамика экспорта цветных (млрд. долл., в соп. ценах 12.2006 г.) и черных металлов (млн. т)



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



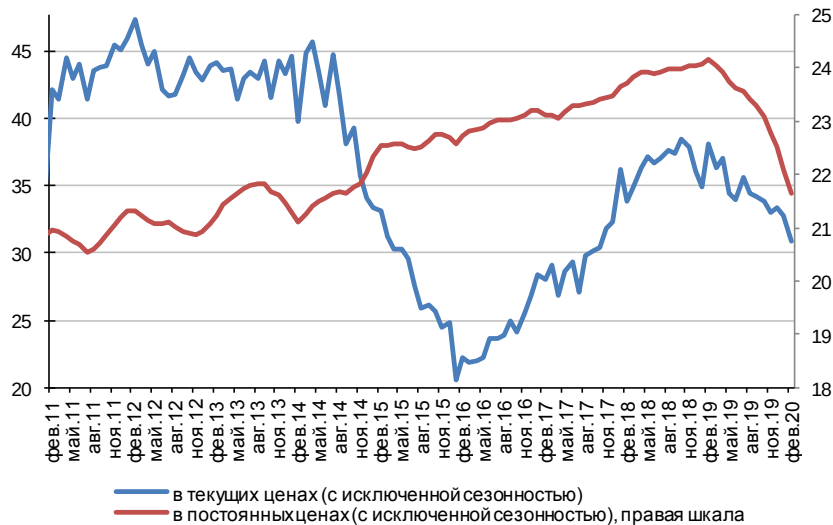
Динамика мировых цен на нефть



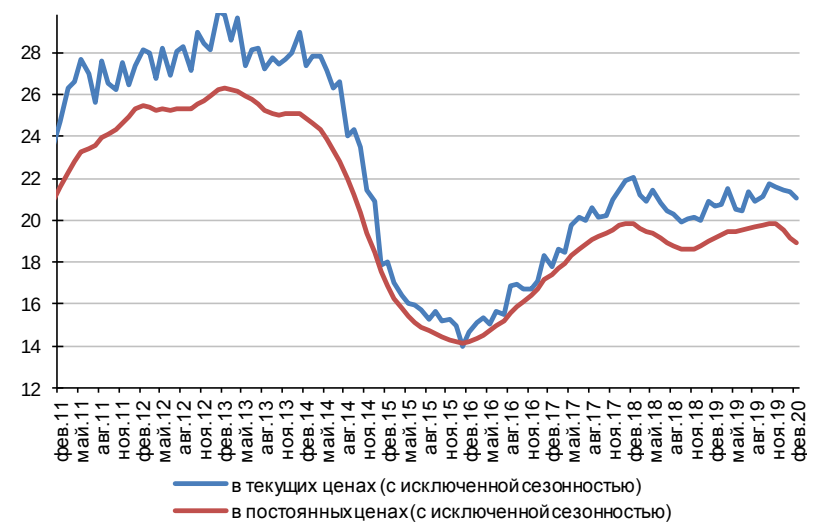
Средняя цена нефти марки Urals на мировых рынках в мае увеличилась с 16 до 30 долл./барр. Этот рост был обусловлен начавшимся выходом из карантина ключевых стран, в том числе восстановлением экономической активности в Китае. Кроме того, за стабилизацию ситуации на рынке играет укрепление режима ОПЕК+: 6 июня министры стран ОПЕК+ договорились сохранить общую квоту в размере 9.7 млн. барр./сутки ещё на месяц. Страны, которые не выполнили условия сделки на 100%, обязались компенсировать несоблюдение квот в течение трех следующих месяцев.

Спрос: внешняя торговля

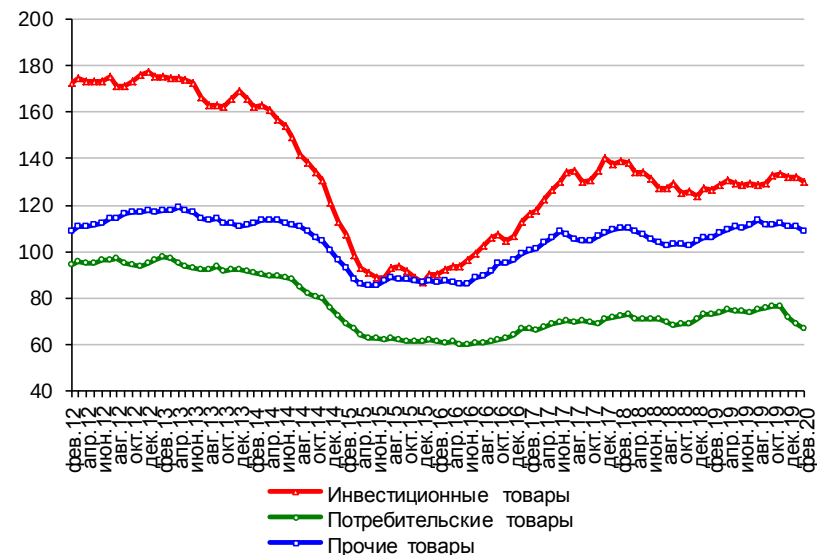
Динамика экспорта товаров¹ (млрд. долл.)



Динамика импорта товаров (млрд. долл.)



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

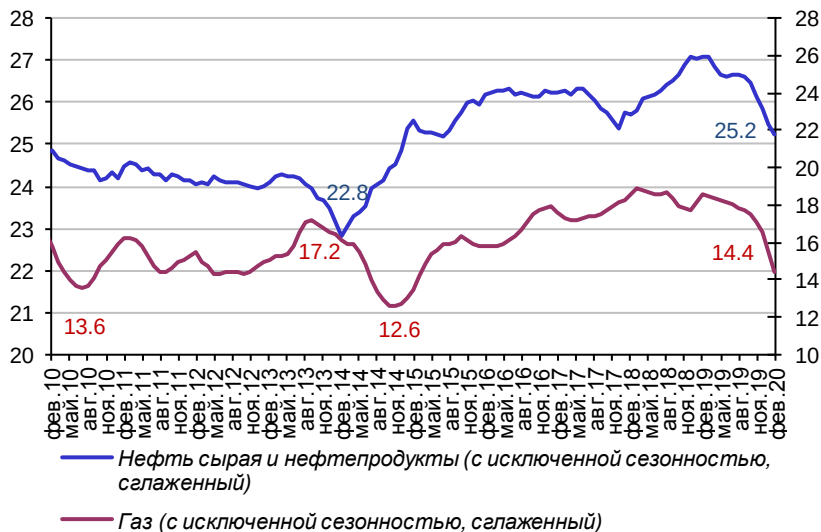


Физический объем экспорта товаров начал быстро падать (сезонный фактор устранен). Это падение имело почти сплошной характер, коснувшись всех основных позиций – и энергоносителей (как нефти, так и газа – отчасти из-за остановки промышленности и транспорта и переполненных хранилищ, отчасти – из-за фактора «теплой зимы» в Европе), и металлов (сочетание остановки предприятий на карантин и кризиса инвестиций), машин и оборудования, химической продукции.

