



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 7  
ИЮЛЬ 2017

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ЭКОНОМИКА**

Москва

Дата отсечения данных – 24.07.2017.

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](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

## Экономика: факты, оценки, комментарии (июнь и II квартал 2017 г.)

В июне 2017 г. продолжилось восстановление экономической активности. Возобновился рост выпуска сырья и промежуточных товаров. Годовой темп прироста инвестиций в основной капитал во II квартале 2017 г., по оценкам, ускорился до 3,5–4,5%. В условиях роста реальной заработной платы и постепенного восстановления потребительского кредитования спрос населения на товары и услуги продолжал повышаться, это способствовало увеличению выпуска непродовольственных потребительских товаров. Рост инвестиционного и потребительского спроса привел к ускорению годового темпа прироста ВВП, который во II квартале 2017 г., по оценке Банка России, составил 1,3–1,5%. Ожидается, что в III квартале 2017 г. прирост ВВП достигнет 1,5–1,8%.

### Экономика в июне 2017 г.

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

	2016 г.	Май 2017 г.	Июнь 2017 г.	II квартал 2017 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	0,4	5,6	...	...
Промышленное производство	1,3	5,6	3,5	3,8
Производство сельхозпродукции	4,8	0,3	-1,3	-0,1
Грузооборот транспорта	1,8	9,6	8,8	9,3
Оборот розничной торговли	-4,6	0,7	1,2	0,7
Уровень безработицы*/с исключением сезонности**	5,5	5,2/5,3	5,1/5,3	5,2/5,3
Номинальная заработная плата	7,9	7,0	7,4	7,4
Реальная заработная плата	0,8	2,8	2,9	3,1
Объем строительства	-4,3	3,8	5,3	3,2

\* В % к экономически активному населению.

\*\* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

**Годовой темп прироста промышленного производства** в июне 2017 г. замедлился до 3,5% после высокого темпа роста в мае. По сравнению с предыдущим месяцем производство сократилось на 0,5% с исключением сезонного и календарного факторов, что с учетом сложившихся погодных условий было ожидаемо. По оценкам, уменьшение выпуска было во многом (на 0,3 п.п.) обусловлено тем, что прохладная погода в европейской части страны способствовала сокращению расхода электроэнергии на кондиционирование воздуха.

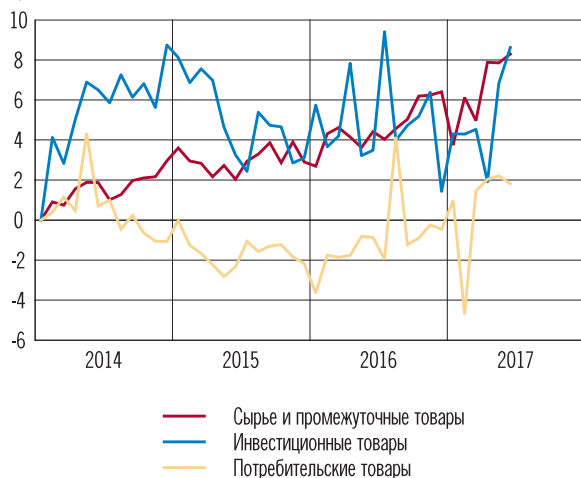
**Возобновился рост производства сырья**, как и прежде, во многом поддерживаемый увеличением добычи газа в условиях устойчиво-

го спроса со стороны Европы и Турции. Увеличилось производство промежуточных товаров, в том числе нефтепродуктов. При этом объем добычи нефти и выпуск основных нефтепродуктов в июне 2017 г. не превышали уровня конца 2016 г., что может быть связано с введенными ограничениями на добычу нефти. Рост выпуска в добыче и производстве промежуточных товаров способствовал увеличению грузооборота транспорта, в том числе трубопроводного и железнодорожного.

В июне 2017 г. **продолжился рост инвестиционной активности**. Объем строительных работ с учетом исключения сезонного и календарного факторов устойчиво увеличивался

### Выпуск инвестиционных товаров увеличился

Прирост в % к январю 2014 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

относительно предыдущего месяца. Годовой темп прироста показателя в июне ускорился до 5,3% с 3,8% месяцем ранее, став, таким образом, максимальным с июля 2013 года. В условиях восстановления в строительстве продолжился рост выпуска строительных материалов.

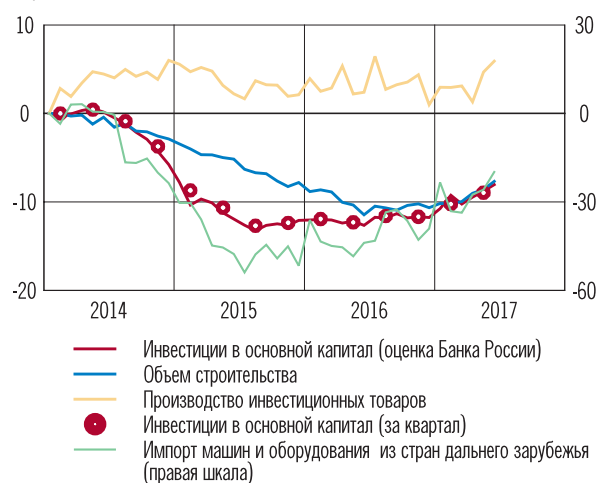
**Выпуск машиностроительной продукции также продолжил увеличиваться**, что вместе с ростом импорта оборудования удовлетворяло спрос компаний на товары инвестиционного назначения. Вместе с тем тенденция к равномерному росту выпуска различных групп машиностроительной продукции пока не сформировалась. Основной вклад в рост выпуска, как и прежде, вносили транспортные средства. Увеличивалось производство офисного оборудования и прочих видов механического оборудования, при этом наблюдалось сокращение производства электрооборудования (проводников, аккумуляторов).

