

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

Экономический рост в государствах – членах ТС и ЕЭП за янв.-ноябрь 2014 года характеризуется ускорением в Беларуси и Казахстане и замедлением в России по сравнению с янв.-октябрем.

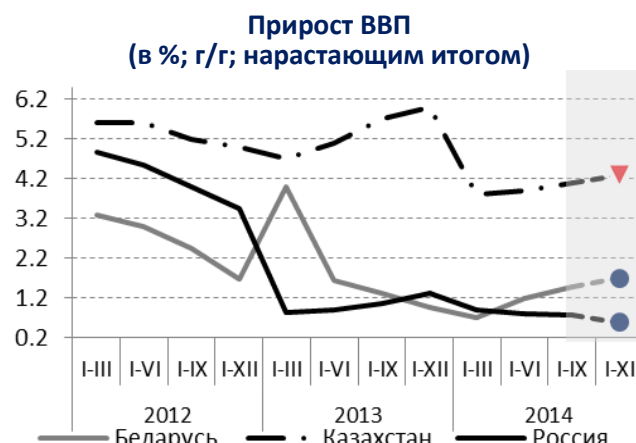
Общими для трех стран факторами являются как высокие девальвационные и инфляционные ожидания, слабая инвестиционная активность, так и рост чистого экспорта.

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

По итогам 11 мес. 2014 г. экономический рост в **Беларуси** ускорился до **1,7%** г/г. Основными драйверами роста выступили обрабатывающая промышленность, торговля и сельское хозяйство. Ускорение роста обрабатывающей промышленности до **0,8%** за янв.-ноябрь 2014 г. поддержано высокими темпами роста химического производства и производства кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов. Однако на потребительском рынке продолжается нисходящая динамика: на фоне продолжающегося замедления роста реальных располагаемых доходов населения и сокращения кредитования физических лиц снижаются темпы роста оборота розничной торговли. Экспорт в третьи страны ускорился за счет продукции химической промышленности (что отразилось на росте производства в этой отрасли). Экспорт в страны ТС поддерживается продовольственными товарами и с/х сырьем, в то же время ускорился рост импорта из третьих стран по данной группе товаров. Тенденции в инвестициях в основной капитал не изменились, продолжается спад, также продолжается замедление роста кредитной активности в экономике. В последние два месяца не наблюдалось ускорения инфляционных процессов, ИПЦ сохранялся на уровне 18,3% г/г.

В **Казахстане** рост производства поддерживается, прежде всего, потребительским спросом, инвестиционный спрос замедляется, внешний спрос сокращается. В ноябре возросла экономическая активность, что обусловлено главным образом значительным увеличением объемов производства продукции добывающих отраслей. В результате ноябрьского улучшения динамика краткосрочного экономического индикатора развития базовых отраслей экономики Казахстана перестала указывать на замедление и в целом прирост данного индикатора за янв.-ноябрь составил **2,6%** (за янв.-окт. рост на **2,3%**). Кроме этого, в ноябре сохранились тенденции, наблюдаемые ранее: улучшение ситуации в обрабатывающих отраслях промышленности, сохранение темпа роста производства услуг и постепенное уменьшение темпов строительства. Потребительский спрос стимулируется увеличением реальной з/п, а также подстегивается высокими девальвационными ожиданиями со стороны населения (в связи со стремительным обесценением российского рубля). Увеличение з/п, а также объемов кап. вложений в экономику происходит на фоне роста прибыли предприятий и расходов гос. бюджета. Сокращение инвестиционного спроса со стороны предприятий частично компенсируется увеличением капитальных расходов государственного сектора (рост строительства). Сальдо по счету текущих операций остается положительным, несмотря на падение внешнего спроса, за счет более сильного падения импорта. Отсутствие волатильности курса валюты сдерживает рост цен, инфляция остается в рамках ожидаемого коридора.

Состояние экономики **России** в ноябре в годовом сравнении ухудшилось вследствие значительного снижения цен на нефть и санкций. Сократились реальные объемы промышленного производства и располагаемые денежные доходы, увеличились темпы падения инвестиций в основной капитал. Динамика промышленного производства в текущем году во многом определяется ростом производства трансп. сред-в и оборудования, который неустойчив (сокращение на **4,5%** г/г в ноябре). Среди прочих основных отраслей промышленного производства также отмечается негативная динамика, в частности, в ноябре уменьшилось производство пищевых продуктов и химической продукции. Реальные располагаемые денежные доходы упали (**-4,7%** г/г) в связи с быстро растущей инфляцией и ухудшением финансового положения предприятий. Несмотря на сокращение реальных доходов и замедление роста з/п населения, рост розничной торговли немного ускорился, что связано с ажиотажным спросом на потребительские товары (например, импортная электроника) на фоне падения обменного курса российского рубля в ноябре. Однако такой рост, как и в I кв. 2014 г., является краткосрочным и повлияет на динамику импорта временно. Сокращение инвестиций в основной капитал усилилось, что обусловлено ухудшением ожиданий экономических агентов относительно продолжительности введенных санкций и эффективности ответных мер экономической политики для смягчения последствий.



