



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА  
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

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

# **Анализ макроэкономических тенденций**

**Обновляется ежемесячно**

**13.04.2020**

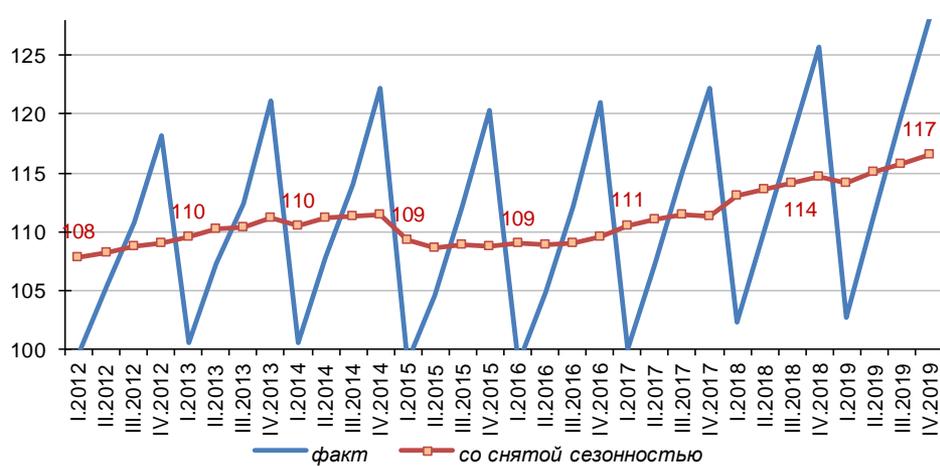
*Материал подготовлен при финансовой поддержке государственного бюджетного учреждения г. Москвы «Аналитический центр» (ГБОУ «Аналитический центр»)*

# Макроэкономика. Главное.

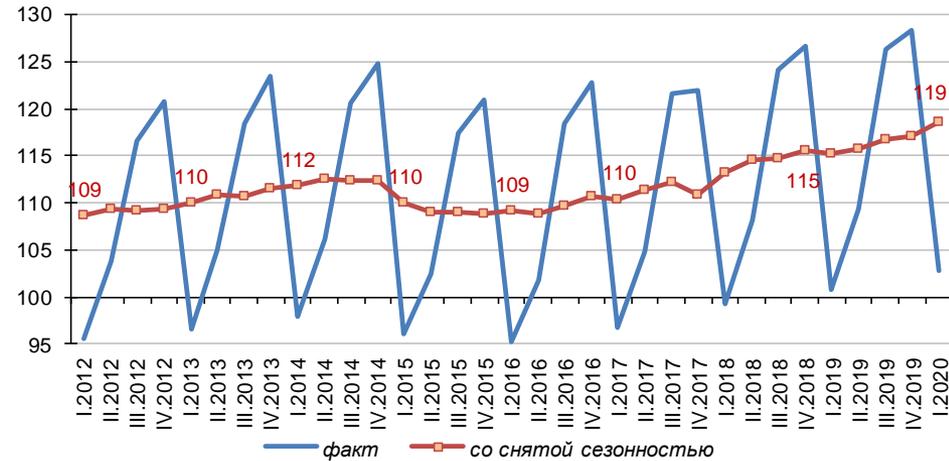
- Общая *ситуация в экономике* накануне шоков (карантин по коронавирусу, плюс резкое падение цен на нефть и снижение мирового спроса) «твердо стояла на пути исправления». Дополнительно играли роль среднесрочные положительные факторы: завершившаяся адаптация российской экономики к институциональным проблемам в строительстве начала 2019 г., постепенное улучшение ожиданий бизнеса (видимо связанное с началом практической реализации нацпроектов. Однако из-за этих самых шоков Россия стоит сейчас не на пороге ускорения экономической динамики, а на пороге рецессии.
- *Структура факторов роста экономической активности* в I кв. стала более привычной, вернувшись к стандартам 2018-2019 гг. Как и в два предыдущих года, основными факторами роста были расширение выпуска в промышленности (1.1 проц. пункт прироста АЭА против 0.3% - в IV кв.) и розничная торговля (0.6%).
- *Структура факторов экономического роста* в IV кв. свидетельствовала (теперь уже – точно в прошедшем времени) о готовности российской экономики к росту. И дело тут даже не в самих темпах роста (2.1% к IV кв). Дело ещё и в самой структуре этих факторов: к традиционно важнейшему для российской экономики фактору потребительских расходов (1.2 проц.п. к экономическому росту) добавилось валовое накопление основного капитала (0.7 проц. п.) и прирост запасов (1.9 проц. п.). Последний фактор (интенсивное расширение запасов наблюдалось два квартала подряд) мог бы быть особенно важным, свидетельствуя о начале повышательной фазы экономического цикла и, одновременно, об эффективности снижения процентных ставок для стимулирования роста. Единственным «темным пятном» на этой картине был (сохраняющийся уже год) отрицательный вклад в рост экспорта товаров.
- *Микроуровневые оценки экономической ситуации менеджерами компаний* в марте начали снижаться под влиянием негативных новостей о коронавирусе и ценах на нефть. Несомненно, эта тенденция продолжится, усиливаясь, и в ближайшие месяцы.
- Интенсивность *инвестиционной активности* в январе продолжила слабо снижаться (-0.3% к предыдущему месяцу после -0.2% в декабре, сезонность устранена). Уже очевидно, что в марте это снижение продолжится, а в апреле оно примет лавинообразный характер.
- Физические объемы *импорта товаров* начали медленно снижаться (ввоз потребительских товаров упал довольно сильно, в том числе из-за шока поставок непродовольственных товаров из Китая). Начавшийся экономический кризис лишь усилит эту тенденцию.
- *Товарооборот*, как правило, изменяется вслед за изменением основных денежных доходов населения. После короткого периода роста товарооборота последовал спад. Как известно в марте нормальную динамику товарооборота прервал ажиотажный спрос на продовольствие. А дальше – «кризис коронавируса» и эффект резкого падения мировых цен на нефть и ослабления рубля...
- *Инфляция* в марте и апреле ускорилась, что является вполне естественным результатом девальвации рубля и ажиотажного спроса на продовольствие. В марте она составила 0.55%, в апреле, по оценке (по данным за первые шесть дней) – 1.0-1.1% (3.3-3.4% к апрелю 2019 г.). Дальнейшая динамика цен будет определяться балансом между ослаблением рубля и сдерживающим инфляцию общим угнетением экономической активности в период разворачивающегося кризиса.

# Динамика ВВП и агрегата экономической активности<sup>1</sup>

## ВВП, 2010=100%



## Агрегат экономической активности, 2010=100%



Общая ситуация в российской экономике накануне шоков (карантин по коронавирусу, резкое падение цен на нефть и снижение мирового спроса) «твердо стояла на пути исправления». Еще сыграли роль среднесрочные положительные факторы: завершившаяся адаптация российской экономики к институциональным проблемам в строительстве начала 2019 г., постепенное улучшение ожиданий бизнеса (видимо связанное с началом практической реализации нацпроектов). Однако из-за этих самых шоков России стоит сейчас не на пороге ускорения экономической динамики, а на пороге рецессии.

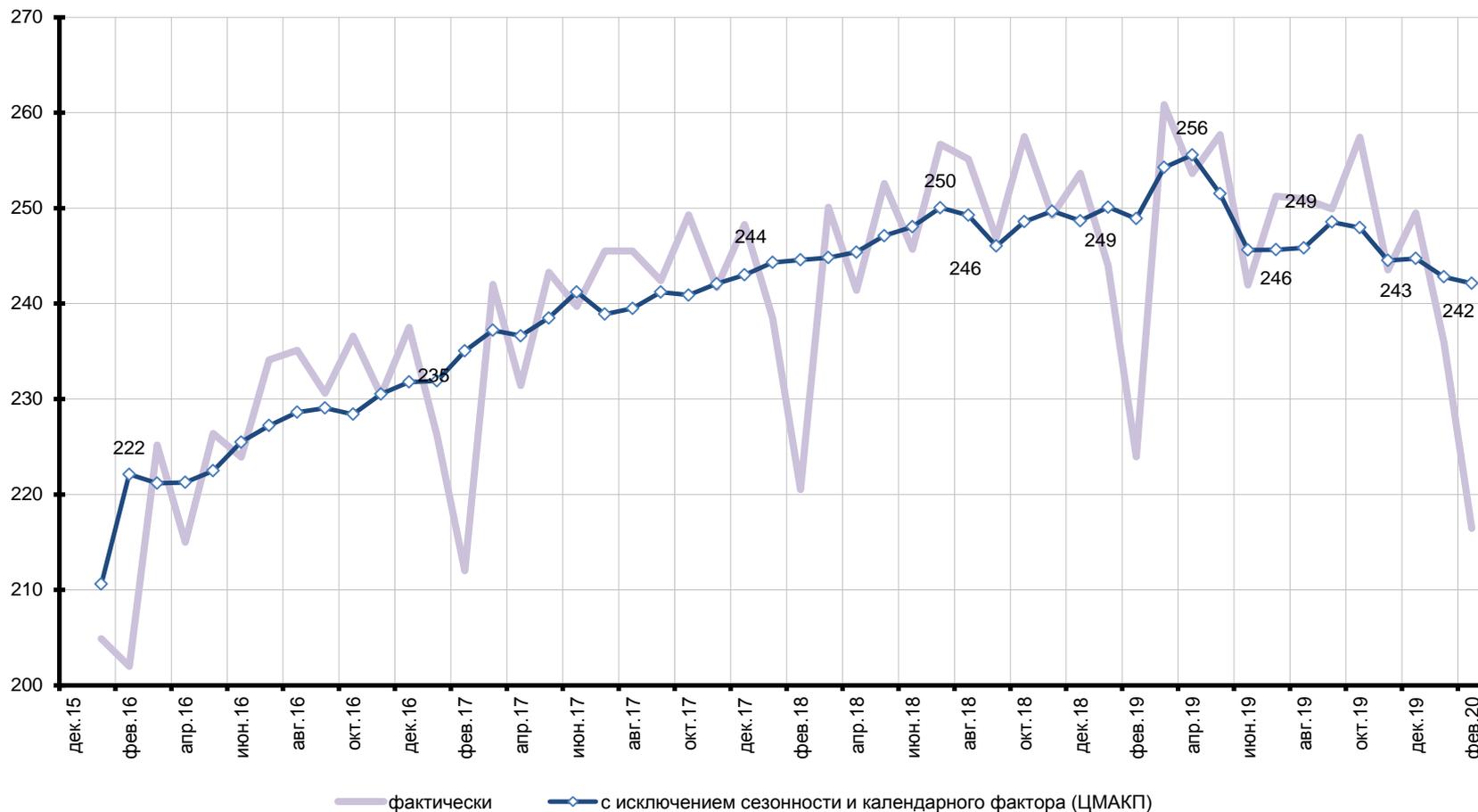
<sup>1</sup> Агрегат экономической активности – показатель динамики добавленной стоимости товаров и услуг, рассчитанный по видам деятельности: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, промышленность, строительство, транспорт, торговля, платные услуги населению.

