

«РИА-Аналитика»

Центр экономических исследований

Аналитический бюллетень

**ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОЙ
ЭКОНОМИКИ**

Итоги ноября 2011 года



Москва 2011

СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ НОЯБРЯ 2011 ГОДА.....	3
ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ.....	3
ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО.....	5
ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО.....	6
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ.....	8
ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН.....	9
ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА.....	11
ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....	13

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ НОЯБРЯ 2011 ГОДА

- Ø Рост ВВП в ноябре 2011 года в годовом сравнении по-прежнему превышал 5%, вопреки прогнозам;
- Ø Основной вклад в оживление динамики ВВП внесло сельское хозяйство – фактор низкой базы совпал с богатым урожаем свеклы, подсолнечника и овощей;
- Ø Ноябрьские морозы ускорили рост в энергетике и газовой промышленности, однако в обрабатывающем секторе промышленности рост снова замедлился;
- Ø Дешевые овощи и ФАС окончательно укротили инфляцию;
- Ø В ноябре началось традиционное для конца года увеличение расходов бюджета, что привело к его дефициту;

Таблица 1

Основные показатели развития экономики России (% к соответствующему периоду предыдущего года)

Показатели экономического развития	11.2011	01-11.2011
ВВП	105.4	104.4
Индекс потребительских цен	100.4	105.6
Индекс промышленного производства	103.9	105.0
Индекс производства продукции сельского хозяйства	141.7	121.7
Инвестиции в основной капитал	107.7	105.6
Объем работ по виду деятельности «строительство»	105.9	104.8
Ввод в действие жилых домов	111.4	104.4
Реальные располагаемые денежные доходы населения	100.2	100.2
Оборот розничной торговли	108.6	106.9
Объем платных услуг населению	101.7	102.8
Экспорт товаров	127.9	131.1
Импорт товаров	117.4	131.1

Источник: Росстат

ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

Рост ВВП замедлился, но оставался выше уровня 5%

В ноябре 2011 года рост экономики немного замедлился на фоне октябрьского результата, но все равно оставался довольно высоким. В годовом сравнении рост ВВП составил, по оценке МЭР, 5,4%, что на 0,2 п.п. ниже аналогичного показателя в октябре. Причиной тому стали ноябрьские морозы, которые ускорили рост в промышленности, и высокие темпы роста в сельском хозяйстве.

Рост производства в сельском хозяйстве в ноябре текущего года относительно ноября прошлого года составил 41,7%. Такой результат

обусловлен как фактором низкой базы (на фоне существенного спада производства в засушливом 2010 году), так и рекордным урожаем по целому ряду культур. Так, производство семян подсолнечника и фабричной сахарной свеклы в текущем году было максимальным в новейшей истории России, а производство овощей достигло пятилетнего максимума.

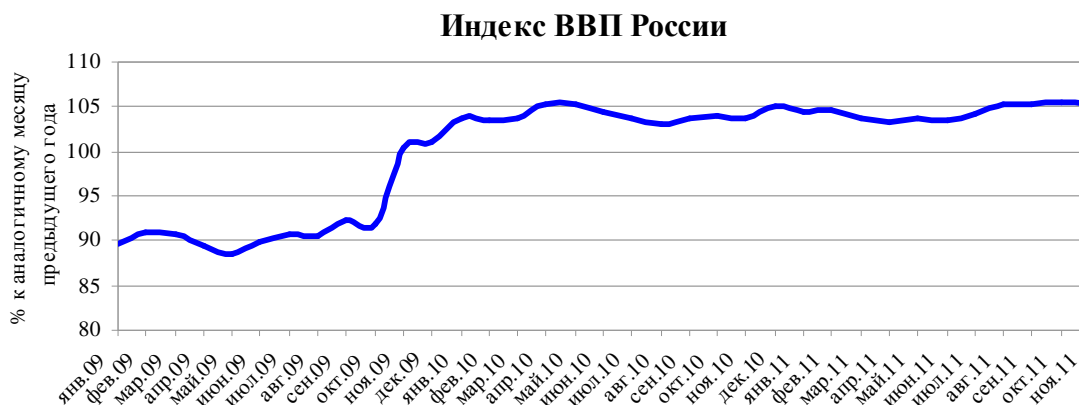
Температурный фактор повлиял на увеличение производства в электроэнергетике и газовой промышленности. Средняя температура воздуха в ноябре текущего года была на 4.2 градуса ниже, чем в ноябре прошлого года. Это позволило увеличить производство электроэнергии по итогам месяца на 4.3%, тогда как месяцем ранее динамика производства электроэнергии была отрицательной. Одновременно с этим произошло увеличение спроса на газ со стороны электроэнергетики, что позволило возобновить положительную динамику добычи газа.

