

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

По итогам мая 2014 г. большинство макроэкономических показателей свидетельствуют о том, что ситуация в экономиках государств – членов ТС и ЕЭП продолжает постепенно улучшаться.

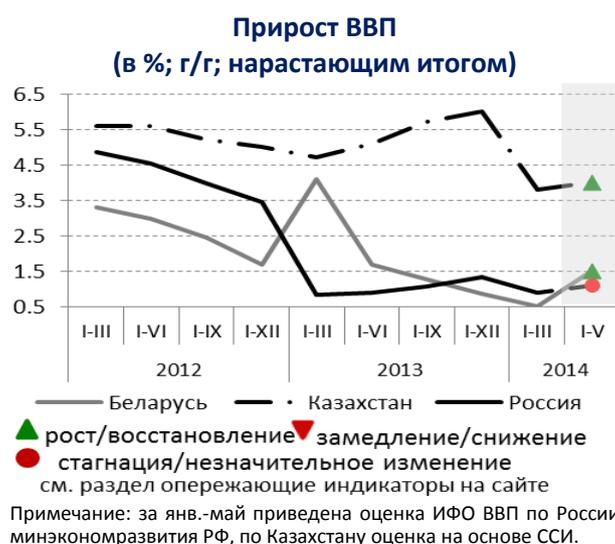
Общим для трех стран фактором, оказывающим влияние на экономический рост, является смягчение негативных последствий инфляционных и девальвационных шоков.

Сводные опережающие индикаторы (СОИ) Комиссии в мае показывают возможное ускорение роста экономики Казахстана и Беларуси в III кв. и вероятное сохранение текущих тенденций в экономике России.

В мае в **Беларуси** сохранились положительные тенденции апреля: замедляется снижение выпуска в промышленности и сельском хозяйстве, растут физические объемы экспорта, в частности продукции обрабатывающей промышленности. Это привело к ускорению роста ВВП в январе-мае до **1,5% г/г**. Однако запасы готовой продукции по-прежнему продолжают наращиваться, внутренний спрос сжимается: продолжается сокращение инвестиций в основной капитал и сужение потребительского спроса на фоне снижения темпов роста реальных доходов населения и кредитования физических лиц. Некоторое смягчение денежно-кредитной политики (снижение ставки рефинансирования), с одной стороны, формирует условия для расширения инвестиционного спроса (что, однако, по итогам за 5 месяцев не улучшает динамику инвестиций), а с другой стороны, не отвечает задачам сдерживания инфляции. Так, в мае имело место ускорение роста цен как на потребительские товары, так и на промышленную продукцию.

В **Казахстане** в янв.-мае 2014 г. динамика экономической активности продолжает улучшаться. Положительные темпы прироста объемов производства наблюдаются во всех базовых отраслях экономики, в том числе и в промышленном производстве, где недавний спад сменился слабым ростом. Краткосрочный экономический индикатор развития базовых отраслей экономики Казахстана в январе-мае 2014 года составил **+2,8% г/г** (в янв.-апреле – **+2,7%**). Улучшение ситуации в реальном секторе и стабилизация ситуации в сфере услуг в последние два месяца обеспечены за счет повышения инвестиционного и потребительского спроса, тогда как внешний спрос значительно снизился (произошло падение экспорта нефти). Потребительский спрос в последние два месяца поддерживается в основном за счет роста реальной заработной платы, в то время как рост потребительского кредитования начал замедляться (но, тем не менее, остается на высоком уровне относительно прошлого года). Кроме того, благоприятное воздействие на потребительскую активность оказала стабилизация ситуации на валютном рынке. Инвестиции растут в основном за счет вложений в строительство и капитальный ремонт. При этом в источниках финансирования инвестиций значительно уменьшилась доля заемных средств, в том числе за счет кредитов иностранных банков. Необходимо отметить, что финансовое состояние предприятий ухудшается, уровень рентабельности в целом по экономике в два раза ниже, чем в прошлом году. Инфляционные процессы постепенно набирают обороты: инфляция в мае уже практически достигла середины интервала целевого ориентира, установленного Национальным Банком (в мае ИПЦ составил **6,9% г/г**, целевой ориентир **6-8% г/г**).

