

Краткий обзор макроэкономических тенденций в государствах – членах Таможенного союза и Единого экономического пространства в январе-августе 2014 г.

В экономиках государств – членов ТС и ЕЭП по итогам января-августа по-прежнему складываются разнонаправленные тенденции. Если в Беларуси наблюдается стабилизация темпов экономического роста, а в России продолжается стагнация экономики (прирост ВВП около 0), то в Казахстане возобновляется положительная тенденция увеличения экономической активности.

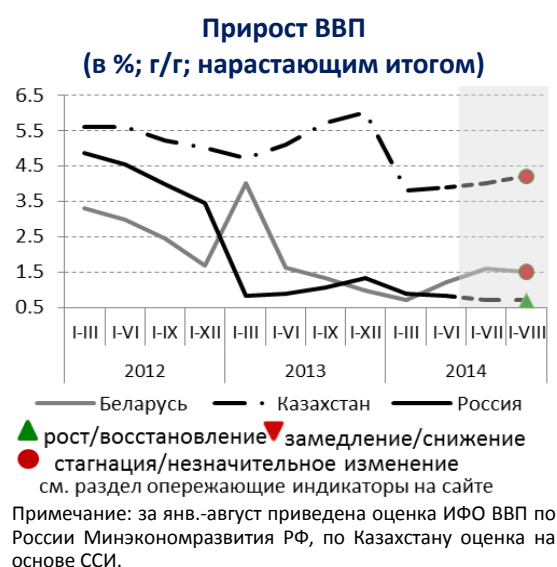
Общими для трех стран факторами являются улучшение ситуации в промышленном производстве одновременно с продолжением замедления потребительского спроса и ускорением инфляционных процессов.

Сводные опережающие индикаторы Комиссии показывают возможное улучшение ситуации в России в сен.-ноябре и вероятную стабилизацию роста экономики Беларуси и Казахстана. Вместе с тем, имеются дополнительные риски, связанные с возникшей геополитической напряженностью.

В январе-августе 2014 г. рост ВВП **Беларуси** замедлился до **1,5% г/г**. Промышленное производство возобновило рост за счет отдельных отраслей обрабатывающей промышленности, в частности, химического производства (в основном за счет увеличения внешнего спроса). Высокие темпы роста производства сельскохозяйственной продукции несколько снизились. Продолжающееся замедление роста доходов населения и кредитования физических лиц охлаждает потребительский рынок: темпы роста розничного товарооборота снижаются, производство потребительских товаров падает. По-прежнему наблюдается негативная тенденция ускоренного падения инвестиций в основной капитал (как за счет приобретения машин, оборудования и транспортных средств, так и за счет строительно-монтажных работ). Несмотря на ускорение инфляционных процессов, Национальный банк Республики Беларусь в августе понизил ставку рефинансирования на 0,5 п.п. до 20%, таким образом формируя предпосылки для повышения кредитной инвестиционной и потребительской активности в экономике.

В **Казахстане** наблюдается положительная тенденция увеличения экономической активности. Так, краткосрочный экономический индикатор развития базовых отраслей экономики Казахстана за январь-август 2014 г. составил **+2,8% г/г**, увеличившись на 1 п.п. относительно предыдущего периода (за янв.-апрель – **+2,7%**). В августе ускорился рост промышленного производства, а также строительных работ, который был частично нивелирован замедлением в торговле и с/х (г/г). В промышленности в августе возобновился рост производства добывающих отраслей (в основном за счет добычи нефти), тогда как объем производства продукции отраслей, ориентированных на внутренний спрос, сократился. Увеличение объемов строительных работ происходит благодаря росту капитальных расходов на строительство на фоне повышения доли государства в финансировании инвестиций в основной капитал. Во II кв. значительно улучшились финансовые показатели предприятий. Как следствие, инвестиционная активность предприятий постепенно растет, хотя и остается пока на низком уровне. В то же время, потребительская активность уменьшается вследствие замедления роста реальной з/п и объемов кредитования. Это отражается на объемах торговли. Инфляция после некоторого замедления в прошлом месяце г/г в августе снова продолжила увеличение.

