



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 3

Март 2016

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 23.03.2016.

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 (февраль и I квартал 2016 г.)

Улучшение динамики годовых темпов прироста основных экономических показателей в феврале было обусловлено календарным фактором и эффектом низкой базы. Помесячная динамика показателей пока указывает на продолжение экономического спада. Тем не менее, реакция российской экономики на очередной виток снижения цен на нефть в начале 2016 г., по оценкам, оказалась существенно слабее, чем в прошлом году. Годовой темп снижения ВВП в I квартале текущего года оценивается на уровне 1,7–2,0%, что ближе к верхней границе интервала прогноза, опубликованного в мартовском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике (далее – Доклад). Темп снижения ВВП, очищенный от сезонности, в I квартале текущего года составит около 0,3%.

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

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

* К предыдущему месяцу.

** В % к экономически активному населению.

*** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

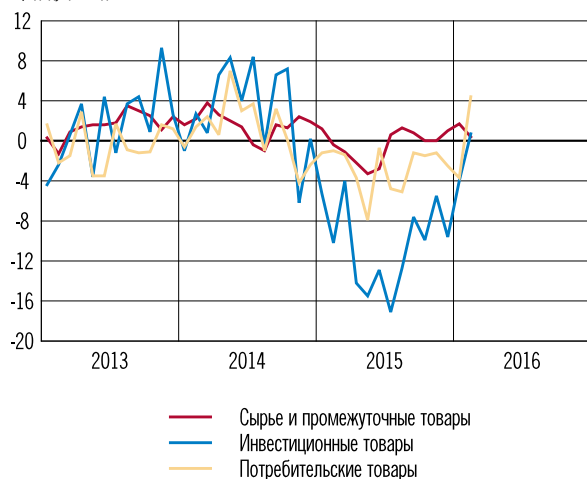
Улучшение динамики годовых темпов прироста основных экономических показателей в феврале было обусловлено календарным фактором и эффектом низкой базы.

Годовой темп прироста выпуска промышленной продукции в феврале 2016 г. впервые за последние 12 месяцев стал положительным (1%).

По сравнению с предыдущим месяцем с исключением сезонного фактора объем производства промышленной продукции практически не изменился (0,1% после роста на 0,9% в январе). Поддержку промышленности по-прежнему оказывают добывающие производства, выпуск которых в феврале достиг 0,6% к предыдущему

Годовая динамика выпуска промышленной продукции улучшилась

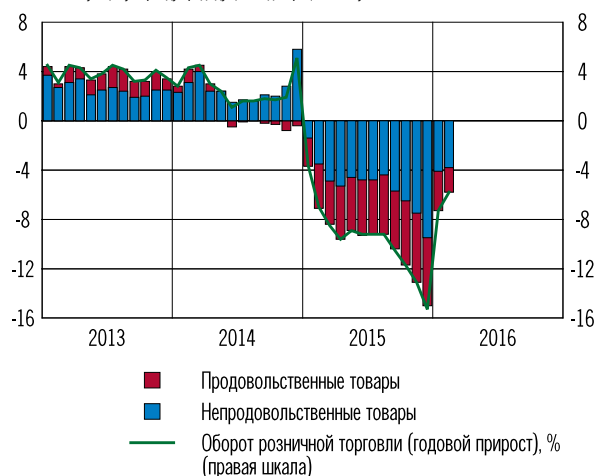
к соответствующему периоду
предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Продажи непродовольственных товаров снижаются быстрее

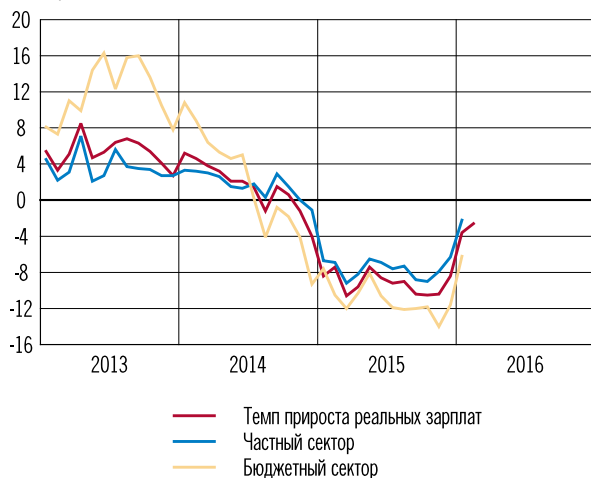
вклад в темп прироста оборота розничной торговли
к соответствующему периоду предыдущего года, процентных пунктов



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Падение реальной зарплаты замедляется на фоне снижения инфляции

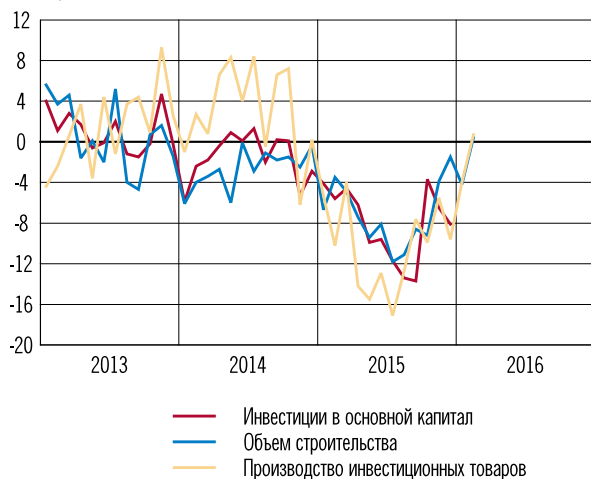
к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Инвестиционный спрос остается слабым

