



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 1

Январь 2016

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 26.01.2016.

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 (декабрь 2015 – I квартал 2016 г.)

В условиях ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры Банк России скорректировал оценку годового темпа снижения ВВП в I квартале 2016 г. до 1,7–2,5% (по сравнению с 1–2% в декабрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике). Темп снижения ВВП, очищенный от сезонности, в I квартале 2016 г., по оценке Банка России, составит менее 1%.

Экономика в декабре 2015 г. (к соответствующему периоду предыдущего года, %)

	Ноябрь 2015 г.	Декабрь 2015 г.	2014 г.	2015 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	-4,6	...	0,5	...
Промышленное производство/с исключением сезонности*	-3,5/-0,6	-4,5/-0,2	1,7	-3,4
Производство сельхозпродукции	2,3	3,6	3,5	3,0
Оборот розничной торговли	-13,1	-15,3	2,7	-10,0
Уровень безработицы**/с исключением сезонности***	5,8/5,8	5,8/5,7	5,2	...
Реальная заработная плата	-9,0	-10,0	1,2	-9,5
Инвестиции в основной капитал	-4,9	-8,7	-1,5	-8,4
Объем строительства	-3,9	-1,5	-2,3	-7,0

* К предыдущему месяцу.

** В % к экономически активному населению.

*** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

В декабре 2015 г. **годовой темп прироста промышленного производства снизился**, вернувшись на средний уровень июня-августа. Это обусловлено высоким значением данного показателя в декабре 2014 г., когда отмечался рост спроса и вслед за ним производства отдельных товаров инвестиционного и потребительского назначения в условиях ослабления рубля. При этом месячный темп снижения выпуска в промышленности с исключением сезонности замедлился, по оценке Росстата, до 0,2% (в ноябре – 0,6%).

Потребительская активность ослабевает на фоне снижения реальных доходов населения. В декабре оборот розничной торговли уменьшился на 15,3% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года (максимальное падение с 1999 г.), что во многом объясняется эффектом базы. Очищенные от сезонности месячные темпы прироста показателя остаются отрицательными. Сниже-

ние доходов населения отражается на изменении структуры потребления в пользу покупок товаров первой необходимости.

С сентября 2015 г. наблюдается замедление роста номинальной заработной платы. В частности, в бюджетном секторе¹ темп ее прироста в ноябре 2015 г., по оценке, был отрицательным (впервые с 2005 г.).

Годовые темпы сокращения **реальной заработной платы в декабре несколько замедлились** по сравнению с ноябрем, что стало результатом снижения годовой инфляции из-за эффекта высокой базы².

Уровень безработицы в ноябре-декабре повысился по сравнению с предыдущими месяцами 2015 г., что связано с исчерпанием возможностей предприятий по сокращению затрат за счет заработной платы. **В начале 2016 г., по оценкам, безработица будет возрастать** на фоне дальнейшего замедления экономической активности.

В условиях сокращения заработной платы и роста безработицы **расходы на конечное потребление домохозяйств в I квартале 2016 г. могут снизиться, по оценке Банка России, на 2,2–3,3%** по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

В декабре 2015 г. **годовой темп снижения инвестиций в основной капитал ускорился** до 8,7% (в ноябре – 4,9%). Аналогичная динамика наблюдалась и в производстве инвестиционных товаров (-9,6% в декабре после -5,5% в ноябре). Волатильность в динамике инвестиций в основной капитал связана с высоким уровнем экономической неопределенности, на который указывают индексы предпринимательской уверенности Росстата и PMI³. Финансо-

Наиболее заметным было падение производства инвестиционных товаров

к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

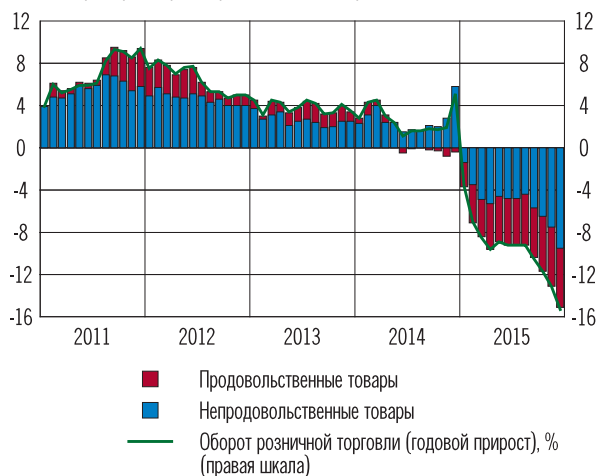
¹ К бюджетному сектору здесь относятся следующие виды экономической деятельности: государственное управление и обеспечение военной безопасности, обязательное социальное обеспечение, образование, здравоохранение и предоставление социальных услуг.