По итогам янв.-августа темпы роста ВВП **России** не изменились в сравнении с янв.-июлем (100,7%, по оценкам Минэкономразвития России). Рост промышленного производства, а также грузооборота транспорта, замедлился. С другой стороны, ускорился рост производства продукции сельского хозяйства. В августе объемы промышленного производства показали нулевой прирост ввиду сокращения объемов обрабатывающего производства, которое произошло, в основном, из-за сильного падения объемов производства транспортных средств и оборудования. Со стороны совокупного спроса сохраняется негативная динамика инвестиций в основной капитал, и наблюдаются низкие темпы роста потребительского спроса: рост объема розничной торговли с апреля замедляется (накопленным итогом). В краткосрочном периоде отсутствуют предпосылки для восстановления потребительского спроса – прежнего драйвера роста экономики. Реальный спрос домохозяйств, вероятно, будет сдерживаться высокой инфляцией (прогноз Минэкономразвития России на 2014 г. в сентябре был пересмотрен в сторону повышения на 0,3 п.п. до 7,5%), замедлением роста реальной заработной платы в частном секторе и снижением бюджетных расходов на выплаты населению ввиду ухудшения сбалансированности бюджета с 2015 г. Объемы экспорта в июле вновь показали высокие темпы роста после сокращения в июне (минеральная, с/х и продовольственная продукция). При этом объемы импорта продолжают сокращаться. В итоге, замедляющиеся темпы роста экономики в значительной мере поддерживаются чистым экспортом.

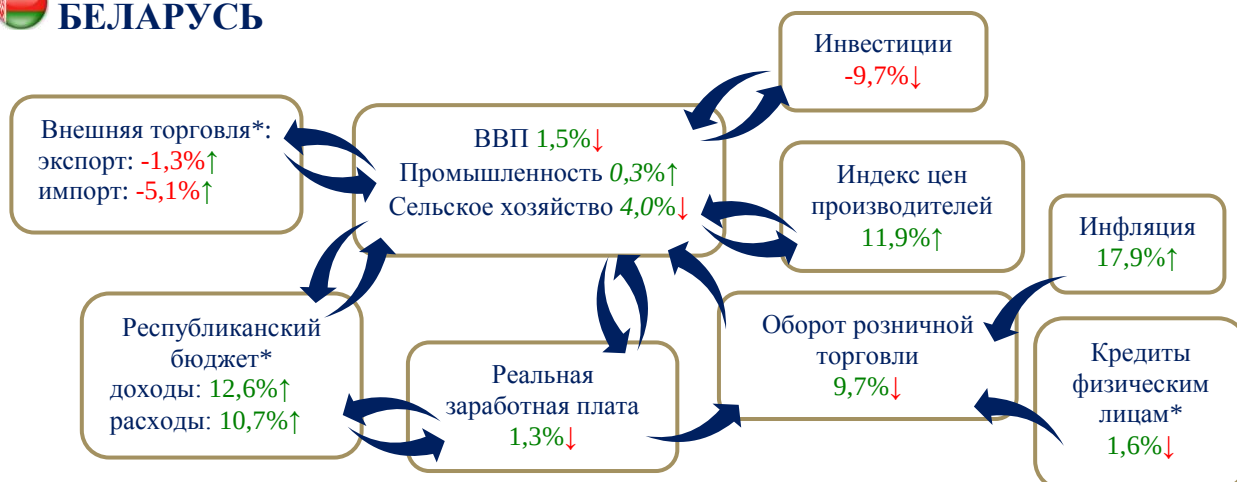


ПРИЛОЖЕНИЕ

Изменение основных макроэкономических показателей в январе-августе 2014 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 янв.-июля 2014 года.