темпы прироста к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

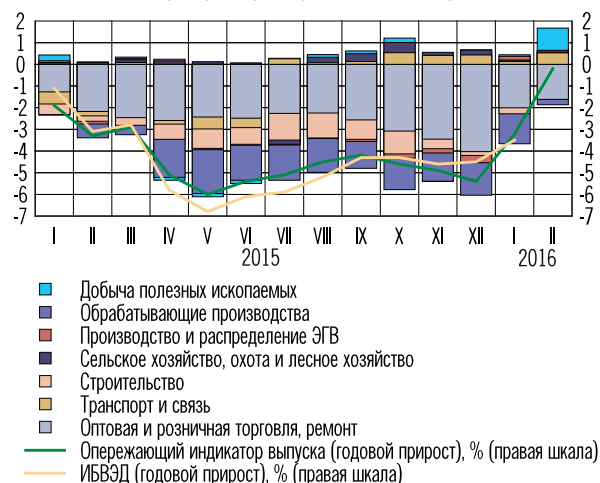
месяцу с учетом коррекции на сезонность. Таким образом, экспорт товаров и услуг продолжает поддерживать экономическую активность.

Розничные продажи в годовом выражении в феврале продолжили снижаться, но медленнее, чем в январе. В месячном выражении (с учетом коррекции на сезонность) сокращение розничных продаж в феврале продолжилось теми же темпами, что и в предыдущие два месяца (0,3%). Снижался спрос на потребительские товары длительного пользования (кроме мобильных телефонов). Это свидетельствует о том, что домохозяйства продолжают экономить в условиях сохраняющейся экономической неопределенности и низких доходов.

Ситуация на рынке труда остается стабильной. Сокращение реальной заработной платы

Динамика опережающего индикатора выпуска улучшается

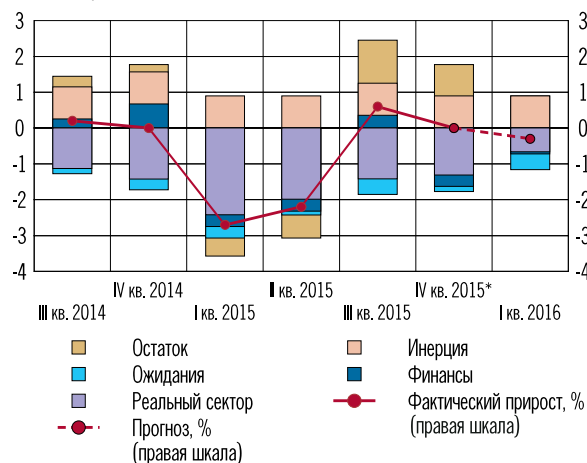
вклад в опережающий индикатор выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности, к соответствующему периоду предыдущего года, в процентных пунктах



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Экономическая активность остается слабой

вклад факторов в темпы прироста, процентных пунктов



*IV квартал 2016 г. - оценка Банка России на основе динамики ВВП за год.

Источники: расчеты Банка России.

в феврале в годовом выражении замедлилось на фоне снижения инфляции, хотя в номинальном выражении этот показатель стал расти медленнее. Безработица сохраняется на низком уровне. С учетом коррекции на сезонность этот показатель снизился с 5,5% в январе до 5,4% в феврале.

По оценке, расходы на конечное потребление домашних хозяйств в I квартале 2016 г. сократятся по сравнению с соответствующим периодом 2015 г. на 5,5–6,5%, что соответствует прогнозу, опубликованному в Докладе.

Индикаторы инвестиционного спроса в феврале показали сдержанную динамику. Помесячная динамика производства инвестиционных товаров и объема строительных работ с учетом устранения сезонного и календарного фак-

торов указывает на то, что объем инвестиций в основной капитал в феврале остался на уровне предыдущего месяца.

Таким образом, динамика индикаторов инвестиционной активности в январе-феврале свидетельствует о том, что валовое накопление основного капитала по итогам I квартала 2016 г. сократится по сравнению с соответствующим периодом 2015 г., по оценкам, на 5–6%, что ближе к верхней границе прогноза, опубликованного в Докладе.

С учетом описанной динамики показателей экономической активности в феврале опережающий индикатор выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности¹ существенно замедлил падение и оценивается на уровне февраля 2015 года.

Оценка темпа снижения ВВП в I квартале 2016 г. по модели текущего оценивания² составляет 0,3% по сравнению с предыдущим кварталом с учетом коррекции на сезонность. Это соответствует снижению годового ВВП на 1,7–2,0%, что ближе к верхней границе интервала прогноза, опубликованного в мартовском выпуске Доклада.

Реакция российской экономики на очередной виток снижения цен на нефть в начале 2016 г., по оценкам, оказалась существенно слабее, чем в прошлом году. Это обусловлено частичной адаптацией экономики к изменившимся макроэкономическим условиям, проявлениями которой являются развитие импортозамещения и несырьевого экспорта, а также стабилизация настроений экономических агентов.

¹ *Опережающий индикатор выпуска строится как средневзвешенный темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года выпуска по следующим видам экономической деятельности: «Добыча природных ископаемых», «Обрабатывающие производства», «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды», «Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство», «Строительство», «Транспорт и связь», «Оптовая и розничная торговля». Вес вида экономической деятельности строится как отношение его валовой добавленной стоимости (ВДС) в соответствующий квартал предыдущего года к сумме ВДС по указанным видам деятельности.*

² *Методология представлена в докладе «Модель оценивания ВВП России на основе текущей статистики: модификация подхода» (доступно на интернет-портале Банка России в подразделе «Серия докладов об экономических исследованиях в Банке России» раздела «Информационно-аналитические материалы»).*