² Кроме того, в ноябре темп прироста реальной зарплаты Росстатом был пересмотрен вниз.

³ Purchasing Managers' Index (индекс менеджеров по закупкам).

Продажи непродовольственных товаров снижаются быстрее

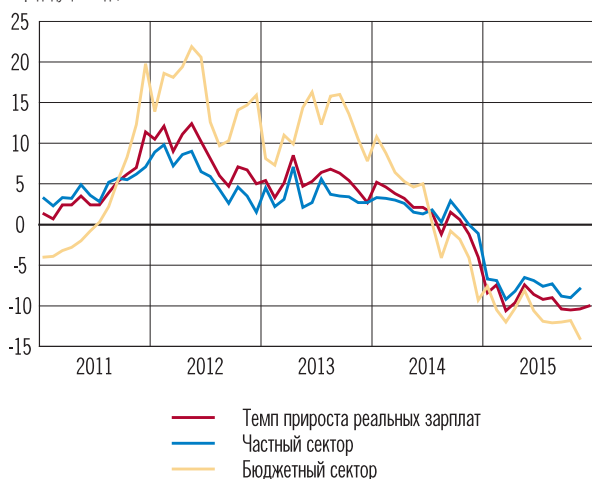
вклад в темп прироста оборота розничной торговли к соответствующему периоду предыдущего года, процентных пунктов



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Падение реальной зарплаты продолжается

к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

вые условия для восстановления инвестиционной активности также не сформировались: денежно-кредитные условия остаются относительно жесткими, а финансовое положение компаний реального сектора — неустойчивым. С учетом этих факторов **ожидается продолжение снижения инвестиций в основной капитал в I квартале 2016 года.**

В 2015 г. объем ВВП, по данным Росстата, снизился на 3,7%, что соответствует верхней границе прогнозного диапазона, представленного Банком России в декабрьском Докладе о денежно-кредитной политике. По оценкам Банка России, в IV квартале 2015 г. темп снижения ВВП, очищенный от сезонности, составил около нуля. Согласно оценкам, полученным по модели текущего оценивания ВВП⁴, положительный вклад инерции, финансовых переменных, инди-

Темпы снижения инвестиций в основной капитал ускорились

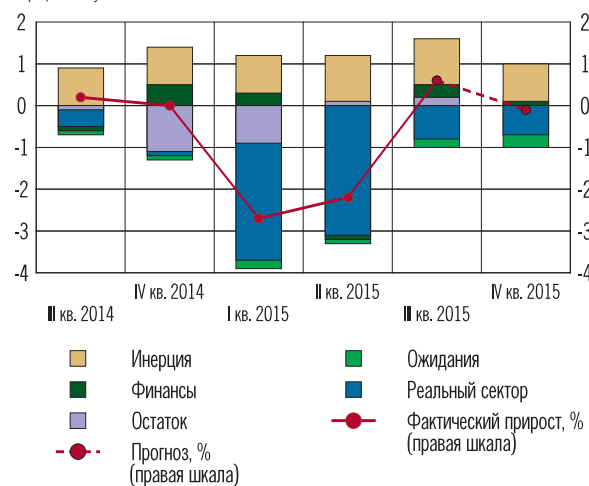
тем прироста к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Показатели реального сектора и ожидания вносят отрицательный вклад в квартальные темпы прироста ВВП

вклад факторов в темп прироста, процентных пунктов



Источники: расчеты Банка России.

каторов международных рынков и внешнего сектора в темп прироста ВВП нивелируется отрицательным вкладом, вносимым показателями реального сектора и ожиданиями агентов.

Наблюдаемое ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры в начале текущего года повышает риски ослабления экономической активности. **По оценкам Банка России, годовой темп снижения ВВП в I квартале 2016 г. может составить 1,7–2,5%**, что превышает предыдущий прогноз (1–2%), опубликованный в декабрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике. С исключением сезонности ВВП в I квартале текущего года по сравнению с предыдущим кварталом сократится менее чем на 1%.

⁴ 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»).