

Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН

АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ КРАТКОСРОЧНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДИНАМИКИ

Краткосрочный прогноз, результаты которого представлены в бюллетене, разрабатывается на основе методов прогнозирования временных рядов и поэтому в явном виде не учитывает действующие в экономике взаимосвязи и не отражает возможные последствия принимаемых мер экономической политики. В этом состоит главное отличие краткосрочного прогноза от среднесрочного прогноза, результаты которого публикуются раз в квартал и основаны на расчетах с использованием макроэкономической модели.

Основная задача, которую решает разработанный инструментальный краткосрочный прогноз, состоит в оценке темпов экономического роста в ближайшие четыре квартала исходя из предпосылки о сохранении текущих тенденций развития ключевых месячных показателей.

Итоговый прогноз ВВП является простой средней трех оценок: ВВП со стороны использования, ВВП со стороны производства и ВВП, рассчитанного на основе метода главных компонент.

Прогноз краткосрочных индикаторов основывается на ежемесячно обновляемой базе данных, которая содержит более 150 месячных индикаторов. База данных высокочастотных индикаторов включает показатели, отражающие макроэкономические тенденции в российской экономике, изменения в динамике внутренних и мировых цен на отдельные товары. Обновление базы данных осуществляется на основе информации, публикуемой Росстатом, ЦБ России, ФТС России, Федеральным Казначейством РФ, Мировым Банком и МВФ.

В таблицах с результатами прогноза фактические данные приведены в скобках. Временной интервал, на который разрабатывается прогноз, представлен в строке, расположенной под названием индикатора. Дата разработки прогноза указана в первом столбце слева.

Данные, отмеченные звездочкой «*» являются оперативной оценкой Росстата и не использовались в расчетах.

Основные тенденции

- Во втором и третьем кварталах текущего года было отмечено ухудшение большинства экономических показателей, что может свидетельствовать о том, что валютно-финансовый шок конца 2014 года распространился на большинство секторов экономики и пик кризиса еще не пройден.
- Согласно оценке Росстата, ВВП в 3 квартале 2015 г. сократился на 4.1%. Снижение затронуло практически все направления формирования внутреннего спроса.
- Из позитивных моментов можно отметить рост валовой добавленной стоимости сельского хозяйства на 2.9% в первом и на 2.1% во втором кварталах текущего года. Кроме того, экспорт в постоянных ценах демонстрировал положительную динамику, темпы которой, тем не менее, сократились (с +4.5% в первом квартале по отношению к первому кварталу 2014 года до менее 1.5% во втором квартале).
- Снижение ВВП происходит преимущественно за счёт валового накопления (падающая инвестиционная активность) и потребления домашних хозяйств, которое, в свою очередь, обусловлено падающими доходами населения и показателями инфляции.
- К концу текущего года динамика ВВП может ухудшиться, достигнув в 4 квартале -5.1% год к году.
- По итогам 2015 года ожидается снижение ВВП на 4.1% по сравнению с 2014 годом.

	Дата разработки прогноза	Результаты прогноза,					
		в % к соответствующему кварталу предыдущего года					
		I кв. 2011	II кв. 2015	III кв. 2015	IV кв. 2015	2014 в % к 2013	2015 в % к 2014
ИПП	авг.15	[-0.4]	[-4.93]	-5.15	-6.63	[1.8]	-4.4
	сен.15		[-4.93]	-4.64	-6.13		-4.1
	окт.15		[-4.93]	-4.91	-6.51		-4.3
	ноя.15			[-4.23]	-4.04		-3.5
	дек.15			[-4.23]	-3.54		-3.3
ВВП	авг.15	[-1.9]	-2.9	-3.6	-3.0	[0.6]	-3.0
	сен.15		[-4.6]	-4.6	-3.9		-3.9
	окт.15		[-4.6]	-5.2	-4.6		-4.2
	ноя.15			[-4.1]	-4.2		-3.8
	дек.15			[-4.1]	-5.1		-4.1

Промышленное производство

В третьем квартале 2015 г. Росстат зафиксировал углубление спада в промышленности: сокращение промпроизводства за этот период год к году составило -4.2% против -0.4% за первый квартал.

Наибольшее опасение вызывает снижение производства в обрабатывающих отраслях на 5.3% в ноябре год к году и также на 5.3% в целом за период январь-ноябрь.

