



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 5
Май 2016

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 31.05.2016.

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 (апрель 2016 г.)

Фактические данные по ВВП за I квартал 2016 г. оказались лучше ожиданий Банка России и участников рынка. Это свидетельствует о том, что российская экономика продемонстрировала устойчивость к значительному падению цен на нефть, произошедшему в начале текущего года.

В апреле сохранились позитивные тенденции в динамике производственной активности: темпы прироста обрабатывающих производств вышли в положительную область впервые с начала 2015 года. В то же время потребительские расходы в реальном выражении продолжили сокращаться, несмотря на позитивную динамику заработной платы.

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

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

* К предыдущему месяцу.

** В % к экономически активному населению.

*** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Фактические данные по ВВП за I квартал 2016 г. оказались лучше ожиданий Банка России и участников рынка (-1,2% к соответствующему периоду предыдущего года против ожидавшихся -2,0%). Темп прироста ВВП к предыдущему кварталу с учетом коррекции на сезонность, по оценкам, был близким к нулю, несмотря на значительное ухудшение

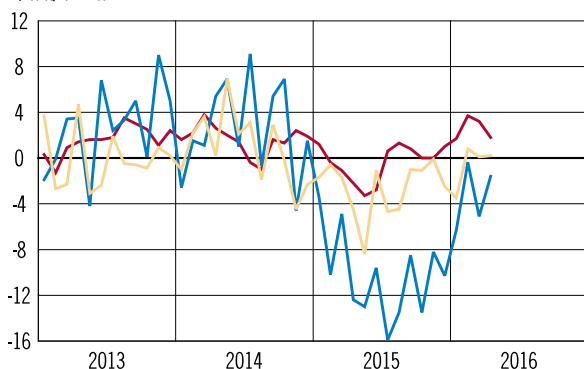
условий торговли в начале 2016 года. Это свидетельствует о **постепенном снижении зависимости российской экономики от колебаний цен на нефть.**

Позитивные тенденции в динамике индикаторов предложения, наметившиеся в марте, в апреле сохранились. Выпуск в промышленности вырос на 0,5% к соответствующему периоду

Выпуск сырьевых производств

устойчиво растет

к соответствующему периоду
предыдущего года, %

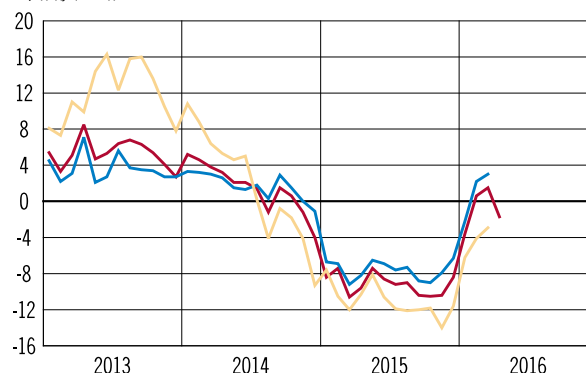


— Сырье и промежуточные товары
— Инвестиционные товары
— Потребительские товары

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Темп прироста реальной заработной платы вернулся в отрицательную область

к соответствующему периоду
предыдущего года, %

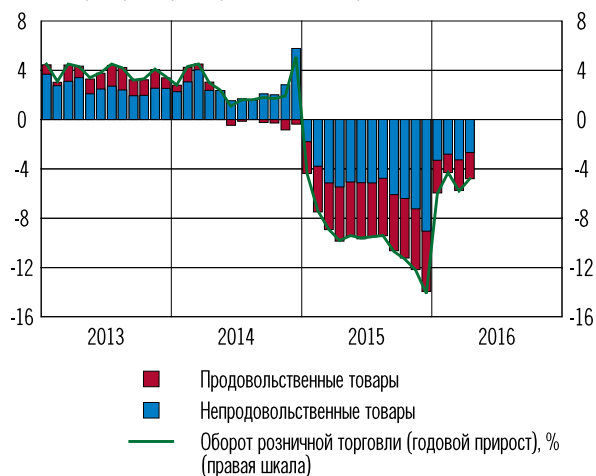


— Темп прироста реальных зарплат
— Частный сектор
— Бюджетный сектор

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Розничные продажи продолжили снижение

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ду предыдущего года после снижения на 0,5% в марте. С исключением календарного фактора годовой темп прироста промышленного производства, по оценкам, составил 1,1%.