В этих условиях годовой темп прироста инвестиций в основной капитал во II квартале 2017 г., по оценке Банка России, ускорился до 3,5–4,5% после роста на 2,3% кварталом ранее. В III квартале прирост инвестиций сохранится на достаточно высоком уровне – 2,5–4%.

Безработица в июне 2017 г. оставалась низкой и находилась вблизи своего естественного уровня. При этом в отдельных сегментах рынка труда, представленных специалистами в области здравоохранения, образования, науки и техники, наблюдались признаки дефи-

### Рост инвестиционной активности во II квартале сохранился

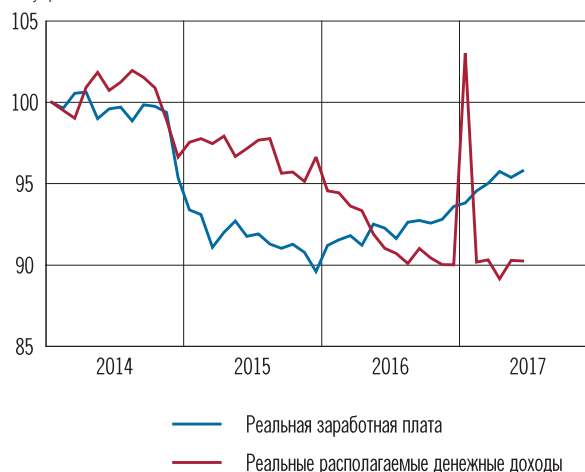
Прирост в % к январю 2014 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

### Реальная заработная плата демонстрировала рост

В % к январю 2014 г., с устранением сезонности



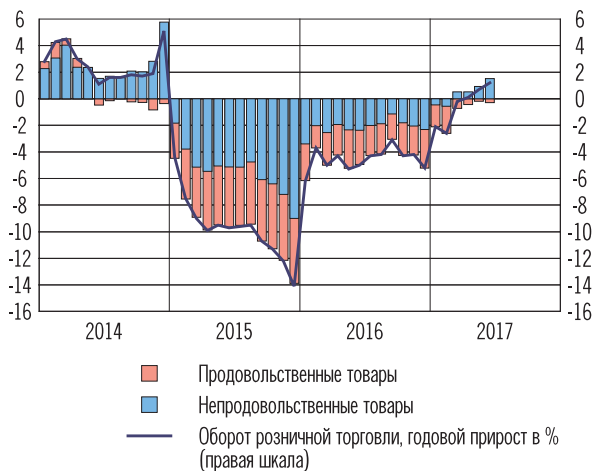
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

цита кадров, масштабы которого были незначительны. Рост реальной заработной платы, по оценкам, несколько опережал рост производительности труда. Вместе с тем разрыв между темпами прироста этих показателей остается небольшим и не создает существенных дополнительных рисков для инфляции.

В июне прекратилось падение реальных располагаемых денежных доходов населения в годовом сопоставлении, что в определенной степени связано с устойчивым ростом в течение 2017 г. реальной заработной платы, а также вероятным восстановлением положительной динамики других доходов.

## Рост оборота розничной торговли ускорился

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В условиях роста заработной платы, а также постепенного восстановления кредитования населения увеличивался **потребительский спрос**. Оборот розничной торговли продолжил увеличиваться в ежемесячном сопоставлении с исключением сезонности, а годовой темп прироста показателя стал максимальным с января 2015 года.

**Улучшение потребительской активности находит отражение** не только в увеличении оборота розничной торговли, но и в **повышении спроса на импортную продукцию, приобретаемую населением напрямую за рубежом или через иностранные интернет-магазины**. Этому способствовало укрепление рубля в начале 2017 года. Приобретение продукции за рубежом и через Интернет в текущих условиях не оказывает значительного инфляционного давления на экономику. За счет указанных факторов расходы на конечное потребление домашних хозяйств в I квартале 2017 г. увеличились на 2,7%, что превысило оценки Банка России, опубликованные в июньском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике. С учетом этого оценка показателя за II и III кварта-

лы 2017 г. повышена до 3–4%. В настоящее время умеренный рост потребительских расходов в условиях увеличения предложения товаров и услуг не создает риска повышения инфляции. В III квартале, по оценке Банка России, избыточного давления на инфляцию со стороны спроса также не ожидается.

Восстановление потребительского спроса, в том числе на товары длительного пользования, способствовало увеличению выпуска непродовольственных потребительских товаров, включая обувь, изделия из кожи и автомобили. Производство продовольственных потребительских товаров, напротив, в июне скорректировалось вниз после роста в предыдущие месяцы, что, по оценкам Банка России, носит временный характер.

Повышение Банком России оценки совокупного спроса во II квартале (вследствие поступления новых статистических данных) способствовало пересмотру вверх прогноза годового темпа прироста ВВП за данный период до 1,3–1,5%.

О сохранении в экономике позитивных тенденций свидетельствуют данные опросов. Так, согласно опросу Института экономической политики им. Е. Т. Гайдара, в июне планы выпуска были наиболее оптимистичными за последние пять лет. По данным исследования Markit PMI, многие участники опроса ожидают роста объемов производства в ближайшем году на фоне усиления спроса. В июле 2017 г. ожидается возобновление тенденции к росту выпуска промышленного производства по сравнению с предыдущим месяцем с исключением сезонного и календарного факторов. В годовом сопоставлении в июле этот показатель оценивается на уровне 3,1–3,6%. В этих условиях **темп прироста ВВП в III квартале 2017 г. продолжит ускоряться** и, по оценкам Банка России, достигнет 1,5–1,8%, что несколько выше предыдущих оценок.