



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 6
ИЮНЬ 2016

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 29.06.2016.

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 (май и II квартал 2016 г.)

В мае 2016 г. годовые темпы прироста промышленного производства закрепились в положительной области. Динамика потребительской и инвестиционной активности осталась сдержанной. Годовой темп снижения ВВП во II квартале, по оценкам Банка России, будет находиться внутри интервала 0,2-0,5%, опубликованного в июньском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике (далее – Доклад).

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

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

* 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.

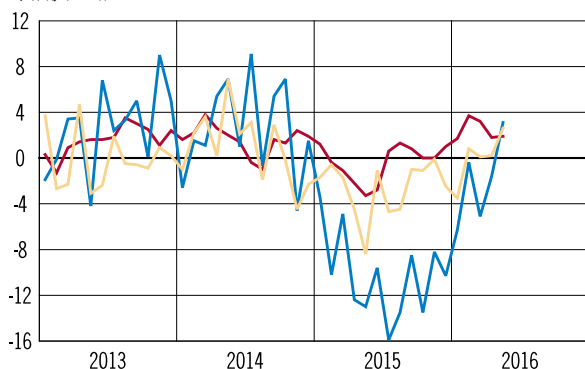
Источник: Росстат.

В мае годовой темп прироста выпуска в промышленности увеличился по сравнению с апрелем (до 0,7%), что отчасти связано с эффектом низкой базы. С поправкой на календарный фактор, по оценкам Банка России, этот показатель составил 0,1%.

В отраслевом разрезе динамика промышленного производства оставалась неоднородной. В пищевой и химической промышленности, где наиболее активно наблюдались процессы импортозамещения, рост выпуска замедлился, что может быть связано в том числе с укреплением

Выпуск промышленной продукции продолжил расти

к соответствующему периоду предыдущего года, %

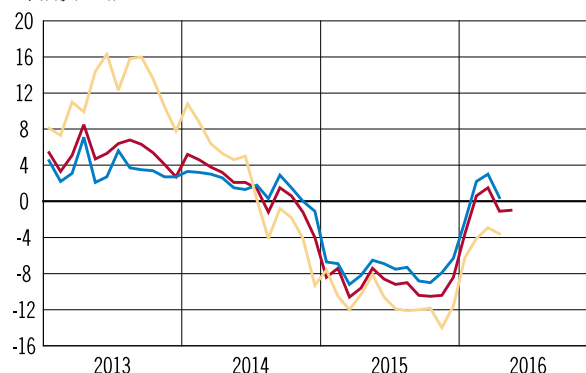


— Сырье и промежуточные товары
— Инвестиционные товары
— Потребительские товары

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Динамика реальной заработной платы стабилизировалась

к соответствующему периоду предыдущего года, %

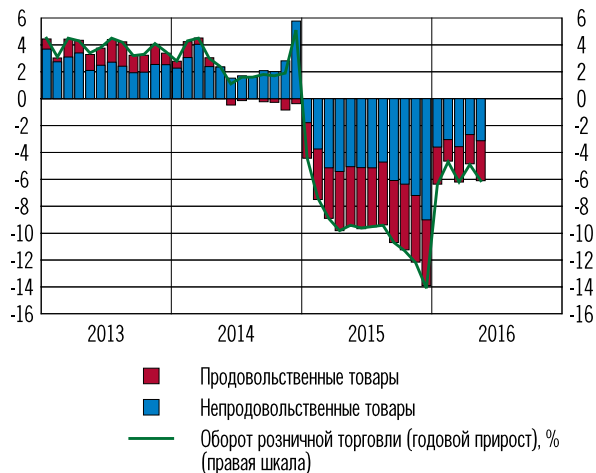


— Темп прироста реальных заработных плат
— Частный сектор
— Бюджетный сектор

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.

рубля. При этом продолжилось сокращение производства стройматериалов, большинства позиций механического и электронного оборудования. Выпуск промежуточных товаров, значительная часть которого направляется на внешний рынок, увеличилась, что указывает на поддержку экономики со стороны внешнего спроса.