Уменьшение объемов производства в третьем квартале текущего года оказалось фронтальным: позитивная динамика отмечена только в химическом производстве, производстве нефтепродуктов и добыче полезных ископаемых, где удалось нарастить экспорт благодаря ослаблению национальной валюты и, соответственно, повышению ценовой конкурентоспособности на фоне роста мировой экономики (в 2015 году ожидается рост мирового ВВП на 4% и ВВП ЕС на 1.9% по ппс). Наибольший спад наблюдался для отраслей, ориентированных на внутренний инвестиционный спрос: машиностроение, производство транспортных средств и оборудования, производство электрооборудования.

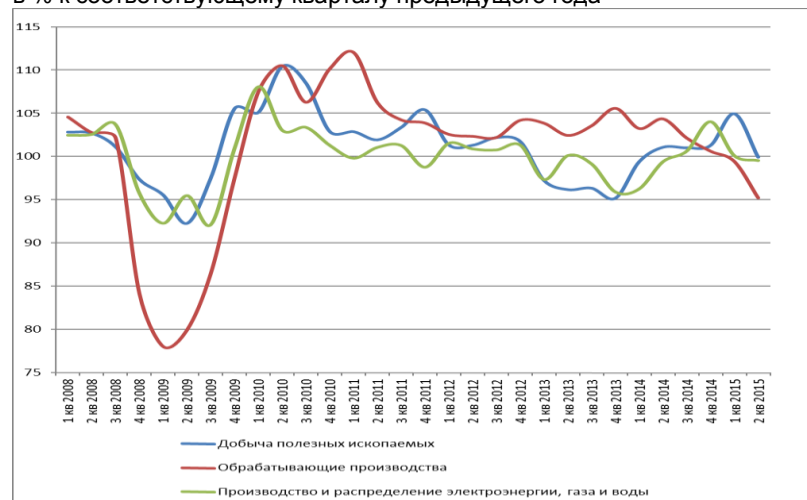
Снижение реальных доходов населения уже привело к сокращению объемов производства даже в секторе товаров первой необходимости. Так, летом впервые с начала года была отмечена отрицательная динамика в сельскохозяйственном производстве (-1.9% в июле год к году). Тем не менее, за январь-ноябрь производство в сельском хозяйстве увеличилось на 2.9% г/г. В текстильном и швейном производстве, в производстве кожи, изделий из кожи и обуви спад продолжается уже больше года подряд.

Также необходимо отметить, что во втором квартале, впервые с августа 2009 г., был зафиксирован спад в добывающем секторе (на 0.87% год к году). По итогам января-ноября динамика в добывающем секторе близка к нулевой (+0.3%), в то время, как в 2014 году темпы роста составляли +1.4%, а в январе текущего года +1.3% год к году. Это может сказаться на динамике экспорта в ближайшей перспективе.

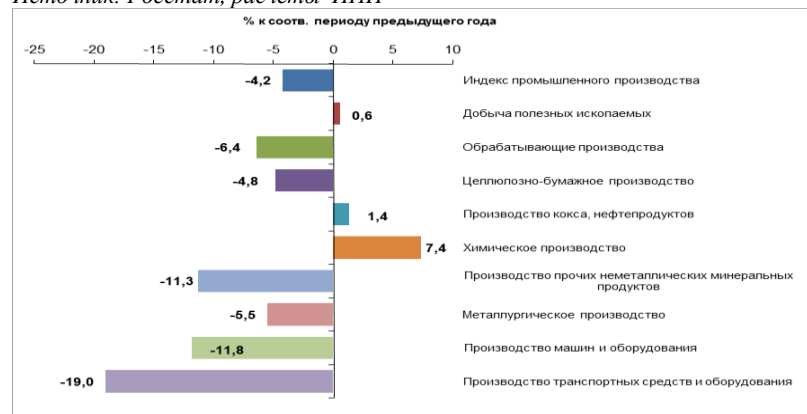
В целом, при сохранении текущих тенденций к углублению спада в промышленном производстве (от +1% в январе до -3.5% в ноябре год к году), к концу текущего года динамика составит порядка -4.0% в декабре (год к году).

По итогам 2015 года ожидается снижение ИПП на 3.3%.

