



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 2

Февраль 2016

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 18.02.2016.

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 (январь и I квартал 2016 г.)

Данные январской статистики по основным макроэкономическим индикаторам, а также динамика цен на нефть и курса рубля в феврале в целом не изменили представлений Банка России о развитии экономики на краткосрочную перспективу. Оценка годового темпа прироста ВВП в I квартале 2016 г. осталась на уровне -1,7–2,5%. Темп снижения ВВП, очищенный от сезонности, в I квартале текущего года составит менее 1%.

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

	Декабрь 2015 г.	Январь 2016 г.	2014 г.	2015 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	-4,5	...	0,5	-4,6
Промышленное производство/с исключением сезонности*	-4,5/-0,1	-2,7/0,4	1,7	-3,4
Производство сельхозпродукции	3,6	2,5	3,5	3,0
Оборот розничной торговли	-15,3	-7,3	2,7	-10,0
Уровень безработицы**/с исключением сезонности***	5,8 /5,6	5,8 / 5,5	5,2	5,6
Реальная заработная плата	-8,4	-6,1	1,2	-9,3
Инвестиции в основной капитал	-8,1	—	-1,5	-8,4
Объем строительства	-1,5	-4,2	-2,3	-7,0

* К предыдущему месяцу.

** В % к экономически активному населению.

*** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

В январе 2016 г. **годовой темп снижения выпуска промышленной продукции замедлился**. Заметное улучшение динамики продемонстрировали инвестиционно ориентированные производства. По сравнению с предыдущим месяцем объем промышленного производства с исключением сезонного фактора увеличился на 0,4% (после снижения на 0,1% в декабре 2015 г.).

Розничные продажи в годовом выражении продолжили снижение, но медленнее, чем в декабре 2015 г., что обусловлено эффектом низкой базы. В месячном выражении (с учетом коррекции на сезонность) сокращение розничных продаж в январе 2016 г. продолжилось теми же темпами, что и месяцем ранее.

Несмотря на произошедшее в январе 2016 г. ослабление рубля и сохранение инфляционных ожиданий населе-

ния на повышенном уровне, всплеска спроса на товары длительного пользования не наблюдалось. Высокая склонность к сбережениям продолжает ограничивать динамику потребительских расходов.

Динамика индикаторов потребительского спроса в январе 2016 г. оказалась более негативной, чем ожидалось. В результате оценка годового темпа прироста расходов на конечное потребление домашних хозяйств в I квартале 2016 г. пересмотрена вниз: с -(2,2–3,3)% до -(5,8–6,2)%.

Ситуация на рынке труда остается стабильной. Годовой темп прироста номинальной заработной платы сохранился на уровне предыдущих месяцев. Сокращение реальной заработной платы замедлилось вследствие снижения инфляции. **Уровень безработицы сохраняется низким.** С учетом коррекции на сезонность этот показатель снизился с 5,6% в декабре 2015 г. до 5,5% в январе 2016 года.

О динамике инвестиционного спроса теперь можно судить только по косвенным индикаторам¹. Так, уменьшение объема работ, выполненных по виду деятельности «строительство», в январе ускорилось, что говорит о снижении инвестиционного спроса. В условиях сохранения высокого уровня неопределенности, а также негативных настроений компаний относительно перспектив развития российской экономики **в первые два квартала 2016 г. инвестиционный спрос останется слабым.**

Экспорт товаров и услуг, вероятно, продолжит оказывать поддержку экономике в начале 2016 года. Об этом свидетельствуют положительные темпы прироста выпуска продукции добывающих производств (нефть, газ) и грузооборота транспорта (в том числе трубопроводного).

Снижение выпуска инвестиционных товаров замедляется

к соответствующему периоду
предыдущего года, %

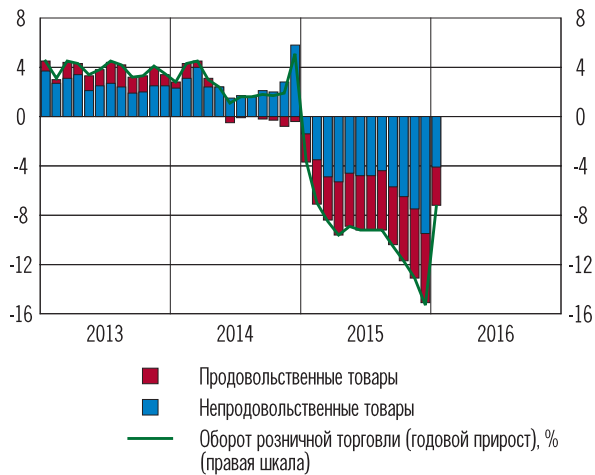


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

¹ В соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 9.06.2015 № 1061-Р о внесении изменений в Федеральный план статистических работ с 1.01.2016 публикация ежемесячных данных об инвестициях в нефинансовые активы отменена.

