



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 3  
МАРТ 2017

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ЭКОНОМИКА**

Москва

Дата отсечения данных – 23.03.2017.

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 (февраль и I квартал 2017 г.)

В феврале 2017 г. экономическая активность продолжила восстанавливаться. По оценкам Банка России, с учетом устранения календарного фактора промышленное производство в годовом сопоставлении выросло на 1,0–1,5%. Годовой прирост инвестиций в основной капитал в I квартале 2017 г. оценивается на уровне 1–3%. При этом восстановление роста потребительского спроса еще не обрело устойчивость.

### Экономика в марте 2017 г.

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

	2015 г.	IV квартал 2016 г.	2016 г.	Январь 2017 г.	Февраль 2017 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	-4,1	0,8	0,4	2,1	...
Промышленное производство	-0,8	1,7	1,3	2,3	-2,7
– к предыдущему месяцу с исключением сезонности*	–	–	–	0,7	-1,5
Производство сельхозпродукции	2,6	5,0	4,8	0,6	0,2
Оборот розничной торговли	-10	-4,8	-5,2	-2,3	-2,6
Уровень безработицы**/с исключением сезонности***	5,6	5,4	5,5	5,6/5,3	5,6/5,3
Номинальная заработная плата	5,1	7,7	7,8	8,3	6,0
Реальная заработная плата	-9,0	1,8	0,7	3,1	1,3
Объем строительства	-4,8	-2,0	-4,3	-2,4	-4,5

\* Здесь и далее динамика показателей с исключением сезонности может быть уточнена при поступлении новых данных статистических наблюдений.

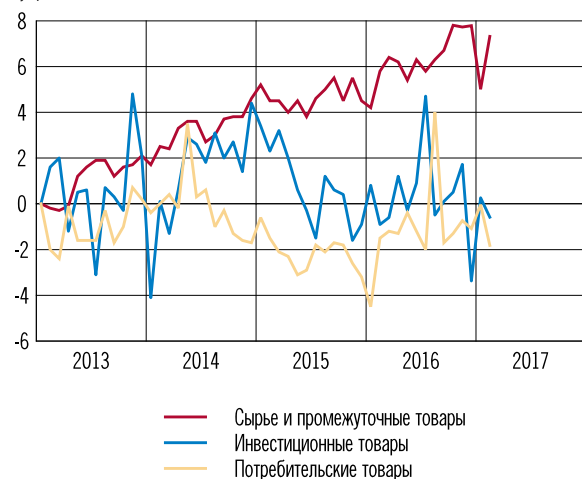
\*\* В % к экономически активному населению.

\*\*\* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

### Рост промышленного производства характеризовался неоднородностью по товарным группам

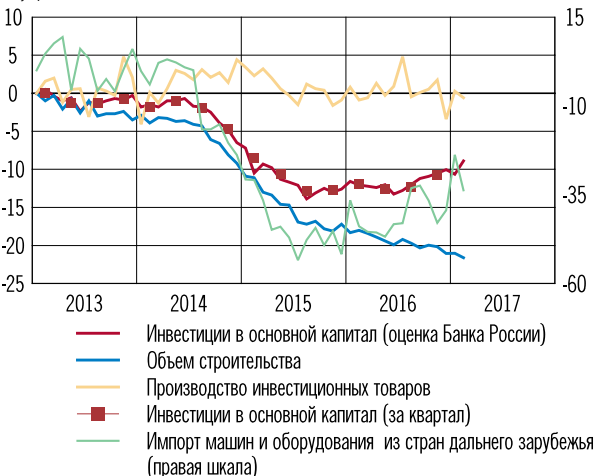
Прирост в % к январю 2013 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

### В I квартале 2017 г. ожидается рост инвестиций в основной капитал

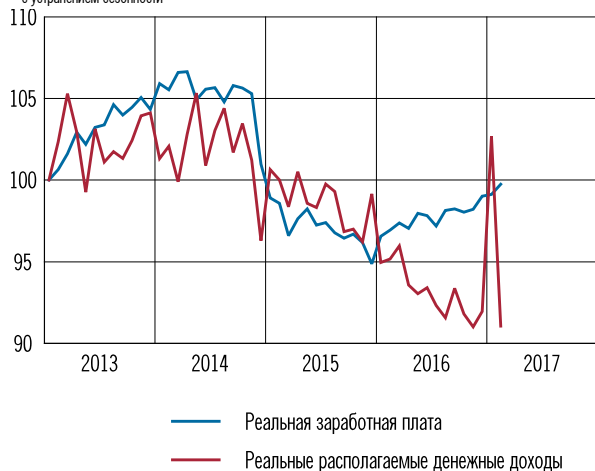
Прирост в % к январю 2013 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

### Рост заработной платы продолжился

В % к январю 2013 г.,  
с устранением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

**В феврале 2017 г. продолжилось восстановление производственной активности.** По оценкам Банка России, с учетом устранения календарного фактора<sup>1</sup> промышленное производство в годовом сопоставлении выросло на 1,0–1,5%. По сравнению с предыдущим месяцем с устранением сезонного и календарного факторов, по оценкам Банка России, **увеличение выпуска было небольшим и характеризовалось неоднородностью по товарным группам.** В феврале, после существенного падения месяцем ранее, возобновился рост производства промежуточных материалов и сырья, обеспеченный расширением выпуска химической и целлюлозно-бумажной продукции. При этом выпуск нефтепродуктов все еще оставался низким<sup>2</sup>.

