

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

По итогам ноября 2015 г. падение ВВП в Беларуси сохранилось на уровне прошлого месяца, продолжилось замедление его роста в Армении, Казахстане, Кыргызстане, и увеличилось его падение в России.

Замедлению экономической активности в странах способствовало, прежде всего, уменьшение внутреннего спроса. Снижение внутреннего спроса обусловлено продолжающимся падением реальных доходов населения и слабой инвестиционной активностью.

Кроме этого, несмотря на то, что скорость падения цен относительно прошлого года не изменилась, помесечная динамика свидетельствует о возобновлении тенденции к снижению цен на нефть (для марки Urals падение в ноябре к октябрю 2015 г. составило **9,3%, 45,5% г/г**). Снижение нефтяных цен может негативно отразиться на внешнеторговых балансах стран-экспортеров нефти.

Опережающие индикаторы Комиссии указывают на вероятное улучшение динамики экономического роста в перспективе на 3 мес. в Казахстане, сохранение текущей динамики в Армении,

Республика Армения

Прирост официального индикатора экономической активности в Армении за январь–ноябрь составил **2,9% г/г**. Экономический рост Армении с июля замедляется на фоне падения внутреннего спроса.

Внутренний спрос, несмотря на сохраняющийся рост расходов гос. управления, снижается за счет увеличения падения потребительских и инвестиционных расходов. В ноябре значительно увеличилось падение инвестиционных расходов, в частности, сокращение объемов строительства, которое косвенно свидетельствует об объеме инвестиций в основной капитал, в ноябре составило **19% г/г**.

Внешний спрос, характеризуемый экспортом, в последние месяцы также начал замедляться.

На фоне снижения потребительской активности увеличивается падение оборотов розничной торговли и различных видов услуг для населения. Потребительская активность уменьшается в связи с продолжающимся замедлением роста кредитования и реальной заработной платы, а также увеличением падения денежных переводов из России.

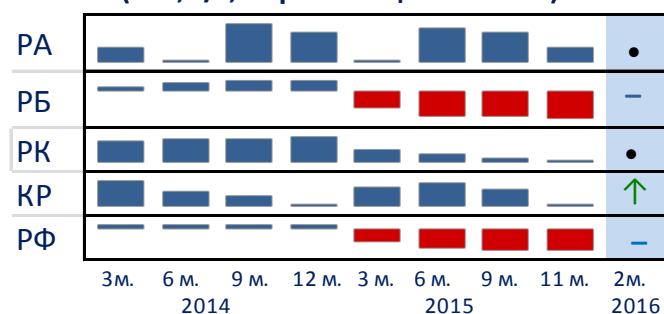
Рост экспорта в значительной части поддерживается за счет продукции промышленного производства (минеральные продукты) и сельского хозяйства (продукты растениеводства). В то же время рост промышленного производства и сельского хозяйства в последние месяцы стал стабилизироваться.

Слабый внутренний спрос, хороший урожай сельскохозяйственной продукции и низкое внешнее инфляционное давление обуславливает замедление инфляционных процессов. Инфляция за январь–ноябрь составила до 4,1%.

Республика Беларусь

Падение ВВП в Беларуси по итогам января–ноября составило **3,9%**, что соответствует уровню января–октября. Вклад

**Реальный прирост ВВП
(в %; г/г; нарастающим итогом)**



Перспективы роста экономики на 2-3 месяца:

- ↑ Улучшение ↓ Ухудшение — Без изменений
- Опережающие индикаторы в разработке см. раздел опережающие индикаторы на сайте

Примечание к диаграмме: за январь–ноябрь для Казахстана приведена оценка Комиссии ИФО ВВП, Беларуси – оценка Белстата, России – оценка Минэкономразвития, Армении – оценка на основе ЭАП Нац. стат. службы.

России и Беларуси.

Республика Казахстан

основных видов экономической деятельности по-прежнему демонстрируют сокращение, что преимущественно связано с сильными внешними шоками – негативной конъюнктурой на товарно-сырьевых рынках (нефть, калийные удобрения) и сохраняющейся рецессия в России.

Несмотря на сохранение на прежнем уровне темпов падения ВВП, спад в некоторых видах деятельности ускорился. В наибольшей мере сократился вклад в прирост ВВП *производства и распределения электроэнергии, газа и воды* в связи с относительно теплым ноябрем, а также *торговли*.

Инвестиционный спрос сокращается в большей мере, чем потребительский – так как доходы населения поддерживаются государством. Смягчение бюджетной политики наблюдается во втором полугодии 2015 г. на фоне сохранения умеренно-жесткой монетарной политики.

