



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 4

Апрель 2016

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 04.05.2016.

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 (март и II квартал 2016 г.)

Промышленное производство в марте 2016 г. с исключением сезонности вернулось к положительной динамике. Вместе с тем показатели потребительского спроса продолжают снижаться в условиях низкой потребительской уверенности. Годовой темп снижения ВВП в I квартале текущего года, по оценкам, составил около 2%, во II квартале ожидается на уровне 1–1,5%, что соответствует прогнозу Банка России (мартовский выпуск Доклада о денежно-кредитной политике, далее – Доклад). С исключением сезонного фактора сокращение ВВП оценивается в I квартале на уровне 0,3%, во II квартале – 0,2%.

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

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

* К предыдущему месяцу.

** В % к экономически активному населению.

*** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

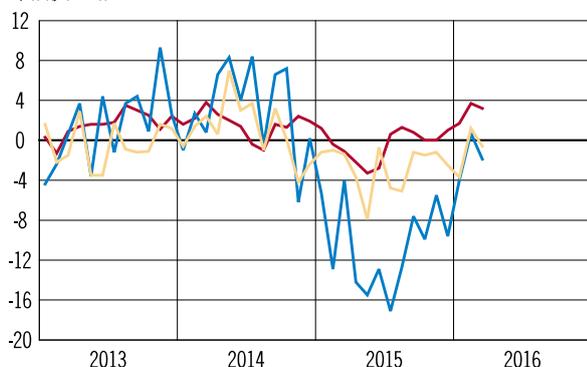
Объем промышленного производства в марте 2016 г. в месячном сопоставлении с исключением сезонного фактора увеличился на 0,4% после нулевого прироста в феврале. В годовом выражении выпуск в промышленности ожидаемо сократился на 0,5% за счет эффекта базы.

Восстановительную динамику промышленного производства поддерживали в основном компании сырьевого сектора (увеличился объем добычи нефти, попутного газа), а также некоторые обрабатывающие производства. Выпуск отдельных видов продукции в пищевой,

Выпуск сырьевых производств

устойчиво растет

к соответствующему периоду
предыдущего года, %



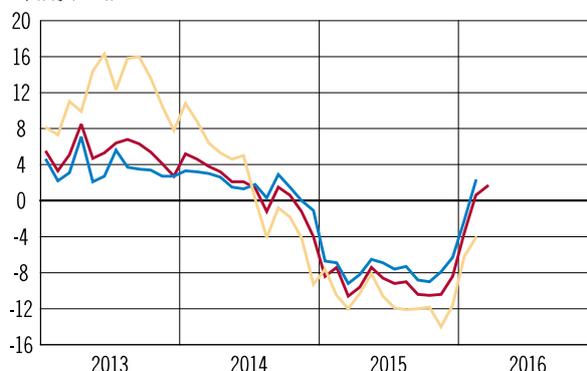
— Сырье и промежуточные товары
— Инвестиционные товары
— Потребительские товары

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Реальная зарплата растет на фоне

снижения инфляции

к соответствующему периоду
предыдущего года, %

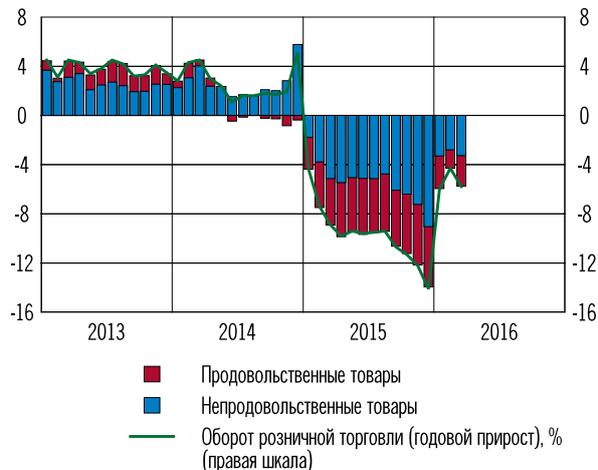


— Темп прироста реальных зарплат
— Частный сектор
— Бюджетный сектор

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Розничные продажи продолжили снижение

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

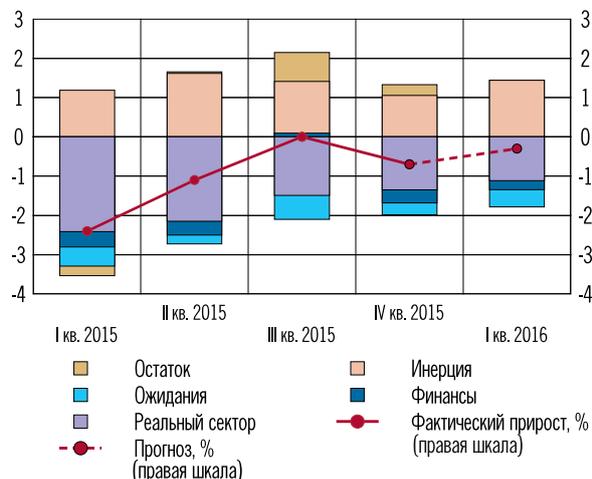
легкой, целлюлозно-бумажной, химической промышленности продолжил рост, в том числе за счет импортозамещения.

