



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 6  
ИЮНЬ 2017

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ЭКОНОМИКА**

Москва

Дата отсечения данных – 20.06.2017.

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

Предложения и замечания вы можете направить по адресу [svc\\_analysis@cbr.ru](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

## Экономика: факты, оценки, комментарии (май и II квартал 2017 г.)

В мае 2017 г. рекордными темпами росли промышленное производство и объем строительных работ, а оборот розничной торговли второй месяц подряд превышал значения аналогичных периодов предыдущего года. Дальнейшее восстановление потребительской и инвестиционной активности будет способствовать росту выпуска товаров и услуг. По оценкам Банка России, годовой темп прироста инвестиций в основной капитал во II квартале 2017 г. составит 3–5% после 2,3% кварталом ранее. Годовой темп прироста ВВП во II квартале 2017 г. может приблизиться к верхней границе прогнозного интервала (0,9–1,3%), указанного в июньском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике (далее – Доклад), и увеличиться до 1,3–1,8% в III квартале.

### Экономика в мае 2017 г.

(в % к соответствующему периоду предыдущего года, если не указано иное)

|  | 2016 г. | I кв. 2017 г. | Апрель 2017 г. | Май 2017 г. |
|--|---------|---------------|----------------|-------------|
| Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД) | 0,4     | 0,2           | 3,1            | ...         |
| Промышленное производство  | 1,3     | 0,1           | 2,3            | 5,6         |
| Производство сельхозпродукции  | 4,8     | 0,7           | 0,8            | 0,3         |
| Грузооборот транспорта   | 1,8     | 5,4           | 9,5            | 9,5         |
| Оборот розничной торговли  | -4,6    | -1,6          | 0,1            | 0,7         |
| Уровень безработицы*/ с исключением сезонности**                           | 5,5     | 5,6           | 5,3/5,2        | 5,2/5,3     |
| Номинальная заработная плата   | 7,9     | 7,1           | 8,0            | 7,9         |
| Реальная заработная плата  | 0,8     | 2,4           | 3,7            | 3,7         |
| Объем строительства  | -4,3    | -4,3          | -0,4           | 3,8         |
| Инвестиции в основной капитал  | -0,9    | 2,3           | -              | -           |

\* В % к экономически активному населению.

\*\* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

В мае 2017 г. в условиях оживления внутреннего спроса **процессы восстановления производственной активности усилились**. Поддержку ей, как и в апреле, оказала нехарактерно холодная погода. С исключением влияния погодного, сезонного и календарного факторов в мае 2017 г. промышленное производство, по оценкам Банка России, выросло на 0,8% по сравнению с апрелем и на 4,8% в годовом сопоставлении, что является максимальным значением показателя начиная с января 2012 года.

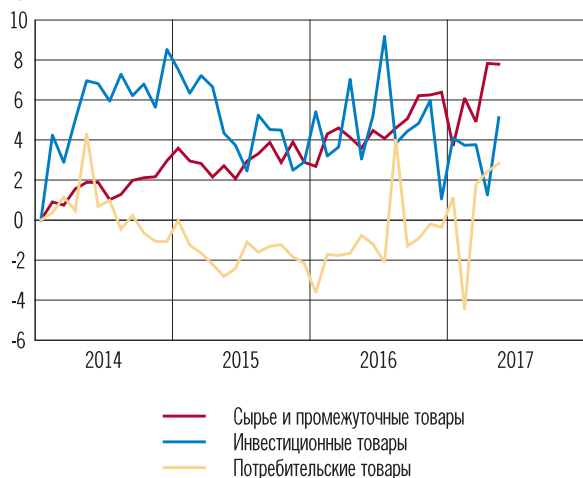
**Выпуск сырья и промежуточных товаров практически не изменился** по сравнению с апрелем 2017 г., при этом **его динамика**

по более узким товарным группам **оставалась неоднородной**. С одной стороны, продолжила увеличиваться добыча газа благодаря устойчивому спросу со стороны Европы и Турции, рос также выпуск химической продукции. С другой стороны, произошла небольшая коррекция объемов выпуска металлургии и нефтепереработки после высоких темпов роста в предыдущем месяце.

**Инвестиционная активность в мае 2017 г. продолжила повышаться**. Объем строительных работ, по оценкам, увеличивался третий месяц подряд по сравнению с предыдущим месяцем с исключением сезонности, а в годовом сопоставлении темп прироста показателя вы-

### Выпуск основных товарных групп преимущественно увеличивался

Прирост в % к январю 2014 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

шел в положительную область и оказался максимальным начиная с июля 2013 года. В этих условиях сохранились наметившиеся в апреле признаки восстановления выпуска строительных материалов в целом, хотя неоднородность в динамике выпуска по отдельным товарным позициям указывает на неустойчивость восстановительных процессов.

