



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 9
СЕНТЯБРЬ 2016

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 21.09.2016.

Электронная версия информационно-аналитического материала размещена на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/>).

Вы можете направить предложения и замечания по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Экономика: факты, оценки, комментарии (август и III квартал 2016 г.)

Процессы восстановления экономики в августе оставались неустойчивыми. С одной стороны, возобновился рост промышленного производства, ускорилось повышение выпуска сельскохозяйственной продукции. С другой стороны, слабый потребительский и инвестиционный спрос и умеренно пессимистичные ожидания компаний сдерживали производственную активность. Динамика макроэкономических показателей в августе в целом соответствовала ожиданиям Банка России и не привела к изменению оценок годовых темпов снижения ВВП в III квартале и в 2016 г. в целом (обновленный прогноз опубликован в сентябрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике, далее – Доклад). Прирост ВВП в III квартале по отношению к предыдущему кварталу с исключением сезонности оценивается близким к нулю.

Экономика в августе 2016 г. (к соответствующему периоду предыдущего года, %)

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

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

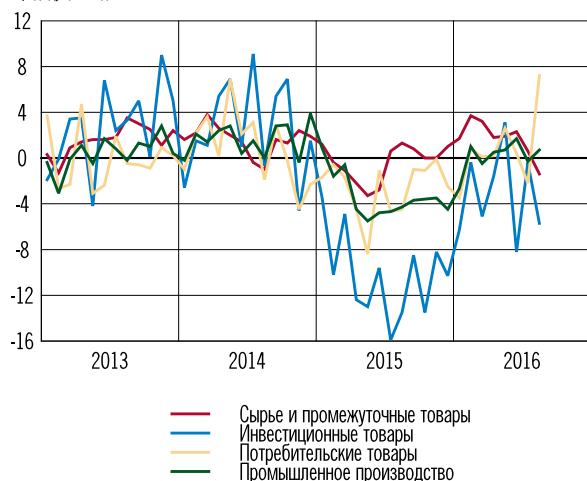
** В % к экономически активному населению.

*** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Динамика выпуска промышленной продукции оставалась неоднородной

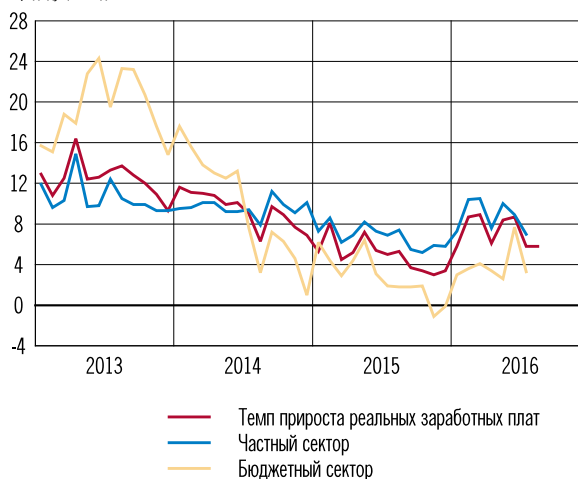
к соответствующему периоду
предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рост номинальной зарплаты замедляется

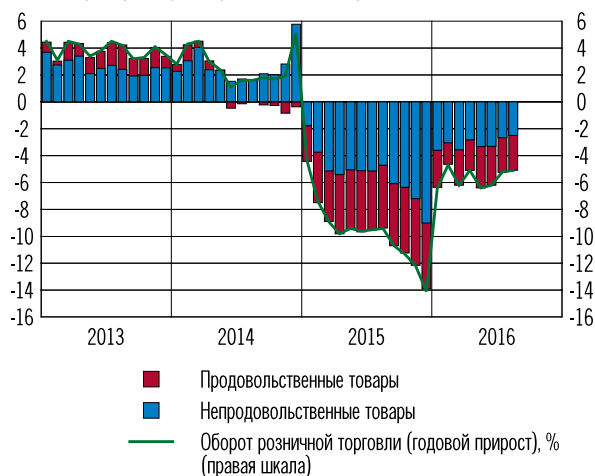
к соответствующему периоду
предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Снижение розничных продаж продолжилось

вклад в темп прироста оборота розничной торговли к соответствующему периоду предыдущего года, процентных пунктов



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В августе 2016 г. рост выпуска промышленного производства возобновился, что отчасти было обусловлено календарным фактором. **В условиях структурных ограничений и в отсутствие значимой поддержки со стороны спроса процесс восстановления производственной активности остается неустойчивым.** Это проявляется как в низких темпах роста выпуска промышленной продукции, так и в неоднородности его динамики по разным товарным группам.

Выпуск сырья, инвестиционных и промежуточных товаров в годовом сопоставлении несколько снизился. Однако позитивные тенденции, наметившиеся в июле в ряде производств, сохранились. В августе продолжился рост выпуска отдельных видов машиностроительной продукции. Внешний спрос оказал поддержку росту производства в химической и деревообрабатывающей промышленности.