Хорошим подспорьем для промышленности и экономики в целом стало также увеличение среднемесячной цены нефти «Urals» на 1.9% по сравнению с октябрем, до \$110.8 за баррель.

Ускорение роста производства в добывающем секторе промышленности и в энергетике в ноябре наблюдалось на фоне замедления роста в обрабатывающем секторе. Также отмечено снижение темпов роста строительных работ и инвестиций в основной капитал. Немного замедлился рост оборотов розничной торговли. Можно отметить, что в ноябре началось традиционное для конца года увеличение бюджетных расходов.

По итогам 11 месяцев рост ВВП составил 4.4%. Это выше последнего опубликованного прогноза МЭР на текущий год (4.2%), но вписывается в рамки прогноза «РИА-Аналитика» (4.4-4.5%).

Рисунок 1



Источник: МЭР

ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО

В ноябре наблюдалось замедление роста инвестиций в основной капитал. В годовом сравнении рост инвестиций составил 7.7% – на 0.9 п.п. меньше, чем наблюдалось в октябре. Еще более сильное замедление наблюдалось в строительстве – на 2.3 п.п. до 5.9%. Возможно, сказались ноябрьские морозы и временные остановки работ на строительных объектах.

Рост инвестиций замедлился, но оставался выше темпов роста ВВП

Тем не менее, несмотря на небольшое замедление, темпы роста инвестиций остаются достаточно высокими. Во всяком случае, они превышают темпы роста ВВП.

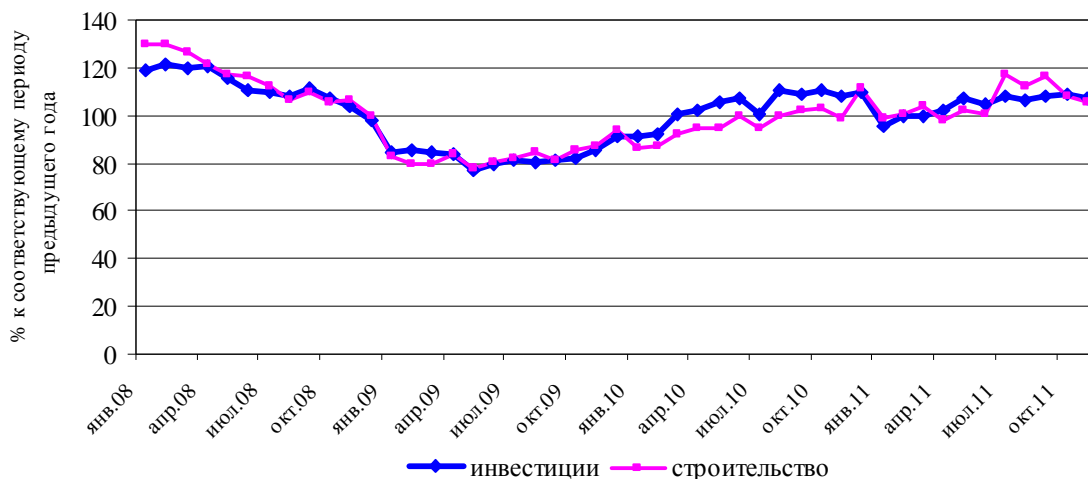
По итогам 11 месяцев рост инвестиций составил 5.6%. Напомним, что еще в I квартале этот показатель имел отрицательное значение, рост начался только во II квартале. Многие корпорации, после подведения итогов своей деятельности в I квартале стали пересматривать инвестиционные планы в сторону увеличения. Самую существенную корректировку провел «Газпром», который в начале октября увеличил свою инвестпрограмму на 2011 год более чем на 400 млрд руб. до 1.277 трлн руб. Кроме того, энергетики, сделав паузу в I квартале, в последующие месяцы все активнее стали вводить в эксплуатацию новые мощности. Также большой объем капиталовложений осуществляется в связи с выполнением масштабных госпроектов.

