



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 11
НОЯБРЬ 2016

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 23.11.2016.

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 (октябрь и III квартал 2016 г.)

Годовой темп снижения ВВП в III квартале замедлился до 0,4%, что, по оценке Банка России, соответствует прекращению его падения по сравнению с предыдущим периодом с учетом коррекции на сезонность. Неустойчивость и неоднородность восстановления экономической активности, наблюдавшаяся в III квартале, сохранились и в октябре. С одной стороны, с учетом устранения сезонного фактора наблюдался рост выпуска промышленного производства, поддержку которому оказывал частично реализуемый в предыдущие месяцы отложенный спрос населения на товары длительного пользования. С другой стороны, динамика показателей потребительского спроса оказалась относительно слабой. По итогам 2016 г., по оценкам Банка России, ВВП сократится на 0,5–0,7%. Обновленный экономический прогноз будет опубликован в декабрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике (далее – Доклад).

Экономика в октябре 2016 г.

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

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

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

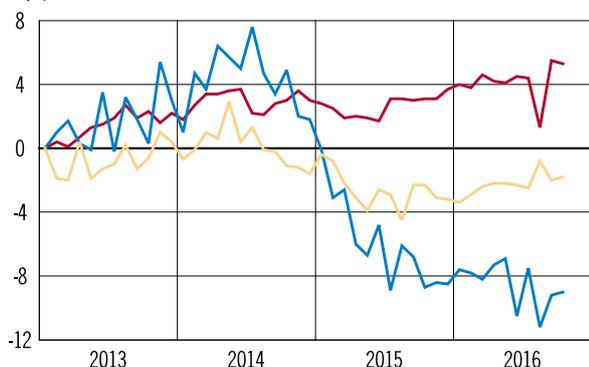
** В % к экономически активному населению.

*** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Динамика выпуска промышленной продукции по-прежнему была неоднородной

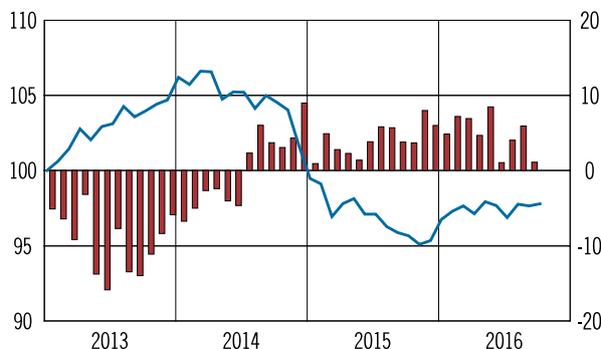
прирост в % к январю 2013 г., с устранением сезонности



— Сырье и промежуточные товары
— Инвестиционные товары
— Потребительские товары

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Реальная заработная плата оставалась на уровне последних месяцев

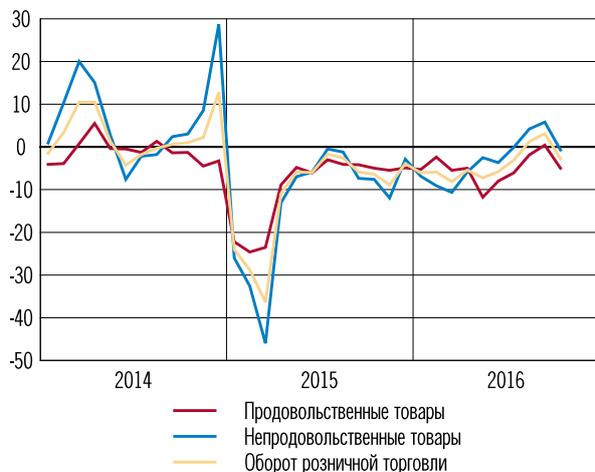


— Реальная заработная плата (январь 2013 г. = 100, с устранением сезонности)
■ Разница в годовых темпах прироста номинальной заработной платы между частным и бюджетным секторами (п.п. по правой шкале)

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Наметившиеся ранее признаки восстановления потребительского спроса были неустойчивы...

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Годовой темп снижения ВВП в III квартале 2016 г., по предварительным оценкам, замедлился до 0,4% (с 0,6% во II квартале), что соответствует верхней границе интервала оценки Банка России¹. По сравнению с предыдущим кварталом с учетом коррекции на сезонность, по оценкам Банка России, снижение ВВП прекратилось, что позволяет говорить о наличии предпосылок для постепенного восстановления экономической активности, которое продолжилось в октябре 2016 года.

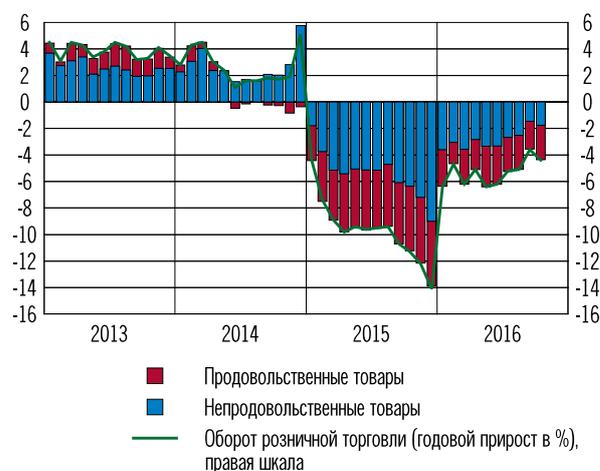
В октябре промышленное производство возросло по сравнению с предыдущим месяцем с учетом коррекции сезонного фактора на 0,3%. При этом восстановление производственной активности по-прежнему оставалось неоднородным, в первую очередь в производстве инвестиционных товаров. Их выпуск в октябре 2016 г. в целом вырос за счет увеличения производства металлических строительных материалов. При этом выпуск остальных строительных материалов, а также машин и оборудования сократился. Производство сырья и промежуточных товаров незначительно снизилось. Увеличение роста выпуска непродовольственных потребительских товаров во многом обусловлено частичной реализацией отложенного спроса на товары длительного пользования со стороны домашних хозяйств в предыдущие месяцы. Вместе с тем динамика показателей спроса остается неустойчивой.

