



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 12

ДЕКАБРЬ 2016

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 23.12.2016.

Электронная версия информационно-аналитического материала размещена на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/>).

Предложения и замечания вы можете направить по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Экономика: факты, оценки, комментарии (ноябрь и IV квартал 2016 г.)

В ноябре 2016 г. продолжилось восстановление экономической активности. Вместе с тем динамика основных показателей оставалась неоднородной. С одной стороны, продолжилось увеличение выпуска промышленного производства, поддерживаемое ростом внешнего спроса и развитием импортозамещения. Опережающий индикатор выпуска товаров и услуг достиг максимальных значений начиная с января 2015 года. С другой стороны, динамика показателей инвестиционной активности была разнонаправленной, а потребительский спрос ожидаемо оставался слабым. По оценке Банка России, темп прироста ВВП с коррекцией на сезонность в IV квартале будет положительным. По итогам 2016 г. объем ВВП сократится на 0,5–0,7%, что соответствует прогнозу, опубликованному в декабрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике (далее – Доклад).

Экономика в ноябре 2016 г.

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

	2014 г.	2015 г.	III квартал 2016 г.	Октябрь 2016 г.	Ноябрь 2016 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	0,7	-4,1	-0,4	-0,9	...
Промышленное производство	1,7	-3,4	-0,1	-0,2	2,7
– к предыдущему месяцу с исключением сезонности*	–	–	–	0,6	0,5
Производство сельхозпродукции	3,5	2,6	4,7	3,8	5,6
Оборот розничной торговли	2,7	-10	-4,5	-4,2	-4,1
Уровень безработицы**/с исключением сезонности***	5,2	5,6	5,3	5,4/5,5	5,4/5,4
Номинальная заработная плата	9,1	5,1	8,1	6,5	7,6
Реальная заработная плата	1,2	-9	1,2	0,4	1,7
Объем строительства	-2,3	-4,8	-3,9	-0,8	1,4
Инвестиции в основной капитал	-1,5	-8,4	0,3	–	–

* Здесь и далее динамика показателей с исключением сезонности может быть уточнена при поступлении новых данных статистических наблюдений.

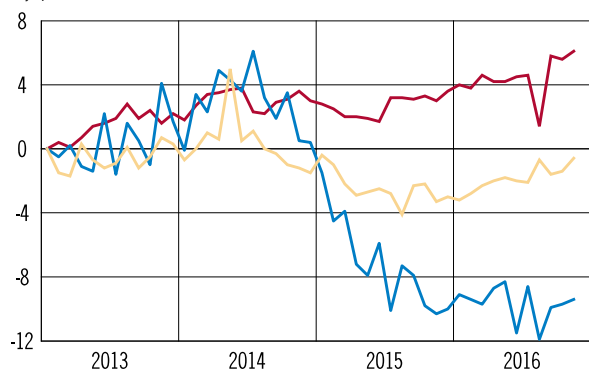
** В % к экономически активному населению.

*** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Восстановление производственной активности приобретает устойчивость

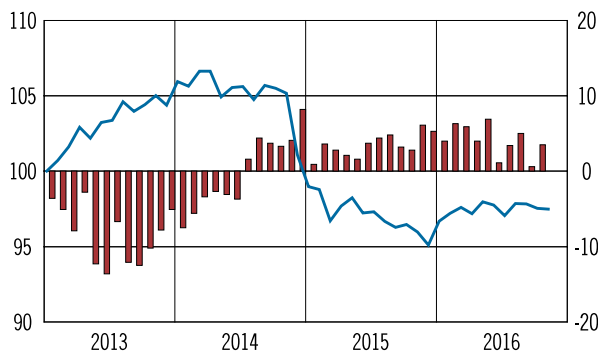
Прирост в % к январю 2013 г., с устранением сезонности



— Сырье и промежуточные товары
— Инвестиционные товары
— Потребительские товары

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Различия в заработной плате в частном и бюджетном секторах сохранялись

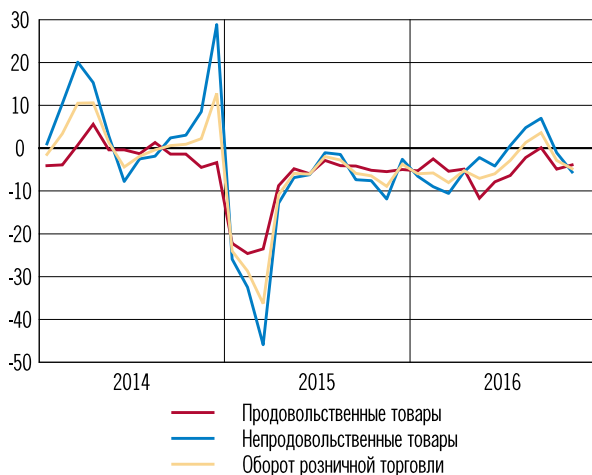


— Реальная заработная плата (январь 2013 г. = 100, с устранением сезонности)
■ Разница в годовых темпах прироста номинальной заработной платы между частным и бюджетным секторами (п.п. по правой шкале)

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Наметившиеся ранее признаки восстановления потребительского спроса были неустойчивыми...

Темп прироста за три месяца в годовом выражении, с устранением сезонности, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Промышленное производство в ноябре 2016 г. **выросло** по сравнению с предыдущим месяцем с устранением сезонного фактора. Внешний спрос оказывал поддержку производству сырья и промежуточных товаров. Процессы импортозамещения в машиностроении способствовали росту выпуска инвестиционных товаров. Производство потребительских товаров увеличилось.

Высокие показатели сбора урожая обусловили значительный прирост производства продукции сельского хозяйства. Рост выпуска сельскохозяйственной и промышленной продукции способствовал увеличению грузооборота транспорта, в том числе железнодорожного и трубопроводного.