Из наиболее крупных инвестиционных проектов, которые были завершены в ноябре, прежде всего, следует отметить стан-500, запущенный на Выксунском металлургическом заводе. Инвестиции в проект составили около 45 млрд. руб. Из менее крупных проектов – завод по производству пивоваренного солода, построенный компанией «Русский солод» (инвестиции 2.2 млрд. руб.) и предприятие по производству мяса птицы в Тамбовской области, построенное ЗАО «Инжавинская птицефабрика» (инвестиции 8.5 млрд. руб.).

Исходя из складывающихся тенденций, эксперты «РИА-Аналитика» снизили прогноз по росту инвестиций в 2011 году до 6%.

Рисунок 2

**Темпы роста инвестиций в основной капитал
и объема работ по виду деятельности «Строительство»**



Источник: Росстат

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рост промышленного производства немного ускорился в ноябре, но все равно остается на низком уровне. По сравнению с ноябрем прошлого года производство выросло на 3.9%. Месяцем ранее этот показатель был на 0.3 п.п. ниже. В целом по итогам девяти месяцев рост промышленного производства составил 5%.

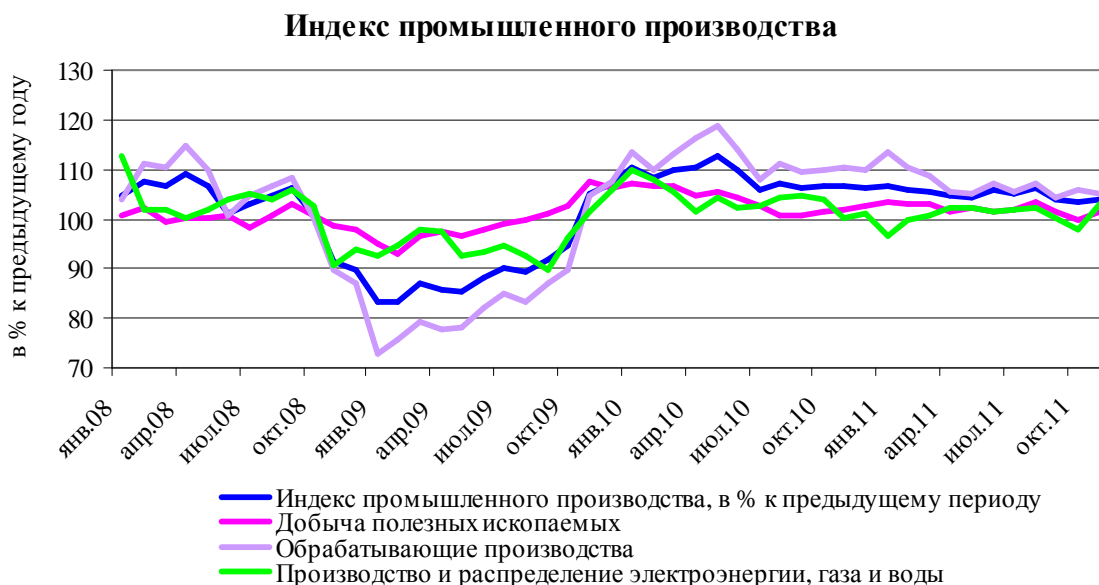
Ноябрьские морозы улучшили динамику производства в энергетике, в газодобыче и в промышленности в целом

Заметное ускорение производства произошло в ноябре в энергетическом секторе (см. рисунок 3). Из-за сравнительно низкой температуры воздуха производство электроэнергии увеличилось на рекордные в текущем году 4.3%.

Также отмечено увеличение темпов роста в добыче полезных ископаемых. Одной из причин можно считать новую формулу расчета экспортной пошлины для нефти («60-66»). Экспорт нефти в ноябре, согласно данным Минэнерго, увеличился на 2.6% по сравнению с ноябрем прошлого года. В результате, после спада в октябре снова выросла нефтедобыча.

Кроме того, из-за низкой температуры воздуха увеличился спрос на газ со стороны энергетики. Его добыча также возобновила рост после октябрьского снижения.