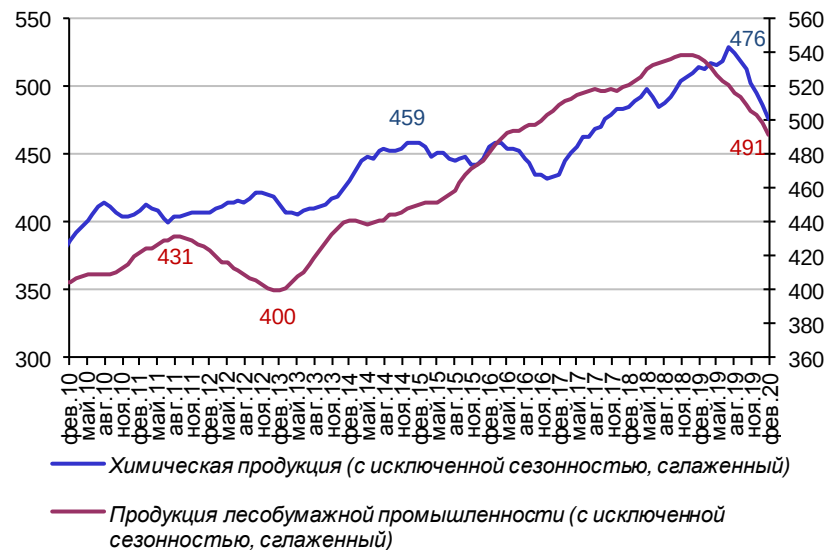
Физические объемы импорта товаров заметно упали из-за шока поставок товаров из Китая (особенно – потребительских) и наметившейся экономии компаний на инвестициях.

Внешняя торговля: экспорт

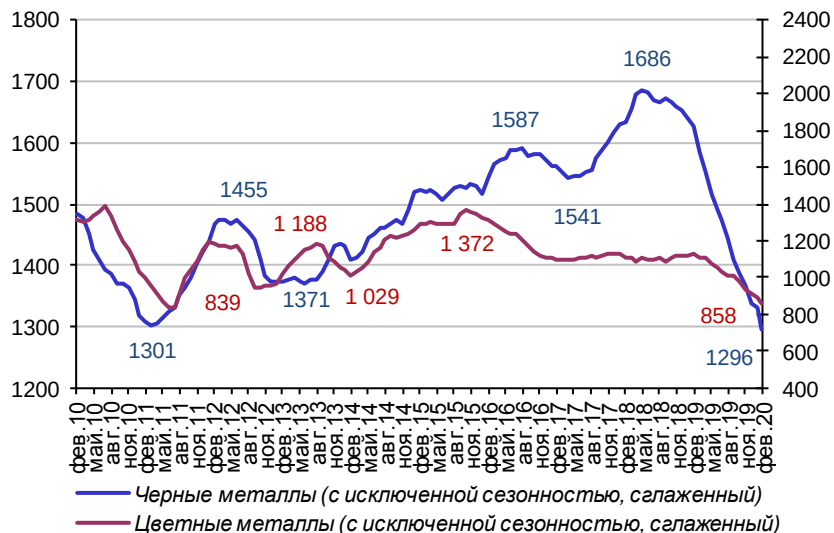
Динамика экспорта нефти и нефтепродуктов (млрд. долл., в соп. ценах 12.2006 г.) и газа (млрд. м³)



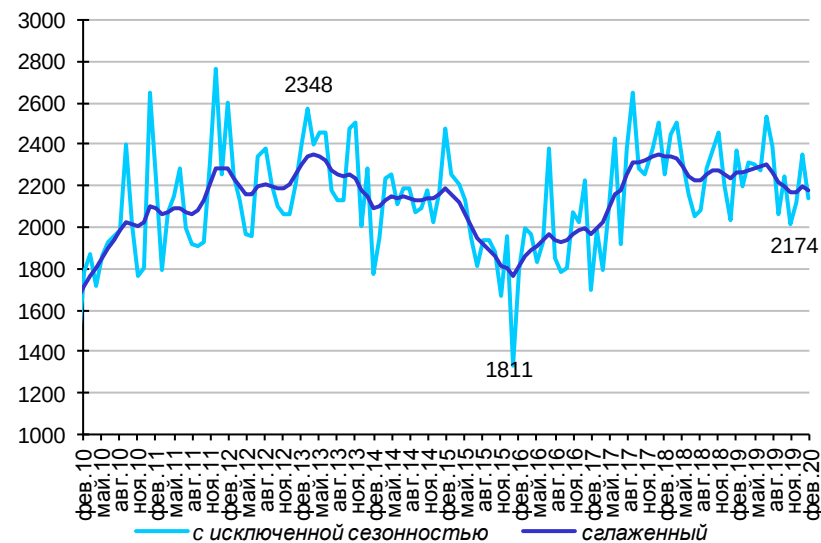
Динамика сырьевого экспорта (химическая и лесобумажная продукция, млн. долл., в соп. ценах 12.2006 г.)