Ситуация на рынке труда в ноябре 2016 г., как и ожидал Банк России, **оставалась стабильной**. С учетом коррекции на сезонность уровень безработицы немного снизился, а реальная заработная плата оставалась примерно на уровне мая-октября¹. В годовом сопоставлении рост реальной заработной платы продолжился. Вместе с тем сохранилась неоднородность в ее динамике: повышение номинальной заработной платы в бюджетном секторе по-прежнему отставало от ее увеличения в частном.

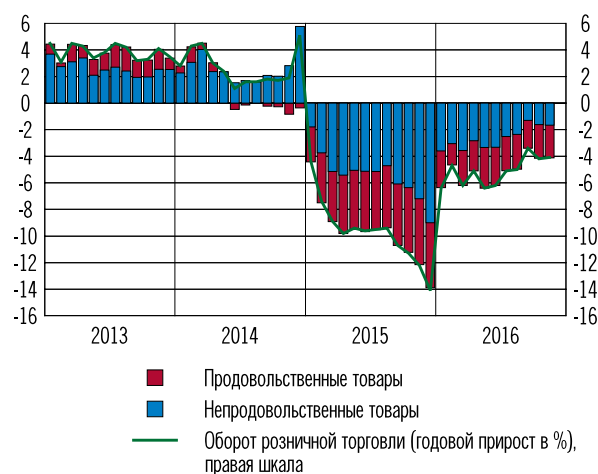
Несмотря на рост заработной платы, реальные располагаемые доходы в целом снижались, и население продолжало придерживаться сберегательной модели поведения. Рост депозитов населения существенно превышал рост кредитов. Динамика кредитования не оказывала существенной поддержки потребительскому спросу.

В этих условиях в ноябре 2016 г. потребительский спрос ожидаемо оставался слабым. **Оборот розничной торговли** сократился на 4,1% по сравнению с ноябрем 2015 года. С устранением сезонного фактора показатель также **продолжил сни-**

¹ В июле 2016 г. наблюдалось разовое снижение показателя.

...и снижение розничных продаж продолжилось

Вклад в оборот розничной торговли, к соответствующему периоду предыдущего года, в процентных пунктах



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

жаться. При этом сократился оборот торговли как продовольственными, так и непродовольственными товарами, в том числе длительного пользования, рост продаж которых наблюдался в предыдущие месяцы.

По оценке, расходы на конечное потребление домашних хозяйств в IV квартале 2016 г. сократятся на 3,5–4,0% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, а устойчивое восстановление внутреннего спроса начнется не ранее первого полугодия 2017 года. Таким образом, сдерживающее влияние споровых ограничений на инфляцию в ближайшее время сохранится.

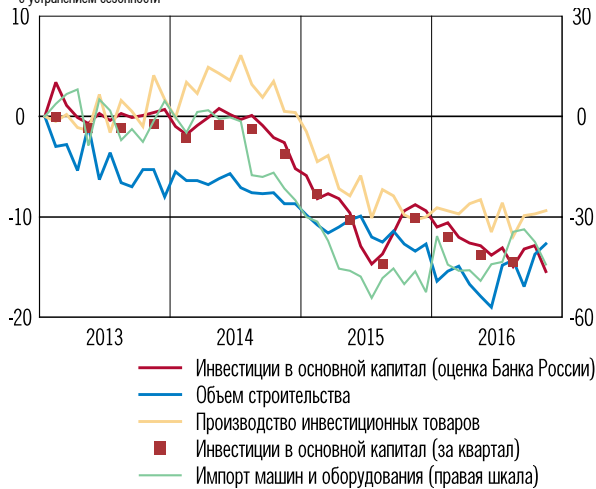
Динамика различных показателей инвестиционной активности в ноябре 2016 г. оставалась разнонаправленной. С одной стороны, годовой темп прироста объема строительных работ в ноябре 2016 г. вышел в область положительных значений впервые с декабря 2013 года. По сравнению с предыдущим месяцем (с учетом устранения сезонности) показатель также увеличился. Возобновился рост производства машин и оборудования. С другой стороны, импорт инвестиционных товаров, по предварительным оценкам, продолжил сокращаться. Такая динамика показателей инвестиционной активности в целом соответствует ожиданиям Банка России и свидетельствует о наличии факторов, сдерживающих рост вложений в основной капитал, среди которых остаются консервативная инвестиционная политика компаний² и неопределенность относительно будущей динамики спроса и экономической ситуации в целом.

Опережающий индикатор выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической дея-

² Данные Лаборатории конъюнктурных опросов Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара, полученные в ноябре 2016 г., продолжают указывать на сокращение инвестиционных планов компаний.

Динамика индикаторов инвестиционной активности оставалась разнонаправленной

Прирост в % к январю 2013 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

тельности в ноябре 2016 г. показал максимальный годовой прирост начиная с января 2015 года. При этом все его компоненты, кроме розничной торговли, продемонстрировали рост в годовом выражении. С учетом этого **темпы прироста ВВП с коррекцией на сезонность в IV квартале, по оценкам, выйдут в положительную область.** Темпы прироста ВВП по отношению к соответствующему периоду предыдущего года останутся от-

Годовой темп прироста опережающего индикатора вышел в положительную область

Вклад в темпы прироста опережающего индикатора выпуска к соответствующему периоду предыдущего года, в процентных пунктах



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

рицательным в условиях сокращавшегося в течение 2016 г. потребительского и инвестиционного спроса. Вместе с тем поддержку ВВП продолжают оказывать накопление запасов материальных оборотных средств и чистый экспорт. **По итогам 2016 г. объем ВВП сократится на 0,5–0,7%,** что соответствует прогнозу, опубликованному в Докладе.