



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 5
МАЙ 2017

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 23.05.2017.

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 (апрель и II квартал 2017 г.)

В апреле 2017 г. продолжилось восстановление как спроса, так и предложения. Их дальнейший рост и благоприятные внешнеэкономические условия окажут поддержку увеличению выпуска товаров и услуг во II квартале 2017 года. По оценкам Банка России, во II квартале 2017 г. ВВП вырастет примерно на 1% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Экономика в апреле 2017 г.

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

	2016 г.	Март 2017 г.	I кв. 2017 г.	Апрель 2017 г.
ВВП	-0,2	-	0,5	-
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	0,4	1,3	0,2	...
Промышленное производство	1,3	0,8	0,1	2,3
Производство сельхозпродукции	4,8	1,1	0,7	0,8
Грузооборот транспорта	1,8	4,1	5,4	9,4
Оборот розничной торговли	-4,6	-0,4	-1,8	0,0
Уровень безработицы*/ с исключением сезонности**	5,5	5,4/5,2	5,6	5,3/5,2
Номинальная заработная плата	7,8	7,6	7,1	6,7
Реальная заработная плата	0,7	3,2	2,4	2,4
Объем строительства	-4,3	-5,0	-4,3	-0,4
Инвестиции в основной капитал	-0,9	-	2,3	-

* В % к экономически активному населению.

** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

По предварительной оценке Росстата, **в I квартале 2017 г. ВВП увеличился на 0,5%** по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, что несколько превысило оценки Банка России (0,2–0,4%), опубликованные в предыдущем выпуске информационно-аналитического комментария по текущей экономической ситуации. **В квартальном сопоставлении, как и ожидалось, восстановление экономической активности продолжилось.** По оценкам, квартальный темп прироста ВВП с устранением сезонного и календарного факторов составил на 0,3%.

В апреле 2017 г. производственная активность продолжила расти. Годовой темп прироста промышленного производства с устранени-

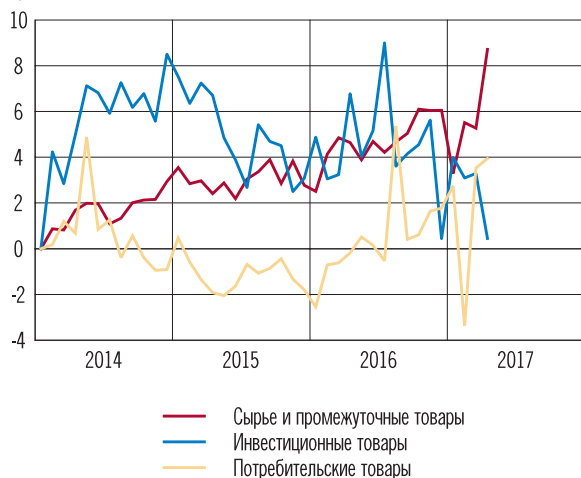
ем календарного фактора¹ ускорился до 2,9%, что является максимальным значением с января 2015 года. Поддержку промышленности оказали холодная погода (рост производства электрической и тепловой энергии в апреле был существенным) и восстановление внутреннего спроса.

Рост производства сырья и промежуточной продукции во многом был обусловлен восстановлением выпуска продукции металлургии и нефтепродуктов, а также увеличением добычи газа в условиях устойчивого спроса со стороны Европы и Турции. Это способствовало увеличению объемов грузоперевозок, в том числе железнодорожного и трубопроводного транспорта.

¹ В апреле 2016 г. было на 1 рабочий день больше.

Рост промышленного производства оставался неоднородным

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Динамика выпуска инвестиционных товаров оставалась слабой. Восстановление производства машин и оборудования замедлилось. **Удовлетворение растущего инвестиционного спроса**, как и в I квартале 2017 г., происходило в основном за счет расширения импорта.

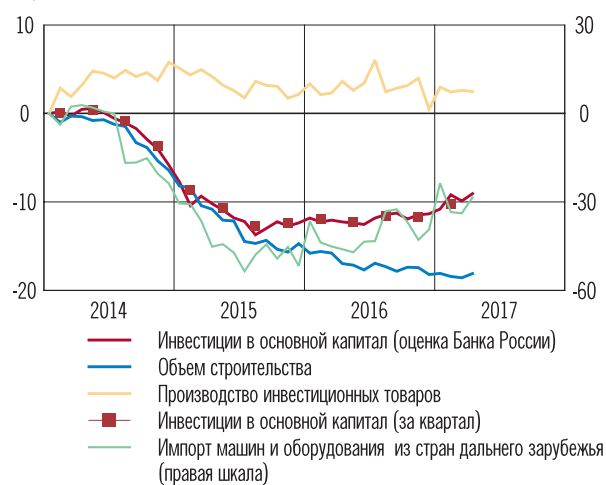
В целом **инвестиции в основной капитал в I квартале увеличились на 2,3%** в годовом сопоставлении, что немного превзошло оценки Банка России (1,5–2,0%), опубликованные в предыдущем выпуске информационно-аналитического комментария по текущей экономической ситуации.