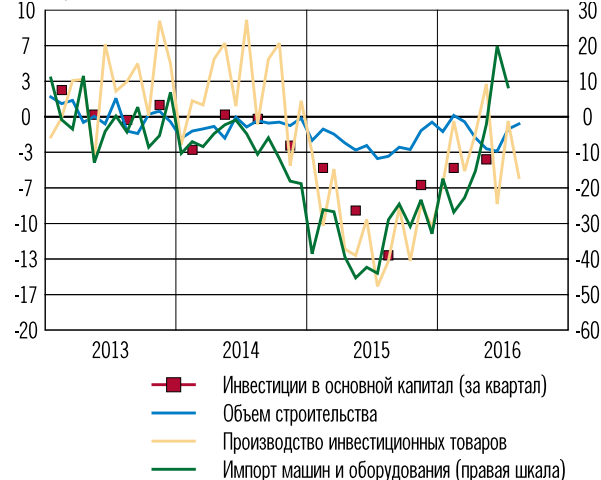
В производстве товаров потребительского назначения наблюдался заметный рост, что в том числе было связано с увеличением выпуска высокотехнологичной продукции (бытовая техника, легковые автомобили и прочее).

Высокие показатели сбора урожая обусловили значительный прирост продукции сельского хозяйства.

Высокие темпы роста номинальной заработной платы, наблюдавшиеся в отдельные месяцы первой половины года, вероятно, были временным явлением и в основном стали результатом выплат премий и бонусов, а не индексации. В августе, несмотря на замедление инфляции, реальная заработная плата снижалась второй месяц¹ подряд как в годо-

Динамика большинства индикаторов инвестиционной активности улучшается

темпы прироста к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

вом, так и в месячном сопоставлении с устранением сезонности. В динамике заработной платы усилилась неоднородность: увеличился разрыв в темпах роста этого показателя в бюджетном и частном секторах. Наименьшие темпы роста заработной платы остаются у работников бюджетной сферы.

Уровень безработицы с учетом коррекции на сезонность в августе снизился до 5,5% (в мае-июле – 5,6%).

Сдерживающее влияние на потребительский спрос продолжает оказывать приверженность населения сберегательной модели поведения, на что в том числе указывает продолжение роста депозитов физических лиц в банках в условиях снижения реальных располагаемых доходов населения.

Кроме того, по оценке, оставался слабоотрицательным вклад изменения потребительского кредитного портфеля в динамику потребительских расходов населения.

В результате в августе 2016 г. **годовой темп снижения оборота розничной торговли сохранился высоким (на уровне июля).** С устранением сезонного фактора месячный темп прироста показателя остался слабоотрицательным.

Небольшое замедление сокращения розничных продаж отмечалось в торговле непродовольственными товарами. В августе 2016 г. **годовой темп прироста объема платных услуг впервые с января 2015 г. вышел в область положительных значений,** что может указывать на появление признаков оживления потребительской активности.

По оценкам Банка России, в III квартале **годовой темп снижения расходов на конечное потребление домохозяйств продолжит замедле-**

¹ Росстат пересмотрел оценку реальной зарплаты в июле в годовом выражении с +0,6 до -1,3%.

Динамика опережающего индикатора выпуска указывает на восстановление экономической активности

вклад в опережающий индикатор выпуска, к соответствующему периоду предыдущего года, процентных пунктов



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ние до 3,0–4,0%² (в первом полугодии – 4–4,5%). Слабый потребительский спрос сохранит сдерживающее влияние на инфляцию, однако оно будет ослабевать по мере замедления сокращения потребительских расходов.

В августе 2016 г. продолжилось улучшение динамики большинства индикаторов инвестиционной активности. В частности, существенно замедлилось снижение объема строительных работ, продолжился рост импорта машин и оборудования. По оценкам Банка Рос-

сии, годовой темп сокращения инвестиций в основной капитал в августе приблизился к нулю. Вместе с тем консервативная инвестиционная политика компаний³, неопределенность относительно будущей динамики спроса, умеренно жесткие условия кредитования корпоративных заемщиков продолжают ограничивать инвестиционную активность. По оценкам Банка России, в III квартале годовой темп снижения инвестиций в основной капитал замедлится до 2,5–3,5%² (в первом полугодии – 4,3%).

Разрыв между индикаторами спроса и предложения сохраняется, что косвенно указывает на то, что дальнейшее замедление снижения ВВП может быть обусловлено положительной динамикой запасов материальных оборотных средств. Поддержку динамике запасов также будет оказывать хороший урожай, который, по прогнозу Минсельхоза России и экспертов, существенно превысит показатели предыдущего года. В III квартале по сравнению с предыдущим кварталом с исключением сезонности прирост ВВП оценивается близким к нулю.

Динамика макроэкономических показателей в августе соответствовала ожиданиям Банка России и не привела к изменению оценок годовых темпов снижения ВВП в III квартале (0,4–0,7%) и в 2016 г. в целом (0,3–0,7%) (обновленный прогноз опубликован в Докладе).

² Соответствует оценкам, опубликованным в сентябрьском выпуске Доклада.

³ Данные Лаборатории конъюнктурных опросов Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара, полученные в августе 2016 г., указывают на сохранение инвестиционных планов компаний в зоне «умеренного пессимизма» третий месяц подряд.