<sup>2</sup> Здесь и далее I квартал 2020г. – оценка по данным за январь-февраль

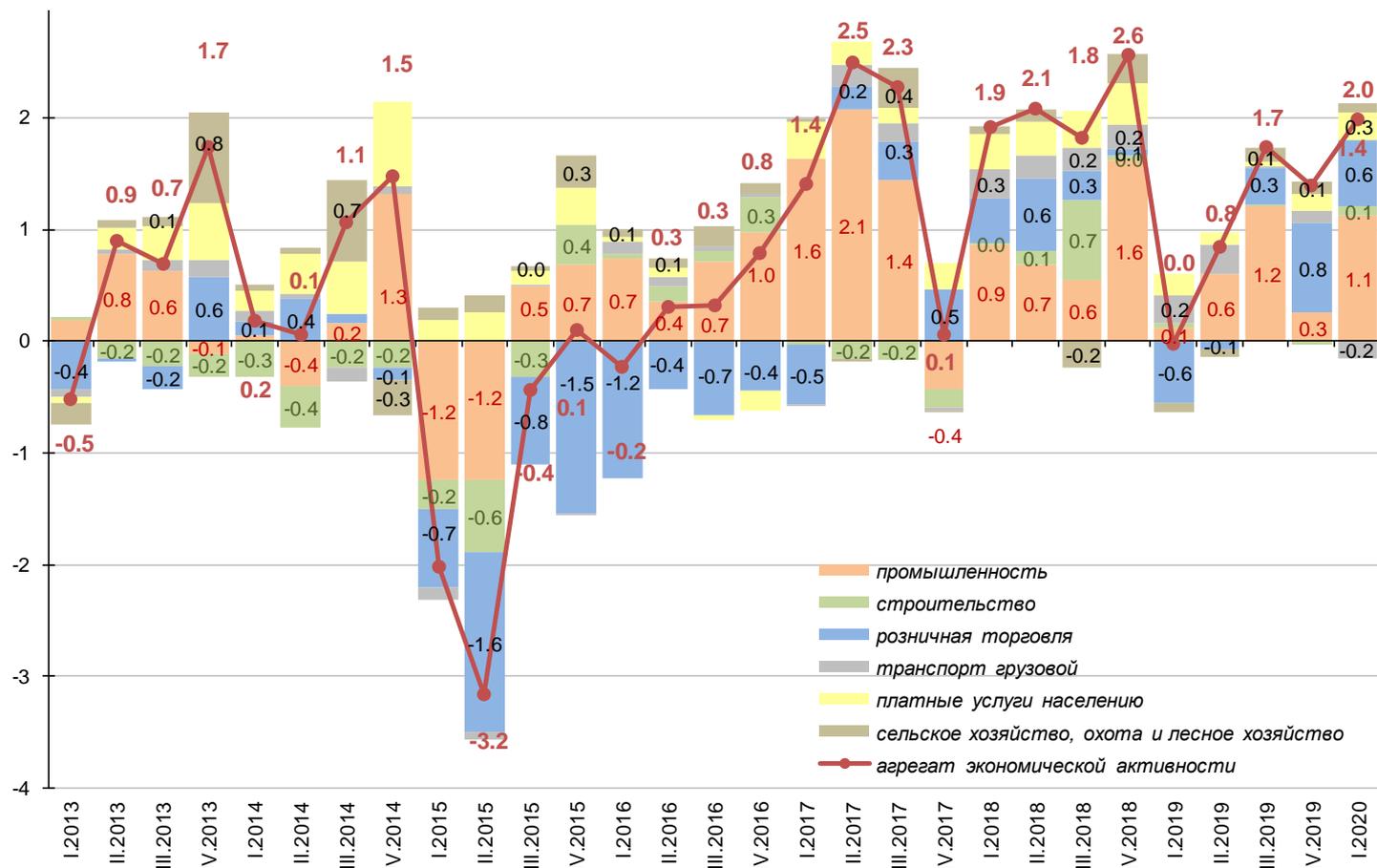
# Грузооборот: косвенный индикатор экономической активности

В феврале *грузооборот* (без учета трубопроводного транспорта) продолжил сокращаться (оценка с учетом сезонного фактора). Основное снижение (как и в предшествующие месяцы 2019 г.) обеспечило уменьшение экспортных поставок (в т.ч. в Китай) угля, руды, металлов, а также лесных грузов.

**Грузооборот транспорта**  
(млрд. т·км, без учета трубопроводного транспорта)

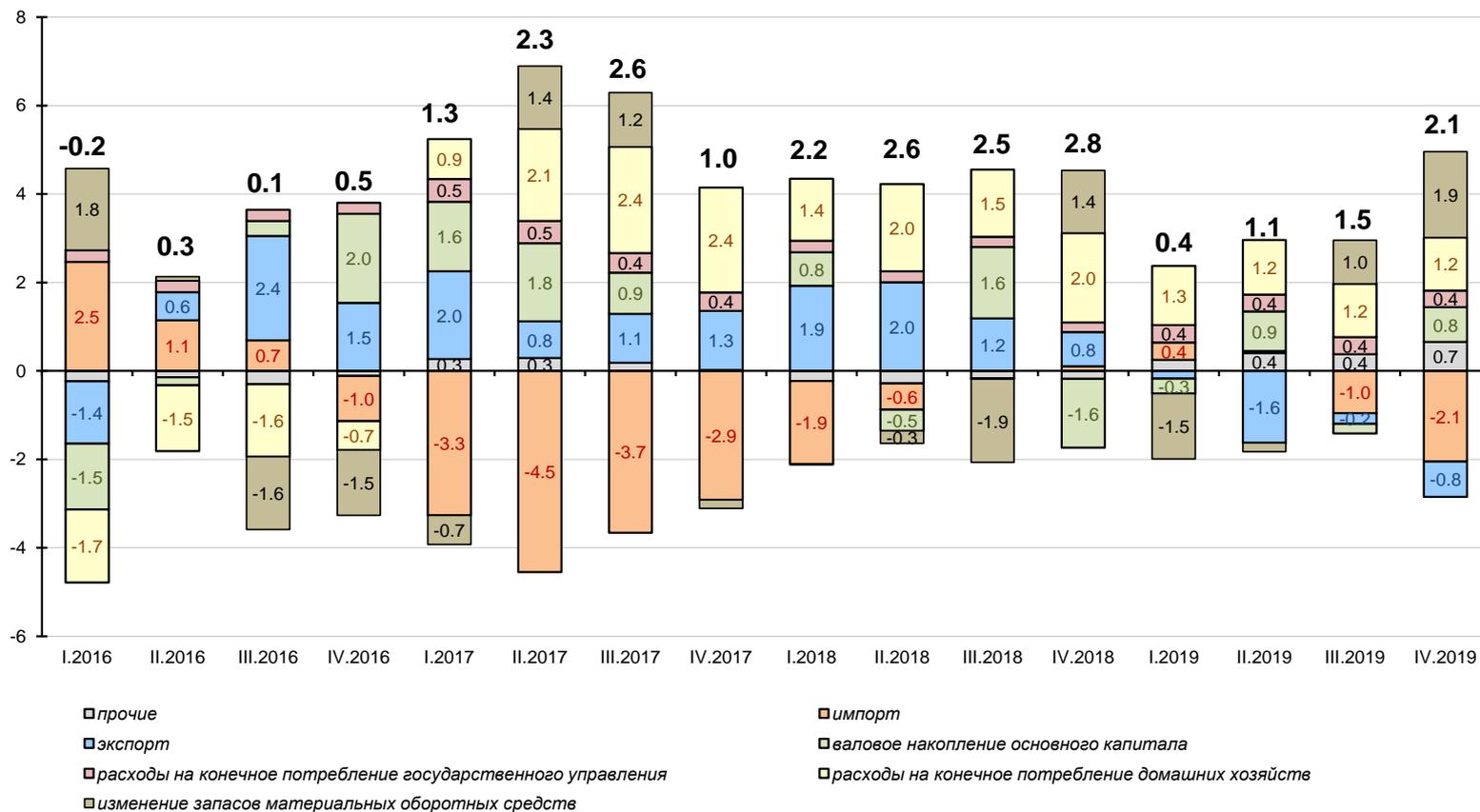


# Вклады производственных факторов (важнейших видов экономической деятельности) в прирост агрегата экономической активности (проц. пунктов АЭА к соответствующему кварталу предшествующего года)



Структура факторов роста экономической активности в I кв. стала более привычной, вернувшись к стандартам 2018-2019 гг.. Как и в два предыдущих года, основными факторами роста были расширение выпуска в промышленности (1.1 проц. п. прироста АЭА против 0.3% - в IV кв.) и розничная торговля (0.6%; видимо, дополнительным поддерживающим фактором стал ажиотажный спрос на продовольствие).

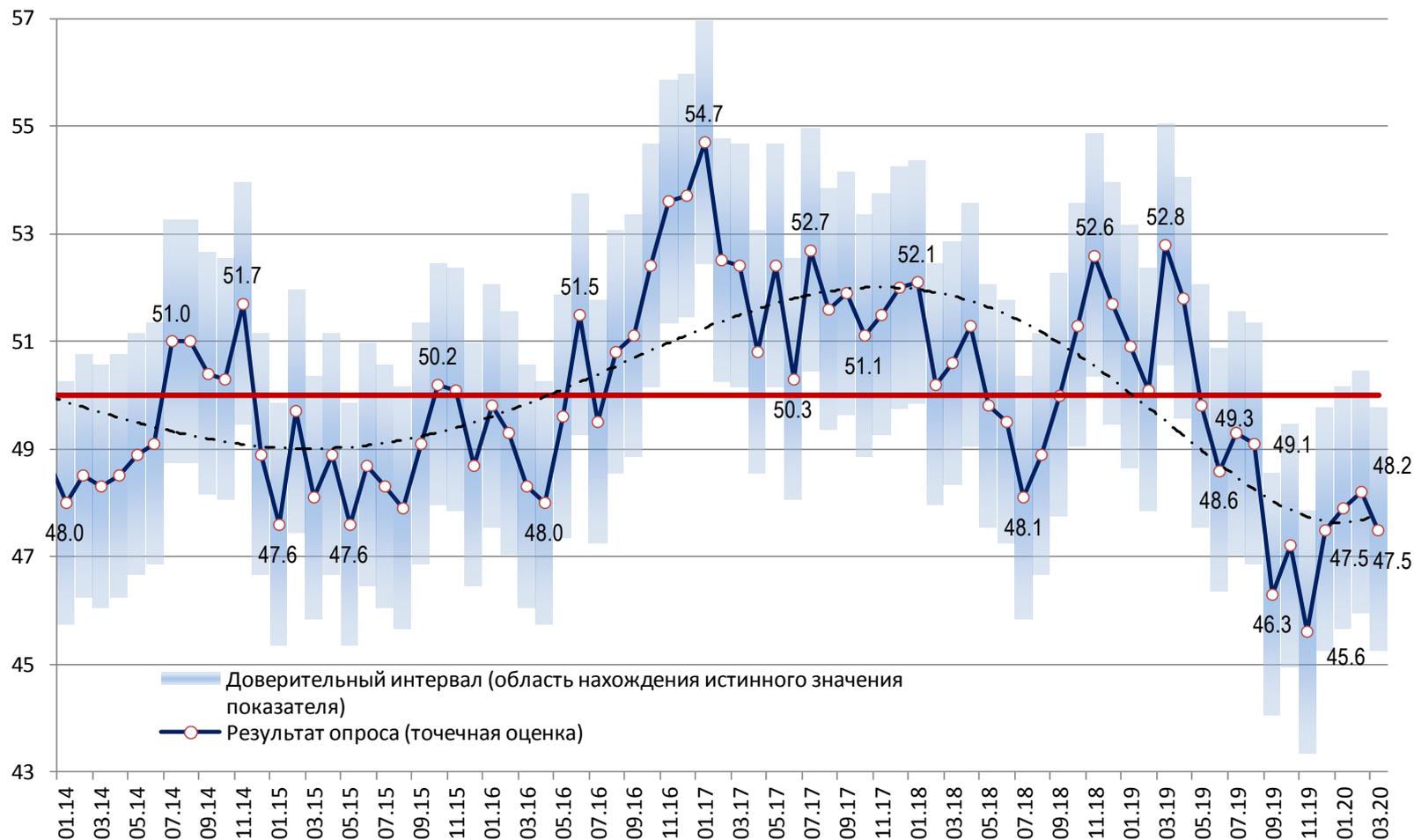
## Вклады компонентов использованного ВВП<sup>1</sup> в экономический рост к соответствующему периоду предшествующего года, % к ВВП