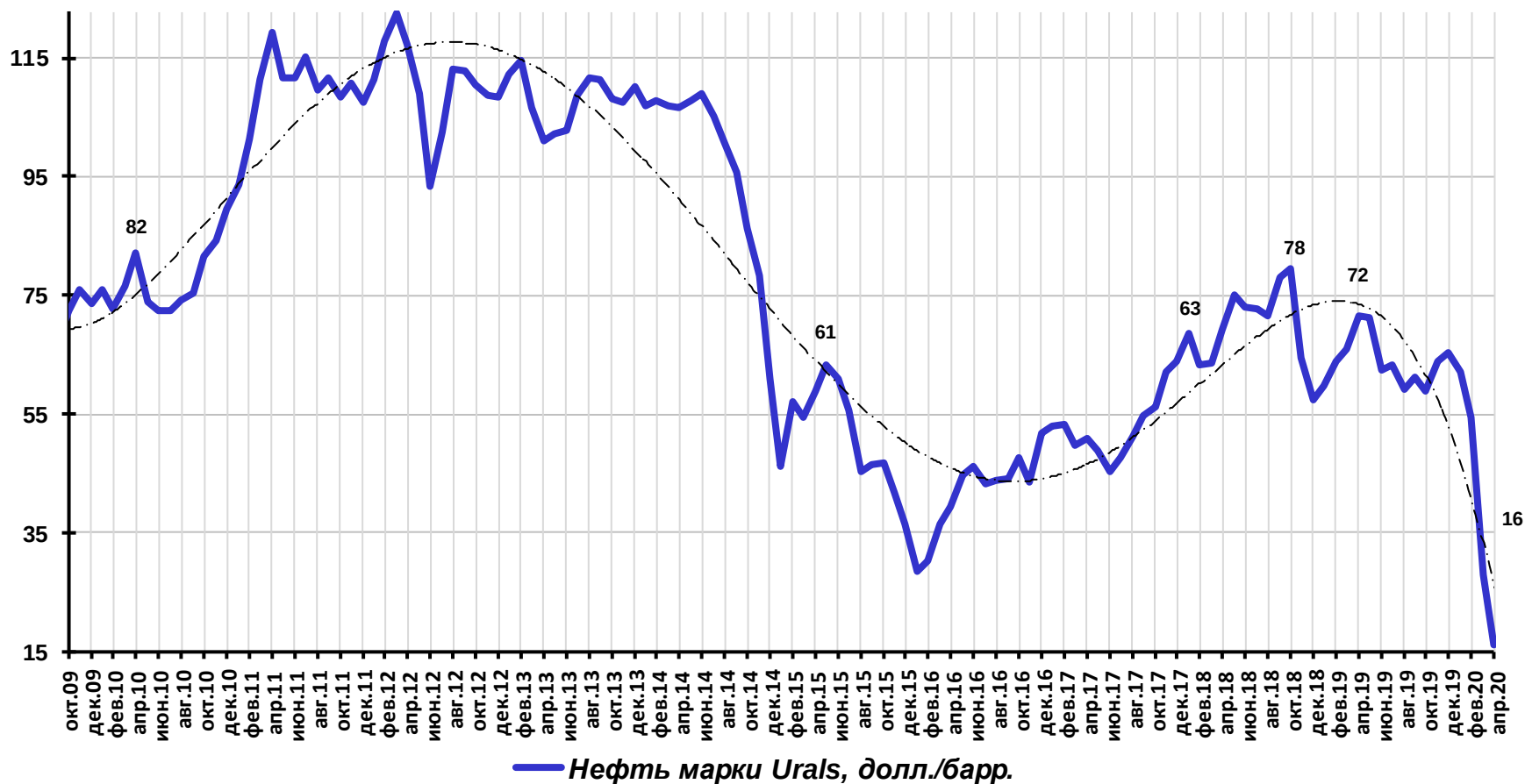
Динамика экспорта цветных (млрд. долл., в соп. ценах 12.2006 г.) и черных металлов (млн. т)



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



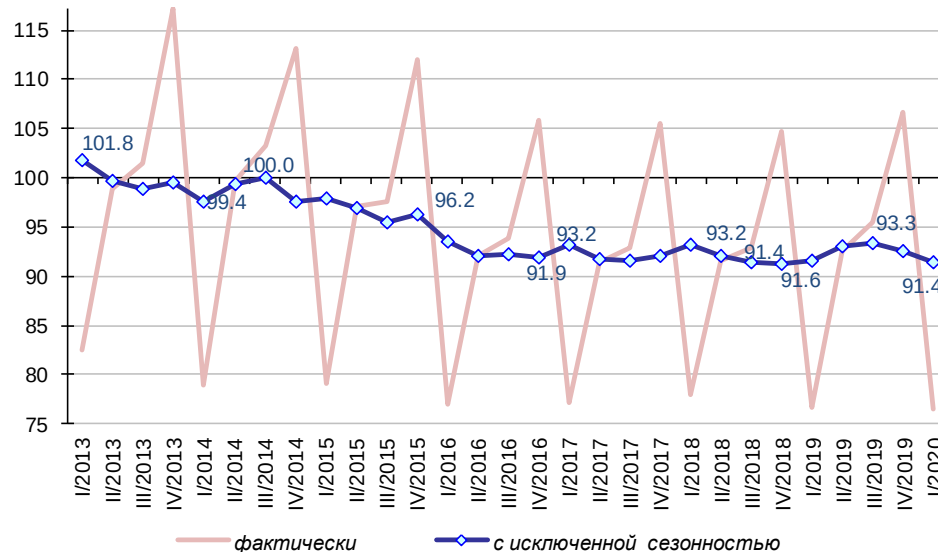
Динамика мировых цен на нефть



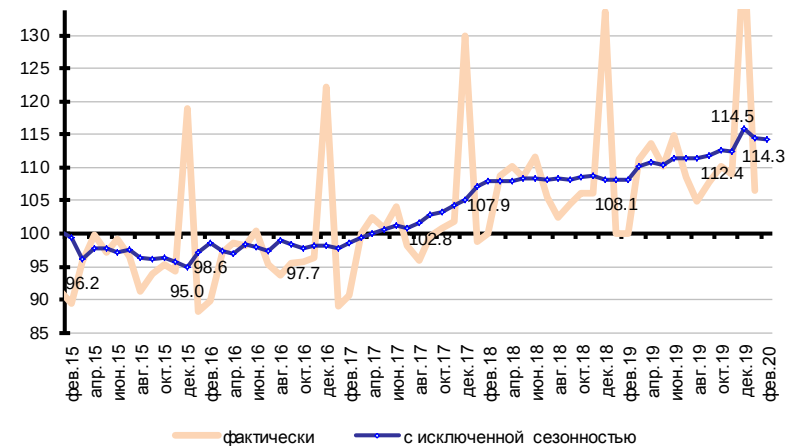
Средняя цена нефти марки Urals на мировых рынках в апреле снизилась с 28 до 16 долл./барр. Обвал цен произошел в условиях снижения спроса на нефть, а также переполненных хранилищ. С целью стабилизации рынка страны ОПЕК+ на заседании 12 апреля договорились снизить нефтедобычу и призвать основных производителей, не входящих в ОПЕК+, внести свой вклад. В мае-июне снижение добычи нефти ОПЕК+ составит 9.7 млн б/с, с июля до конца 2020 года – 7.7 млн б/с, далее - до мая 2022 г. – 5.7 млн б/с. База отсчета квот – октябрь 2018 г., для России и Саудовской Аравии точка отсчета - 11 млн б/с. В соответствии с новыми договоренностями в рамках ОПЕК+ Россия, также как и Саудовская Аравия, должна снизить добычу на 2.5 млн б/с - до 8.5 млн баррелей в сутки.