Рисунок 3



Источник: Росстат

Вместе с тем, в обрабатывающем секторе темп роста опять замедлился и составил 4,9% в годовом сравнении. В текущем году меньший темп роста в обрабатывающем секторе наблюдался только в сентябре.

Как видно из таблицы 2, наихудшим образом складывается динамика производства в металлургии. Низкий спрос на внешнем рынке вынуждает сокращать производство стальной заготовки для переката на экспорт, выпуск которой снизился в ноябре по сравнению с ноябрем прошлого года на 12,8%. Кроме того, завершение крупных трубопроводных проектов привело к резкому сокращению спроса на трубы большого диаметра. Выпуск стальных труб сокращается третий месяц подряд. В ноябре их производство снизилось в годовом сравнении на 14,6%.

Невысокий темп роста наблюдался в ноябре в нефтепереработке. Снизилось производство дизельного топлива, а рост производства автомобильного бензина был низкий. При этом вопреки заградительной экспортной пошлине, существенно (на 11,3%) выросло производство прямогонного бензина. Если бы не низкая температура воздуха, которая стимулировала спрос на топочный мазут, то динамика производства в отрасли по итогам ноября могла бы быть отрицательной.

Нулевой темп роста наблюдался и в химическом производстве. В последнее время здесь очень сильно снижается производство в фармацевтической промышленности. Кроме того, начался спад в производстве минеральных удобрений.

Эксперты «РИА-Аналитика» снизили свой прогноз по росту промышленного производства по итогам года до 5%.

Таблица 2

Индексы промышленного производства по видам деятельности

Отрасли	11.2011/11.2010, %	01-11.2011/ 01-11.2010, %
Промышленное производство	103.9	105.0
В том числе:		
Добыча полезных ископаемых	101.3	101.9
В том числе:		
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	101.9	101.3
Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	100.9	105.0
Обрабатывающие производства	104.9	106.8
В том числе:		
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	102.1	100.7
Текстильное и швейное производство	101.1	103.2
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	104.2	109.3
Обработка древесины и производство изделий из дерева	102.6	104.7
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	113.0	101.7
Производство кокса и нефтепродуктов	100.5	103.3
Химическое производство	100.0	105.6
Производство резиновых и пластмассовых изделий	107.9	113.7
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	103.6	109.2
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	98.8	102.9
Производство машин и оборудования	123.5	112.2
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	103.1	104.9
Производство транспортных средств и оборудования	106.6	126.3
Прочие производства	99.0	105.8
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	103.2	100.6

Источник: Росстат

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Доходы населения продолжают расти, но очень медленно. В ноябре рост реальных располагаемых доходов населения в годовом сравнении составил всего 0.2%, что на 0.2 п.п. ниже, чем месяцев ранее. Тем не менее, поступательный рост позволил выйти доходам населения на положительную динамику по итогам с начала года. За девять месяцев рост доходов населения составил 0.2%

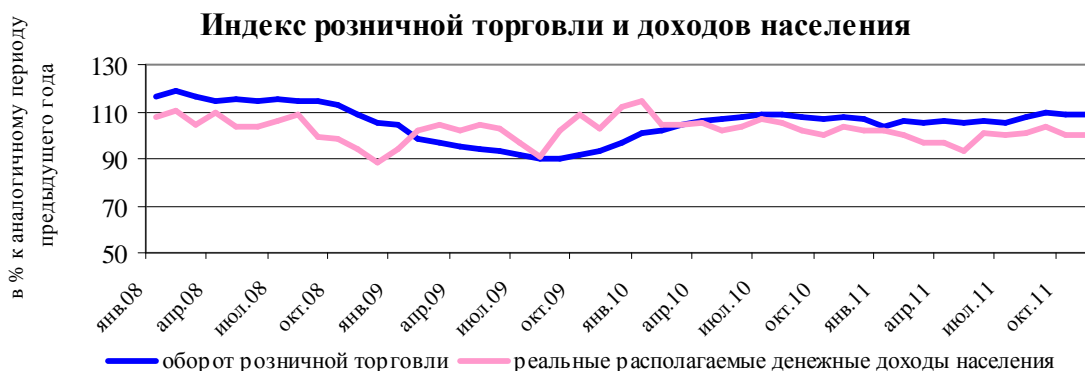
Вопреки медленному росту доходов населения, розничная торговля уже несколько месяцев растет темпами, близкими к 9% (см. рисунок 4). Правда, в ноябре темп роста в годовом сравнении был на 0.2 п.п. ниже, чем месяцем ранее. По итогам одиннадцати месяцев рост составил 6.9%.