Рост ВВП **России** по итогам янв.-мая 2014 г. ускорился на **0,1 п.п.** по сравнению с янв.-апр. до **1,1% г/г**. Повысились темпы роста промышленного производства (благодаря обрабатывающим производствам), сельского хозяйства, грузооборота транспорта. Однако текущее повышение незначительное, что отражает слабое состояние экономики и отсутствие позитивных ожиданий у экономических агентов относительно динамики экономического роста. Оборот розничной торговли продолжает постепенно замедляться. В начале года снижение обменного курса рубля стимулировало потребление населением товаров длительного пользования, однако сейчас рост потребительского спроса сдерживается медленными темпами роста реальных располагаемых денежных доходов населения (**0,2%** за янв.-май, г/г) и сокращением объемов розничного кредитования. Инвестиции в основной капитал сокращаются 5-ый месяц подряд (м/м), но динамика инвестиций все же немного улучшается. На фоне сокращения инвестиционного спроса и падения объемов импорта продукции машиностроения чистый экспорт положительно влияет на совокупный спрос. Инфляция в мае достигла максимального значения с начала года (янв.-май – **6,8% г/г**). В этой связи политика Банка России носит жесткий характер, и согласно пресс-релизам Банка в случае реализации инфляционных рисков продолжит ужесточаться, что в определенной мере влияет на доступность кредитов и инвестиционный спрос предприятий.



ПРИЛОЖЕНИЕ

Изменение основных макроэкономических показателей в январе-мае 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.-апреля 2014 года.

\*\* по итогам янв.-марта 2014 года.

Таблица 1. Параметры, определяющие устойчивость экономического развития государств – членов ТС и ЕЭП, установленные Соглашением о согласованной макроэкономической политике и рассчитанные в соответствии с утвержденной Методикой расчета

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

Источники: Уполномоченные органы государств – членов ТС и ЕЭП.

Примечание:

<sup>1</sup> Оценка. С учетом взаимосвязанных показателей по консолидируемым позициям.

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

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

Примечание:

<sup>1</sup> Для России прогноз МВФ за май 2014 г.

<sup>2</sup> Для Казахстана прогноз ВБ за январь 2014 г.

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

<sup>4</sup> 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	Март 2014	Апрель 2014	Май 2014	Прирост цен в % (апрель/март)	Прирост цен в % (май/апрель)
Brent	107,5	107,8	109,5	0,28	1,58
Urals	106,7	106,6	107,7	-0,09	1,03

Источники: Минфин России (марка Urals)

## Список сокращений

<b>ВБ</b>	Всемирный банк
<b>ВВП</b>	Валовой внутренний продукт
<b>г/г</b>	Период к соответствующему периоду предыдущего года
<b>Комиссия</b>	Евразийская экономическая комиссия
<b>ЕБРР</b>	Европейский банк реконструкции и развития
<b>м/м</b>	Месяц к соответствующему месяцу предыдущего года
<b>НБ РБ</b>	Национальный банк Республики Беларусь
<b>НБ РК</b>	Национальный Банк Республики Казахстан
<b>п.п.</b>	В процентных пунктах
<b>РБ</b>	Республика Беларусь
<b>РК</b>	Республика Казахстан
<b>РФ</b>	Российская Федерация
<b>ТС и ЕЭП</b>	Таможенный союз и Единое экономическое пространство
<b>ЦБ РФ</b>	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.- май 2014 г. к янв.- маю 2013 г., в % прироста.
Промышленность	ИФО, янв.- май 2014 г. к янв.- маю 2013 г., в % прироста
Инвестиции	ИФО, янв.- май 2014 г. к янв.- маю 2013 г., в % прироста
Оборот розничной торговли	ИФО, янв.- май 2014 г. к янв.- маю 2013 г., в % прироста
Реальная заработная плата	Индекс реальной заработной платы, для РБ и РФ - янв.- май 2014 г. к янв.- маю 2013 г., для РК – янв.- апрель 2014 г. к янв.- апрелю 2013 г., в % прироста
Экспорт	Прирост стоимостного объема экспорта, янв.-апрель 2014 г. к янв.- апрелю 2013 г., в %
Импорт	Прирост стоимостного объема импорта, янв.- апрель 2014 г. к янв.- апрелю 2013 г., в %
Доходы и расходы (затраты в РК) респ. / фед. бюджетов	Прирост в номинальном выражении, в национальной валюте, янв.- май 2014 г. к янв.- маю 2013 г.
Кредиты физическим лицам (ФЛ)	Объем кредитов (накопленным итогом) для физических лиц, скорректированный на ИПЦ, РБ, – 1 июня 2014 г. к 1 июня 2013 г., РК – 30 апреля 2014 г. к 30 апреля 2013 г., РФ – 1 мая 2014 г. к 1 мая 2013 г., в %
Индекс потребительских цен (инфляция), индекс цен производителей	Прирост цен, янв.- май 2014 г. к янв.- маю 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@eeccommission.org, +7-(495)-669-2400 доб. 4657).

**Опережающие индикаторы** построены Департаментом макроэкономической политики Комиссии для Беларуси, Казахстана и России на основе разработанных методологических подходов, в основанных на методологии ОЭСР. Индикаторы характеризуют тенденции, действующие в экономике с опережением, в среднем, на 4-5 месяцев. Индекс измеряется в пунктах. При расчетах исключается сезонность. Продолжительное увеличение индекса говорит о вероятном улучшении динамики макроэкономических показателей, по сравнению с базовым (отчетным) кварталом.