



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 7
ИЮЛЬ 2016

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 28.07.2016.

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 (июнь и II квартал 2016 г.)

В июне 2016 г. продолжилось постепенное оживление производственной активности, сопровождающееся ростом заработной платы и небольшим снижением уровня безработицы. Вместе с тем потребительский и инвестиционный спрос остался слабым. По оценкам Банка России, годовой темп снижения ВВП во II квартале 2016 г. составил 0,2–0,4%. В целом в 2016 г. ВВП снизится на 0,3–0,7%, что соответствует прогнозу, опубликованному в июньском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике (далее – Доклад).

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

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

* 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.

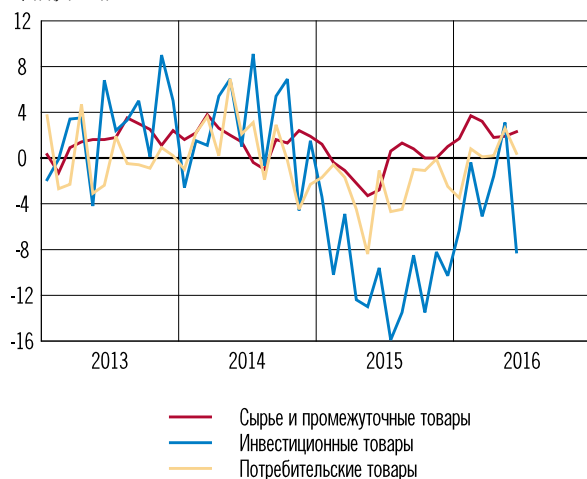
В июне продолжилось восстановление производственной активности. Объем промышленного производства с исключением сезонного фактора в июне вырос на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем. **Годовой темп прироста показателя повысился до 1,7% с 0,7% в мае. Основной вклад в ускорение динами-**

ки выпуска внес обрабатывающий сектор, прирост производства в котором в годовом выражении в июне ускорился до 1,6% с 0,3% в мае 2016 года.

Рост выпуска сырья и промежуточных товаров в июне 2016 г. продолжился практически по всем товарным позициям. В потребитель-

Динамика производства различной промышленной продукции была разнонаправленной

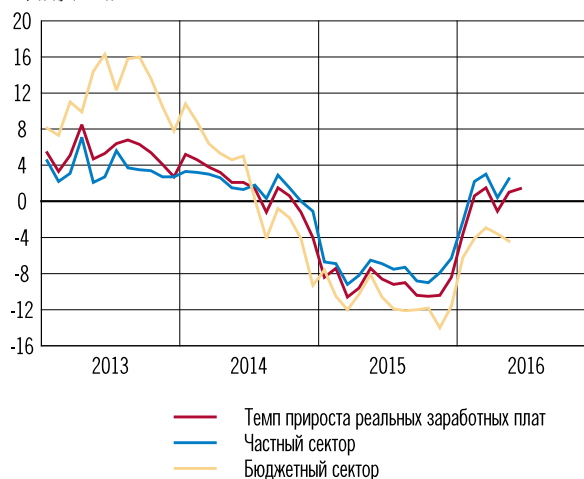
к соответствующему периоду
предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Реальная заработная плата повышалась за счет ее роста в частном секторе

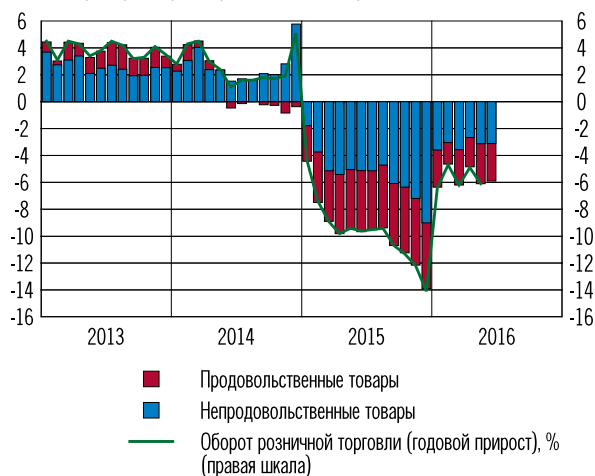
к соответствующему периоду
предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Снижение розничных продаж продолжается

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

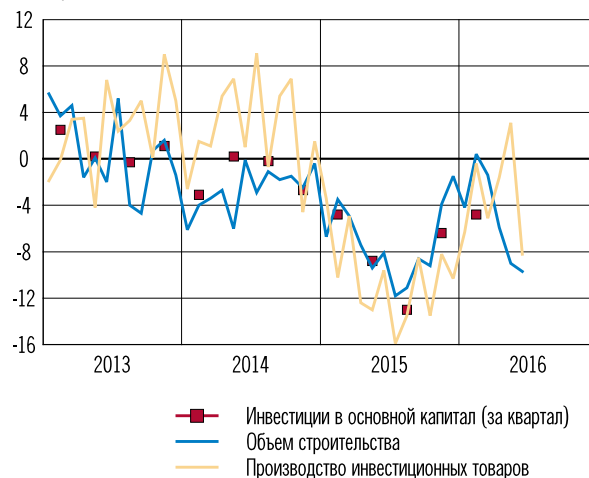
ских производствах наблюдались уверенный рост в пищевой и химической промышленности, восстановительный рост выпуска в производстве одежды, изделий из кожи, легковых автомобилей и стабилизация в других производствах. В отношении продукции инвестиционного назначения можно говорить о стабилизации выпуска стройматериалов, продукции машино- и приборостроения и о восстановительном росте в производстве металлических изделий. Однако резкий спад в производстве судов и летательных аппаратов в июне ослабил динамику выпуска товаров инвестиционного назначения.