Доходы населения и заработная плата

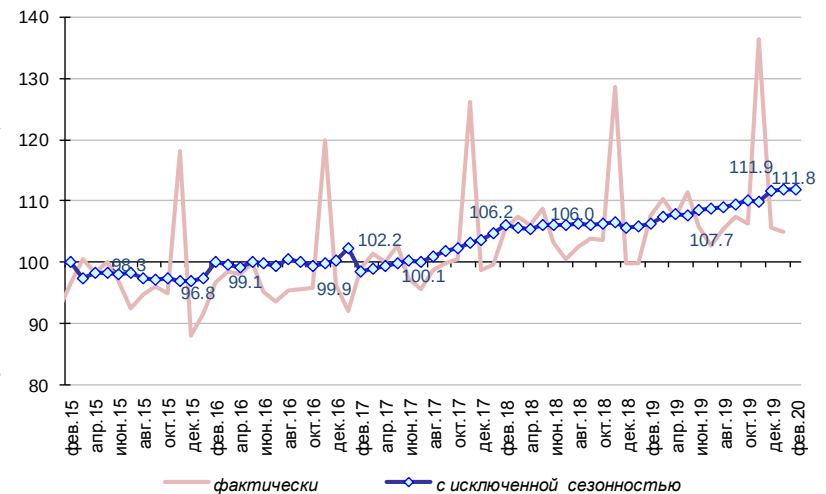
Реальные располагаемые доходы населения¹
(% к среднеквартальному значению 2013 г.)



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



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



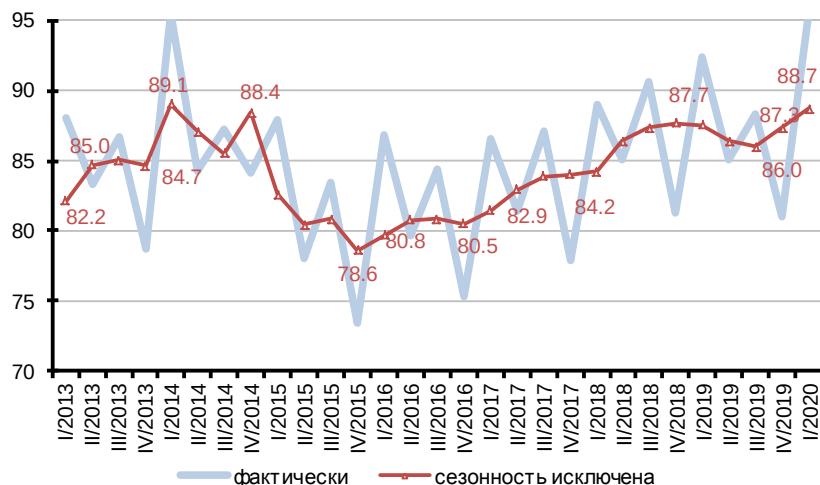
Закрепилась тенденция снижения *реальной заработной платы* после «рывкового» повышения в конце прошлого года (четвёртый квартал: +1.2% в среднем за месяц, январь: -1.1%, февраль: -0.2%, сезонность устранена). Соответственно, и реальные располагаемых доходы (с учётом особенностей вычисления этого показателя Росстатом, здесь есть явные вопросы к качеству данных) еще до кризиса снижались (четвёртый квартал прошлого года: -0.7%, первый квартал: -1.3%, сезонность устранена). Более методически прозрачный *агрегат денежных доходов* в январе-феврале остался практически на уровне предыдущего месяца (сезонность устранена).

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

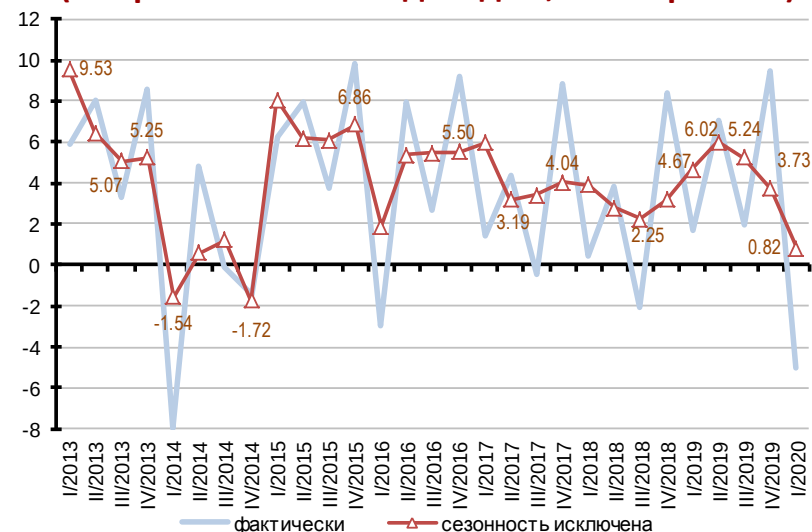
² Агрегат включает взвешенные размеры среднемесячной начисленной заработной платы и среднемесячной начисленной пенсии (ПФР), приведенные к постоянным ценам с помощью ИПЦ