Население продолжает увеличивать расходы на розничном рынке за счет сокращения склонности к сбережению, роста потребительского кредитования и, частично, за счет сокращения безработицы. В ноябре безработица снова немного сократилась по отношению к предыдущему месяцу (на 0.8%).

В структуре торговли доля продовольственных товаров остается ниже прошлогоднего уровня. В ноябре она составила 47%, что на 1 п.п. ниже, чем в ноябре прошлого года. Тем не менее, этот показатель заметно выше докризисного уровня (на 2.5 п.п.). Кроме того, можно отметить, что снижение этого показателя практически остановилось во второй половине года.

Эксперты «РИА-Аналитика» надеются, что темп роста оборота розничной торговли увеличится в декабре. Тому будут способствовать приближение праздников и возможное увеличение госрасходов. В связи с этим прогноз по росту розничной торговли в 2011 году повышен до 7.4%.

Рисунок 4



Источник: Росстат

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

Ноябрьские данные по инфляции свидетельствуют о том, что годовой рост цен на потребительском рынке, скорее всего, будет ниже правительственного прогноза. Напомним, что последний официальный прогноз МЭР по итогам 2011 года составлял 6.5-7%.

В ноябре индекс потребительских цен составил 0.4%, с начала года – 5.6%. Таким образом, даже если в декабре потребительская инфляция составит 0.8%, что маловероятно, то годовой результат будет не выше 6.4%.

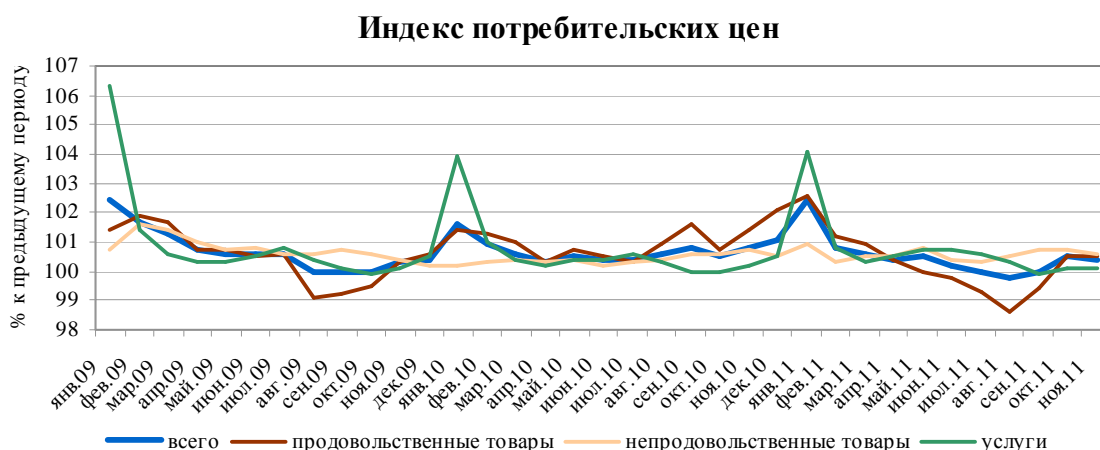
Доля продовольственных товаров в расходах населения остается еще довольно большой

Скорее всего, потребительская инфляция по итогам года будет ниже прогнозных 6.5%

Сильнее всего в ноябре подорожали непродовольственные товары – на 0.6% (см. рисунок 5). При этом бензин вырос в цене также на 0.6%. Ожидаемого экспертами очередного витка топливного кризиса не произошло. Отметим, что Федеральная антимонопольная служба провела расследования в отношении некоторых нефтяных компаний, признала их виновными в злоупотреблении доминирующим положением на рынке нефтепродуктов в январе-сентябре текущего года и обязало выплатить их штрафы, а также устранить нарушения, то есть снизить цены на своих АЗС. Некоторые компании отчитались о поэтапном снижении цен в октябре и ноябре (в частности, «Башнефть» снизила цены на 15%)

Рост цен продовольственных товаров составил за месяц 0.5%. Как видно из таблицы 3, в продовольственной корзине в ноябре продолжали дешеветь крупы, подсолнечное масло, сахар. Как уже говорилось выше, урожай сахарной свеклы и подсолнечника в 2011 году достиг рекордных показателей, поэтому есть вероятность, что и в декабре сахар и масло будут дешеветь. Также в ноябре возобновился спад цен овощей.