Структура факторов экономического роста в IV кв. свидетельствовала (теперь уже – точно в прошедшем времени) о готовности российской экономики к росту. И дело тут даже не в самих темпах роста (2.1% к IV кв., что может оказаться и чисто статистическим феноменом). Дело ещё и в самой структуре этих факторов: к традиционно важнейшему для российской экономики фактору потребительских расходов (+1.2 проц. п. к экономическому росту) добавилось валовое накопление основного капитала (+0.7 проц.п.) и прирост запасов (+1.9 проц.п.). Последний фактор (интенсивное расширение запасов наблюдалось два квартала подряд) мог бы быть особенно важным, свидетельствуя о начале повышательной фазы экономического цикла и, одновременно, об эффективности снижения процентных ставок для стимулирования роста. Единственным «темным пятном» на этой картине был (сохраняющийся, в том или ином масштабе, уже год) отрицательный вклад в рост экспорта товаров.

# Оценки ситуации и поведение компаний

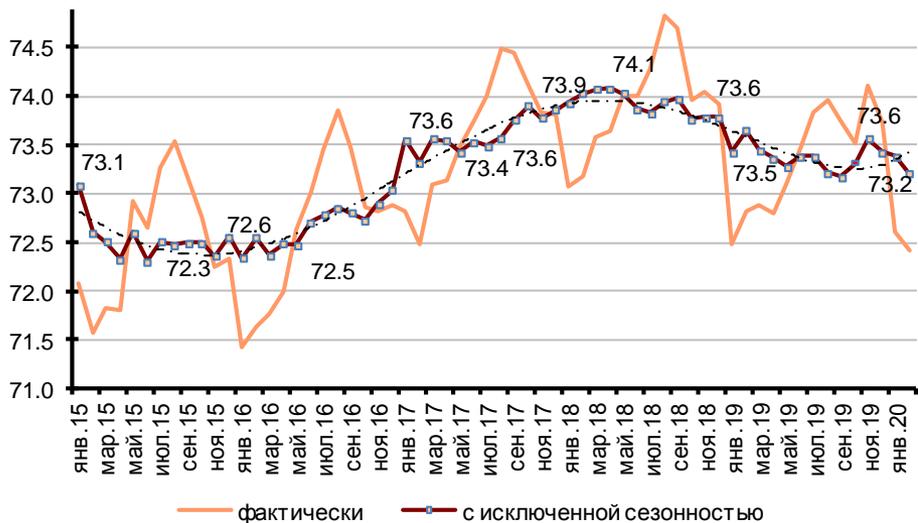
Индекс менеджеров по закупкам PMI компании Markit (%)



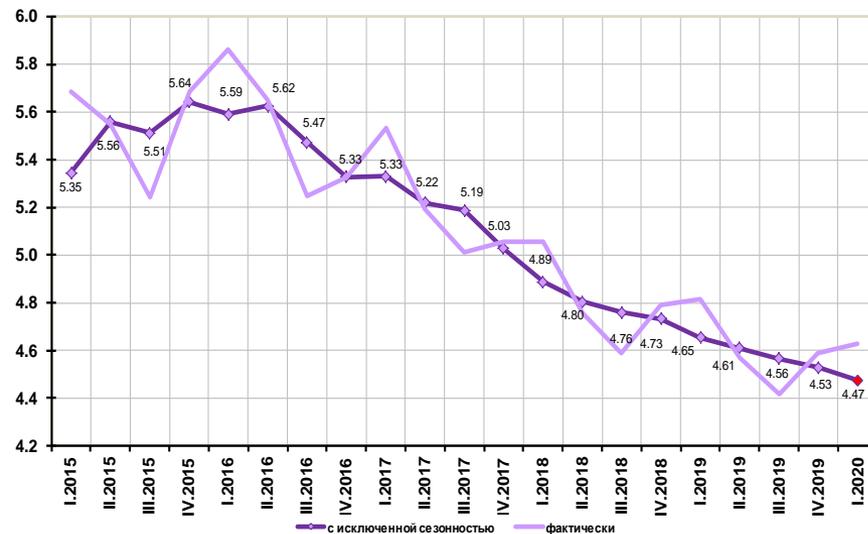
Микроуровневые оценки экономической ситуации менеджерами компаний в марте начали снижаться под влиянием негативных новостей о коронавирусе и ценах на нефть. Несомненно, эта тенденция продолжится, усиливаясь, и в ближайшие месяцы.

# Рынок труда

**Совокупный спрос на рабочие места  
(численность занятых + вакансии), млн. чел.**



**Уровень общей безработицы населения в возрасте 15-72 лет, % численности рабочей силы**

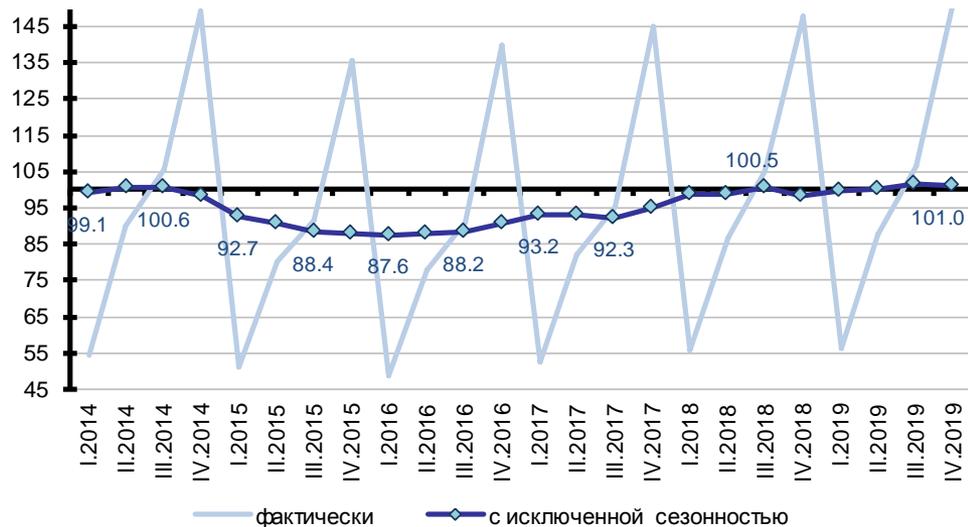


Ситуация на *рынке труда* начала ухудшаться. Об этом свидетельствует снижение спроса на рабочие места (рост безработицы в марте отмечен ещё не был).

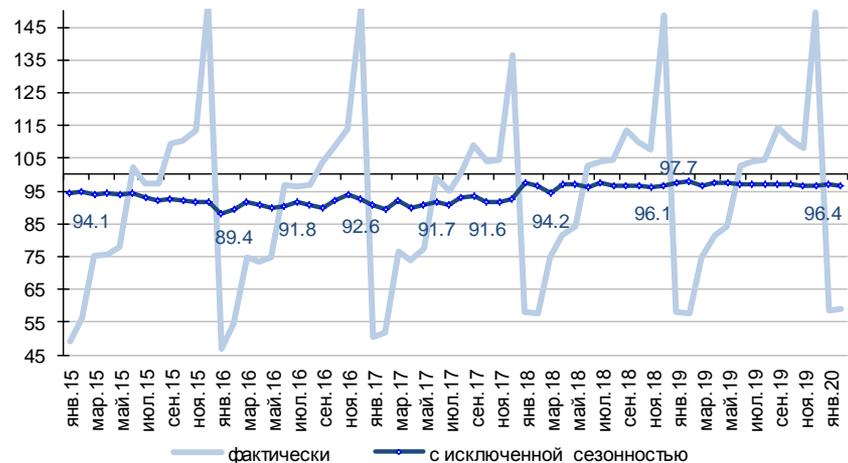
I квартал 2020 г. - оценка

# Спрос: динамика инвестиций в основной капитал<sup>1</sup>

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



## Строительство (% к среднемесячному значению 2012 г.)



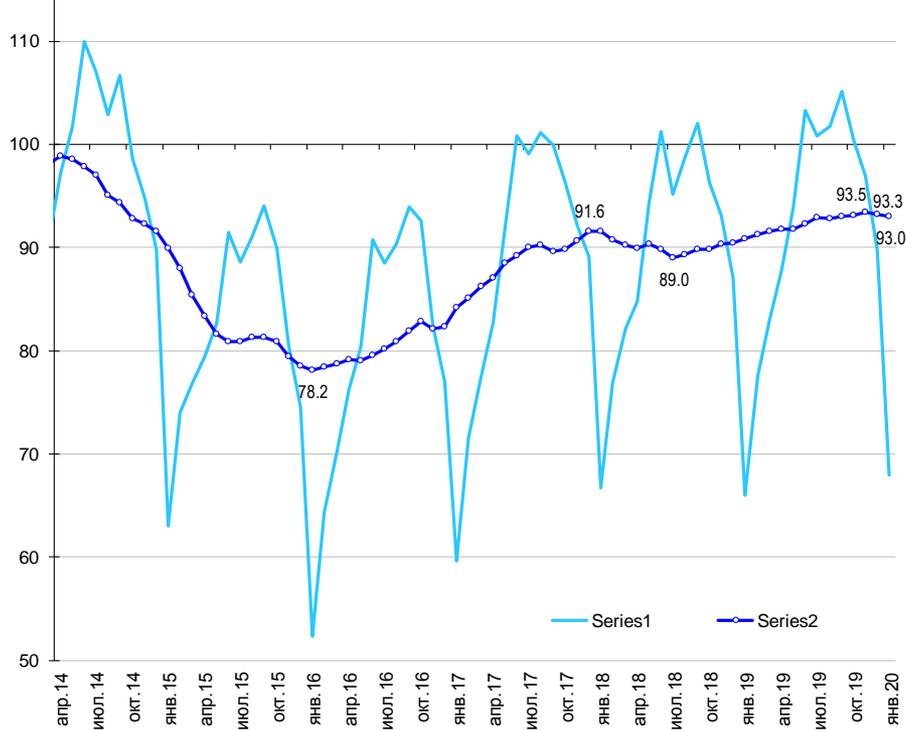
Инвестиции в основной капитал в российской экономике, в целом стабилизировались (второй квартал: +0.4%, третий: +1.6%, четвёртый: -0.6%, сезонность устранена).