Производство инвестиционных товаров сократилось после существенного роста в январе. Вместе с тем снижение показателей инвестиционной активности в феврале было небольшим, **и в целом за I квартал 2017 г.,** по оценкам Банка России, **инвестиции в основной капитал увеличатся на 1–3%** по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. В квартальном сопоставлении (с устранением сезон-

<sup>1</sup> В феврале 2016 г. было на два рабочих дня больше.

<sup>2</sup> В информационно-аналитическом комментарии «Экономика» (№2, февраль 2017 г.) отмечалось, что в январе 2017 г. выпуск нефтепродуктов снизился, что было связано с ожидаемым сокращением добычи нефти в рамках соглашения между странами-экспортерами.

ности) показатель также вырастет. Оживление инвестиционной активности во многом обусловлено ожидаемым восстановлением спроса, снижением макроэкономической неопределенности, а также повышением доступности инвестиционного импорта в условиях укрепления рубля.

В условиях низкой инфляции и восстановления производственной активности реальная заработная плата увеличивалась. Реальные располагаемые денежные доходы населения после повышения в январе 2017 г., связанного с проведением единовременной выплаты пенсионерам, ожидаемо вернулись на уровень ноября-декабря 2016 года.

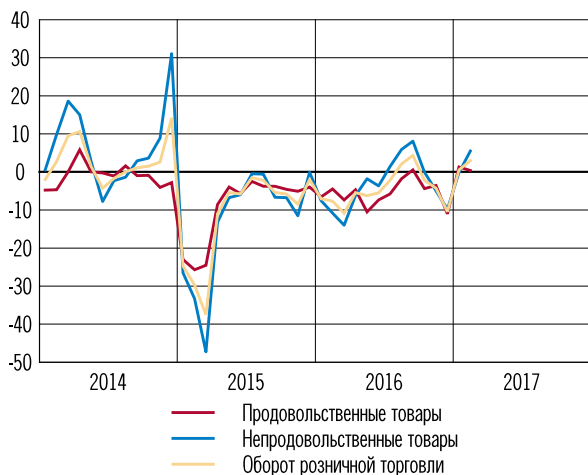
На этом фоне в помесечном сопоставлении **продолжилось оживление потребительской активности,** сдерживаемое склонностью населения к сберегательной модели поведения. При этом восстановление потребительского спроса пока не обрело устойчивость: оборот розничной торговли еще не вернулся к уровню начала 2016 г. с учетом устранения календарного фактора. С учетом этого, по оценкам Банка России, **в I квартале 2017 г. годовой темп сокращения расходов на конечное потребление домашних хозяйств составит 1–2%.** При этом по сравнению с предыдущим кварталом с учетом устранения сезонности ожидается рост показателя.

В феврале 2017 г. производство потребительских товаров сократилось по сравнению с предыдущим месяцем с учетом устранения календарного фактора. Такая динамика их выпуска связана с тем, что потребительский спрос восстанавливается медленно и неустойчиво.

В дальнейшем восстановление экономической активности продолжится. В марте 2017 г., по оценкам Банка России, промышленное производство вырастет как по сравнению с предыдущим месяцем с учетом устранения сезонности, так и в годовом сопоставлении. На возможность расширения производства без дополнительного инфляционного давления указывает то, что компании обладают достаточными

### Продолжилось оживление потребительского спроса...

За 3 месяца в годовом выражении, с устранением сезонности, %



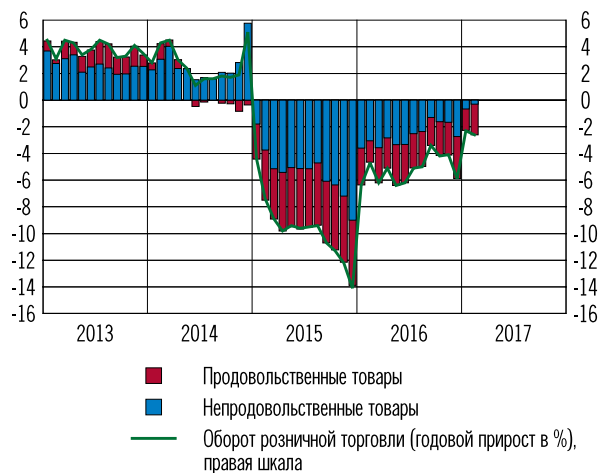
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

мощностями для удовлетворения ожидаемого увеличения спроса<sup>3</sup>.

По оценкам, **годовой прирост ВВП в I квартале 2017 г. составит 0,4–0,7%**,

### ...которое пока остается неустойчивым

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

что соответствует увеличению показателя на 0,1–0,4% по сравнению с предыдущим периодом с учетом устранения сезонности.

<sup>3</sup> Это отражает индекс адаптации (нормальности) промышленности – составной показатель, который рассчитывается лабораторией конъюнктурных опросов ИЭП им. Е.Т. Гайдара и характеризует долю предприятий, оценивающих свои показатели как «нормальные».