



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 8

АВГУСТ 2016

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 23.08.2016.

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 (июль и II квартал 2016 г.)

Характер экономической динамики в июле 2016 г. указывает на неустойчивость восстановления производственной активности. С одной стороны, увеличился объем продукции сельского хозяйства, отмечался рост выпуска высокотехнологичных производств. С другой стороны, слабый спрос наряду с календарным фактором обусловили некоторое снижение промышленного производства. Разрыв в динамике показателей спроса и предложения сохранялся. Банк России учтет эти факторы при обновлении экономического прогноза, который будет опубликован в сентябрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике.

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

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

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

** В % к экономически активному населению.

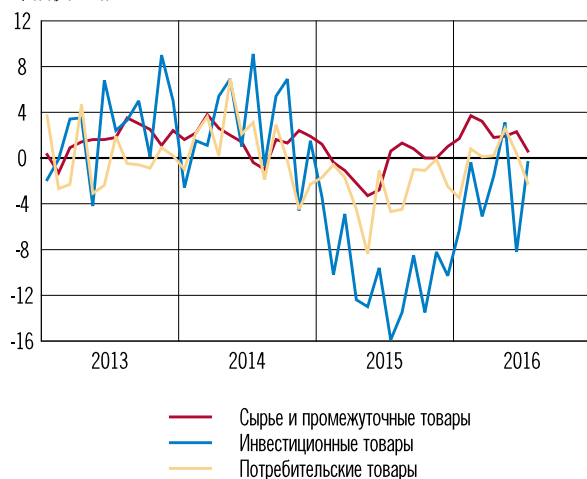
*** Оценка Банка России.

**** Оценка на основе данных по инвестициям в основной капитал за первое полугодие 2016 года.

Источник: Росстат.

Динамика выпуска промышленной продукции оставалась неоднородной

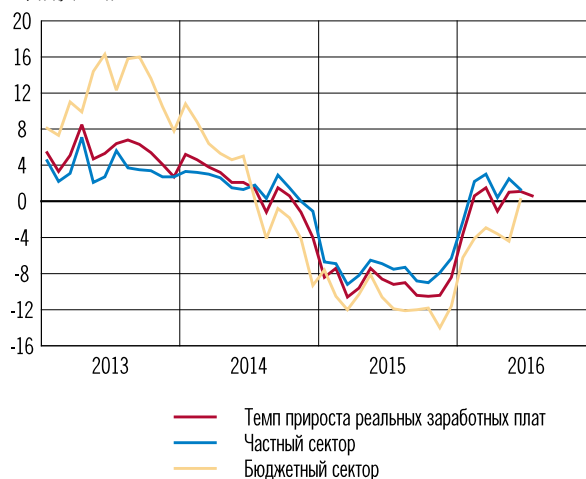
к соответствующему периоду
предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Повышение реальной заработной платы продолжилось

к соответствующему периоду
предыдущего года, %

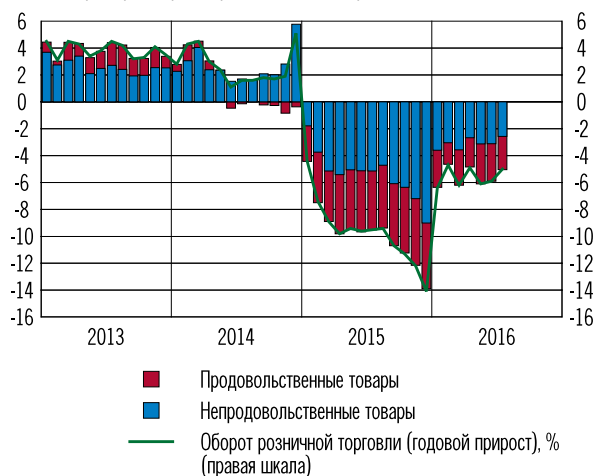


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Снижение розничных продаж

продолжило замедляться

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Во II квартале 2016 г. ВВП сократился на 0,6% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, что больше, чем прогнозировалось Банком России¹. Расхождение между фактическим и прогнозным значениями, по оценке, связано с меньшим, чем ожидалось ранее, ростом экспорта².

В июле 2016 г. промышленное производство снизилось на 0,3% по отношению к соответствующему периоду предыдущего года. **Сокращение выпуска было обусловлено календарным эффектом, а также отсутствием поддержки со стороны спроса.**

С учетом устранения сезонного и календарного факторов промышленное производство сырья и промежуточных товаров находилось на уровне предыдущего месяца. Выпуск инвестиционных товаров несколько возрос после сокращения в июне, в значительной мере связанного с падением выпуска в транспортном машиностроении. Производство потребительских товаров в ежемесячном сопоставлении немного снизилось. Годовые приросты демонстрировали схожую динамику.