Ситуация на рынке труда остается стабильной. Безработица сохраняется на низком уровне, несмотря на некоторый рост в марте 2016 г. (до 5,7% с исключением сезонного фактора после 5,5% в феврале).

Годовые темпы прироста номинальной заработной платы в I квартале 2016 г. были выше, чем в IV квартале 2015 г., что стало возможным благодаря росту финансовых возможностей компаний. С учетом снижения инфляции годовой темп прироста реальной заработной платы достиг в марте 1,6% после 0,6% в феврале, когда он вышел в положительную область впервые за последние 15 месяцев.

Спад ВВП замедляется

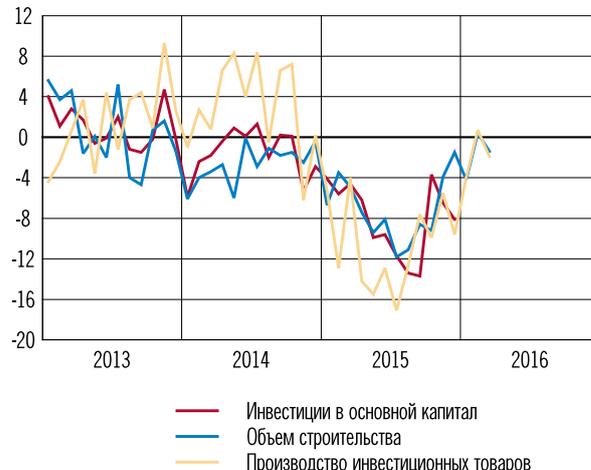
вклад факторов в темп прироста, процентных пунктов



Источник: расчеты Банка России.

Инвестиционный спрос остается слабым

темпы прироста к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Повышение номинальных заработных плат в феврале-марте могло быть обусловлено как проведением фирмами индексаций, так и выплатой годовых бонусов. В случае если ускорение роста заработных плат было обусловлено в большей степени разовыми выплатами, вероятность улучшения динамики показателей потребительского спроса оценивается как невысокая. Напротив, проведение индексаций заработных плат широким кругом компаний частного сектора может оказать существенное влияние на потребительский спрос и, соответственно, увеличить инфляционные риски. Публикация Росстатом статистических данных за апрель добавит определенности в интерпретацию наблюдаемых тенденций.

Вместе с тем розничные продажи в марте продолжили снижение, что может указывать на сохранение нормы сбережения на высоком уровне в условиях низкой потребительской уверенности. В месячном выражении (с учетом коррекции на сезонность) сокращение розничных продаж незначительно ускорилось по сравнению с предыдущим месяцем.

По оценке, расходы на конечное потребление домашних хозяйств в I квартале 2016 г. сократились на 5,2%, что несколько выше верхней границы диапазона, представленного в Докладе (сокращение на 5,5–6,5%).

Несмотря на то, что индикаторы инвестиционной активности вернулись в отрицательную область, их снижение остается заметно меньше соответствующих показателей 2015 года.

По оценкам, основанным на косвенных индикаторах, годовой темп сокращения инвестиций в основной капитал в I квартале 2016 г. был

ближе к верхней границе прогноза, представленного в Докладе (5–7%).

Банк России сохранил оценку темпа снижения ВВП с устраненным сезонным фактором в I квартале по модели текущего оценивания¹ на уровне 0,3%, что соответствует сокращению показателя в годовом выражении примерно на 2%, то есть ближе к верхней границе ин-

тервала прогноза 1,7–2,5%, опубликованного в Докладе. Во II квартале 2016 г. замедление снижения выпуска товаров и услуг продолжится до 1–1,5%. Сокращение объема ВВП по сравнению с предыдущим кварталом оценивается на уровне 0,2%. Указанная динамика ВВП согласуется с прогнозом, представленным в Докладе.

¹ Методология представлена в докладе «Модель оценивания ВВП России на основе текущей статистики: модификация подхода» (доступно на интернет-портале Банка России в подразделе «Экономические исследования в Банке России» раздела «Информационно-аналитические материалы»).