

Краткий обзор макроэкономических тенденций в государствах – членах Евразийского экономического союза в январе 2015 г.

Ситуация в экономике Евразийского экономического союза в январе 2015 года характеризуется значительным замедлением прироста ВВП в Казахстане и падением в Беларуси и России по сравнению с январем предыдущего года.

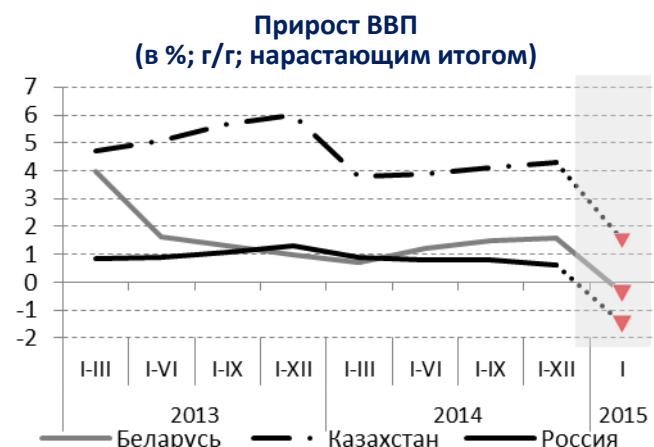
Общими для трех стран факторами остаются снижение потребительской активности, высокие девальвационные и инфляционные ожидания.

Сводные опережающие индикаторы Комиссии указывают на вероятное ухудшение краткосрочных перспектив (3-4 мес.) экономического роста стран ЕАЭС.

В январе 2015 г. ВВП **Беларуси** упал на **0,4% г/г** (в январе 2014 г. падение составило **1,0% г/г**) в силу падения промышленного производства (таким образом, тренд восстановления роста промышленности прервался). Положительная динамика строительства отразилась на росте инвестиций в основной капитал (при этом закупка машин и оборудования продолжает сокращаться). На потребительском рынке продолжается снижение активности: рост розничного товарооборота замедляется (причем в большей степени по непродовольственным товарам) на фоне сокращения реальной заработной платы и практически нулевого роста кредитования физических лиц. При этом растет внешний спрос на белорусскую продукцию, в частности на нефтепродукты и продукцию химической промышленности, что поддерживает растущие объемы производства в этих отраслях (снижение стоимостных объемов торговли происходит за счет ценовой составляющей, тогда как физические объемы поставок растут). Нарастающее в течение 2014 г. внешнее давление на курс белорусского рубля привело к 30%-ой девальвации валюты в янв. 2015 г., что смягчило накопленные дисбалансы и позволило сохранить золотовалютные резервы. В перспективе это должно также повысить конкурентоспособность белорусских товаров на внешних рынках. В условиях нарастающей внешней напряженности Правительством была принята программа, предполагающая проведение жесткой макроэкономической политики.

В **Казахстане** в январе 2015 г. экономическая активность значительно замедлилась относительно прошлого года. Рост Краткосрочного экономического индикатора развития базовых отраслей экономики Казахстана составил **1,1%** (за янв.-дек. рост на **2,8%**). Замедление главным образом обусловлено продолжением стагнации в промышленном производстве. Также добавился спад объемов строительства и снижение темпов роста торговли. Стагнация в промышленности связана в основном с инфраструктурными ограничениями для наращивания добычи нефти и ухудшением внешнеэкономической конъюнктуры рынка. Кроме этого, из-за снижения спроса в январе наблюдался спад в машиностроении (практически на **40% г/г**). В то же время, наряду с падением производства в основных отраслях, в январе резко увеличился темп роста металлургической промышленности, что, тем не менее, не компенсировало данное падение. Возросшие риски и ухудшение перспектив экономического роста отразились на инвестиционном спросе, который замедлился. Также на инвестиции в основной капитал повлияло уменьшение объема государственных инвестиций (так, это сильно отразилось на объемах строительства) и ухудшение условий кредитования (в конце 2014 года и в январе 2015 года наблюдался очередной «шок ликвидности» и рост процентных ставок на межбанковском рынке, вызванный ухудшением конкурентоспособности и условий внешней торговли и, как следствие, возросшими девальвационными рисками). Ограничение кредитования населения с целью повышения качества активов банков замедлило рост потребительского спроса. Инфляционное давление в экономике на фоне роста цен на услуги естественных монополий остается умеренным.

