



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 4

АПРЕЛЬ 2017

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ЭКОНОМИКА**

Москва

Дата отсечения данных – 21.04.2017.

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 (март и I квартал 2017 г.)

В марте производственная активность оставалась примерно на уровне февраля. Рост инвестиций в основной капитал в I квартале 2017 г., оцениваемый на уровне 1,5–2,0%, обеспечивался в основном приобретением машин и оборудования, в том числе импортного производства. В I квартале наметилось оживление потребительской активности. Во II квартале восстановление инвестиционного и потребительского спроса продолжится, прирост ВВП к предыдущему кварталу с исключением сезонности, по оценкам, составит 0,3–0,5%.

### Экономика в марте 2017 г.

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

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

\* В % к экономически активному населению.

\*\* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

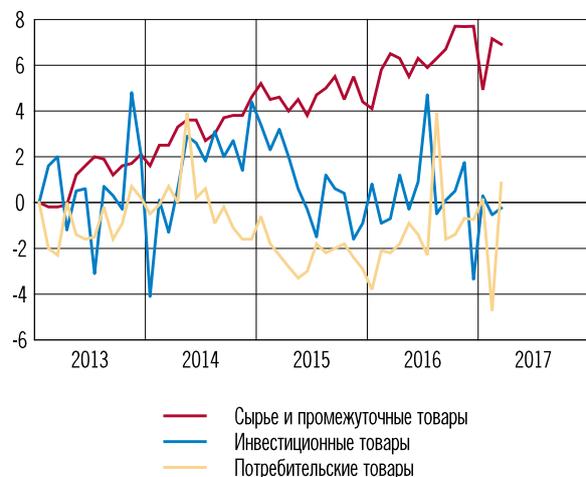
В марте 2017 г. годовой темп прироста промышленного производства с исключением календарного фактора, по оценкам, составил 0,2%. Производственная активность в марте 2017 г. с учетом устранения сезонности оставалась примерно на уровне февраля. При этом показатели выпуска по-прежнему были неоднородными по различным товарным группам. Так, выпуск сырья и промежуточных товаров немного сократился, что отразилось в умеренной динамике физических объемов экспорта<sup>1</sup> в условиях выполнения договоренностей о снижении объемов нефтедобычи.

Динамика производства инвестиционных товаров остается волатильной: на фоне продолжающегося спада в строительстве снизился выпуск стройматериалов, производство машин и оборудования демонстрировало неустойчивый рост (в основном за счет транспортных средств). При этом компании, по оценкам, увеличивали вложения в покупку импортных машин и оборудования в условиях укрепления рубля. В ближайшее время рост поставок из-за рубежа может продолжиться, в том числе вследствие расширения перечня технологического оборудования, импорт которого не подлежит обложению НДС, а также отсутствия конкурентоспособных отечественных аналогов. **В целом за I квартал 2017 г., по оценкам Банка России, инвестиции в основной капитал увеличились**

<sup>1</sup> По данным исследования Markit PMI, темпы сокращения экспортных заказов в марте 2017 г. были максимальными за пять месяцев.

### Рост промышленного производства оставался неоднородным

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

на 1,5–2,0% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. В квартальном сопоставлении (с устранением сезонного и календарного факторов) показатель также повысился. Оживлению инвестиционной активности способствовали стабильная динамика цен на импортное оборудование, снижение ставок по кредитам, повышение финансовой устойчивости организаций и улучшение настроений производителей в условиях ожидания восстановления спроса на продукцию компаний<sup>2</sup>.

В феврале-марте 2017 г. годовой темп прироста реальной заработной платы стабилизировался на умеренном уровне – 1,0–1,5%. Рост оплаты труда и индексация пенсий<sup>3</sup> не компенсировали падения прочих доходов, и реальные располагаемые денежные доходы населения в марте 2017 г. оставались на уровне конца 2016 года. При этом в целом за I квартал 2017 г. сокращение показателя в годовом выражении замедлилось до 0,2%, что во многом обусловлено проведением единовременной выплаты пенсионерам в январе текущего года.

В этих условиях **наметившееся оживление потребительского спроса было неустойчивым**: в марте 2017 г. после двух

<sup>2</sup> По данным исследования Markit PMI, ожидания относительно роста объемов производства на ближайшие 12 месяцев остаются позитивными (степень оптимизма достигла 22-месячного максимума).

<sup>3</sup> В феврале 2017 г. была проведена индексация пенсий и социальных пособий на 5,4%.

### В I квартале 2017 г. инвестиции в основной капитал увеличились

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



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

месяцев роста оборот розничной торговли немного сократился по сравнению с предыдущим месяцем с учетом коррекции на сезонность. При этом в целом за I квартал показатели потребительского спроса восстанавливались: по оценкам Банка России, **расходы на конечное потребление домашних хозяйств выросли по сравнению с предыдущим периодом** с учетом коррекции на сезонность и почти достигли уровня I квартала 2016 г. с учетом устранения календарного фактора.

В условиях оживления потребительской активности увеличился **выпуск потребительских товаров**. При этом спрос на импортную продукцию потребительско-

### Сокращение реальных располагаемых денежных доходов прекратилось

В % к январю 2013 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.

го назначения, по оценкам, также вырос. На этом фоне выпуск бытовой техники сократился при увеличении ее импорта. Вместе с тем, несмотря на некоторое снижение потенциала импортозамещения, производство непродовольственных товаров в целом продолжило восстановление. Наибольшие темпы оживления производственной активности наблюдались в легкой промышленности. Росту выпуска продовольственных товаров, возможно, поддержку оказывал внешний спрос<sup>4</sup>.

По оценкам Банка России, **годовой прирост ВВП в I квартале 2017 г. составил 0,2–0,4%**, при этом с учетом устранения календарного фактора прирост показателя был бы близок к 1%. Рост ВВП в годовом сопоставлении обеспечивался активизацией инвестиционной активности, увеличением

### ...которое пока остается неустойчивым

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

экспорта и восстановлением запасов материальных оборотных средств. При этом пересмотр текущей оценки годового темпа прироста ВВП вниз по сравнению с прогнозом, опубликованным в мартовском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике (0,4–0,7%), является техническим и обусловлен уточнением базы сравнения в связи с актуализацией Росстатом квартальных данных по ВВП за 2014–2016 годы.

**Во II квартале, по оценкам, показатели как потребительского, так и инвестиционного спроса продолжают восстанавливаться.** В результате темп прироста ВВП по сравнению с предыдущим кварталом с устранением сезонного и календарного факторов, как и в I квартале, составит 0,3–0,5%.

<sup>4</sup> По данным исследования Markit PMI, потребительские товары являлись единственной отраслью, продемонстрировавшей рост экспортных заказов.