Рисунок 5



Источник: Росстат

Таблица 3

**Индекс потребительских цен на продовольственные товары
 в % к предыдущему периоду**

	09.2011	10.2011	11.2011
Продовольственные товары без алкогольных напитков	99.1	100.5	100.5
хлеб и хлебобулочные изделия	100.2	100.3	100.1
крупы и бобовые	89.4	93.5	97.7
макаронные изделия	99.5	99.6	99.8
мясо и птица	101.0	100.8	100.6
рыба и морепродукты	100.0	100.7	101.1
молоко и молочная продукция	100.7	100.9	100.8
масло сливочное	100.6	101.1	101.0

масло подсолнечное	99.7	99.7	99.8
Яйца	109.0	102.7	102.4
сахар-песок	90.1	93.8	95.5
плодоовощная продукция	90.2	100.5	99.0
Алкогольные напитки	100.6	100.5	100.7

Источник: Росстат

Впервые за последние семь месяцев госбюджет был исполнен с дефицитом

ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА

В ноябре отмечен традиционный к концу года рост расходов бюджета. Объем расходов был максимальным за прошедшие 11 месяцев текущего года (см. рисунок 6). Вместе с тем, объем доходов, напротив, снизился по сравнению с предыдущими месяцами. В результате, впервые за последние семь месяцев расходы бюджета превзошли доходы. Дефицит бюджета составил в ноябре 1.6% от ВВП. Тем не менее, по итогам одиннадцати месяцев бюджет исполнен с профицитом – 2.8% от ВВП.

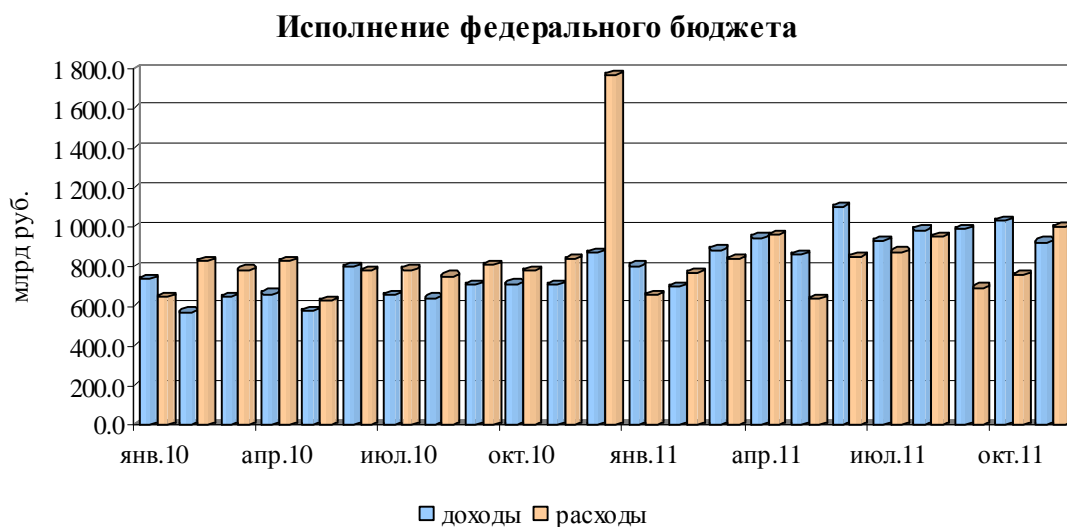
Одной из причин ухудшения динамики доходов в ноябре можно считать снижение нефтегазовых поступлений (см. таблицу 4). Сказался переход на новую формулу расчета экспортной пошлины на нефть («60-66»), а также снижение мировых цен, наблюдавшееся в октябре. В октябре экспортная пошлина на нефть из-за перехода на новую формулу снизилась на 7.4%, в ноябре – еще на 4.6% (из-за сокращения среднемесячной цены нефти в октябре по сравнению с сентябрем). Кроме того, произошло снижение ставки НДС. Как результат, было отмечено сокращение доходов в ноябре по сравнению с предыдущим месяцем, как по линии Федеральной налоговой службы, так и по линии Федеральной таможенной службы (см. таблицу 5).