Промышленное производство, темпы изменения с 2008 года. В % к соответствующему кварталу предыдущего года



Источник: Росстат, расчеты ИИП



Промпроизводство во 2 квартале 2015 года. Источник: Росстат, расчеты ИИП

ИПП	Дата разработки прогноза	Промышленное производство, в % к соответствующему месяцу предыдущего года						
		июл.15	авг.15	сен.15	окт.15	ноя.15	дек.15	янв.16
	сен.15	[-4.7]	-3.9	-5.3	-5.8	-5.6	-6.9	-2.1
	окт.15		[-4.3]	-5.7	-6.2	-6.0	-7.3	-2.5
	ноя.15			[-3.7]	-4.1	-3.5	-4.5	-1.6
	дек.15				[-3.6]	[-3.5]*	-4.0	-1.1

Инвестиции

Темпы роста инвестиций по-прежнему остаются в отрицательной области. По данным Росстата, спад в ноябре год к году составил 4.9%. При этом, несмотря на низкую базу сравнения, масштабы снижения практически не убывают.

По результатам января-октября 2015 года практически все косвенные индикаторы инвестиционной активности демонстрировали негативную динамику. Исключение составлял ввод в эксплуатацию жилых домов, который можно интерпретировать как форсированное завершение инвестиционных проектов со стороны строительных компаний в условиях дефицита ликвидных средств. Такой вывод подтверждается также тем, что в апреле динамика вводов в действие жилых домов была намного выше, чем к середине осени (29.8% за январь-апрель год к году против 4.1% за январь-октябрь год к году).

Определенные опасения вызывает динамика спроса на импортное инвестиционное оборудование, который за восемь месяцев текущего года демонстрирует снижение более чем на 45% в постоянных ценах. С учетом того, что ряд видов инвестиционного оборудования не производится в России, это может негативно повлиять на конкурентоспособность российской продукции в среднесрочной перспективе.

В структуре финансирования инвестиций в основной капитал обращает на себя внимание продолжающееся замещение заемного финансирования собственными средствами и средствами вышестоящих организаций, что на фоне низких текущих уровней рентабельности является ключевой причиной замедления уровня инвестиционной активности.

Наибольшее относительное падение инвестиций в основной капитал уже произошло в июле, -8.5% к июлю 2014, и к концу года замедлится до -4.6% в декабре. Однако в силу сезонности этого фактора (объем инвестиций в постоянных ценах за последний квартал 2014 года был в 2.7 раз больше объема в первом квартале, и в этом году ожидается аналогичная ситуация), в абсолютном выражении в постоянных ценах инвестиции в основной капитал будут падать быстрее, чем падали в течение всего года (-8.5% в июле – соответствовали уменьшению на 57.4 млрд. руб., а -4.6% в декабре будут соответствовать уменьшению на 66.7 млрд. руб. в ценах 2008 года).

Последний раз рост инвестиций в основной капитал наблюдался в июле 2013 года. В данный момент по объемам инвестиций в основной капитал экономика России находится на уровне 2010-го года.

Итоговое падение инвестиций в 2015 году по нашим оценкам составит около 5.6%.

Косвенные показатели инвестиционной активности



Источник: Росстат, ЦБ, расчеты ИНИП



Источник: Росстат, расчеты ИНИП

Индикатор	Дата разработки прогноза	Инвестиции в основной капитал, в % к соответствующему месяцу предыдущего года						
		июл.15	авг.15	сен.15	окт.15	ноя.15	дек.15	янв.16
Индв	сен.15	[-8.5]	-8.0	-7.3	-7.1	-6.2	-6.3	-5.7
	окт.15		[-6.8]	-6.2	-5.9	-5.0	-5.1	-4.5
	ноя.15			[-5.6]	-5.5	-4.6	-4.7	-4.1
	дек.15				[-5.2]	[-4.9]*	-4.6	-3.9

Внешняя торговля товарами

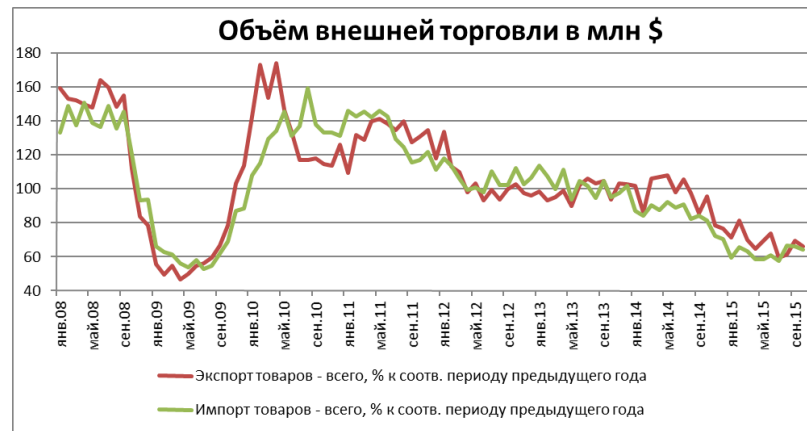
В октябре текущего года долларовой оборот внешней торговли сократился на 35%, экспорт – на 34%, импорт – на 36%, сальдо – на 31%. Наблюдается стабилизация темпов спада как для экспорта, так и для импорта после максимального темпа падения в июле-августе (на 41% сократился оборот в июле и на 45% уменьшилось сальдо в августе).