** по итогам янв.-июня 2014 года.

Таблица 1. Параметры, определяющие устойчивость экономического развития государств – членов ТС и ЕЭП, 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.
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
Республика Казахстан	7,9	7,3	5,0	5,9	6,5	17,9
Российская Федерация	2,6	2,3	2,5	(-0,4)	4,5	4,4
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
Республика Казахстан	11,8	11,2	11,9	12,9	11,6	13,6 ³
Российская Федерация ¹	10,1	10,3	10,7	11,6	11,6	9,9
Уровень инфляции (индекс потребительских цен), месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, в %						
	Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь	Март	Июнь
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>
Республика Казахстан	106,8	105,9	105,4	104,8	106,2	107,0
Российская Федерация	107,0	106,9	106,1	106,5	106,9	107,8
Расчетное пороговое значение уровня инфляции	111,8	110,9	110,4	109,8	111,2	112,0

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 рассчитан Комиссией.

Таблица 2. Прирост ВВП в 2014 г., оценки международных организаций, в % прироста

Международная организация	Дата обновления	РБ	РК	РФ
МВФ	апр.14	1,6%	5,7%	0,3%
	июл.14	0,9% ↓	4,7 ¹ % ↓	0,2% ↓
ЕБРР	май.14	0,0%	5,0%	0,0%
	сент.14	0,0%	5,0%	0,7% ↑
ВБ	март.14	-0,5%	5,8 ² %	1,1% ³
	июнь.14	-0,5%	5,1% ↓	0,5% ⁴ ↓
ОЭСР	нояб.13	-	-	2,3%
	май.14	-	-	0,5% ↓
Еврокомиссия	фев.14	-	-	2,3%
	май.14	-	-	1,0% ↓
Евразийская экономическая комиссия ⁵	май 14	-0,6%	5,0%	0,3%
	сент. 14	1,0% ↑	4,7% ↓	0,3%

Примечание:

¹ Для Казахстана прогноз МВФ за август 2014 г.

² Для Казахстана прогноз ВБ за январь 2014 г.

³ Для России прогноз ВБ по базовому сценарию (-1,8 % - по негативному сценарию).

⁴ Для России прогноз ВБ за сентябрь 2014 г. (не изменился по сравнению с июньским прогнозом)

⁵ 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	Июнь 2014	Июль 2014	Август 2014	Прирост цен в % (июль/июнь)	Прирост цен в % (август/июль)
Brent	111,8	106,8	101,6	-4,5	-4,9
Urals	108,9	105,4	101,1	-3,2	-4,1

Источники: Минфин России (марка Urals)

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, янв.- август 2014 г. к янв.- августу 2013 г., в % прироста.
Промышленность	ИФО, янв.- август 2014 г. к янв.- августу 2013 г., в % прироста
Инвестиции	ИФО, янв.- август 2014 г. к янв.- августу 2013 г., в % прироста
Оборот розничной торговли	ИФО, янв.- август 2014 г. к янв.- августу 2013 г., в % прироста
Реальная заработная плата	Индекс реальной заработной платы янв.- август 2014 г. к янв.- августу 2013 г., в % прироста
Экспорт	Прирост стоимостного объема экспорта товаров, янв.- июль 2014 г. к янв.- июлю 2013 г., в %
Импорт	Прирост стоимостного объема импорта товаров, янв.- июль 2014 г. к янв.- июлю 2013 г., в %
Доходы и расходы (затраты в РК) респ. / фед. бюджетов	Прирост в номинальном выражении, в национальной валюте, для РК – янв.- август 2014 г. к янв.- августу 2013 г., для РБ и РФ – янв.- июль 2014 г. к янв.- июлю 2013 г.
Кредиты физическим лицам (ФЛ)	Объем кредитов (накопленным итогом) для физических лиц, скорректированный на ИПЦ. РБ – 1 августа 2014 г. к 1 августа 2013 г., РК – 30 августа 2014 г. к 30 августа 2013 г., РФ – 1 августа 2014 г. к 1 августа 2013 г., в %
Индекс потребительских цен (инфляция), индекс цен производителей	Прирост цен, янв.- август 2014 г. к янв.- августу 2013 г., %

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@eescommission.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.