В январе 2015 г. экономическая активность в **России** значительно снизилась. По оценке Минэкономразвития России, выпуск сократился на **1,5%** ВВП к январю 2013 г., несмотря на то, что промышленное производство выросло на **0,9% г/г**. Девальвация в 2014 г., а также внешнеторговые ограничения привели к всплеску инфляции в январе (**15% г/г**). Высокая инфляция на фоне снижающейся экономической активности отразилась на сокращении реальных заработных плат населения (**-8,0% г/г**). В этой связи, потребительский спрос также значительно сжался (в январе объем розничной торговли сократился на **4,4% г/г**). После ажиотажа на потребительском рынке, вызванного ухудшением инфляционных и девальвационных ожиданий в конце 2014 г., негативная динамика спроса населения в начале года является ожидаемой. Инвестиционная активность продолжает сокращаться на фоне влияния неблагоприятных факторов: международные санкции, относительно низкие цены на нефть, неопределенность в экономической политике. В январе 2015 г. инвестиции в основной капитал сократились на **6,3%** к январю 2014 г. (тогда инвестиции также упали на **7,3% г/г**). Сокращение внутреннего спроса отражается на снижении импорта, что технически замедляет падение ВВП. Однако физические объемы экспорта также сокращаются. Так, по итогам 4 кв. 2014 г. экспорт упал сильнее импорта, в результате вклад чистого экспорта в рост ВВП в 4 кв. составил **-0,5 п.п.** Расходы федерального бюджета в январе 2015 г. значительно выросли в годовом сравнении (в 2 раза), однако Минфин России настаивает на существенном секвестре бюджета, поэтому по итогам 2015 г. государственное потребление, вероятно, не окажет поддержку росту ВВП. С другой стороны, стимулирование выпуска со стороны государственного сектора планируется реализовывать через инвестирование средств ФНБ в банковский и реальный сектора экономики.



Перспективы роста на 3-4 мес.
 ▲ рост/восстановление ▼ замедление/снижение
 ● стагнация/незначительное изменение

см. раздел опережающие индикаторы на сайте

Примечание: за янв. приведена оценка ИФО ВВП Казахстана на основе ССИ, по России – Минэкономразвития.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Изменение основных макроэкономических показателей в январе 2015 г.



БЕЛАРУСЬ



КАЗАХСТАН



РОССИЯ



Примечание: Описание показателей см. ниже. Стрелка рядом со значением показателя указывает на изменение значения показателя по отношению к аналогичному показателю в предыдущем месяце (стрелка вниз – замедление роста или усиление падения; стрелка вверх – ускорение роста или замедление падения). Отсутствие стрелки означает сохранение значения показателя на уровне прошлого периода.

* по итогам 2014 года

** по итогам января-ноября 2014 года

Таблица 1. Параметры, определяющие устойчивость экономического развития государств – членов ЕАЭС, установленные Договором о Евразийском экономическом союзе и рассчитанные в соответствии с утвержденной Методикой расчета

Наименование	2013			2013 (IV кв.)	2014		
	I кв.	II кв.	III кв.		I кв.	II кв.	III кв.
Профицит (дефицит) консолидированного бюджета сектора государственного управления, в % к ВВП (-3,0% ВВП – пороговое значение дефицита, установленное Договором) ¹							
Республика Беларусь	2,9	1,8	1,4	0,2	1,1	0,5	1,1
Республика Казахстан	7,9	7,3	5,0	5,7	6,2	25,9	12,8
Российская Федерация	2,6	2,3	2,5	(-0,4)	4,5	4,4	4,1
Долг сектора государственного управления, в % к ВВП (50% ВВП – пороговое значение, установленное Договором)							
Республика Беларусь	24,0	24,7	23,7	23,7	23,2	24,9	24,7
Республика Казахстан	11,8	11,2	11,9	12,9	12,8	13,1 ²	13,9 ²
Российская Федерация ¹	10,1 ²	10,3 ²	10,7 ²	11,6 ²	11,6 ²	9,9 ²	11,2 ²
Уровень инфляции (индекс потребительских цен), месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, в %							
Республика Беларусь	<u>122,2</u>	<u>118,0</u>	<u>115,4</u>	<u>116,5</u>	<u>116,0</u>	<u>120,0</u>	<u>120,1</u>
Республика Казахстан	106,8	105,9	105,4	104,8	106,2	107,0	107,4
Российская Федерация	107,0	106,9	106,1	106,5	106,9	107,8	108,0
Расчетное пороговое значение уровня инфляции	111,8	110,9	110,4	109,8	111,2	112,0	112,4

Источники: Уполномоченные органы государств – членов ТС и ЕЭП

Примечание:

¹ Показатель представлен нарастающим итогом.

² Оценка. С учетом взаимосвязанных показателей по консолидируемым позициям.

³ Показатель за II кв. 2014 г. рассчитан Комиссией на основе информации, предоставленной Республикой Казахстан.

