



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 1  
ЯНВАРЬ 2017

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ЭКОНОМИКА**

Москва

Дата отсечения данных – 1.02.2017.

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 (декабрь и IV квартал 2016 г.)

В IV квартале 2016 г. восстановление экономической активности начало приобретать устойчивость. Вместе с тем динамика основных показателей оставалась неоднородной. С одной стороны, продолжилось увеличение выпуска промышленного производства, поддерживаемое ростом внешнего спроса и развитием импортозамещения. Инвестиционная активность постепенно восстанавливалась. С другой стороны, возобновилось сжатие потребительского спроса после небольшого роста в III квартале. В IV квартале, по оценке Банка России, ВВП с коррекцией на сезонность перешел к росту. По итогам 2016 г. его объем сократился на 0,2%. Восстановление совокупного спроса в первом полугодии 2017 г. будет способствовать дальнейшему росту ВВП.

### Экономика в декабре 2016 г.

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

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

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

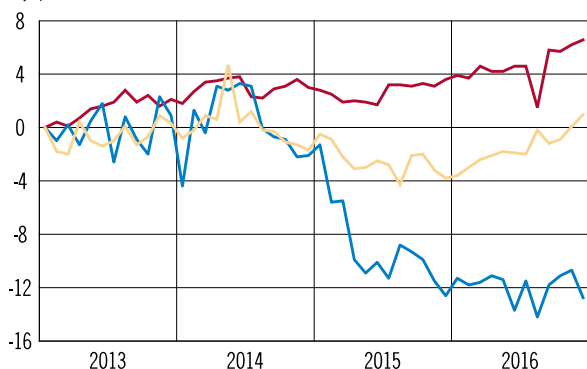
\*\* В % к экономически активному населению.

\*\*\* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

### Восстановление производственной активности приобретает устойчивость

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

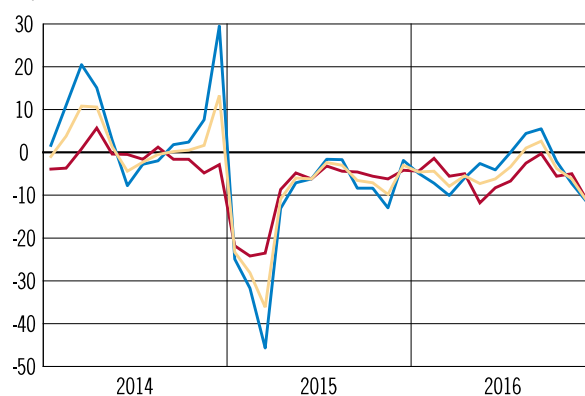


— Сырье и промежуточные товары  
— Инвестиционные товары  
— Потребительские товары

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

### Падение оборота розничной торговли ускорилось

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

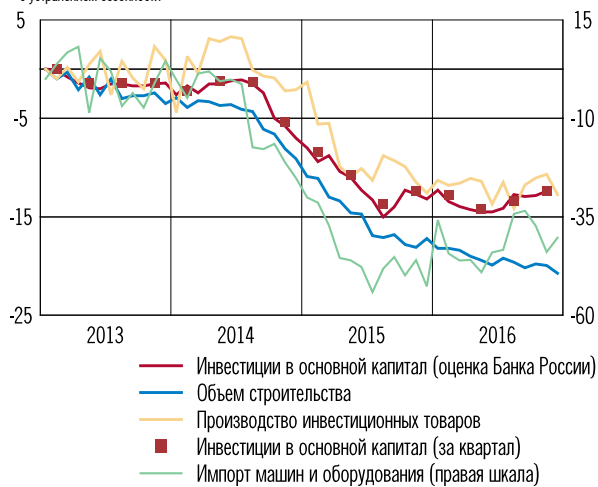


— Продовольственные товары  
— Непродовольственные товары  
— Оборот розничной торговли

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

### Инвестиционная активность постепенно восстанавливалась

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



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

**Промышленное производство** в декабре 2016 г. **продолжило расти** как по сравнению с предыдущим месяцем с устранением сезонного фактора, так и в годовом сопоставлении. Рост производства сырья (в первую очередь добыча нефти) был во многом обусловлен расширением экспортных поставок. Увеличению выпуска потребительских товаров способствовали импортозамещение и рост переработки сельхозпродукции нового урожая. В условиях холодной погоды возросло производство электрической и тепловой энергии. Вместе с тем на фоне слабой динамики строительных работ сократился выпуск строительных материалов, что вместе со снижением производства машиностроительной продукции привело к уменьшению выпуска товаров инвестиционного назначения в декабре 2016 года.

Рост выпуска в промышленности способствовал увеличению грузооборота транспорта, в том числе за счет расширения экспортных поставок.