Рыночные ставки по кредитам сохраняются на высоком уровне, однако спрос на кредиты также снижаются в условиях спада в экономике. В итоге темпы роста кредитования нефинансовых организаций, и физических лиц уменьшаются.

Инфляция продолжает снижаться благодаря проведению стабилизационной макроэкономической политики, в том числе мер административного регулирования, низким ценам на мировых товарных рынках и в условиях сократившегося внутреннего спроса. Тем не менее, сохраняются высокие риски ускорения роста цен в связи с планируемым повышением регулируемых цен.

Более низкая инфляция относительно инфляции в России, следование гибкому режиму курсообразования (в ноябре белорусский рубль снизился на 6,3% к долл. США) способствуют ослаблению реального эффективного курса белорусского рубля, который по итогам 11 мес. 2015 г. уменьшился на 1,4%, что в целом содействует повышению конкурентоспособности белорусской экономики и улучшению ее чистого экспорта.

Прогноз Комиссии по сокращению экономики Беларуси в 2015 г. остается на прежнем уровне – 4,0%.

В Казахстане в ноябре продолжилось замедление роста экономической активности: по итогам 11 мес. 2015 г. краткосрочный экономический индикатор развития базовых отраслей вырос лишь на 0,4%. Поддержку экономике оказывает выпуск в сельском хозяйстве и инвестиции в основной капитал, поддерживаемые за счет государственных программ. При этом продолжается падение выпуска промышленной продукции, а также ухудшение ситуации на потребительском рынке.

На фоне замедления роста реальных доходов населения, в том числе вследствие всплеска инфляции в октябре-ноябре, продолжается снижение темпов роста розничного товарооборота (до 0,3% по итогам 11 мес.), таким образом, по итогам года можно ожидать некоторого снижения розничной торговли.

Внешнеторговая ситуация продолжает ухудшаться: падение экспорта и импорта происходит ускоренными темпами, с учетом того, что темпы падения экспорта почти вдвое превышают темпы падения импорта, растет давление на национальную валюту. Впервые за несколько лет наблюдается отрицательный торговый баланс. На фоне прекращения Национальным Банком интервенций на валютном рынке в ноябре и падения цен на нефть номинальный курс тенге по отношению к доллару США снизился в ноябре на 9,7% (по отношению к октябрю). При этом чистые международные резервы за ноябрь выросли на 0,5%, после длительного падения (ввиду прекращения интервенций НБ РБ).

Согласно прогнозу Комиссии, ВВП Казахстана в 2015 г. вырастет на 0,7%.

Кыргызская Республика

За январь–ноябрь 2015 г. ВВП увеличился на 3,6% г/г против 4,8% г/г в январе–октябре. Замедление роста экономики в ноябре было преимущественно обусловлено продолжающимся снижением темпов роста промышленного производства. Кроме того, было отмечено снижение впервые с начала года темпов роста сельского хозяйства, в то время как рост объемов строительства и услуг, напротив, ускорился.

Впервые за год зафиксирован спад производства в обрабатывающей

промышленности, что явилось следствием замедления роста, главным образом производства золота, тогда как падение производства в других отраслях осталось на прежнем уровне.

На фоне уменьшения экономической активности замедлились также поступления чистых налогов на продукты.

Потребительская активность снижается второй месяц подряд, что отражается в замедлении оборота розничной торговли. Негативными факторами являются: ослабление курса сома к доллару США и отсутствие восстановления поступлений денежных переводов. Снижение индекса потребительских цен до 6,8% г/г оказывало благоприятное воздействие на динамику реальной заработной платы. Наблюдается тенденция увеличения оборота по продовольственной группе товаров (по непродовольственной – снижение), что может быть связано с реэкспортом

Инвестиционная активность увеличилась. Прирост инвестиций в основной капитал обеспечивался за счет сокращения падения поступлений из внешних источников.

По данным таможенной статистики, снижение стоимостных объемов, как экспорта, так и импорта увеличилось. При этом рост физического объема поставок на внешний рынок золота, составляющего основную долю экспорта, в январе–ноябре 2015 г. сложился существенно ниже, чем в январе–октябре 2015 г.

Российская Федерация

Спад ВВП России (по оценкам Минэкономразвития) за январь–ноябрь несколько увеличился и составил 3,8% г/г. Инфляционные процессы ускорились в последние месяцы, но из-за высокой базы прошлого года инфляция за январь–ноябрь в годовом выражении демонстрирует снижение до 15,8%.

Падение ВВП увеличилось, прежде всего, из-за усокрения падения производства в сфере услуг, тогда как динамика объемов добывающей промышленности остается без изменения (прирост около 0,4% г/г), а падение обрабатывающей промышленности и объемов строительства стало стабилизироваться.