Основным фактором, тянущим вниз динамику долларового экспорта в этом году, стало снижение стоимостного объема топливно-энергетических товаров в страны дальнего зарубежья. В январе-октябре 2015 года по сравнению с январем-октябрем 2014 года стоимостный объем экспорта топливно-энергетических товаров снизился на 38.2%, а физический – возрос на 4.8%. При этом уровень цен на все типы энергоресурсов по-прежнему остается ниже прошлогоднего уровня на 36-46% и не показывают тенденции к повышению.

Снижение не топливного экспорта в долларовом выражении происходило медленнее благодаря ослаблению национальной валюты. Это позволило снизить экспортные долларové цены и, соответственно, повысить физические объемы вывоза практически по всем товарным группам, обеспечить меньшее падение стоимостного объема экспорта (особенно в страны дальнего зарубежья). Так, в январе-октябре стоимостный объем экспорта металлов и изделий из них в страны дальнего зарубежья снизился на 15.2% против 38.2% для экспорта энергоресурсов. А стоимостный объем экспорта машин и оборудования в страны дальнего зарубежья за тот же период вырос на 14.6%, в том числе наземного транспорта (кроме железнодорожного) на 84.4% год к году. Физические объемы поставок легковых автомобилей возросли на 95.7%.

В структуре импорта товаров из стран дальнего зарубежья в наибольшей степени сократились физические объемы импорта продовольствия, текстильных изделий и обуви, металлов, автомобилей. Частично импорт продовольственной продукции был компенсирован ростом ввоза из стран СНГ (прежде всего, мяса), а по остальным товарным группам либо наблюдалось снижение потребления, либо произошла переориентация на внутреннего производителя.

По итогам года ожидается падение импорта на 28.1% в постоянных ценах. Экспорт вырастет на 3.9%, преимущественно за счёт того, что темп роста курса доллара относительно рубля превышает темп снижения стоимостного объема долларового экспорта.



Источник: данные таможенной статистики, расчеты ИНП



Источник: Росстат, расчеты ИНП

	Дата разработки прогноза	июл. 15	авг. 15	сен. 15	окт. 15	ноя. 15	дек. 15	январь 16
		Импорт	сен. 15 [15.8]	13.4	13.7	14.2	12.3	13.0
	окт. 15	[15.6]	15.7	16.3	14.0	14.8	7.3	
	ноя. 15		[16.0]	16.6	14.3	15.1	7.5	
	дек. 15			[16.0]	13.8	14.6	7.2	
Экспорт	сен. 15 [27.4]	27.4	27.5	28.3	27.5	30.1	23.3	
	окт. 15	[25.5]	25.6	26.4	25.6	28.0	21.8	
	ноя. 15		[26.7]	27.4	26.6	29.1	22.6	
	дек. 15			[27.4]	26.6	29.1	22.6	

Потребительский спрос

Сокращения потребительского спроса является одной из главных социально-экономических проблем текущего года. Реальные располагаемые доходы населения сократились за январь-ноябрь текущего года на 3.5%, при этом максимальный спад наблюдался в мае (-6.5% к маю прошлого года).

Наиболее драматичная ситуация сложилась для динамики реальной начисленной заработной платы: в ноябре она снизилась на 9.0%, а в целом с начала года (январь-ноябрь) – на 9.2%. По всем видам экономической деятельности номинальный рост заработной платы отставал от темпов инфляции, а в производстве нефтепродуктов вообще было зафиксировано ее абсолютное снижение. Более того, растет объем просроченной задолженности по заработной плате: на первое ноября она составляет 134% от значения прошлого года (на начало августа она составила 154% от показателя июля прошлого года).