Продажи непродовольственных товаров снижаются быстрее

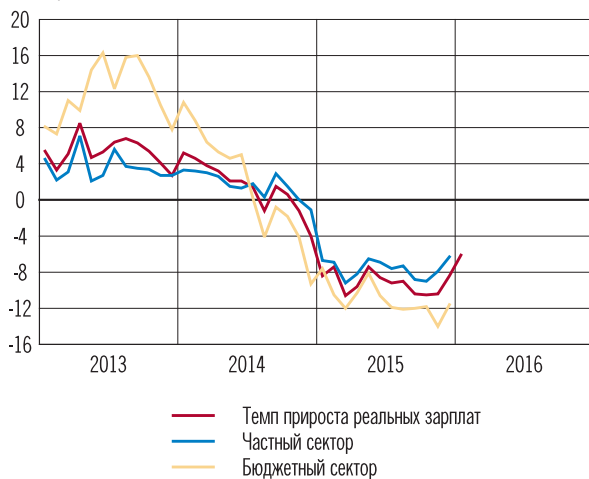
вклад в темп прироста оборота розничной торговли к соответствующему периоду предыдущего года, процентных пунктов



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Падение реальной зарплаты замедляется

к соответствующему периоду предыдущего года, %



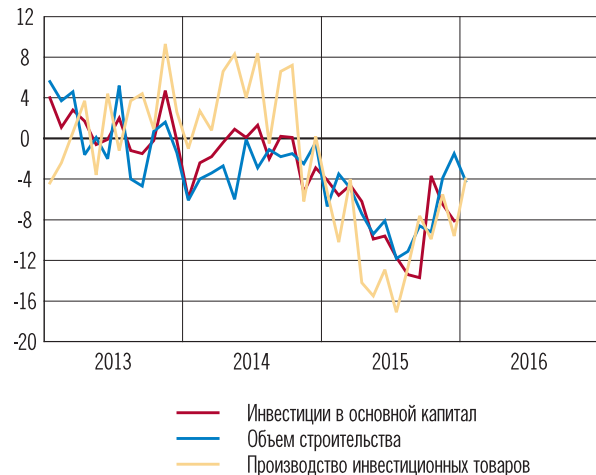
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Согласно оценке, полученной по модели текущего оценивания ВВП², наибольший положительный вклад в темп прироста ВВП вносит инерция. Показатели реального сектора и ожидания экономических агентов оказывают отрицательное влияние на динамику выпуска.

Учитывая, что сценарные предпосылки на I квартал 2016 г. относительно динамики цены на нефть и курса рубля близки к их текущим значениям, **Банк России сохранил оценку годового темпа снижения ВВП в I квартале те-**

Инвестиционный спрос остается слабым

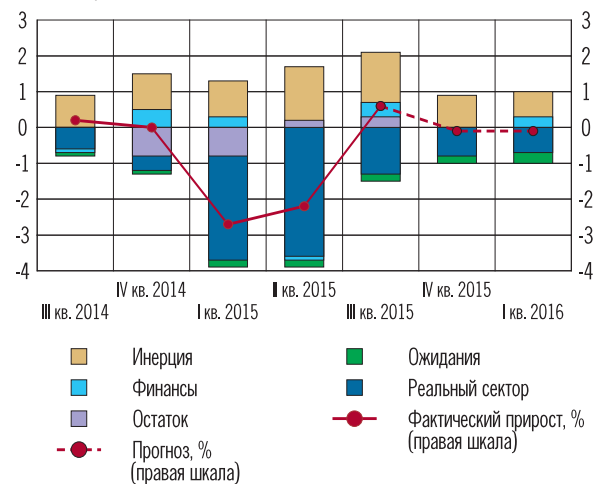
темпы прироста к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Показатели реального сектора и ожидания вносят отрицательный вклад в квартальные темпы прироста ВВП

вклад факторов в темп прироста, процентных пунктов



Источники: расчеты Банка России.

кущего года на уровне 1,7–2,5% (см. выпуск «Экономика: факты, оценки, комментарии» за январь 2016 г.). Темп снижения ВВП, очищенный от сезонности, в I квартале текущего года составит менее 1%.

Вместе с тем пересмотрена декомпозиция ВВП по использованию вследствие снижения оценок по конечному потреблению домашних хозяйств и повышению темпов роста чистого экспорта.

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»).