Среди основных отраслей обрабатывающей промышленности

(наибольший удельный вес) наблюдается ускоренный рост производства пищевых продуктов и активное восстановление производства транспортных средств и оборудования, в большинстве остальных отраслей падение прекратило увеличиваться.

Стабилизация промышленного производства и объемов строительства происходит на фоне некоторого восстановления инвестиционного спроса, тогда как потребительский спрос продолжает уменьшаться, а расходы гос. управления и внешний спрос – замедляться.

Сохранение негативных тенденций в сфере услуг, что, прежде всего, характеризуется увеличением падения объемов розничной торговли и платных услуг, обусловлено снижением конечного потребления со стороны населения и его замедлением со стороны гос. управления в результате продолжающегося увеличения падения доходов и потребительского кредитования. Кроме этого продолжают снижаться доходы от внешнего сектора (торговое сальдо постепенно ухудшается).

Таблица 1. Изменение основных макроэкономических показателей

		Армения			Беларусь			Казахстан			Кыргызстан			Россия		
		январь-сентябрь	январь-октябрь	январь-ноябрь	январь-сентябрь	январь-октябрь	январь-ноябрь	январь-сентябрь	январь-октябрь	январь-ноябрь	январь-сентябрь	январь-октябрь	январь-ноябрь	январь-сентябрь	январь-октябрь	январь-ноябрь
Реальный сектор																
Индикатор экономического развития ¹⁾	%, г/г	3,7	3,5	2,9	-3,7	-3,9	-3,9	0,8	0,5	0,4	5,9	4,8	3,6	-3,7	-3,7	-3,8
Промышленное производство	%, г/г	4,8	4,6	4,6	-7,1	-7,1	-7,1	-1,0	-1,3	-1,5	17,4	8,2	0,7	-3,7	-3,6	-3,5
Производство сельского хозяйства	%, г/г	11,3	11,6	11,6	-3,1	-3,9	-3,9	3,1	1,9	3,0	5,1	6,3	6,2	2,4	3,0	2,9
Инвестиции в основной капитал ²⁾	%, г/г	0,1	0,1	-3,1	-13,9	-14,1	-14,8	3,5	3,8	3,9	-2,0	1,6	2,5	-5,6	-5,2	-4,9
Оборот розничной торговли ³⁾	%, г/г	-7,6	-8,3	...	0,9	0,7	0,5	2,4	1,3	0,3	5,7	5,5	5,4	-8,5	-8,8	-9,3
Реальная заработная плата ⁴⁾	%, г/г	4,8	4,5	4,4	-3,1	-3,2	...	1,5	0,7	...	1,0	1,5	...	-3,3	-3,5	-3,5
Монетарный сектор																
Инфляция (ИПЦ)	%, г/г	4,7	4,4	4,1	14,2	13,9	13,7	4,8	5,3	6,0	7,4	7,1	6,8	15,9	15,9	15,8
Денежная масса (агрегат М3) ^{5) 6)}	%, г/г	7,3	7,7	...	40,6	38,7	39,0	15,1	16,4	28,6	10,0	10,3	12,5	24,0	20,5	...
Учётные ставки ЦБ (НБ) ^{5) 7)}	%	10,25	10,25	9,75	25,0	25,0	25,0	12,0	16,0	16,0	10,0	10,0	10,0	11,0	11,0	11,0
Межбанковская ставка ⁸⁾	%	12,1	11,2	...	28,6	27,8	29,0	9,6	14,7	16,4	6,5	8,9	8,5	11,2	11,1	11,4
Требования к нефин. организациям ⁵⁾	%, г/г	7,6	6,6	...	34,4	31,5	26,9	-15,0	-12,6	-9,1	33,0	26,0	28,1	22,5	19,4	...
Требования к физическим лицам ⁵⁾	%, г/г	3,6	1,3	...	12,6	11,8	10,8	4,6	4,6	6,0	15,7	7,6	9,5	-3,3	-4,6	...
Фискальный сектор ⁹⁾																
Доходы бюджета	%, г/г	1,9	0,9	...	37,2	34,6	...	-0,8	0,8	...	8,7	11,6	...	-5,2	-4,7	...
Расходы бюджета	%, г/г	14,5	14,7	...	22,4	21,4	...	2,9	2,5	...	6,6	8,0	...	13,3	11,9	...
Внешний сектор																
Индекс реального эффективного курса ¹⁰⁾	%, г/г	7,9	7,5	...	2,3	0,6	-1,4	15,6	12,1	...	7,9	7,2	...	-19,3	-18,9	-17,9
Международные резервы ^{5) 11)}	%, г/г	-2,3	-4,9	0,2	-22,9	-22,5	-21,2	-7,7	-12,0	-11,9	-15,4	-7,3	-11,9	-18,3	-13,8	-12,9
Экспорт товаров (стоим. объем) ¹²⁾	%, г/г	-0,8	-2,1	...	-24,6	-26,9	...	-42,5	-42,9	...	-5,3	-6,5	...	-31,5	-31,8	...
Импорт товаров (стоим. объем) ¹²⁾	%, г/г	-26,6	-26,6	...	-26,8	-26,4	...	-23,8	-24,9	...	-21,8	-25,5	...	-38,2	-38,0	...