В строительстве еще накануне кризиса наблюдалось некоторое ухудшение ситуации, не выходящее, на тот момент, за рамки стагнации (четвертый квартал прошлого года: -0.1% в среднем за месяц, январь: +0.5%, февраль: -0.8%, сезонность устранена).

<sup>1</sup> Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных

# ОЦЕНКА ТЕКУЩЕЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

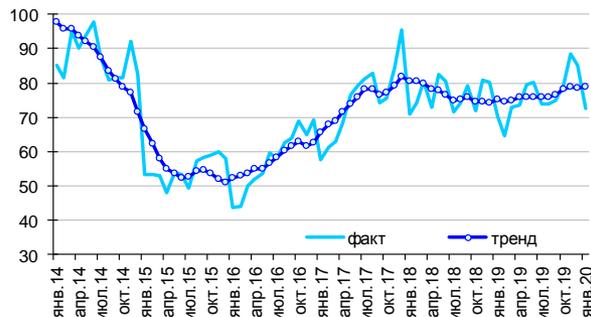
Индекс инвестиционной активности (индекс предложения инвестиционных товаров, среднемесячное значение 2013 г. = 100)



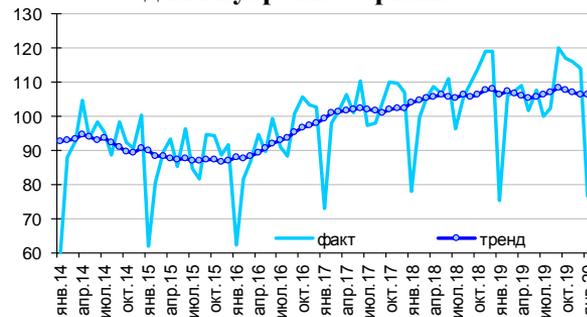
Интенсивность *инвестиционной активности* в январе продолжила слабо снижаться (-0.3% к предыдущему месяцу после -0.2% в декабре, сезонность устранена). Уже очевидно, что в марте это снижение продолжится, а в апреле оно примет лавинообразный характер.

По отдельным компонентам индекса (импорт машин и оборудования, производство машин и оборудования, производство стройматериалов) каких-то значимых изменений в начале года не наблюдалось.

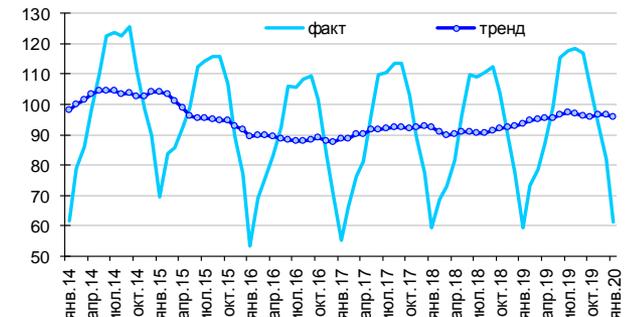
Импорт машин и оборудования



Пр-во машин и оборудования для внутреннего рынка

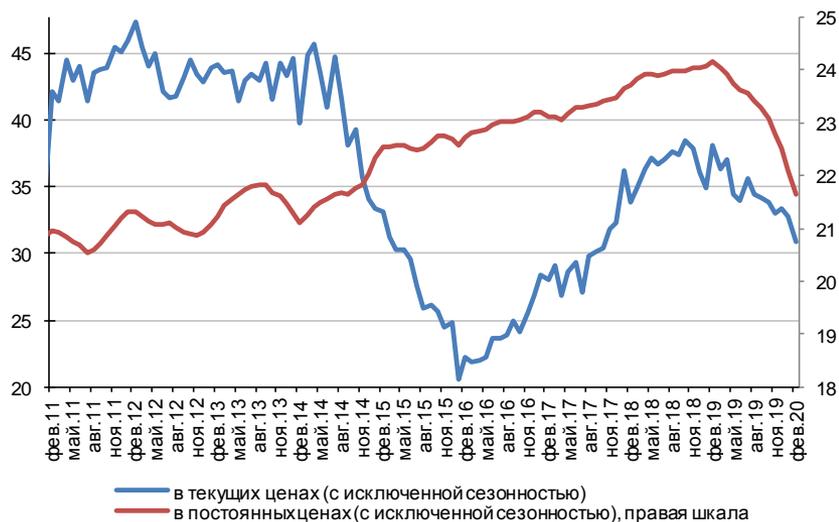


Предложение стройматериалов

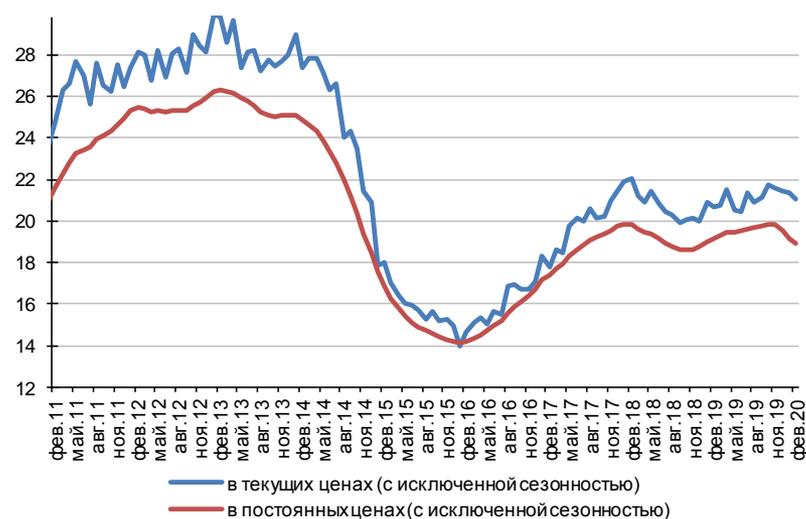


# Спрос: внешняя торговля

## Динамика экспорта товаров<sup>1</sup> (млрд. долл.)



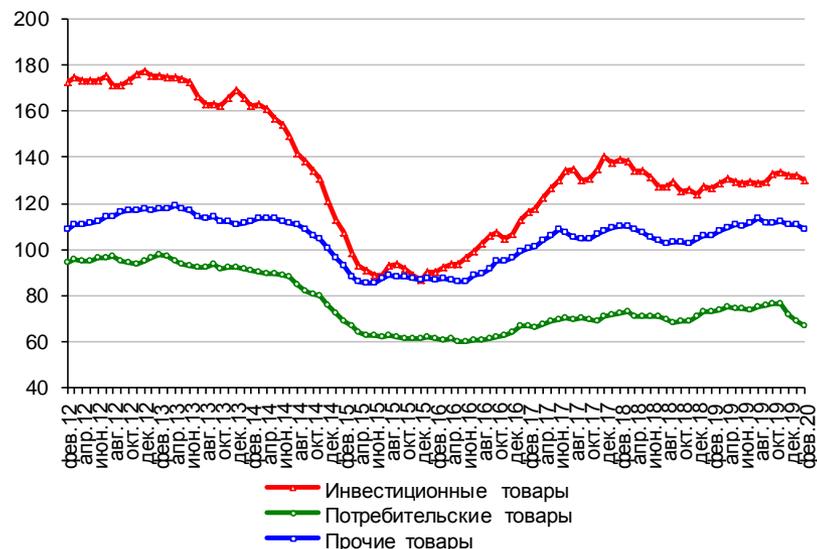
## Динамика импорта товаров (млрд. долл.)



Физический объем *экспорта товаров* еще в самом начале года начал быстро падать (сезонный фактор устранен). Что симптоматично, основными очагами проблем стало снижение вывоза: а) нефти, как результат начавшегося падения спроса со стороны транспорта из-за коронавируса (видимо, именно этот тренд и обусловил неготовность России к усилению ограничений по экспорту) и б) цветных и черных металлов. Помимо влияния (частично уже исчерпанного) фактора американо-китайского торгового конфликта здесь, вероятно, стало причиной уже начавшееся торможение инвестиций у партнеров России.

Физические объемы *импорта товаров* начали медленно снижаться (ввоз потребительских товаров упал довольно сильно, в том числе из-за шока поставок непродовольственных товаров из Китая). Начавшийся экономический кризис лишь усилит эту тенденцию.

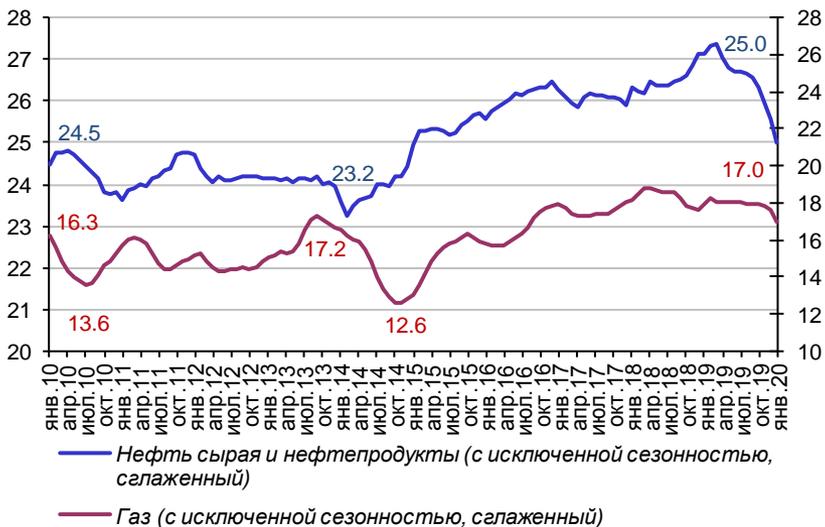
## Динамика потребительского, инвестиционного и прочего импорта, сезонность устранена (2007 г. =100%)