Наметились некоторые позитивные сдвиги в структуре производства обрабатывающей промышленности. В июле продолжился наблюдаемый в последние месяцы рост выпуска высокотехнологичных производств (бытовая техника, станки, медицинское оборудование). Одновременно замедлилась динамика выпуска прежних лидеров роста – химической и пищевой промышленности. Однако новые

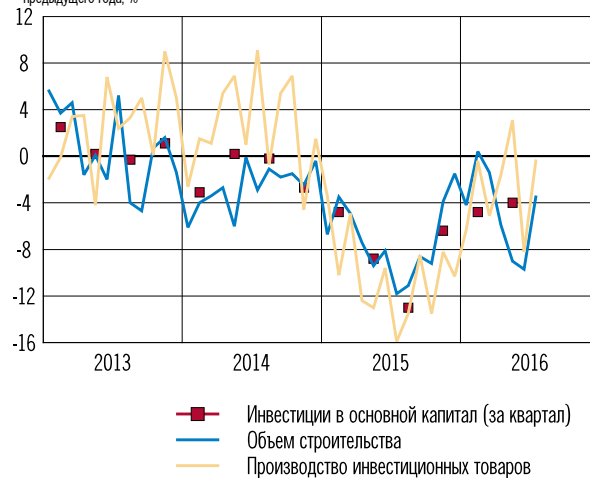
¹ Банк России оценивал снижение ВВП на 0,2–0,4% во II квартале 2016 г. (см. выпуск «Экономика», №7, июль 2016 г.).

² С учетом последних данных за июнь 2016 г., опубликованных Федеральной таможенной службой.

Падение индикаторов инвестиционной активности

замедлялось

темпы прироста к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

«точки роста» не могут пока обеспечить формирование устойчивой позитивной динамики промышленного производства по причине их небольшого веса в общем объеме выпуска.

Высокие показатели сбора урожая обусловили значительный прирост продукции сельского хозяйства.

Ситуация на рынке труда характеризовалась замедлением роста реальной заработной платы. При этом сохранилась неоднородность ее динамики. Наибольшими темпами заработная плата росла у работников тех видов экономической деятельности, где ее размер значительно превышал общероссийский уровень: финансы, добыча полезных ископаемых. Разрыв в динамике заработных плат в бюджетном и частном секторах сократился. В июне 2016 г. впервые с июля 2014 г. наблюдался рост реальной заработной платы в бюджетном секторе экономики за счет увеличения оплаты труда работникам вида деятельности «государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное страхование». Однако другие доходы населения, в том числе пенсии и предпринимательские доходы, по оценке, продолжили сокращаться, что обусловило снижение реальных доходов в целом.

В условиях экономической неопределенности население продолжало придерживаться сберегательной модели поведения, на что указывает существенный рост депозитов в июле 2016 г. на фоне некоторого снижения процентных ставок. Вместе со снижением доходов это обусловило дальнейшее **сокращение оборота розничной торговли** в июле 2016 г., при этом его **годовой темп замедлился до 5,0% с 5,9%** в июне. В месячном сопоставлении с учетом коррекции на сезонность темп прироста роз-

ничного товарооборота в июле оставался слабоотрицательным.

По оценкам Банка России, до конца 2016 г. падение потребительского спроса продолжит замедляться. **В 2017 г. ожидается восстановление потребительской активности.**

Инвестиции в основной капитал во II квартале 2016 г. сократились несколько сильнее, чем предполагал Банк России в июльском выпуске информационно-аналитического комментария по экономике (ожидалось снижение на 3,2–3,4% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года).

В июле динамика индикаторов инвестиционной активности улучшилась по сравнению с предыдущим месяцем. В частности, существенно замедлилось сокращение производства товаров инвестиционного назначения и объема строительных работ. По оценкам Банка России, сокращение инвестиций в основной капитал будет замедляться до конца текущего года, однако инвестиционную активность

в краткосрочном периоде будут сдерживать умеренно жесткие условия кредитования корпоративных заемщиков, а также консервативная инвестиционная политика компаний³.

Разрыв между индикаторами спроса и предложения сохраняется. Это свидетельствует о том, что замедление спада ВВП во многом обусловлено динамикой запасов материальных оборотных средств. Пессимистичная оценка предприятиями фактического и ожидаемого изменения спроса и новых заказов в июле может свидетельствовать о возможном сокращении положительного вклада изменения запасов в годовой темп прироста ВВП. Вместе с тем ожидаемый хороший урожай окажет определенную поддержку динамике выпуска товаров и услуг. Отмеченные выше факторы Банк России учтет при обновлении экономического прогноза, который будет опубликован в сентябрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике.

³ Данные Лаборатории конъюнктурных опросов Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара, полученные в июле 2016 г., указывают на сохранение инвестиционных планов компаний в зоне «умеренного пессимизма».