Таблица 2. Прирост ВВП в 2015 г., оценки международных организаций, в % прироста

Международная организация	Дата обновления	РБ	РК	РФ
МВФ	июл.14	0,9%	4,7 ¹ %	0,2%
	окт.14	0,9%	4,6% ↓	-3% ↓ ²
ЕБРР	сент.14	0,7%	5,0%	0,0%
	январ.15	-1,5% ↓	3,2% ↓	-4,8% ↓
ВБ	ноя.14	1,5%	4,1%	0,7% ³
	январ.15	1,8% ↑	1,8% ↓	-2,9% ↓
ОЭСР	май.14	-	-	0,5%
	ноя.14	-	-	0,3% ↓
Еврокомиссия	ноя.14	-	-	0,3%
	фев.15	-	-	-3,5% ↓
Евразийская экономическая комиссия ⁴	сент. 14	1,0%	4,7%	1,2%
	дек. 14	-0,9% ↓	4,6% ↓	0,6% ↓

Примечание:

¹ Для Казахстана прогноз МВФ за август 2014 г.

² Для России прогноз МВФ за январь 2015 г.

³ Для России прогноз ВБ за декабрь 2014 г.

⁴ Прогноз Комиссии актуализируется Департаментом макроэкономической политики ежеквартально на основе собственных моделей и расчетов.

Таблица 3. Цены на нефть, в долл. США (в среднем за период)

Марка нефти	Ноябрь 2014	Декабрь 2014	Январь 2015	Прирост цен в % (декабрь/ноябрь)	Прирост цен в % (январь/декабрь)
Brent	79,4	62,3	47,8	-21,5	-23,3
Urals	78,9	61,5	47,0	-22,1	-23,6

Источники: марка Brent (U.S. Energy Information Administration)
марка Urals (OPEC)

Список сокращений

ВБ	Всемирный банк
ВВП	Валовой внутренний продукт
г/г	Период к соответствующему периоду предыдущего года
Комиссия	Евразийская экономическая комиссия
ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
НБ РБ	Национальный банк Республики Беларусь
НБ РК	Национальный Банк Республики Казахстан
п.п.	В процентных пунктах
РБ	Республика Беларусь
РК	Республика Казахстан
РФ	Российская Федерация
ТС и ЕЭП	Таможенный союз и Единое экономическое пространство
ЦБ РФ	Центральный банк РФ (Банк России)

Перечень показателей

Показатель	Измерение показателя и пояснения
ВВП	Индекс физического объема ВВП накопленным итогом в % прироста к соответствующему периоду предыдущего года, РФ – квартальная оценка (Росстат), месячная оценка (Минэкономразвития России)
КЭИ – Краткосрочный экономический индикатор	Индикатор состояния экономики Казахстана, январь 2015 г. к январю 2014 г., в % прироста
Промышленность	ИФО, январь 2015 г. к январю 2014 г., в % прироста
Инвестиции	ИФО, январь 2015 г. к январю 2014 г., в % прироста
Оборот розничной торговли	ИФО, январь 2015 г. к январю 2014 г., в % прироста
Реальная заработная плата	Индекс реальной заработной платы янв.-октябрь 2014 г. к янв.-октябрю 2013 г., в % прироста
Экспорт	Прирост стоимостного объема экспорта товаров, янв.- декабрь 2014 г. к янв.- декабрю 2013 г., в %
Импорт	Прирост стоимостного объема импорта товаров, янв.- декабрь 2014 г. к янв.- декабрю 2013 г., в %
Доходы и расходы (затраты в РК) респ. / фед. бюджетов	Прирост в номинальном выражении, в национальной валюте, для РК и РФ – январь 2015 г. к январю 2014 г., для РБ – янв.- ноябрь 2014 г. к янв.- ноябрю 2013 г.
Кредиты физическим лицам (ФЛ)	Объем кредитов (накопленным итогом) для физических лиц, скорректированный на ИПЦ. РБ, РФ – 1 января 2015 г. к 1 января 2014 г., РК – 31 января 2015 г. к 31 января 2014 г., в %
Индекс потребительских цен (инфляция), индекс цен производителей	Прирост цен, январь 2015 г. к январю 2014 г., в %

Раскрытие информации

Информация, представленная в текущем отчете, носит ознакомительный характер и базируется на данных официальных органов государств – членов ТС и ЕЭП и расчетах Департамента макроэкономической политики Комиссии.

Просьба направлять предложения и замечания по отчету советнику отдела методологии и анализа Департамента макроэкономической политики Комиссии Жукову Юрию: zhukov@eecommission.org, +7-(495)-669-2400 (доб. 4657).

Опережающие индикаторы построены Департаментом макроэкономической политики Комиссии для Беларуси, Казахстана и России на основе разработанных методологических подходов, основанных на методологии ОЭСР. Индикаторы характеризуют тенденции, действующие в экономике с опережением, в среднем, на 3-4 месяца. Индекс измеряется в пунктах. При расчетах исключается сезонность. Продолжительное увеличение индекса говорит о вероятном улучшении динамики макроэкономических показателей, по сравнению с базовым (отчетным) кварталом.