<sup>1</sup> Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных

# Внешняя торговля: экспорт

**Динамика экспорта нефти и нефтепродуктов (млрд. долл., в соп. ценах 12.2006 г.) и газа (млрд. м<sup>3</sup>)**



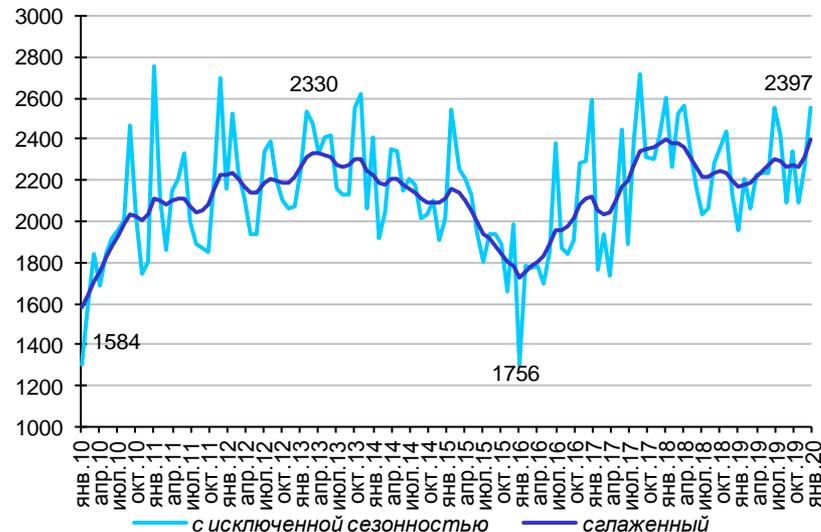
**Динамика сырьевого экспорта (химическая и лесобумажная продукция, млн. долл., в соп. ценах 12.2006 г.)**



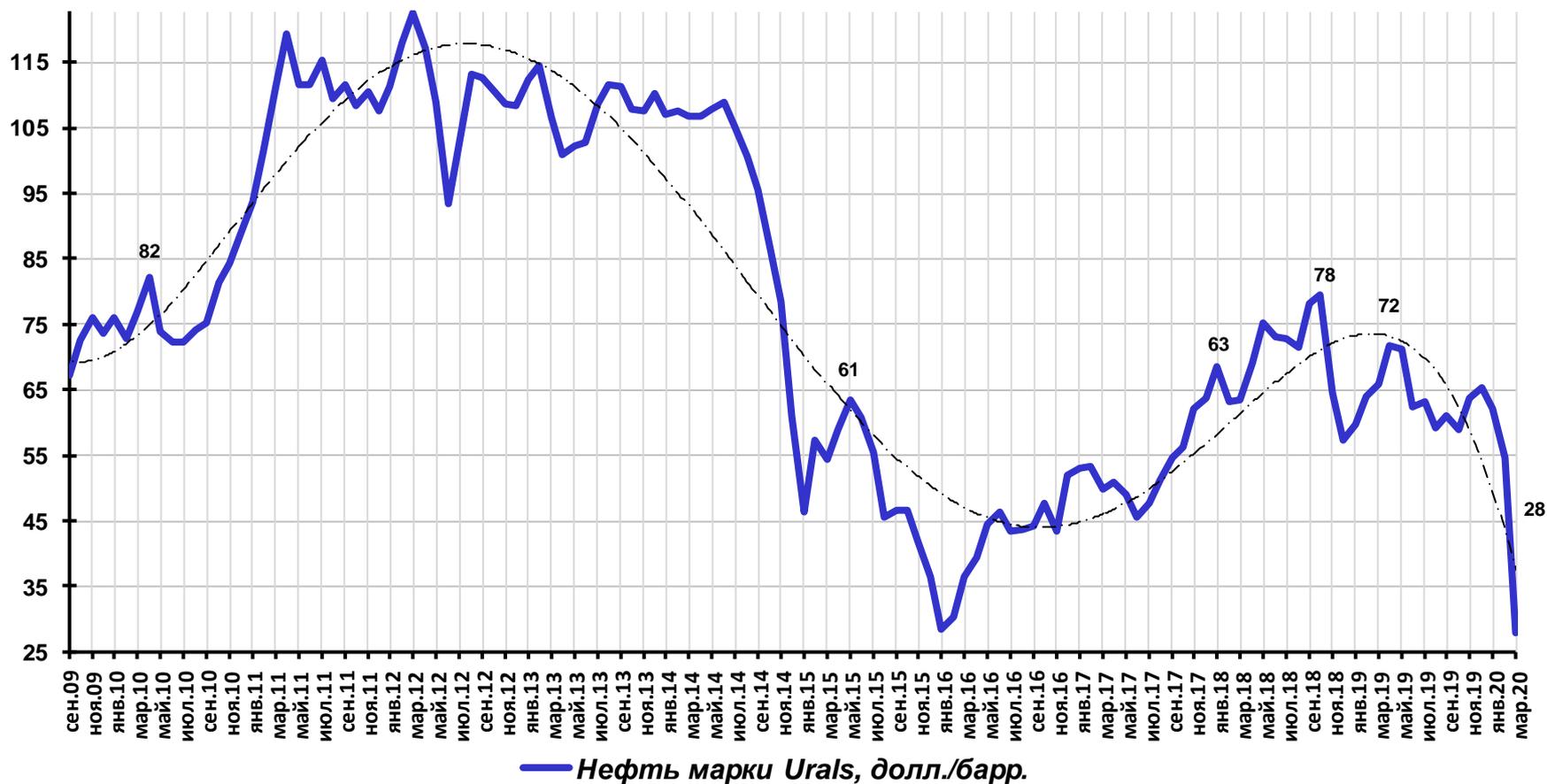
**Динамика экспорта цветных (млрд. долл., в соп. ценах 12.2006 г.) и черных металлов (млн. т)**



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



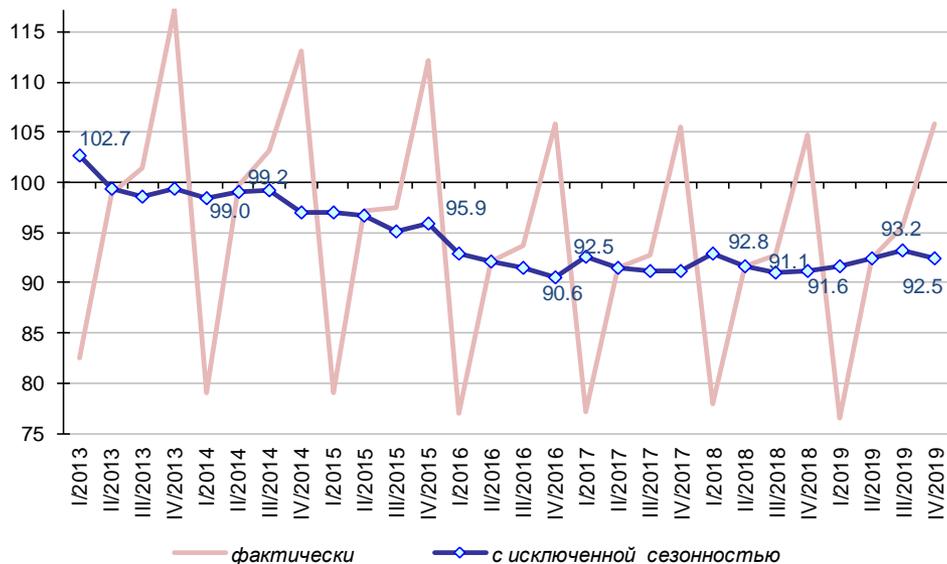
# Динамика мировых цен на нефть



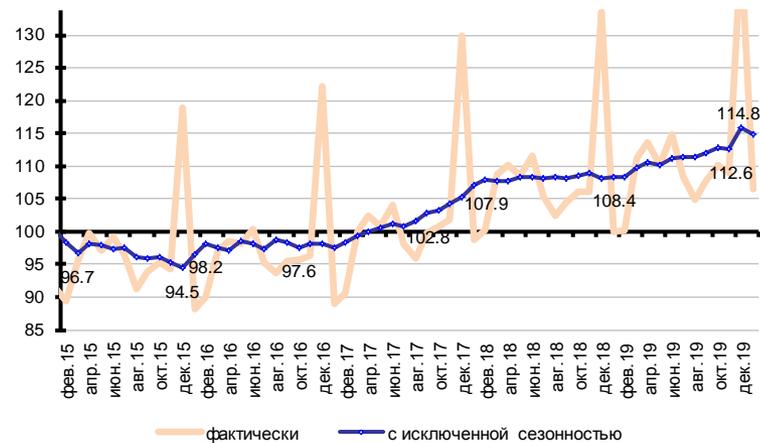
Средняя цена нефти марки Urals в марте снизилась с 54.5 до 28 долл./ барр. Цены на нефть продолжили падение после сообщений о неспособности участников сделки ОПЕК+ договориться о новом сокращении добычи. Саудовская Аравия заявила о скидках на нефть для покупателей из Азии и США и планах увеличить добычу до рекордного уровня 12 млн баррелей в сутки. Кроме того, наблюдается рекордное снижение спроса из-за эпидемии коронавируса в условиях, когда хранилища переполнены, а перевозки сократились из-за эпидемии.

# Доходы населения и заработная плата

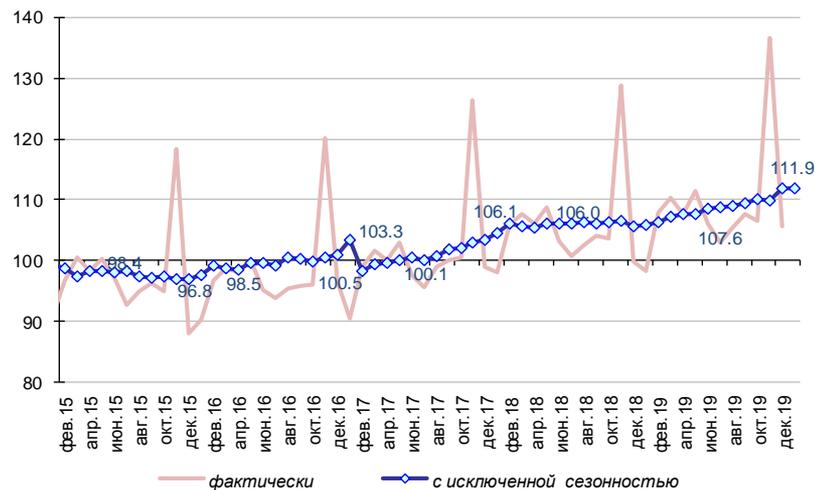
## Реальные располагаемые доходы населения<sup>1</sup> (% к среднеквартальному значению 2013 г.)