В октябре 2016 г., как и ожидал Банк России, восстановление трудовых компенсаций продолжилось. Годовой темп прироста реальной заработной платы остался на сопоставимом с предыдущим месяцем уровне. С учетом коррекции на сезонность реальная заработная плата практически не изменилась по сравнению с уровнем мая-

¹ В октябрьском выпуске информационно-аналитического комментария по экономике годовой темп снижения ВВП в III квартале оценивался в 0,4–0,6%.

...и годовое снижение розничных продаж вновь ускорилось

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

сентября², что вместе с устойчиво низким уровнем безработицы (5,5% с учетом коррекции на сезонность) указывает на сохранение стабильной ситуации на рынке труда. При этом наметилась тенденция к снижению неоднородности в динамике оплаты труда по видам экономической деятельности. Так, разрыв в годовых темпах прироста заработной платы в частном и бюджетном секторах сократился.

Несмотря на повышение реальной заработной платы, реальные располагаемые доходы в целом продолжили сокращаться. В этих условиях население по-прежнему придерживалось сберегательной модели поведения. Прирост объема кредитов населению в последние месяцы оставался меньше прироста депозитов и чистых процентных платежей. Таким образом, динамика кредитования также не оказала существенной поддержки потребительскому спросу.

В этих условиях в октябре 2016 г. снижение оборота розничной торговли в годовом выражении вновь ускорилось. С устранением сезонного фактора ежемесячный темп прироста показателя был слабоотрицательным. При этом, как и в предыдущие несколько месяцев, динамика продаж пищевых продуктов была слабее по сравнению с торговлей непродовольственными товарами.

Сокращение оборота розничной торговли и объема платных услуг³ в октябре 2016 г. оказалось существеннее, чем предполагалось в базовом сценарии прогноза Банка России. Это будет учтено в Докладе при уточнении оценки расходов на конечное потребление домашних хозяйств по итогам 2016 года.

² В июле 2016 г. наблюдалось разовое снижение показателя.

³ Годовой темп сокращения в октябре составил 2,9%.

Динамика индикаторов инвестиционной активности была неоднородной

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



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

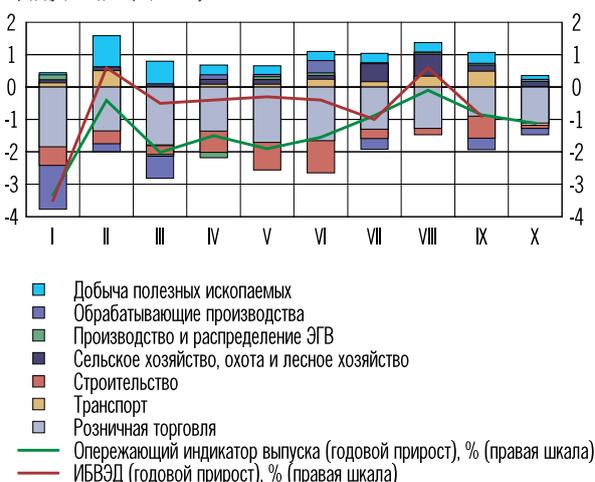
По оценкам Банка России, устойчивое восстановление потребительского спроса начнется не ранее первого полугодия следующего года. Таким образом, его сдерживающее влияние на инфляцию в текущем году сохраняется.

По итогам III квартала 2016 г. инвестиции в основной капитал, по предварительной оценке, выросли на 0,4%⁴ по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года во многом за счет эффекта низкой базы. Темп прироста инвестиций в основной капитал по сравнению со II кварталом 2016 г. с учетом коррекции на сезонность был слабоотрицательным.

В октябре 2016 г. динамика различных индикаторов инвестиционной активности была неоднородной. С одной стороны, с учетом устранения сезонности объем строительных работ вырос по сравнению с предыдущим месяцем. С другой стороны, объемы производства и импорта машин и оборудования, по предварительным данным Росстата и ФТС России, в октябре 2016 г. немного

Восстановление экономической активности оставалось неустойчивым

вклад в темп прироста опережающего индикатора выпуска к соответствующему периоду предыдущего года, в процентных пунктах



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

сократились. По оценкам Банка России, по сравнению с предыдущим месяцем с учетом коррекции сезонного фактора темп прироста инвестиций в основной капитал в октябре 2016 г. был близким к нулю. Такая динамика показателей инвестиционной активности соответствует ожиданиям Банка России и свидетельствует о наличии факторов, сдерживающих рост вложений в основной капитал, среди которых остаются консервативная инвестиционная политика компаний⁵ и неопределенность относительно будущей динамики спроса и экономической ситуации в целом.

Неоднородность в динамике показателей как спроса, так и предложения соответствует прогнозу Банка России и сохранится как минимум до конца текущего года. На это, в частности, указывает опережающий индикатор выпуска. По оценкам Банка России, сокращение ВВП по итогам 2016 г. составит 0,5–0,7%. Обновленный экономический прогноз будет опубликован в Докладе.

⁴ Динамика показателя оказалась чуть выше оценок Банка России, приведенных в октябрьском выпуске информационно-аналитического комментария по экономике (предполагалось сокращение инвестиций в основной капитал в III квартале 2016 г. на 0–2% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года).

⁵ Данные Лаборатории конъюнктурных опросов Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара, полученные в октябре 2016 г., указывают на сокращение инвестиционных планов компаний.