



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 2

ФЕВРАЛЬ 2017

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 22.02.2017.

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 (январь и I квартал 2017 г.)

В январе 2017 г. восстановление экономической активности продолжилось. Выпуск промышленной продукции увеличился, а инвестиционная активность росла. Улучшение ситуации в экономике и снижение инфляции способствовали росту реальной заработной платы. Оживление совокупного спроса окажет поддержку дальнейшему росту ВВП, годовой темп которого в I квартале 2017 г., по оценкам, составит 0,4–0,7%. Учитывая позитивные тенденции в экономике при замедлении инфляции несколько быстрее прогноза сохраняется потенциал для снижения ключевой ставки в первом полугодии, хотя он по-прежнему ограничен наличием инфляционных рисков.

Экономика в феврале 2017 г.

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

	2015 г.	Декабрь 2016 г.	IV квартал 2016 г.	2016 г.	Январь 2017 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	-4,1	0,4	0,8	0,4	...
Промышленное производство	-0,8	0,2	1,7	1,3	2,3
– к предыдущему месяцу с исключением сезонности*	-	-1,5	-	-	0,8
Производство сельхозпродукции	2,6	3,4	5,0	4,8	0,6
Оборот розничной торговли	-10,0	-5,9	-4,8	-5,2	-5,2
Уровень безработицы**/с исключением сезонности***	5,6	5,3/5,2	5,4	5,5	5,6/5,4
Номинальная заработная плата	5,1	8,3	7,7	7,8	8,3
Реальная заработная плата	-9,0	2,8	1,8	0,7	3,1
Объем строительства	-4,8	-5,4	-2,0	-4,3	-4,3

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

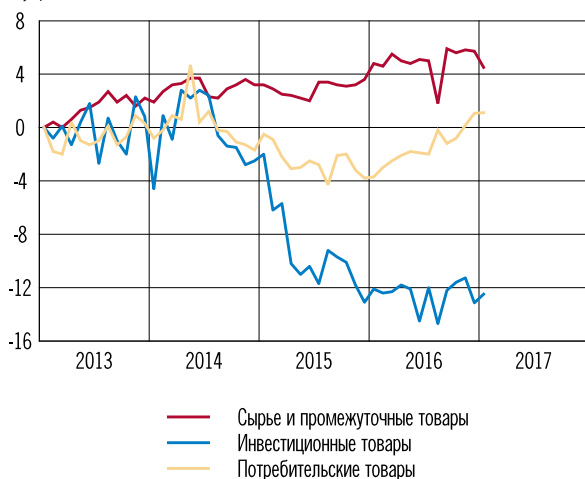
** В % к экономически активному населению.

*** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Восстановление производственной активности приобретает устойчивость

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Инвестиционная активность постепенно восстанавливалась

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



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

В январе 2017 г. производственная активность продолжила восстанавливаться, что соответствует предыдущим оценкам Банка России¹. Выпуск промышленной продукции² вырос как в годовом сопоставлении, так и по сравнению с декабрем 2016 года.

В условиях постепенного оживления спроса на товары инвестиционного назначения производство машиностроительной продукции и строительных материалов увеличилось. Это находит подтверждение в результатах опросов компаний – производителей инвестиционных товаров, которые, согласно исследованию делового климата Markit PMI, отмечали увеличение заказов на свою продукцию. На рост инвестиционных планов компаний, осуществляющих капитальные вложения, также указывают данные лаборатории конъюнктурных опросов Института экономической политики им. Е. Т. Гайдара. Рост инвестиционного спроса способствовал расширению поставок машиностроительной продукции из стран дальнего зарубежья. С учетом перечисленных факторов в январе 2017 г., по оценкам Банка России, **инвестиции в основной капитал выросли** по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

Выпуск сырья и промежуточных товаров в январе сократился в основном за счет уменьшения производства нефтепродуктов, что было связано с ожидаемым сокращением добычи нефти в рамках соглашения между странами-экспортерами³.

В условиях восстановления производственной активности и замедления инфляции в январе 2017 г. рост реальной заработной платы ускорился. Ее увеличение вместе с единовременной денежной выплатой пенсионерам⁴ привело к росту ре-

альных располагаемых денежных доходов населения в целом. **На этом фоне оборот розничной торговли увеличился по сравнению с предыдущим месяцем с учетом устранения сезонности**, что позволяет говорить о постепенном возобновлении роста потребительского спроса. Тем не менее в годовом выражении снижение розничных продаж продолжается, хотя и более медленными темпами. Это указывает на то, что восстановление потребительской активности все еще остается неустойчивым.