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



## Агрегат основных денежных доходов<sup>2</sup> (% к среднемесячному значению 2012 г.)



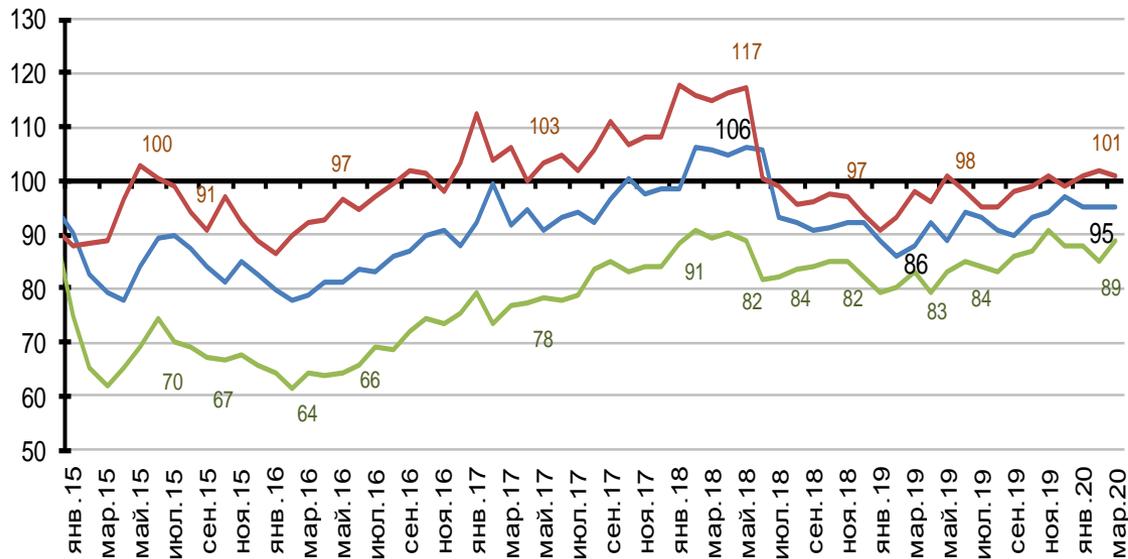
Как и ожидалось, скачок *реальной заработной платы* в конце прошлого года развития не получил. Напротив, наметилось ее небольшое маятниковое снижение (ноябрь: -0.2%, декабрь: +3.0%, январь: -1.0%, сезонность устранена). Соответственно, и *агрегат основных денежных доходов* в январе остался практически на уровне предыдущего месяца (сезонность устранена).

<sup>1</sup>Ростат изменил методологию расчета денежных доходов населения. Динамика реальных располагаемых доходов населения представлена согласно новой методологии 2014 г.

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

# Потребительские настроения населения России

## Индекс потребительских настроений и два частных субиндекса<sup>1</sup>, пункты



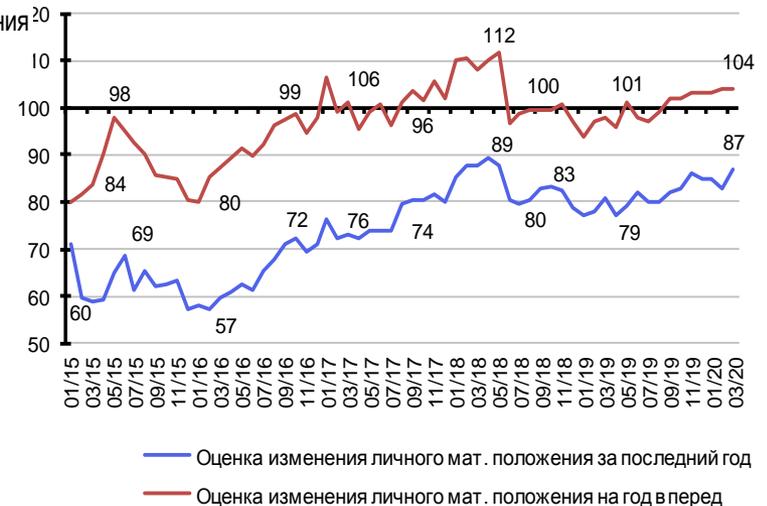
— индекс потребительских настроений (ИПН) — индекс ожиданий — индекс текущего состояния<sup>20</sup>

## Оценка населением экономического положения страны, пункты



— Прогнозная оценка положения страны на 1 год  
— Прогнозная оценка положения страны на 5 лет

## Оценка населением личного материального положения, пункты



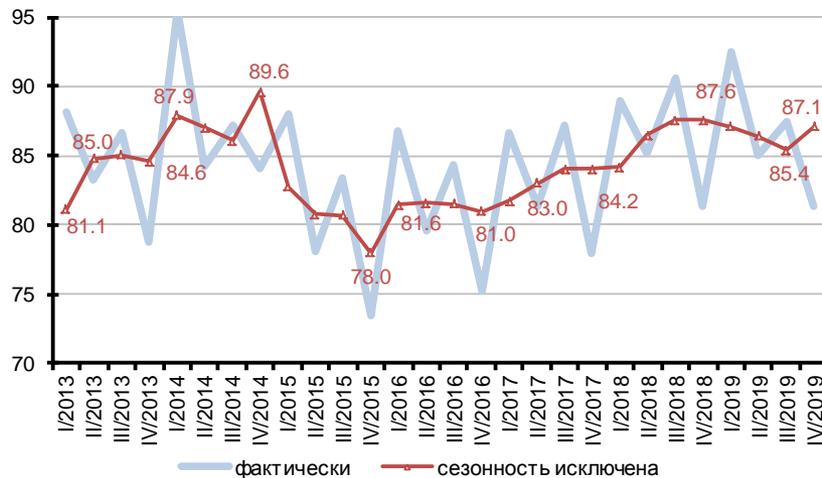
— Оценка изменения личного мат. положения за последний год  
— Оценка изменения личного мат. положения на год вперед

Самооценки потребителями ситуации к началу кризиса уже четыре месяца находились на границе, разделяющей положительные и отрицательные оценки. К сожалению, это равновесие очень неустойчиво и наверняка разрушится.

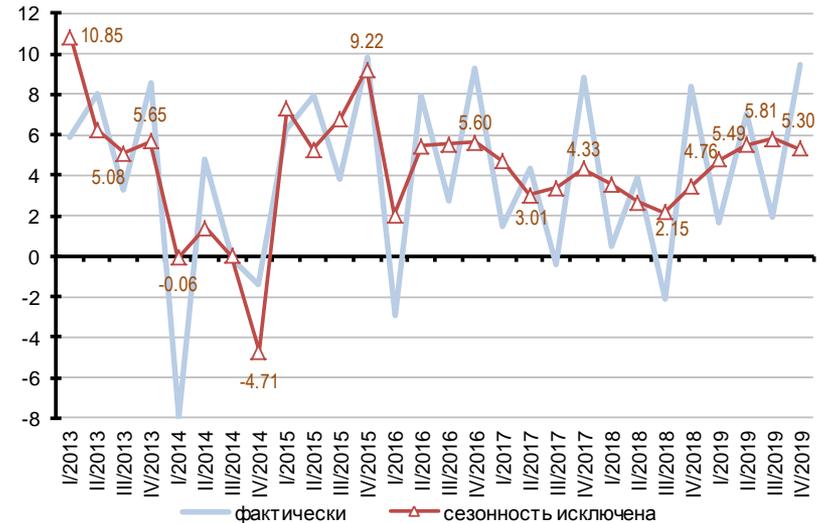
<sup>1</sup> Индекс потребительских настроений и его субиндексы, ООО "инФОМ" и ЦБ РФ

# Норма потребления и норма сбережений населения России

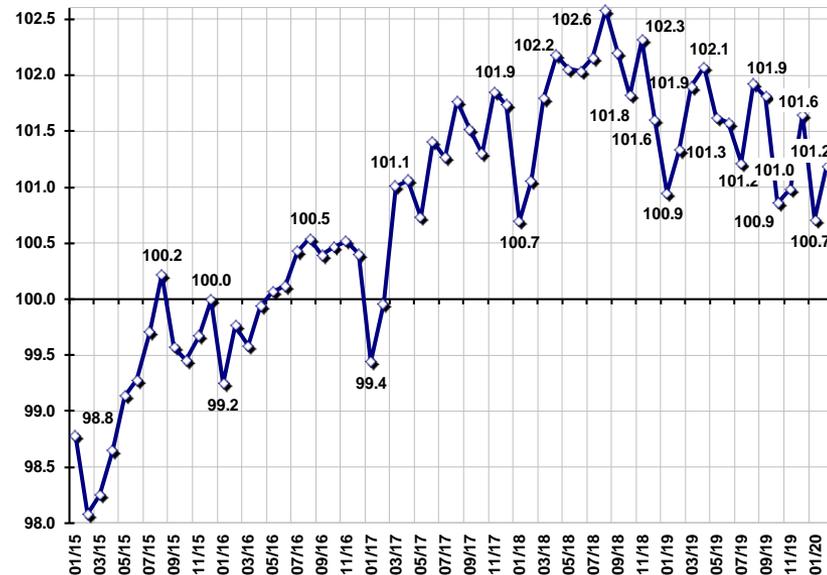
**Норма потребления<sup>1,2,3</sup>**  
(% к располагаемым доходам, по кварталам)



**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 наметился довольно очевидный, в условиях снижения процентной ставки, сдвиг: норма сбережения во вкладах закономерно снижается, норма потребления – растёт. И это, похоже – новый тренд.

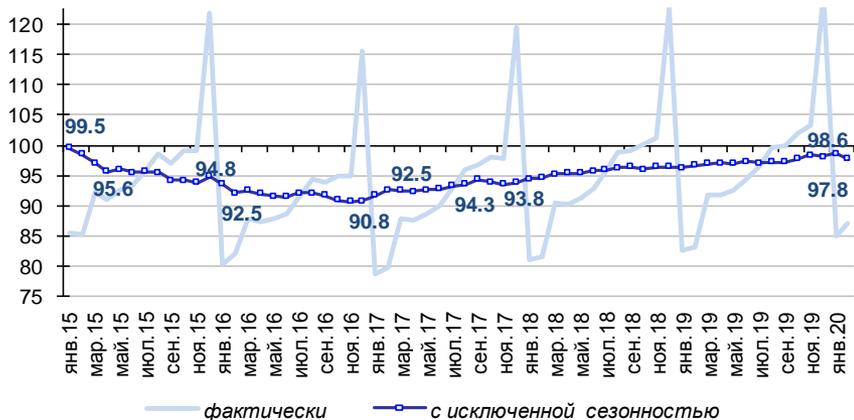
<sup>1</sup> Методология Росстата расчета доходов и расходов населения 2014 г. Потребление - объемы розничного товарооборота, платных услуг, потребление в секторе ресторанов и кафе в России.