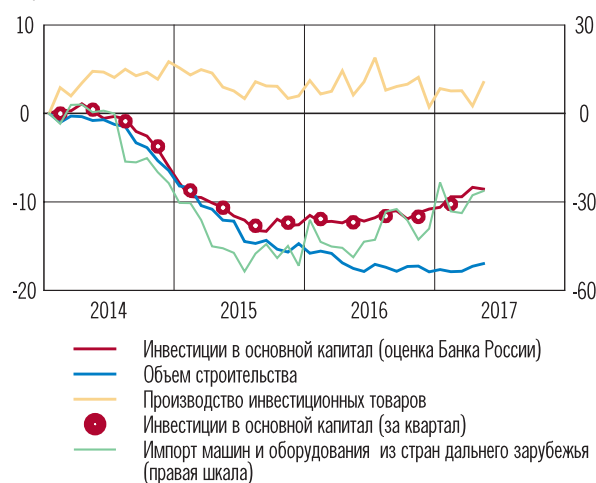
Более уверенную динамику демонстрировал выпуск машиностроительной продукции. **Восстановление спроса на машины и оборудование привело к увеличению не только импорта, но и отечественного производства** (относительно равномерному по товарным группам).

Отмеченные выше тенденции указывают на **ускорение процессов восстановления инвестиционной активности**. По оценкам Банка России, **годовой темп прироста инвестиций в основной капитал во II квартале 2017 г. составит 3–5%** после 2,3% кварталом ранее. Усилению инвестиционной активности способствовал рост экономической определенности в целом, а также смягчение условий кредитования. В III квартале 2017 г. **годовой темп прироста инвестиций в основной капитал может немного замедлиться (до 1,5–3,5%)**, что будет обусловлено эффектом высокой базы прошлого года.

В условиях расширения производства, стабильного уровня безработицы, близкого к равновесному, низкой инфляции рост реальной заработной платы продолжился. Реальные рас-

### Инвестиционная активность во II квартале продолжает расти

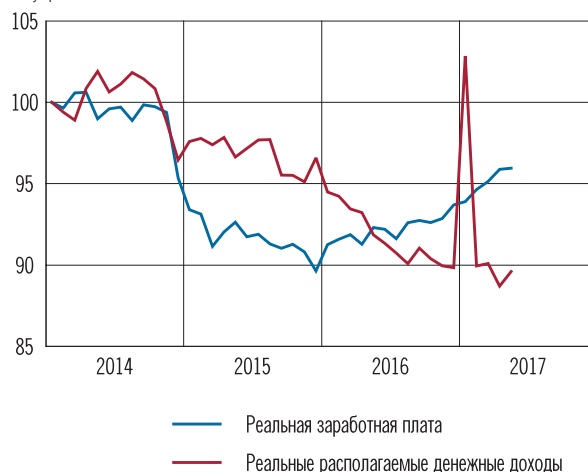
Прирост в % к январю 2014 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

### Рост реальной заработной платы продолжился

В % к январю 2014 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

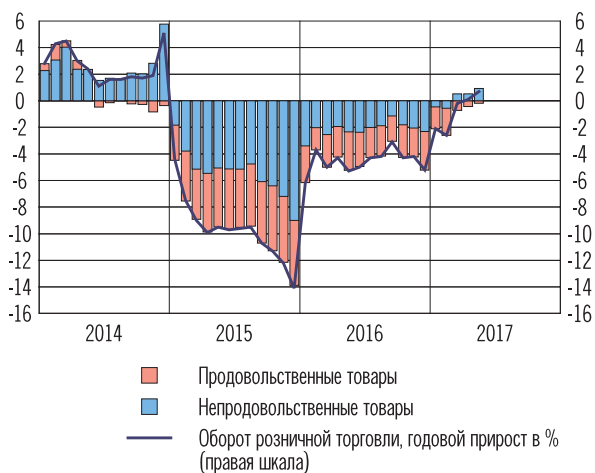
полагаемые денежные доходы населения скорректировались вверх, практически вернувшись к уровню февраля-марта 2017 года.

В условиях благоприятной динамики заработной платы и позитивных настроений домашних хозяйств потребительский спрос продолжил восстанавливаться. Оборот розничной торговли продолжил расти как в помесечном сопоставлении (с исключением сезонности), так и в годовом выражении<sup>1</sup>. Рост потребления, в том числе связанный с реализацией отложенного спроса, сопровождался небольшим умень-

<sup>1</sup> Росстат пересмотрел вверх динамику оборота розничной торговли за январь-апрель 2017 г., но существенного изменения динамики не произошло.

## Оборот розничной торговли начал расти в годовом сопоставлении

Вклад в оборот розничной торговли, к соответствующему периоду предыдущего года, в процентных пунктах



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

шением склонности населения к сбережению. При этом норма сбережений все еще находится выше уровня 2012–2013 годов. Ожидается, что она вернется к своим прежним значениям только в 2019–2020 годах.

Рост потребительской активности обусловил увеличение выпуска потребительских то-

варов, в том числе продовольственных, а также бытовой техники. По оценкам, во II квартале расходы на конечное потребление домашних хозяйств увеличатся на 0,6–1,1%, в III квартале их рост ускорится примерно до 2%. При этом восстановление потребительского спроса не будет опережать рост производства, таким образом не создавая дополнительного инфляционного давления.

В условиях дальнейшего усиления потребительской и инвестиционной активности **в июне 2017 г. промышленное производство, по оценкам Банка России, увеличится на 3,4–4,0%** по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

**Годовой темп прироста ВВП во II квартале** на фоне более быстрого, чем ожидалось ранее, восстановления производственной активности в мае 2017 г. **может оказаться ближе к верхней границе прогнозного интервала (0,9–1,3%),** указанного в Докладе. В III квартале 2017 г. экономический рост, по оценкам, ускорится до 1,3–1,8% в условиях продолжающегося восстановления потребительского спроса.