Перспективы роста на 3-4 мес.

▲ рост/восстановление ▼ замедление/снижение
● стагнация/незначительное изменение

см. раздел опережающие индикаторы на сайте

Примечание: за янв.-ноябрь приведена оценка ИФО ВВП по России и Казахстану на основе ССИ.

ПРИЛОЖЕНИЕ

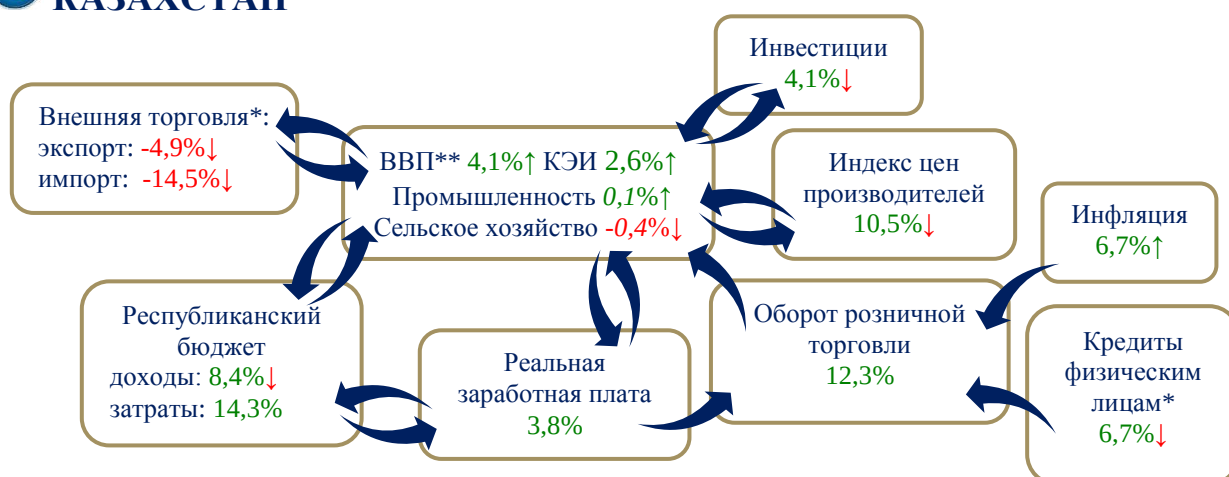
Изменение основных макроэкономических показателей в январе-ноябре 2014 г.



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.-октября 2014 года

** по итогам янв.-сентября 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.	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 %							
	Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь	Март	Июнь	Сентябрь
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 2014 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% ↓	0,2%
ЕБРР	май.14	0,0%	5,0%	0,0%
	сент.14	0,7% ↑	5,0%	0,0%
ВБ	июнь.14	-0,5%	5,1%	0,5%
	ноя.14	1,5% ↑	4,1% ↓	0,7% ³ ↑
ОЭСР	май.14	-	-	0,5%
	ноя.14	-	-	0,3% ↓
Еврокомиссия	май.14	-	-	1,0%
	ноя.14	-	-	0,3% ↓
Комиссия ⁴	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 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	Сентябрь 2014	Октябрь 2014	Ноябрь 2014	Прирост цен в % (октябрь/сентябрь)	Прирост цен в % (ноябрь/октябрь)
Brent	97,09	87,4	79,4	-9,9	9,2
Urals	96,1	86,6	78,9	-9,9	-8,9

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, янв.- ноябрь 2014 г. к янв.- ноябрю 2013 г., в % прироста.
Промышленность	ИФО, янв.- ноябрь 2014 г. к янв.- ноябрю 2013 г., в % прироста
Инвестиции	ИФО, янв.- ноябрь 2014 г. к янв.- ноябрю 2013 г., в % прироста
Оборот розничной торговли	ИФО, янв.- ноябрь 2014 г. к янв.- ноябрю 2013 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.- октябрь 2014 г. к янв.- октябрю 2013 г., в %
Импорт	Прирост стоимостного объема импорта товаров, янв.- октябрь 2014 г. к янв.- октябрю 2013 г., в %
Доходы и расходы (затраты в РК) респ. / фед. бюджетов	Прирост в номинальном выражении, в национальной валюте, для РК и – янв.- ноябрь 2014 г. к янв.- ноябрю 2013 г., для РБ – янв.- октябрь 2014 г. к янв.- октябрю 2013 г.
Кредиты физическим лицам (ФЛ)	Объем кредитов (накопленным итогом) для физических лиц, скорректированный на ИПЦ. РБ, РФ – 1 ноября 2014 г. к 1 ноября 2013 г., РК – 31 ноября 2014 г. к 31 ноября 2013 г., в %
Индекс потребительских цен (инфляция), индекс цен производителей	Прирост цен, янв.- ноябрь 2014 г. к янв.- ноябрю 2013 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.