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

<sup>3</sup> Соответствующий комментарий будет обновлен по мере обновления данных

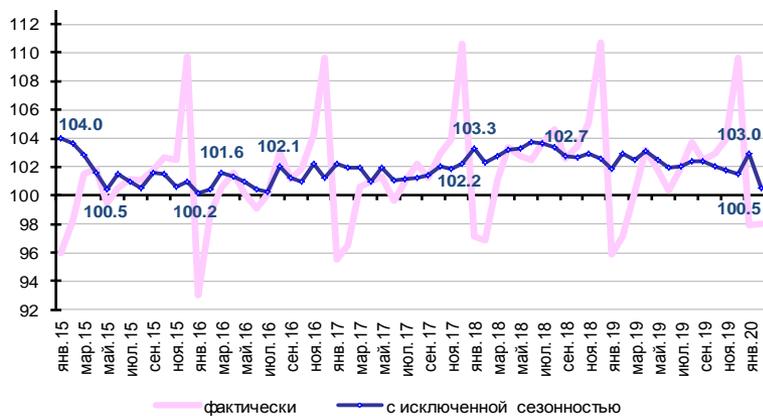
# Спрос: динамика розничного товарооборота в экономике России

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



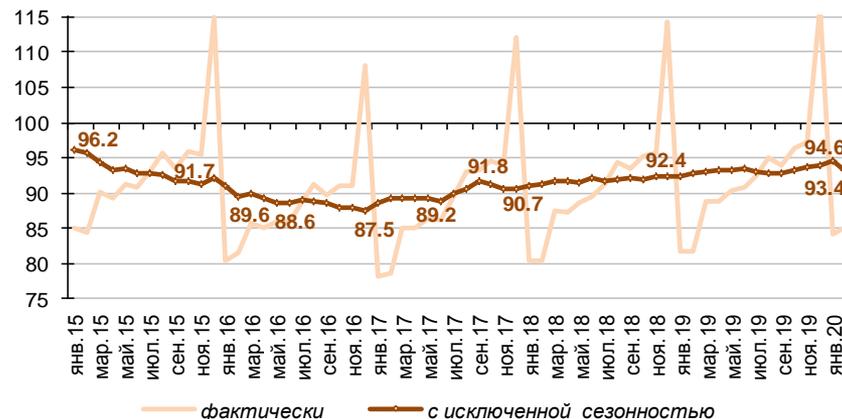
— фактически    — с исключенной сезонностью

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



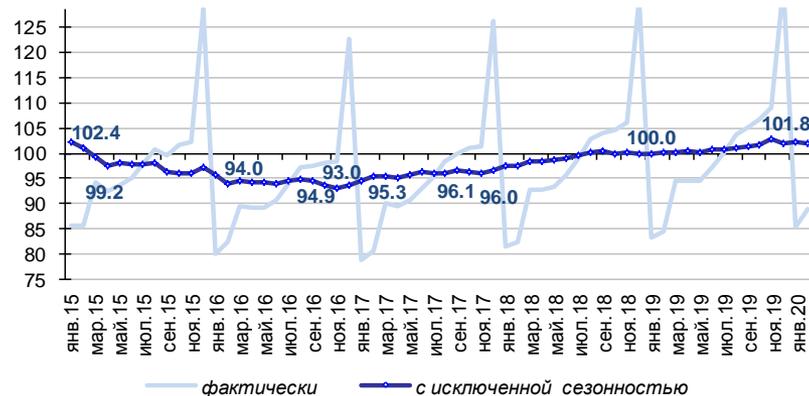
— фактически    — с исключенной сезонностью

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



— фактически    — с исключенной сезонностью

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

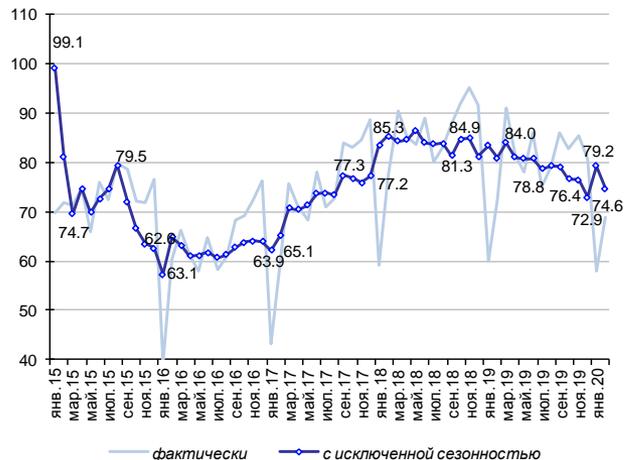


— фактически    — с исключенной сезонностью

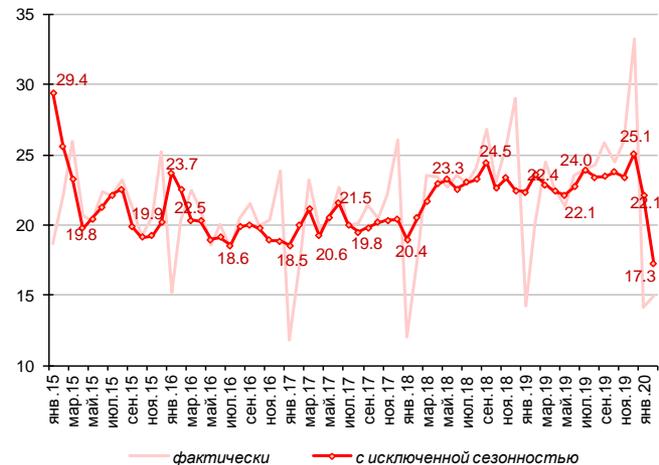
Товарооборот, как правило, изменяется вслед за изменением основных денежных доходов населения. После короткого периода роста товарооборота последовал спад (декабрь: -0.3%, январь: +0.5%, февраль: -0.8%, сезонность устранена). Как известно, в марте нормальную динамику товарооборота прервал ажиотажный спрос на продовольствие. А дальше – «кризис коронавируса» и эффект падения цен на нефть и ослабления рубля...

# Продажи новых автомобилей<sup>1</sup>

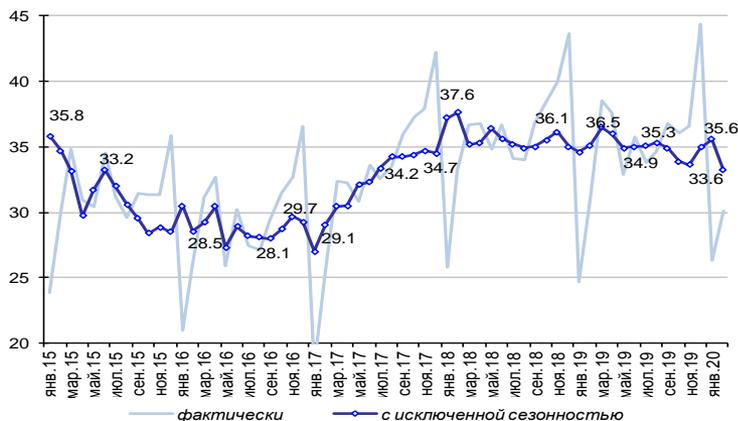
## Иномарки среднего класса, тыс. штук



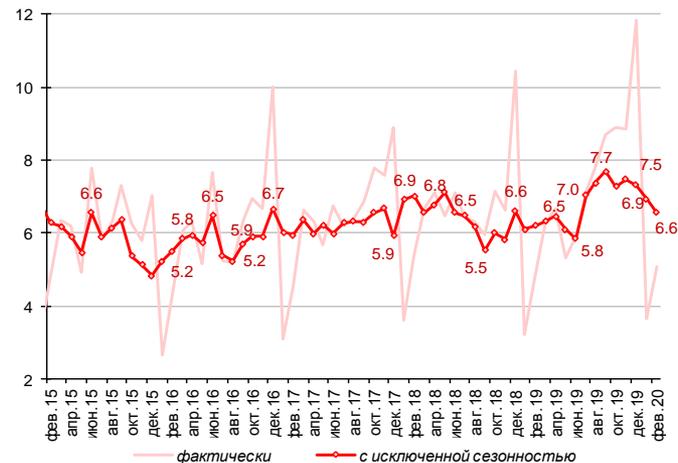
## Иномарки класса выше среднего, тыс. штук



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



## Легкие коммерческие автомобили (ЛКА), тыс. штук



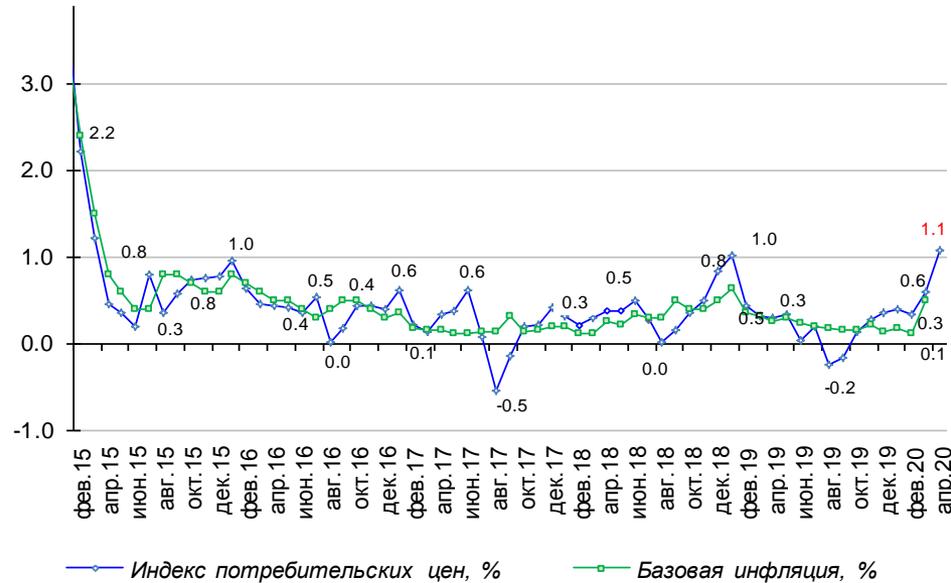
На рынке *автомобилей*, напротив, наблюдался почти фронтальный спад во всех основных категориях. Возможно, этот спад (особенно в «инвестиционно-ориентированном» сегменте ЛКА) уже тогда был знаком надвигающихся проблем общеэкономического характера.