Оживление в промышленности сопровождалось улучшением ситуации на рынке труда. **Годовой темп прироста заработной платы как в реальном, так и в номинальном выражении в июне 2016 г. продолжал повышаться¹.** Уровень безработицы в июне снизился на 0,1 п.п., до 5,6% (с учетом коррекции на сезонность), что, как и рост заработной платы, возможно, свидетельствует о некотором оживлении спроса на труд со стороны работодателей.

Однако в условиях сохранения нормы сбережения на повышенном уровне потребительские расходы продолжали сокращаться. Хотя в июне годовой темп снижения оборота розничной торговли замедлился до 5,9% с 6,1% в мае, в месячном сопоставлении с учетом коррекции на сезонность темп прироста показателя в июне остался отрицательным. Сокращение расходов на покупку товаров при росте реальной заработной платы обусловлено снижением других значимых компонентов реальных рас-

Инвестиционная активность оставалась слабой

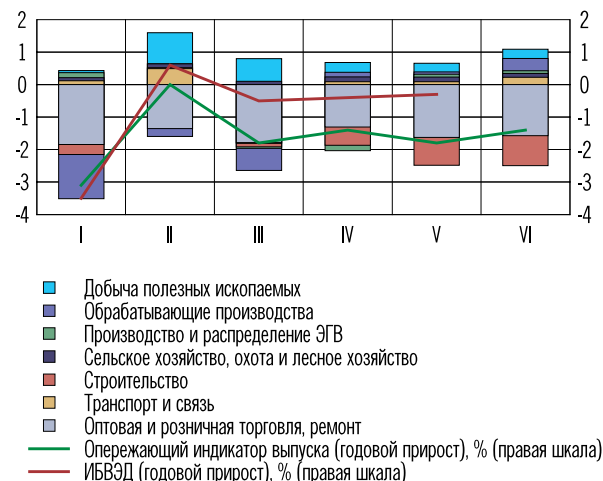
темпы прироста к соответствующему периоду
предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Динамика опережающего индикатора выпуска оставалась стабильной*

к соответствующему периоду предыдущего года,
в процентных пунктах



* Вклад в опережающий индикатор выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

полагаемых доходов населения: пенсий, предпринимательских доходов и доходов от продажи валюты.

С учетом статистики за июнь, по оценкам Банка России, **во II квартале 2016 г. расходы на конечное потребление домохозяйств сократились примерно на 4%**, что соответствует нижней границе интервала, указанного в июньском выпуске информационно-аналитического комментария по экономике.

В условиях роста заработной платы и отсутствия значимых предпосылок для увеличения нормы сбережения во второй половине года ожидается постепенное замедление сокращения расходов домашних хозяйств на конечное потребление.

¹ Данные по номинальной и реальной заработной плате в мае 2016 г. Росстатом были пересмотрены вверх.

Инвестиционная активность в июне оставалась низкой, о чем свидетельствуют косвенные индикаторы. Годовой темп прироста производства инвестиционных товаров вернулся в отрицательную область. Объем строительных работ также продолжал сокращаться по отношению к соответствующему периоду предыдущего года.

По оценкам Банка России, снижение инвестиций в основной капитал по отношению к соответствующему периоду предыдущего года в июне составило 3,4% после сокращения на 3,1% в мае 2016 года². **Снижение инвестиций в основной капитал во II квартале в целом оценивается в диапазоне 3,2–3,4%,** что соответствует прогнозу, опубликованному в Докладе. В III–IV кварталах ожидается замедление снижения этого показателя как по отношению к соответствующему периоду предыдущего года, так и в последовательном сопоставлении с учетом коррекции на сезонность.

С учетом позитивной динамики индикаторов предложения и слабости внутреннего спроса оживление экономической активности, вероятно, во многом обеспечивается динамикой запасов и внешним спросом. Вместе с тем необходимым условием достижения устойчивого положительного темпа экономического роста является восстановление потребительского и инвестиционного спроса.

В июне 2016 г. сокращение опережающего индикатора выпуска товаров и услуг³ продолжилось практически тем же темпом, что и в апреле-мае текущего года. С учетом этого **Банк России сохраняет оценку сокращения ВВП во II квартале 2016 г. в диапазоне 0,2–0,4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года,** что соответствует небольшому снижению по сравнению с предыдущим кварталом с устранением сезонности. По оценке Банка России, **в целом в 2016 г. ВВП снизится на 0,3–0,7%, что соответствует прогнозу, опубликованному в Докладе.**

² Оценка за май актуализирована в связи с выходом статистики по импорту инвестиционных товаров.

³ *Опережающий индикатор выпуска строится как средневзвешенный темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года выпуска по следующим видам экономической деятельности: «Добыча природных ископаемых», «Обрабатывающие производства», «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды», «Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство», «Строительство», «Транспорт и связь», «Оптовая и розничная торговля». Вес вида экономической деятельности определяется как отношение его валовой добавленной стоимости (ВДС) в соответствующем квартале предыдущего года к сумме ВДС по указанным видам деятельности.*