Темп прироста производства непродовольственных потребительских товаров к предыдущему месяцу с исключением сезонности был положительным. Производство товаров легкой промышленности росло, в том числе за счет импортозамещения. Вместе с тем объем производства пищевых продуктов и большинства товаров длительного пользования в январе 2017 г. уменьшился. В результате выпуск потребительских товаров остался на уровне предыдущего месяца с учетом устранения сезонного и календарного факторов.

Восстановление экономической активности начало приобретать устойчивость. Учитывая пересмотр данных Росстата по широкому кругу показателей, характеризующих экономическую активность, по оценкам Банка России, сокращение ВВП прекратилось раньше, чем предполагалось в декабрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике (не в III, а во II квартале 2016 года). В III-IV кварталах 2016 г. с учетом устранения сезонности выпуск товаров и услуг увеличивался. Более уверенное, чем ожидалось ранее, восстановление экономической активности не создает дополнительного инфляционного давления. Предварительная оценка по недельным данным февраля показывает, что инфляция замедляется несколько быстрее прогноза. В этих условиях сохраняется потенциал для снижения ключевой ставки в первом полугодии, хотя он по-прежнему ограничен наличием инфляционных рисков.

Дальнейший рост производственной активности и меры государственной социальной политики будут способствовать увеличению реальных доходов населения. **Повышение доходов приведет к росту**

¹ В информационно-аналитическом комментарии «Экономика» (№ 1, январь 2017) отмечалось, что «компании реального сектора продолжают наращивать производство».

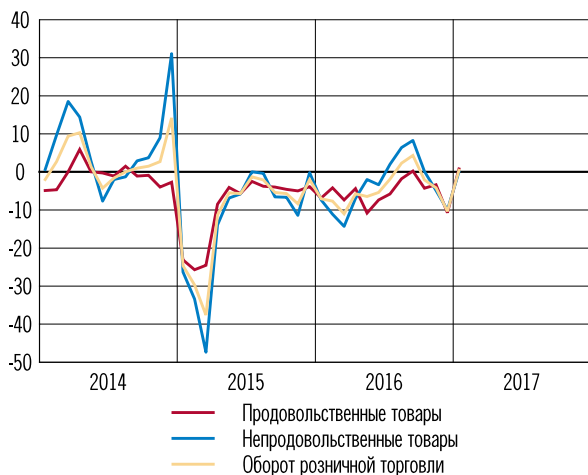
² С января 2017 г. Росстат осуществил переход на применение в статистической практике новых версий классификаторов – ОКВЭД 2 и ОКПД 2. Индексы промышленного производства за 2015 и 2016 гг. пересчитаны.

³ 10 декабря 2016 г. Россия присоединилась к соглашению о сокращении добычи нефти между странами-экспортерами.

⁴ Единовременная денежная выплата в размере ₴5 тыс. была произведена в январе 2017 г. в соответствии с Федеральным законом № 385-ФЗ от 22 ноября 2016 года.

Потребительский спрос восстанавливался...

За 3 месяца в годовом выражении,
с устранением сезонности, %

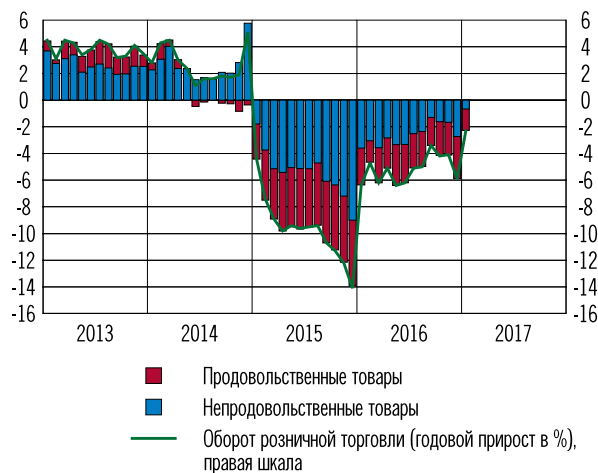


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

расходов на конечное потребление домашних хозяйств темпами не выше роста предложения, что не создаст существенного дополнительного давления на инфляцию. Восстановление совокупного спроса будет способствовать даль-

...и снижение розничных продаж замедлилось

За 3 месяца в годовом выражении,
с устранением сезонности, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

нейшему росту производства товаров и услуг. По оценкам, **годовой прирост ВВП в I квартале 2017 г. составит 0,4–0,7%**, что соответствует увеличению показателя на 0,1–0,4% по сравнению с предыдущим периодом с учетом устранения сезонности.