<sup>1</sup> Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных

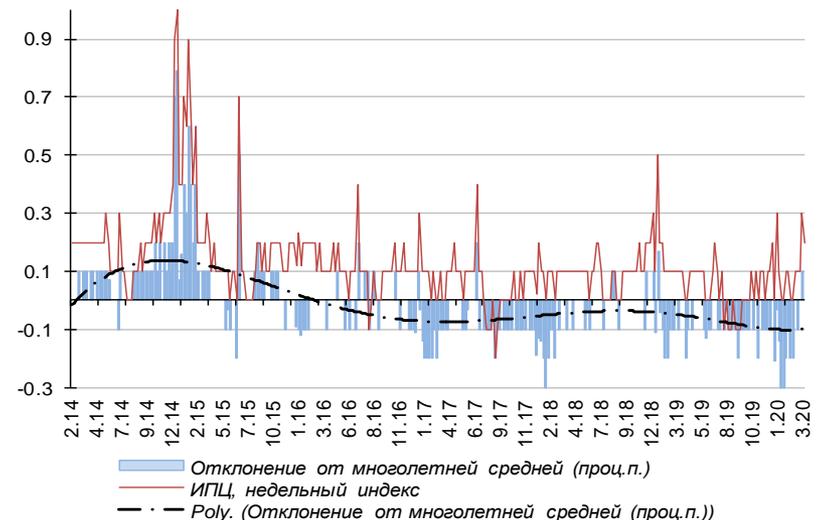
Источник данных: <https://auto.vercity.ru>. "Иномарки класса выше среднего": Acura, AlfaRomeo, Audi, BMW, Cadillac, Chrysler, DS, Dodge, Genesis, Honda, Hummer, Infiniti, Jaguar, Jeep, LandRover, Lexus, Mercedes-Benz, Minerva, Porsche, Saab, Smart, Toyota, Volvo. "Иномарки среднего класса": Chevrolet,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

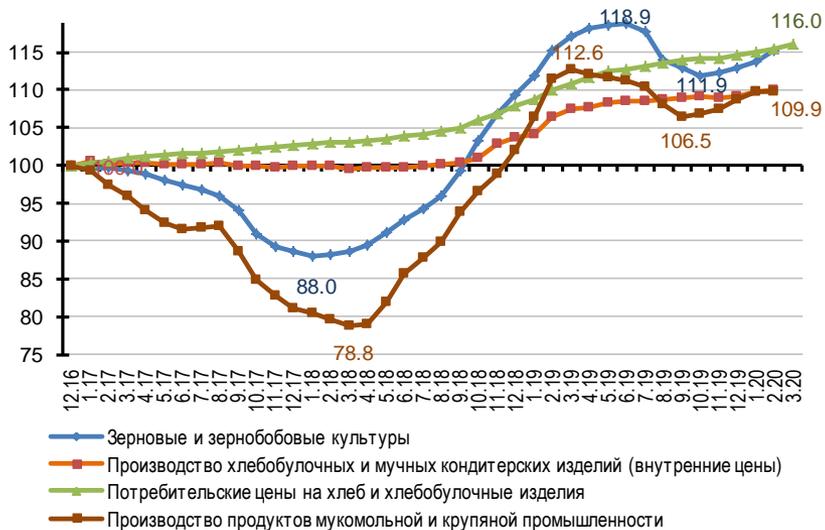


Инфляция в марте и апреле ускорилась, что является вполне естественным результатом девальвации рубля и ажиотажного спроса на продовольствие. В марте она составила 0.55%, в апреле, по оценке (по данным за первые шесть дней) – 1.0-1.1% (3.3-3.4% к апрелю 2019 г.). Дальнейшая динамика цен будет определяться балансом (отчасти регулируемом политикой Банка России) между ослаблением рубля и сдерживающим инфляцию общим угнетением экономической активности в период разворачивающегося кризиса.

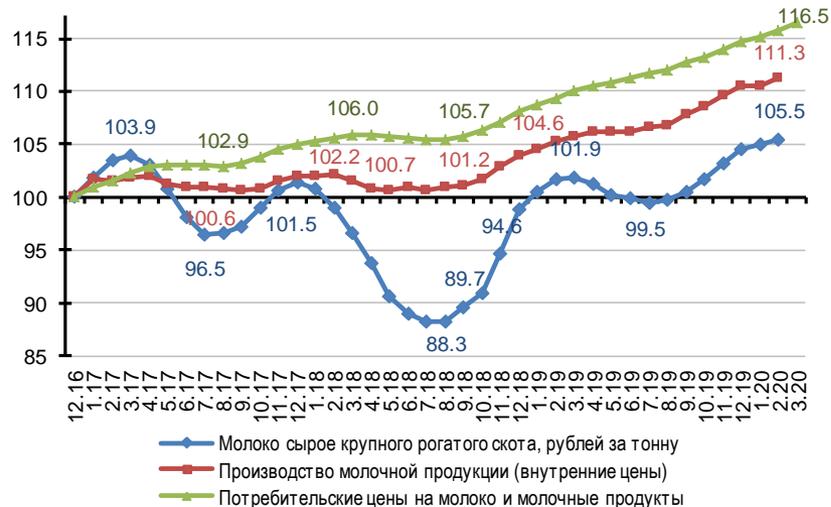
# Некоторые инфляционные цепочки

Динамика цен на сельскохозяйственную продукцию, продукцию пищевой промышленности и потребительских цен на продовольствие (декабрь 2016=100%)

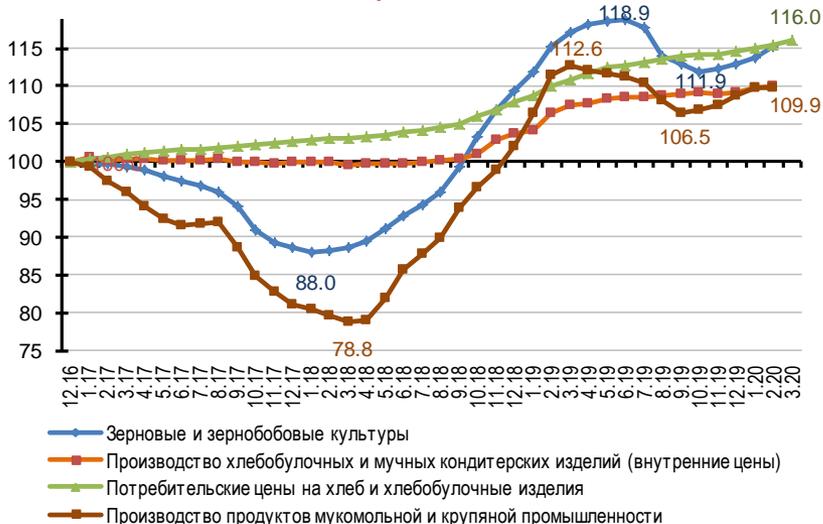
## Цены на мясо



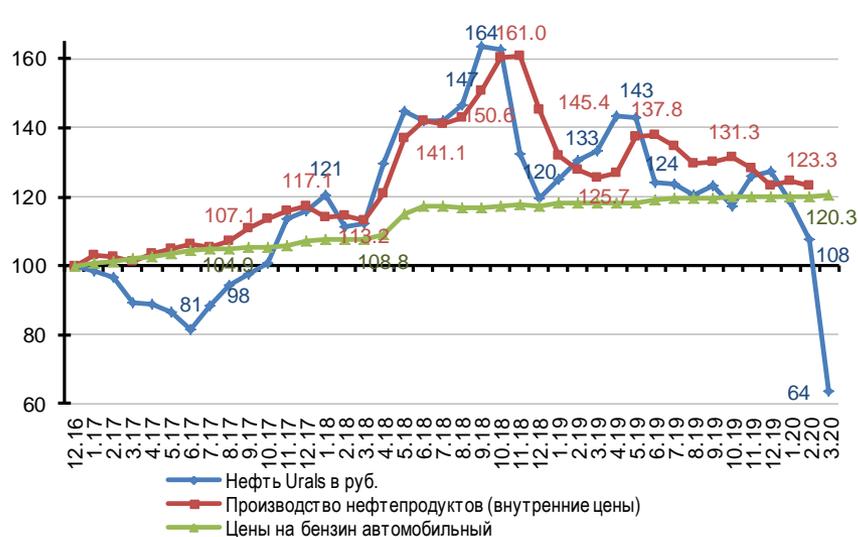
## Цены на молоко и молочную продукцию



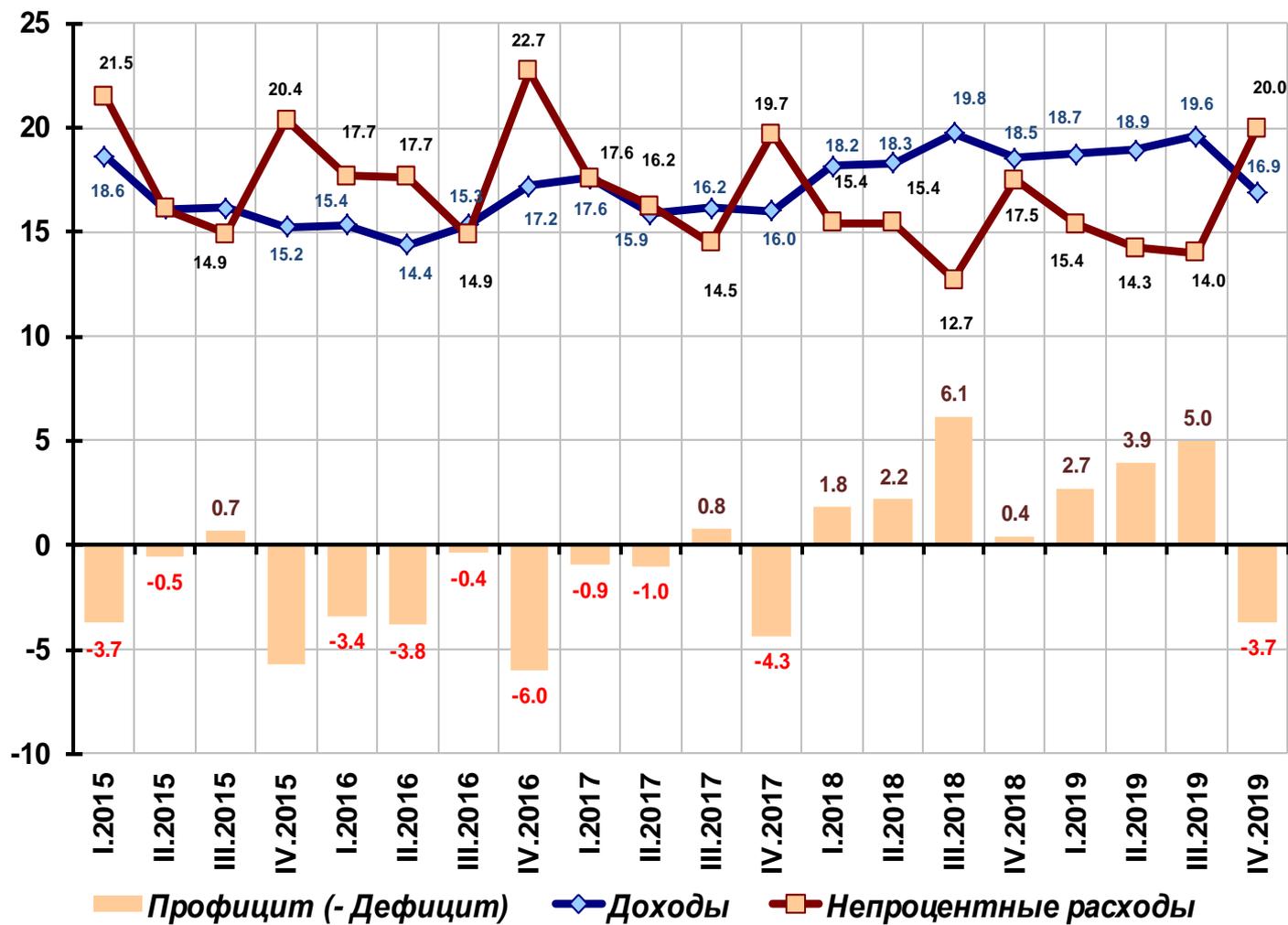
## Цены на хлеб



## Цены на топливо



## ДОХОДЫ, РАСХОДЫ И ПРОФИЦИТ (- ДЕФИЦИТ) ФЕДЕРАЛЬНОГО 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.**