В апреле 2017 г. **оживление инвестиционной активности продолжилось**, а годовой темп прироста вложений в основной капитал, по оценкам, ускорился по сравнению с среднемесячным значением в I квартале. Помимо отмеченного увеличения импорта машиностроительной продукции, на это указало то, что падение объема строительных работ и выпуска строительных материалов приостановилось.

В условиях восстановления производственной активности ситуация на рынке труда была стабильной. Безработица в апреле оставалась невысокой (5,2% с учетом устранения сезонности), то есть возможности для роста выпуска за счет ее дальнейшего снижения ограничены. Реальная заработная плата сохранилась на уровне предыдущего месяца. В годовом сопоставлении рост зарплат продолжился. При

Инвестиционная активность продолжила восстанавливаться

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



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

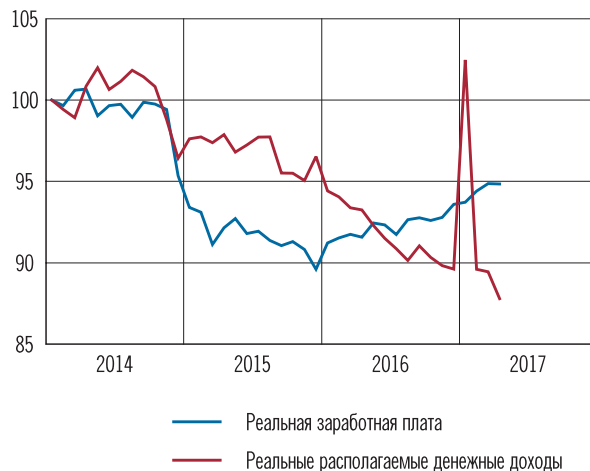
этом, как и прежде, ее динамика не компенсировала падение других доходов, поэтому реальные располагаемые денежные доходы в целом сократились.

Несмотря на это, **потребительский спрос продолжил восстанавливаться**. В апреле 2017 г. оборот розничной торговли прекратил сокращаться в годовом сопоставлении. В этих условиях выпуск потребительских товаров увеличился, в том числе товаров длительного пользования — бытовой техники и автомобилей, продажи которых в последние месяцы растут.

По оценкам, **благоприятные внешнеэкономические условия и дальнейшее оживление потребительского и инвестиционного**

Динамика заработной платы не компенсировала падения других доходов

В % к январю 2014 г.,
с устранением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Продолжилось оживление потребительского спроса...

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

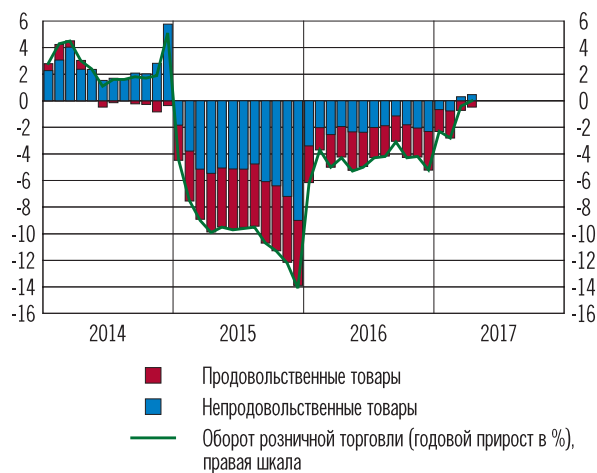


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

спроса окажут поддержку выпуску товаров и услуг во II квартале 2017 года. Вместе с тем опережающие индикаторы производственной активности дают противоречивые сигналы относительно скорости ее дальнейшего восстановления. С одной стороны, увеличилось потребление электроэнергии (с учетом устранения календарного и температурного факторов), что может указывать на наращивание объемов выпуска в энергоемких производствах. С другой стороны, данные различных опросов² свиде-

...и оборот розничной торговли вышел на уровень апреля предыдущего года

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

тельствуют об уменьшении оптимизма производителей, характерного для второй половины 2016 – начала 2017 годов.

В этих условиях **Банк России оценивает квартальный темп прироста ВВП во II квартале 2017 г.**, как и в предыдущем выпуске информационно-аналитического комментария, **в 0,3–0,5%** с учетом устранения сезонного и календарного факторов, что соответствует приросту показателя около 1% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

² Согласно данным исследования Markit PMI, деловые ожидания относительно роста объемов производства в ближайшие 12 месяцев понизились до минимальных с января 2016 года. Данные лаборатории конъюнктурных опросов ИЭП им. Е.Т. Гайдара в апреле и мае 2017 г. также зафиксировали ухудшение ожиданий относительно восстановления выпуска.