Норма потребления и норма сбережений населения России

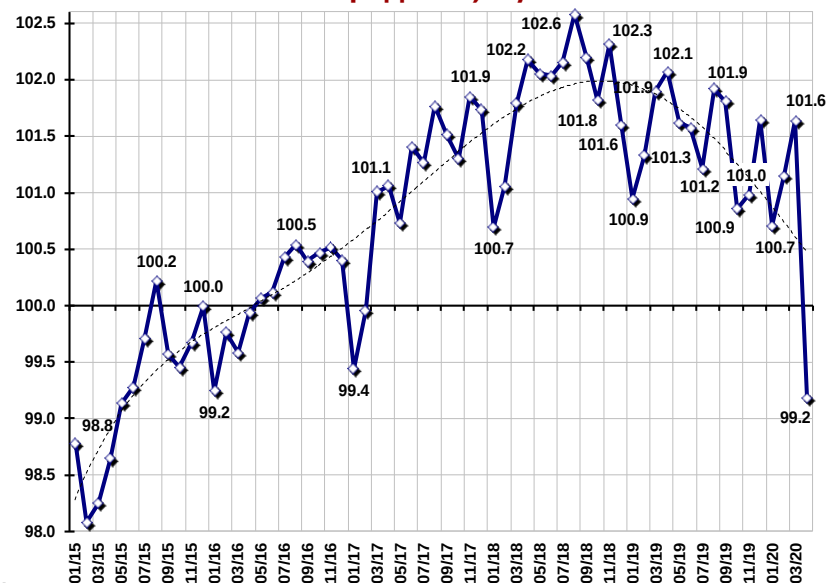
Норма потребления^{1,2}
(% к располагаемым доходам, по кварталам)



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 населения³ в первом квартале сохранялся тренд на уменьшение нормы сбережения во вкладах и рост нормы потребления (с учетом сезонности). Это было обусловлено устойчивым снижением процентных ставок вслед за снижением ключевой ставки Банка России.

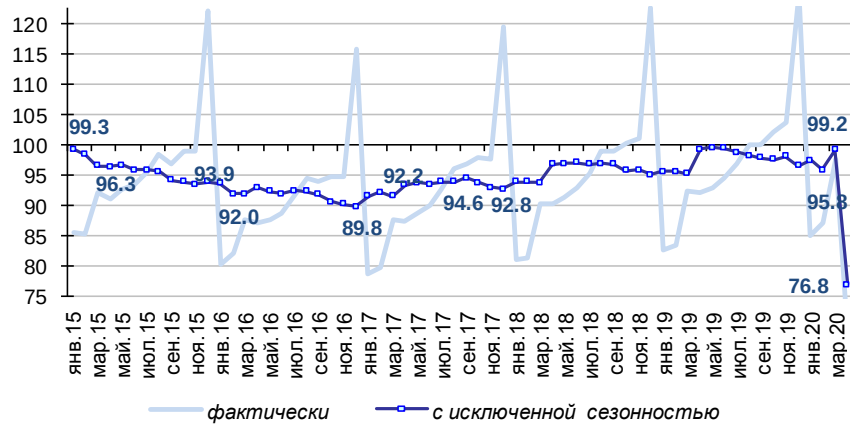
¹ Методология Росстата расчета доходов и расходов населения 2014 г. Потребление - объемы розничного товарооборота, платных услуг, потребление в секторе ресторанов и кафе в России.

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

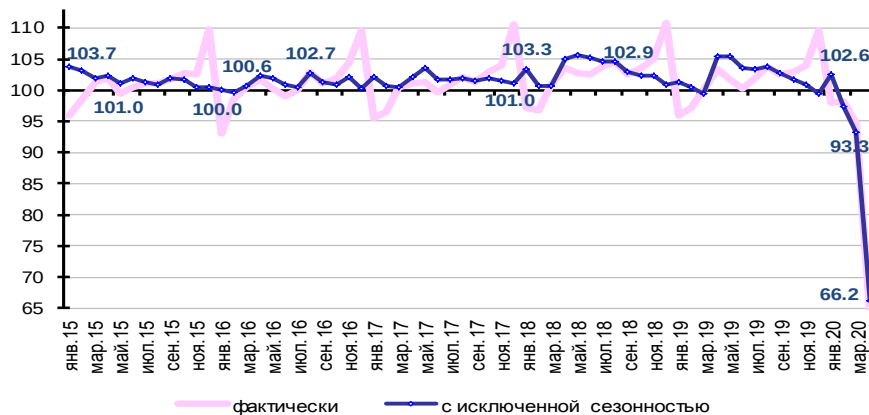
³ Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных

Спрос: динамика розничного товарооборота

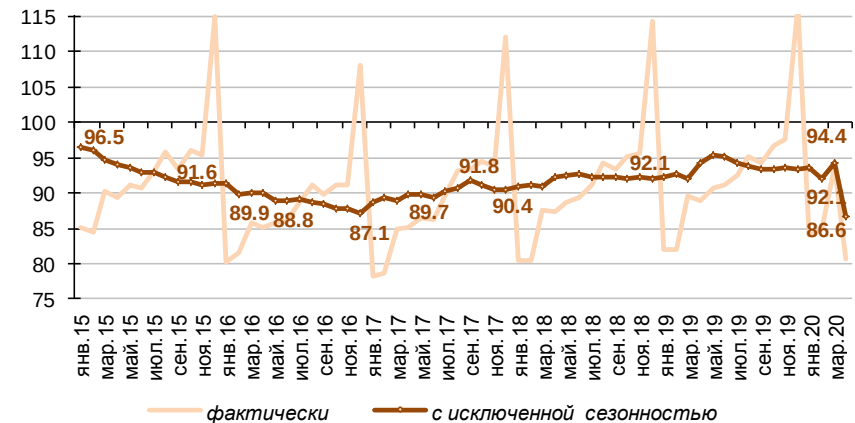
Оборот розничной торговли
(% к среднемесячному значению 2012 г.)



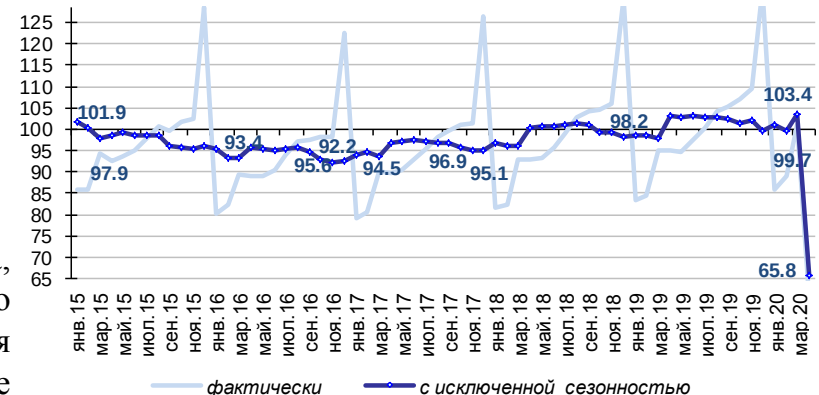
Платные услуги населению
(% к среднемесячному значению 2012 г.)