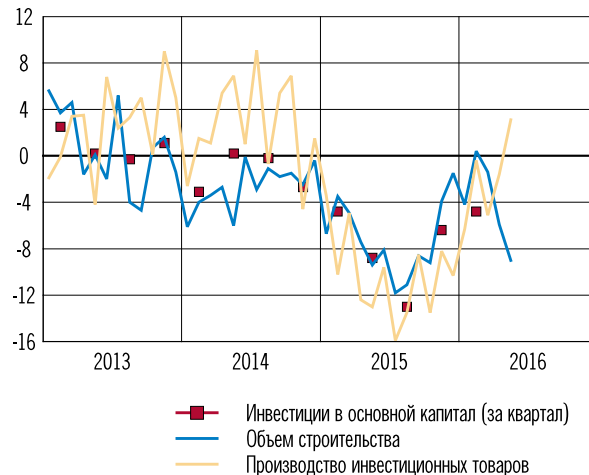
Годовой темп прироста реальной заработной платы несколько повысился по сравнению с предыдущим месяцем¹, что было связано с небольшим увеличением прироста номинальной заработной платы в условиях неизменной инфляции. По сравнению с предыдущим месяцем с учетом коррекции на сезонность номинальная заработная плата продолжила повышаться (на 0,7% после 0,1% в апреле и устойчивого роста в среднем на 1,2% в январе-марте 2016 г.). Такая динамика заработной платы указывает на то, что часть компаний, вероятно, проводила индексацию трудовых компенсаций во II квартале 2016 года.

На фоне стабильной ситуации на рынке труда **население продолжило придерживаться сберегательной модели поведения**. На сохранение режима экономии указывают снижение продаж отдельных потребительских товаров длительного пользования и замещение дорогостоящих продовольственных товаров (мясо, рыба, свежие овощи) более дешевыми продук-

¹ Росстат пересмотрел вверх данные по заработной плате за апрель 2016 года.

Инвестиционная активность остается слабой

темпы прироста к соответствующему периоду предыдущего года, %



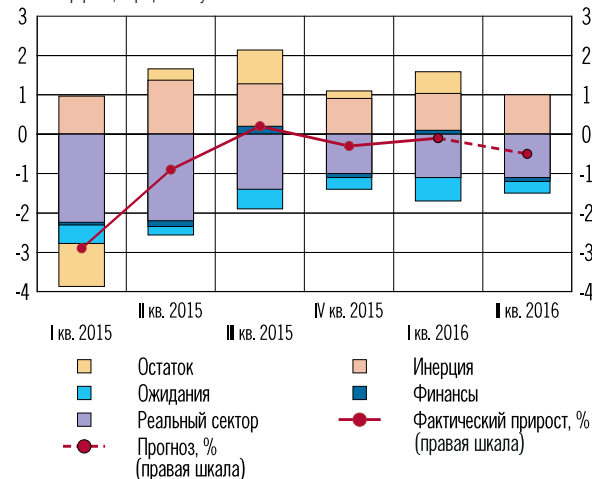
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

тами. В условиях сохранения высокой нормы сбережения **сокращение оборота розничной торговли ускорилось** как в годовом сопоставлении, так и по сравнению с предыдущим месяцем с учетом коррекции на сезонность.

Данные по обороту розничной торговли за январь-апрель были пересмотрены Росстатом вниз. С учетом отмеченного выше **оценка годовых темпов снижения расходов на конечное потребление домашних хозяйств за I и II кварталы текущего года по сравнению с Докладом была скорректирована вниз**, с 4,5% и 3,0-3,5% до 4,8% и 3,5-4,0% соответственно.

Сокращение ВВП продолжилось

модель текущего оценивания: вклад факторов в темп прироста, в процентных пунктах



Источник: расчеты Банка России.

Инвестиционная активность в мае 2016 г. оставалась слабой. Вместе с тем, по оценкам Банка России, годовой темп сокращения инвестиций в основной капитал в мае замедлился до 2,8% с 3,3% в апреле. При этом темп прироста производства инвестиционных товаров по отношению к соответствующему периоду предыдущего года в мае 2016 г. вышел в положительную область, однако по сравнению с предыдущим месяцем с устранением сезонного фактора выпуск инвестиционных товаров уменьшился. Объем строительных работ продол-

жил снижаться. **Сокращение инвестиций в основной капитал во II квартале оценивается в диапазоне 3,0-4,0%**, что соответствует прогнозу, опубликованному в Докладе.

По оценкам Банка России, полученным в том числе по модели текущего оценивания ВВП², сокращение выпуска товаров и услуг во II квартале продолжилось. **Годовой темп снижения ВВП во II квартале, по оценкам Банка России, будет находиться внутри интервала 0,2-0,5%**, опубликованного в Докладе³.

² Методология представлена в докладе «Модель оценивания ВВП России на основе текущей статистики: модификация подхода» (доступно на Интернет-портале Банка России в подразделе «Серия докладов об экономических исследованиях в Банке России» раздела «Информационно-аналитические материалы»).

³ В июньском выпуске Доклада прогноз Банка России по темпу снижения ВВП на II квартал 2016 г. был пересмотрен в сторону верхней границы ранее сделанной оценки – до 0,2-0,5% к соответствующему периоду предыдущего года (в предыдущем Докладе – 0,3-1,8%).