¹⁾ РА – индикатор экономической активности; РК – краткосрочный экономический индикатор развития базовых отраслей экономики Казахстана; КР, РБ и РФ – ВВП;

²⁾ РА – объёмы строительства;

³⁾ КР – включая оборот предприятий питания;

⁴⁾ РА – оценка на основе ИПЦ и средней з/п; РК и РФ – реальные денежные доходы;

⁵⁾ На конец периода;

⁶⁾ По РА, КР и РФ – широкая денежная масса М2Х;

⁷⁾ В РК – со 2 октября 2015 г. НБ РК установил базовую ставку – однодневную ставку РЕПО на уровне 12%;

⁸⁾ В национальной валюте, в среднем за месяц; РА – ставка РЕПО 7 дней; РБ – однодневная межбанковская ставка; РК – ставка по депозитам; КР – ставка по РЕПО-операциям (средневзвешенная) в последнем месяце периода;

РФ – ставка МІАСР;

⁹⁾ РА, КР – государственный бюджет, РБ – республиканский бюджет, РК – республиканский бюджет (поступления и расходы), РФ – федеральный бюджет;

¹⁰⁾ Знак «+» – укрепление курса;

¹¹⁾ По методологии МВФ; РК – включая Активы Национального Фонда Республики Казахстан; КР – валовые резервы.

¹²⁾ По данным национальной статистики;

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

Международная организация	Дата обновления	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
Международный валютный фонд (МВФ)	авг.15	2,4% ¹⁾	-2,3% ²⁾	1,5% ¹⁾	2,0% ¹⁾	-3,4%
	окт.15	2,3% ³⁾ ↓	-3,6% ↓	1,2% ³⁾ ↓	2,4% ⁴⁾ ↑	-3,8% ↓
Европейский банк реконструкции и развития	май.15	-1,5%	-2,5%	1,5%	3,0%	-4,5%
	ноя.15	2,3% ↑	-3,5% ↓	1,2% ↓	5,0% ↑	-4,2% ↑
Всемирный банк (ВБ)	янв.15	2,3% ↑	1,8%	1,3% ⁵⁾	2,0%	-2,7% ⁶⁾
	июн.15	0,8% ↓	-3,5% ↓	1,7% ↑	1,7% ↓	-3,8% ⁷⁾ ↑
Евразийская экономическая комиссия ⁸⁾	сен.15	2,5%	-4,0%	1,2%	...	-3,8%
	дек.15	3,4% ↑	-4,0%	0,7% ↓	...	-3,7% ↑

¹⁾ Для Армении, Казахстана, Кыргызстана – прогноз МВФ за октябрь 2015 г.

²⁾ Для Беларуси и Кыргызстана – прогноз МВФ за апрель 2015 г.

³⁾ Для Армении и Казахстана – прогноз МВФ за ноябрь 2015 г.

⁴⁾ Для Кыргызстана – прогноз МВФ за декабрь 2015 г.

⁵⁾ Для Казахстана – прогноз ВБ за май 2015 г.

⁶⁾ Для России – прогноз ВБ за июнь 2015 г.

⁷⁾ Для России – прогноз ВБ за сентябрь 2015 г.

⁸⁾ Прогноз Комиссии актуализируется ежеквартально на основе собственных моделей и расчетов.

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

Марка нефти	Сентябрь 2015	Октябрь 2015	Ноябрь 2015	Прирост цен в % (ноябрь г/г)	Прирост цен в % (ноябрь/октябрь)
Brent	47,6	48,4	44,3	-44,3	-8,5
Urals	47,2	47,5	43,1	-45,5	-9,3

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

Раскрытие информации

Информация, представленная в текущем отчете, носит ознакомительный характер и базируется на данных официальных органов государств – членов ЕАЭС и расчетах Департамента макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии.

Предложения и замечания по отчету можно направлять 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. Методологические материалы по расчету индикаторов размещены на официальном сайте Комиссии в разделе Макроэкономическая политика/Прогнозы. Индикаторы характеризуют тенденции, действующие в экономиках с опережением, в среднем, на 3-4 месяца. При расчетах исключается сезонность. Продолжительное увеличение индекса говорит о вероятном улучшении динамики макроэкономических показателей по сравнению с базовым (отчетным) кварталом.