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



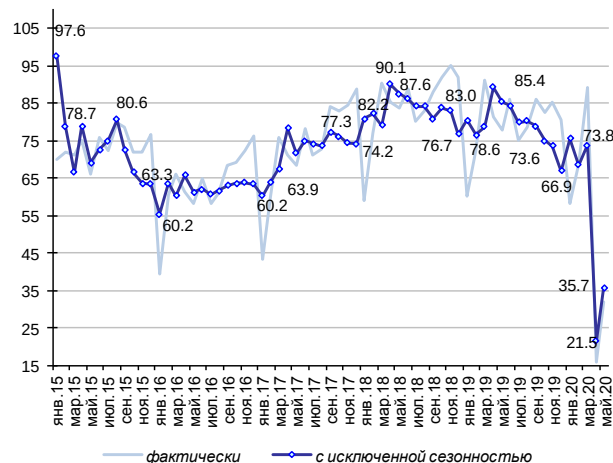
Оборот непродовольственными товарами
(% к среднемесячному значению 2012 г.)



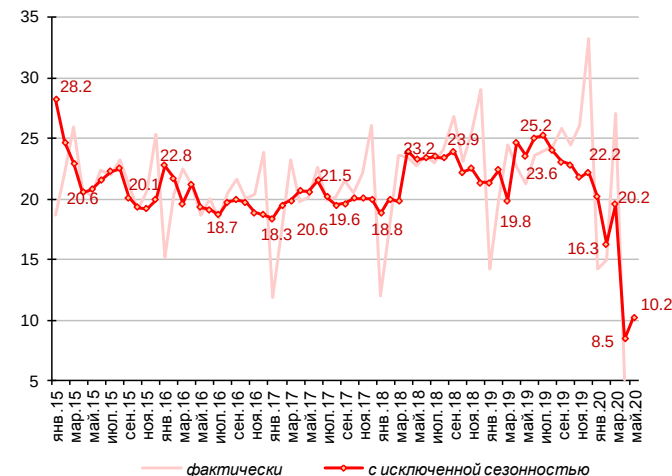
В части *товарооборота* после кратковременного (по сути дела, имевшего кризисный характер) скачка в марте, в апреле произошло резкое падение. При этом работает «эффект Энгеля» (разная эластичность потребления различных товаров от дохода): падение оборота розничной торговли по продовольственным товарам (-8.2%, сезонность устранена) было более слабым, чем по непродовольственным (-36.4%) и платным услугам (-29.1%).

Продажи новых автомобилей¹

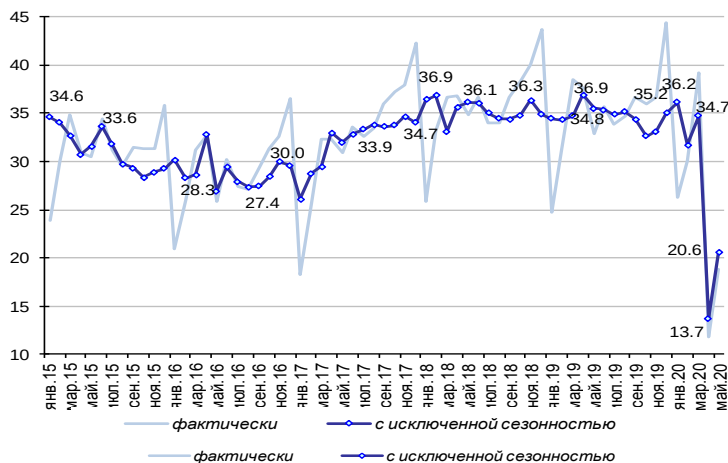
Иномарки среднего класса, тыс. штук



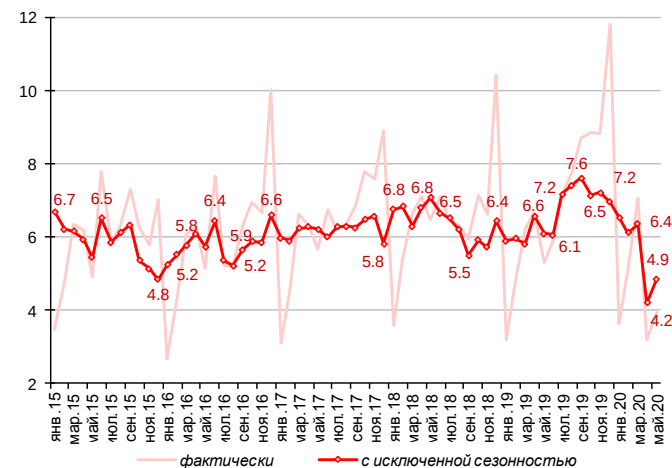
Иномарки класса выше среднего, тыс. штук



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



Легкие коммерческие автомобили (ЛКА), тыс. штук



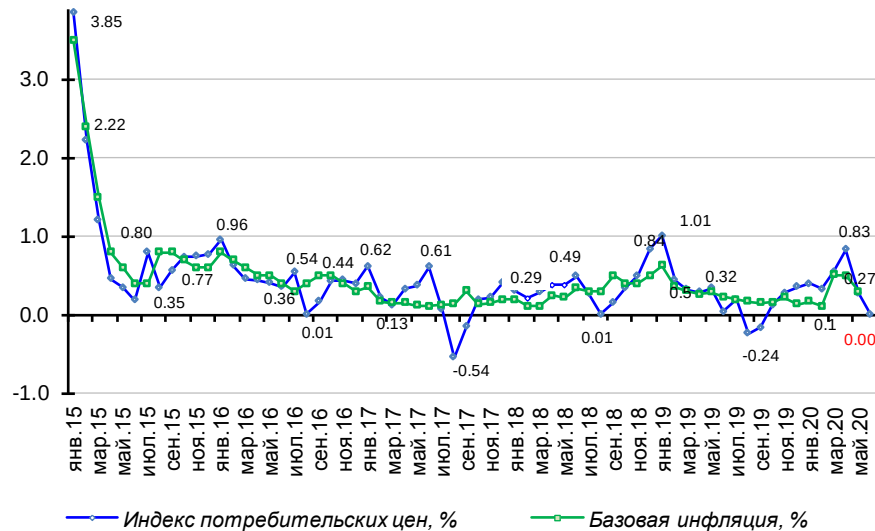
На рынке *автомобилей* – причем на всех его сегментах – в мае отмечен небольшой отскок. Похоже, апрельское падение продаж на авторынке имело, отчасти, характер потребительской паники, и теперь их уровень стал понемногу восстанавливаться.