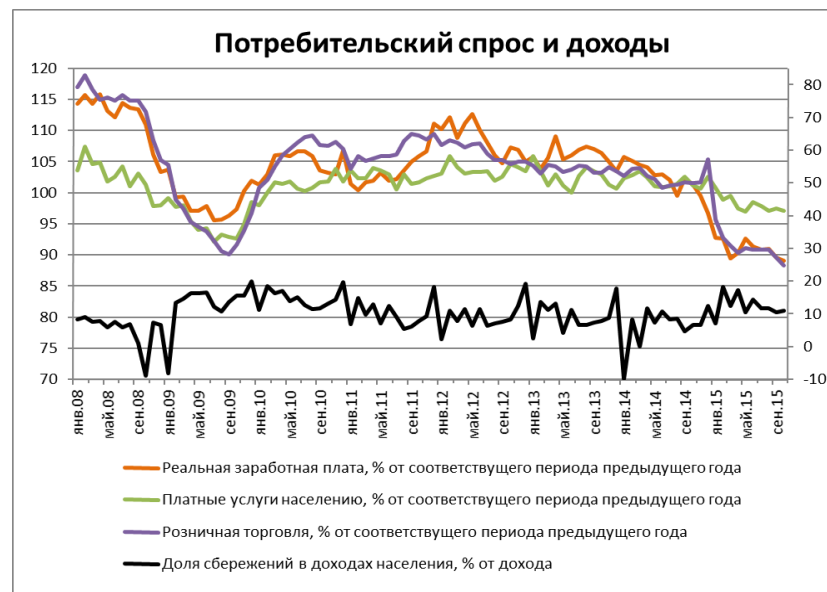
Занятость населения практически не сокращается, что может говорить о том, что избыточная занятость на предприятиях находится на достаточно низком уровне. Однако есть риск массового высвобождения занятых в случае дальнейшего ухудшения ситуации и реального банкротства предприятий.

Снижение доходов и неуверенность в перспективах их увеличения побудило домашние хозяйства увеличить норму сбережения. Так, доля сбережений в структуре использования доходов населения увеличилась с 7% в январе до 17.2% в апреле и 10.9% в октябре. Наибольший прирост пришелся на банковские вклады, так как высокие ставки по депозитам позволяют хотя бы частично компенсировать обесценение доходов в силу ускорения инфляции.

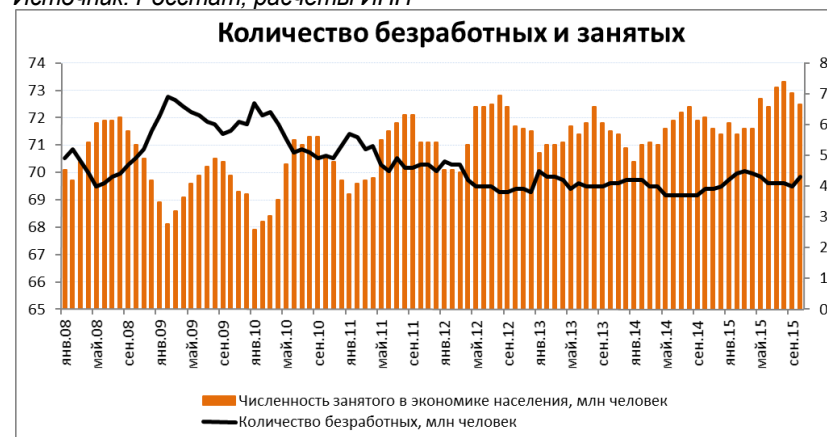
На этом фоне снижение розничного товарооборота составило 11.1% в ноябре (год к году) и 9.3% с начала года. Объемы продаж уменьшились как по продовольственным, так и по непродовольственным товарам (на 10.9% и 12.5% за январь-октябрь соответственно). При этом от месяца к месяцу объемы товарооборота сокращаются относительно прошлогоднего уровня все в большей степени.

По нашим оценкам в 2015 г. падение оборота розничной торговли может составить 9.1%, снижение объёмов платных услуг населению - 2%.

С предыдущими версиями краткосрочного прогноза можно ознакомиться на сайте www.macroforecast.ru



Источник: Росстат, расчеты ИНП



Источник: Росстат, расчеты ИНП

	Дата разработк и прогноза	Оборот розничной торговли, в % к соответствующему месяцу предыдущего года						
		июл.15	авг.15	сен.15	окт.15	ноя.15	дек.15	янв.16
Розничная торговля	сен.15	[-9.2]	-9.2	-9.0	-8.9	-9.0	-9.6	-7.7
	окт.15		[-9.1]	-9.0	-8.8	-8.9	-9.6	-7.6
	ноя.15			[-10.4]	-10.3	-10.4	-11.0	-9.1
	дек.15				[-11.7]	[-11.1]*	-9.2	-8.5