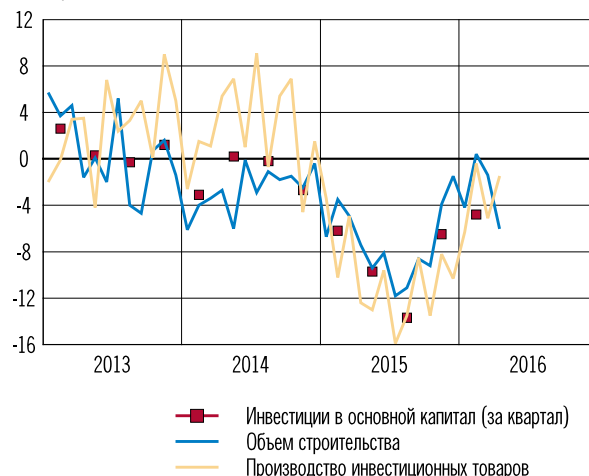
Впервые с начала 2015 г. вышли в положительную область темпы прироста обрабатывающих производств. Поддержку выпуску, как и ранее, оказывают рост экспорта и развитие импортозамещения (в пищевой и химической промышленности, текстильном, швейном, а также кожевенном производстве).

На фоне постепенного улучшения ситуации в промышленности номинальные зарплаты продолжили расти сравнительно высокими темпами. **Замедление годового темпа прироста номинальной зарплаты в апреле** до 5,4% после 8,9% в предыдущем месяце в большей степени было связано с эффектом высокой базы предыдущего года. По сравнению с предыдущим месяцем (с учетом коррекции на сезонность) номинальная зарплата снизилась лишь незначительно – на 0,4% после устойчивого роста в среднем на 1,2% к предыдущему месяцу с учетом коррекции на сезонность в январе – марте 2016 года. Такая динамика указывает на то, что рост зарплаты в I квартале только отчасти был обусловлен выплатой премий и бонусов. Видимо, многие компании провели индексацию зарплат работников, что может привести к повышению потребительской активности во второй половине года.

Несмотря на позитивную динамику зарплат, **розничные продажи в апреле продолжили снижаться** как в годовом сопоставлении, так и по сравнению с предыдущим месяцем с учетом коррекции на сезонность. Это обусловлено сохранением склонности населения к сбережениям на высоком уровне, несмотря

Инвестиционный спрос остается слабым

темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

на постепенное снижение ставок по депозитам. «Сберегательное» поведение населения может свидетельствовать как о сохраняющейся низкой потребительской уверенности, так и о том, что снижающиеся депозитные ставки остаются привлекательными, вероятно, из-за сопоставимого небольшого снижения инфляционных ожиданий.

Данные по инвестициям в основной капитал за I квартал (–4,8% к соответствующему периоду предыдущего года) соответствовали оценкам Банка России. Таким образом, **основной позитивный «сюрприз» в динамике ВВП в I квартале, вероятно, следует отнести к изменению запасов материальных оборотных средств (МОС).** По оценке, положительный вклад этого показателя в прирост ВВП составил 0,8 процентного пункта.

В апреле снижение производства инвестиционных товаров по отношению к соответствующему периоду предыдущего года замедлилось по сравнению с мартом, в то время как падение объема строительных работ ускорилось. По оценкам Банка России, рассчитанным на основании указанных индикаторов, сокращение инвестиций в основной капитал в апреле составило 3,5% к соответствующему периоду предыдущего года. Уменьшение показателя к предыдущему месяцу с исключением сезонного фактора продолжилось.

С учетом данных по ВВП за I квартал, а также указанных позитивных тенденций в апреле – мае и предположений о сохранении относительно благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры в дальнейшем прогноз темпа прироста ВВП в 2016 г. может быть пересмотрен вверх.