¹ Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных

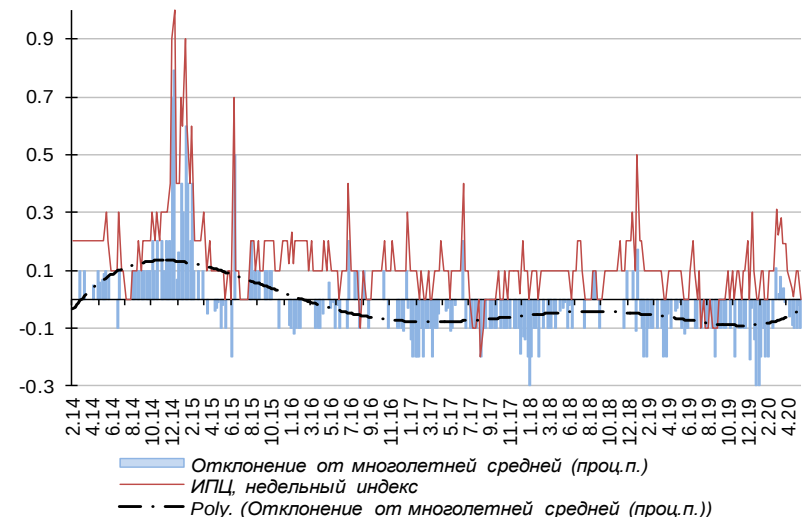
Источник данных: <https://auto.vercity.ru>. "Иномарки класса выше среднего": Acura, AlfaRomeo, Audi, BMW, Cadillac, Chrysler, DS, Dodge, Genesis, Honda, Hummer, Infiniti, Jaguar, Jeep, LandRover, Lexus, Mercedes-Benz, Minerva, Porsche, Saab, Smart, Toyota, Volvo. "Иномарки среднего класса": Chevrolet, 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, ТарАЗ, 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, %)

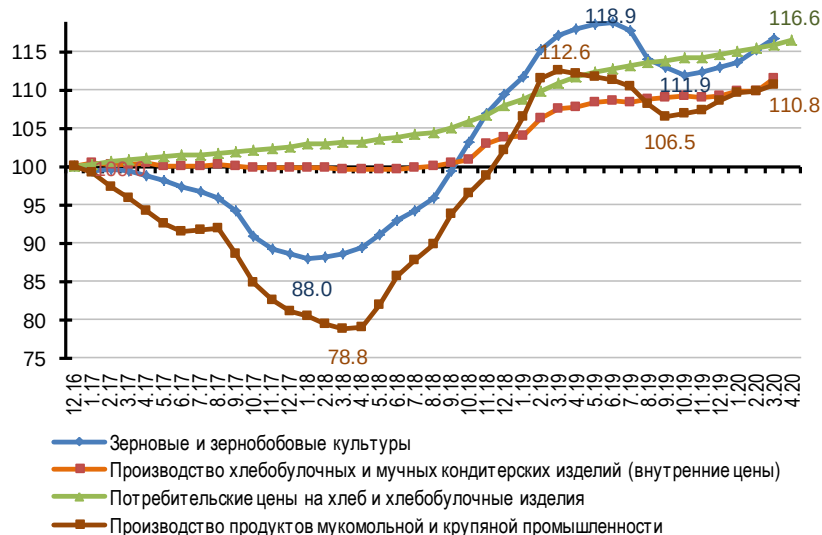


Инфляция в мае и начале июня замедлилась; её апрельский «девальвационный» скачок развития не получил (апрель: +8.3 к марту, май: +2.7% к апрелю, июнь, по данным за первые 8 дней: 0.0%, что соответствует 3.0% в годовом выражении. Примечательно, что после недолгого периода ускоренного роста, инфляция уже несколько недель снова находится ниже среднегодового уровня. Сейчас «против» инфляции «работает» сочетание нескольких факторов: укрепляющийся рубль, слабый потребительский спрос и наконец, сезонность. Необходимо отметить, что на общем благополучном фоне возник определенный потенциал ускоренного роста цен на хлеб из-за возможного усиления инфляции издержек.

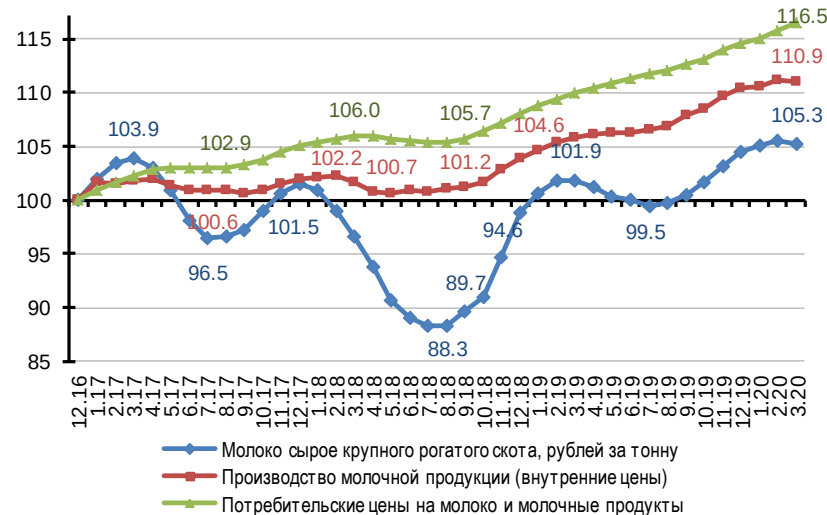
Некоторые инфляционные цепочки

Динамика цен (декабрь 2016=100%)