Несмотря на то, что реальная заработная плата продолжала расти, реальные располагаемые доходы в целом снижались. В этих условиях население продолжало придерживаться сберегательной модели поведения. Рост кредитования населения по-прежнему существенно отставал от роста депозитов.

В результате в декабре 2016 г. потребительский спрос продолжил сжиматься.

С устранением сезонного фактора **ускорилось падение оборота розничной торговли**, наблюдаемое с октября после небольшого роста в III квартале. При этом сократился объем продаж как продовольственных, так и непродовольственных товаров, в том числе длительного пользования.

В IV квартале 2016 г., по оценкам, **инвестиционная активность продолжила постепенно восстанавливаться**<sup>1</sup>. При этом динамика различных показателей инвестиционной активности в декабре 2016 г. оставалась разнонаправленной. С одной стороны, объем строительных работ в декабре 2016 г. возобновил сокращение как в годовом сопоставлении, так и по сравнению с предыдущим месяцем с устранением сезонности. Выпуск машин и оборудования также снизился. С другой стороны, импорт инвестиционных товаров, по предварительным оценкам, снова начал расти. В результате, по оценкам Банка России, годовой темп прироста инвестиций в основной капитал в IV квартале 2016 г. был близок к нулю. При этом, по оценкам, отмечалось увеличение запасов, связанное с ростом производства, обусловленным улучшением настроений населения и бизнеса, а также повышением объемов переработки сельскохозяйственного сырья.

**По итогам года объем ВВП сократился на 0,2%**, несколько превысив как ожидания рынка, так и прогнозы Минэкономразвития России и Банка России. При этом в IV квартале 2016 г. годовой темп прироста выпуска оценивается положительным, на что в том числе указывает динамика опережающего индикатора выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности. **Квартальный темп прироста ВВП с коррекцией на сезонность, по оценкам, вышел в положительную область**, что свидетельствует об оживлении экономической активности, которое сохранится и в начале 2017 года. Подробнее о причинах уточнения оценок и прогнозе квартальной динамики ВВП можно будет говорить в апреле 2017 г., после того как Росстат представит

<sup>1</sup> Пересмотр оценки темпа прироста инвестиций в основной капитал в III квартале 2016 г. с отрицательной на слабоположительную по сравнению с предыдущим периодом обусловлен корректировкой сезонного сглаживания.

### Годовой темп прироста ВВП в IV квартале 2016 г. оценивается положительным

Декомпозиция годового прироста опережающего индикатора, процентных пунктов



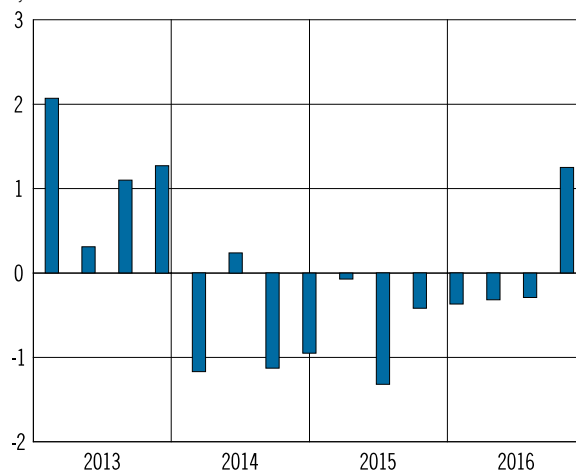
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

данные о квартальной динамике выпуска в 2015–2016 гг., соответствующей актуальным годовым данным.

**Компании реального сектора продолжают наращивать производство.** Данные опросов свидетельствуют об улучшении настроений производителей. Так, в январе 2017 г. индекс промышленного оптимизма достиг пятилетнего максимума по всем составляющим (планы выпуска, прогнозы спроса и занятости)<sup>2</sup>. Наличие предпосылок для дальнейшего роста промышленного производства подтверждает и структура изменения запасов материальных оборот-

### Структура запасов улучшилась

Индекс структурных изменений запасов, пунктов



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ных средств (МОС)<sup>3</sup>. Увеличилась доля сырья и материалов, что указывает на планы компаний по расширению производства.

По мере восстановления экономической активности плавный **рост заработной платы в реальном выражении продолжится**. По оценкам, реальный размер пенсий также увеличится. Повышение доходов приведет к росту расходов на конечное потребление домашних хозяйств темпами не выше роста предложения, что **не создаст существенного дополнительного давления на инфляцию**. Восстановление совокупного спроса будет способствовать дальнейшему росту производства товаров и услуг.

<sup>2</sup> Индекс промышленного оптимизма ИЭП им. Е.Т. Гайдара. Январь 2017 года.

<sup>3</sup> Доклад о денежно-кредитной политике, № 2 (14), июнь 2016 года. Врезка «Структурные изменения запасов как индикатор экономической активности» стр. 17.