Тем не менее, исполнение бюджета по итогам года с большой долей вероятности будет профицитным.

Напомним, что изначально закон о бюджете предполагал дефицит в размере 3.6% от ВВП. В течение года были проведены две коррекции. Последняя коррекция утверждала нулевой дефицит. При этом представители Минфина уже в декабре публично высказывались, что профицит бюджета может составить 0.3-0.4% к ВВП.

По оценке экспертов «РИА-Аналитика», если в декабре текущего года график исполнения бюджета будет схож с графиком исполнения бюджета в декабре прошлого года (двукратное превышение расходов над доходами), профицит бюджета по итогам года может составить 0.5-0.6%.

Рисунок 6



Источник: Минфин

Таблица 4

Исполнение федерального бюджета

	11.2011 г. млн. руб.	В % к 11.2010 г.	В % к 10.2011 г.	01-11.2011/ 01-11.2010, в %
ДОХОДЫ	924328.2	130.2	89.9	136.8
Нефтегазовые доходы	523481.4	149.7	96.0	148.7
Ненефтегазовые доходы	400846.8	111.2	83.1	126.7
РАСХОДЫ	1003924.7	119.2	136.4	106.0
Процентные расходы	11589.2	92.0	107.9	127.2
Непроцентные расходы	992335.5	119.7	136.8	105.5
ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)	-79596.5			
ВВП	590000.0			
Дефицит/Профицит к объему ВВП (%)	-1.6			

Источник: Минфин РФ

Таблица 5

Структура доходов федерального бюджета

Источник дохода	11.2011, млн. руб.	В % к 11.2010	В % к 10.2011	01-11.2011/ 01-11.2010, в %
ДОХОДЫ ВСЕГО	924328.2	130.2	89.9	136.8
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	305953.1	131.1	78.7	139.6
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	653470.6	137.9	100.0	149.1
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению государственным имуществом	3324.4	14.0	148.9	150.4
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	-38419.9	-	-	8.9

Источник: Минфин РФ

ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Несмотря на рост курса доллара, рост импорта в ноябре продолжал замедляться

В ноябре темпы роста импорта продолжали снижаться. Во всяком случае, об этом свидетельствует предварительная оценка МЭР, которая еще будет корректироваться впоследствии. Рост импорта составил в ноябре в годовом сравнении 17.4% – это минимальное значение с февраля прошлого года.

На замедление импорта, наблюдаемое в последние месяцы повлияло ослабление рубля, наблюдавшееся в августе-октябре. Кроме того, не последнюю роль в этом сыграл, опять же, высокий урожай сахара и подсолнечника. Согласно данным ФТС, импорт сахара в ноября был втрое ниже, чем в ноябре прошлого года, а импорт растительных масел – на 15.7%. Также отметим, что происходит замедление роста импорта машин и оборудования. В ноябре их импорт увеличился в денежном выражении на 26.7%, тогда как еще в июле этот показатель составлял 70%.

Следует также отметить, что по итогам одиннадцати месяцев экспорт и импорт росли одинаковыми темпами – на 31.1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Отметим, что рост экспорта также замедлился к концу года, хотя цена нефти немного увеличилась в ноябре по сравнению с предыдущим месяцем. В данном случае сказало ухудшение конъюнктуры на рынке металлов. Алюминий за месяц в среднем подешевел на 4.6%, никель – на 5.4%.

В целом за год рост экспорта и импорта ожидается на уровне 30% по сравнению с прошлым годом. Напомним, что в 2010 году наблюдались примерно такой же прирост по сравнению с 2009 годом (31.9% по экспорту и 29.5% по импорту).

Рисунок 7



Источник: ФТС, МЭР