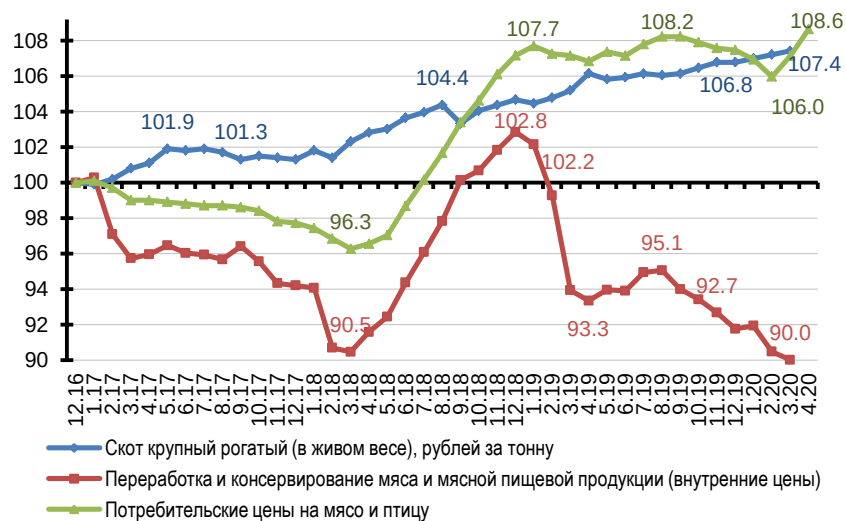
Цены на хлеб



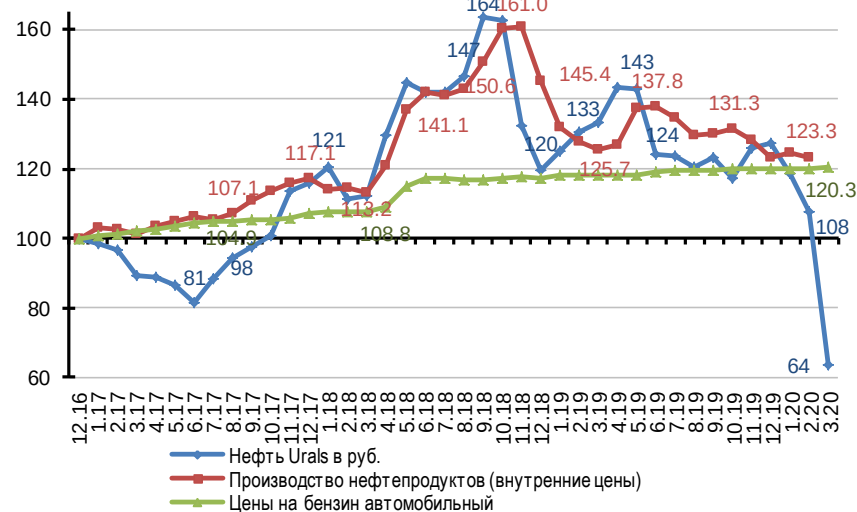
Цены на молоко и молочную продукцию



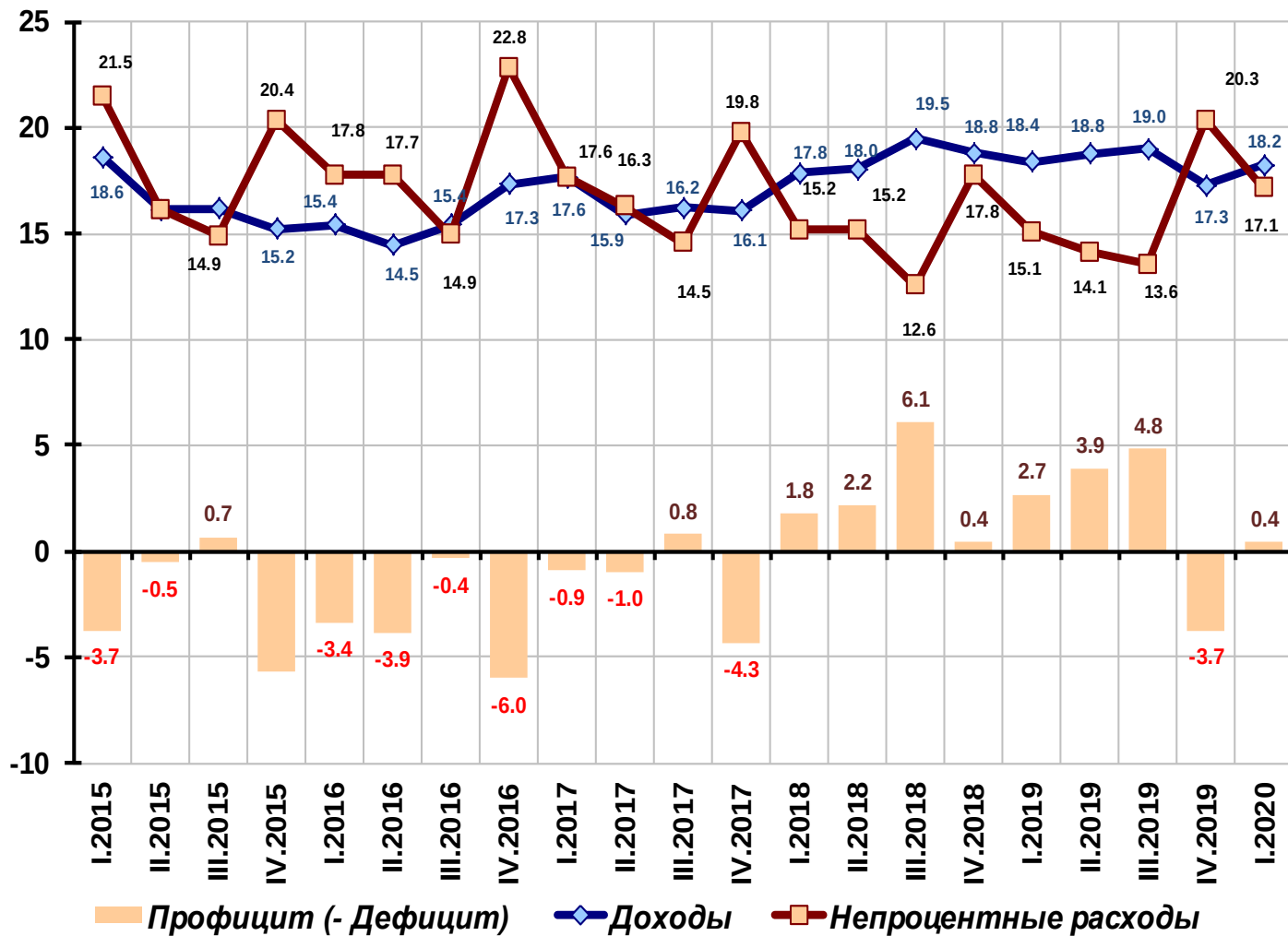
Цены на мясо



Цены на топливо



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





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.