

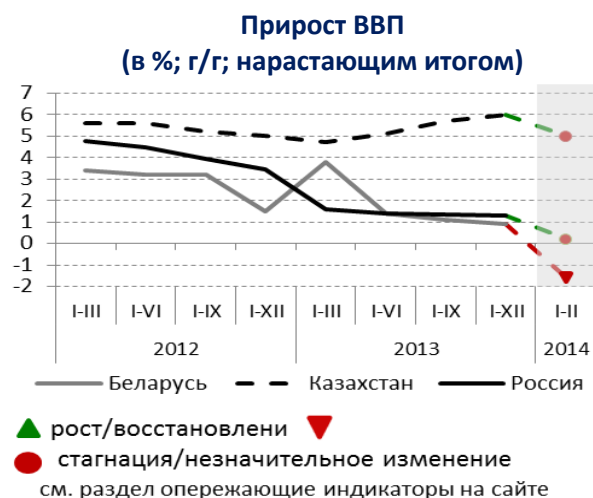
Краткий обзор макроэкономических тенденций в государствах – членах Таможенного союза и Единого экономического пространства в январе-феврале 2014 г.

По итогам января-февраля 2014 г. наблюдается ухудшение ситуации в экономиках государств – членов ТС и ЕЭП. Рост экономики в России и Казахстане за этот период значительно замедлился, относительно соответствующего периода прошлого года, а в Беларуси фиксируется спад производства ВВП. Общими для трех стран факторами, оказывающими негативное влияние на экономический рост, являются резкое снижение инвестиционной активности, рост девальвационных и инфляционных рисков. Вследствие событий на Украине выросли страновые риски, на фоне которых, по оценкам, из России резко увеличился отток капитала. Сводные опережающие индикаторы (СОИ) Комиссии в феврале показывают неопределенность дальнейшего развития экономики России и Казахстана и продолжение тенденции снижения экономической активности в Беларуси.

В янв.-февр. 2014 г. объем производства ВВП **Беларуси** сократился на **1,6%** г/г. Продолжается падение промышленного производства (13 месяцев подряд), в первую очередь, за счет обрабатывающей промышленности. Ужесточение денежно-кредитной политики в части введения ограничений на кредитование приводит к снижению спроса на промышленную продукцию белорусских предприятий, в результате чего продолжается рост запасов готовой продукции. Со стороны спроса по-прежнему активно увеличиваются объемы розничного товарооборота, поддерживаемые ростом реальных доходов и кредитованием населения, хотя темпы роста всех показателей потребительского рынка снижаются. Рост издержек при слабом спросе на продукцию приводит к значительному увеличению количества убыточных организаций (на **40,1%** в январе г/г). Значительное замедление роста реальной заработной платы все же недостаточно для сокращения издержек предприятий при практически нулевом росте производительности труда. Снижение рентабельности означает сокращение внутренних источников финансирования, что на фоне ужесточения доступа к внешним рынкам капитала приводит к значительному падению инвестиций в основной капитал. Инфляция в янв.-февр. г/г снижается, однако находится выше целевого уровня, установленного Национальным банком.

В **Казахстане** с начала 2014 года экономическая активность начала замедляться. Краткосрочный экономический индикатор развития базовых отраслей экономики Казахстана в январе-феврале 2014 г. составил **+2,8%** г/г, снизившись относительно января на **0,5** п.п. Внутренний спрос, который был основным фактором роста в прошлом году, начал снижаться, а внешнего спроса пока не достаточно, чтобы компенсировать это снижение. Так, в январе-феврале значительно замедлился относительно прошлого года рост объемов инвестиций в основной капитал (в основном, за счет сокращения капиталовложений в горнодобывающую промышленность). Темп роста розничного товарооборота также несколько понизился. На резкое замедление инвестиционной активности повлияли, прежде всего, такие факторы, как возросшие валютные риски (девальвация тенге в феврале), снижение прибыли предприятий и сокращение капитальных расходов государственного сектора. Замедлению потребительской активности, в основном, способствовало замедление реальных доходов населения, тогда как объемы потребительского кредитования продолжают расти высокими темпами, что поддерживает потребительскую активность на высоком уровне.

Объем производства ВВП **России** в феврале вырос на **0,3%** г/г после роста в январе на **0,1%** (оценки Минэкономразвития России). Несмотря на небольшое ускорение, в экономике сохраняется стагнация, выражающаяся в падении объемов инвестиций в основной капитал, медленном росте промышленного производства, замедлении потребительской активности населения, которая в 2013 году была основным позитивным фактором роста экономики. Потребительский спрос ослаб по причине сокращения реальных располагаемых доходов и почти нулевых темпов роста кредитования населения. Значительное сокращение инвестиционного спроса предприятиями было вызвано как плановым уменьшением числа инвестиционных проектов крупным бизнесом, так и подорожанием импортной инвестиционной продукции из-за ослабления рубля. Под влиянием курсового фактора сократились стоимостные объемы импортных поставок машин, оборудования и транспортных средств (основной вклад в падение импорта в начале 2014 г.). Обесценение национальной валюты в январе и феврале сильно повлияло на рост инфляционных ожиданий. Для сдерживания инфляции в рамках целевых ориентиров (5,0% в 2014 году) Банком России в начале марта была ужесточена монетарная политика.



Примечание: за янв.-февр. приведена оценка ИФО ВВП по России Минэкономразвития РФ, по Казахстану оценка Комиссии на основе сводного совпадающего индикатора (ССИ).

ПРИЛОЖЕНИЕ

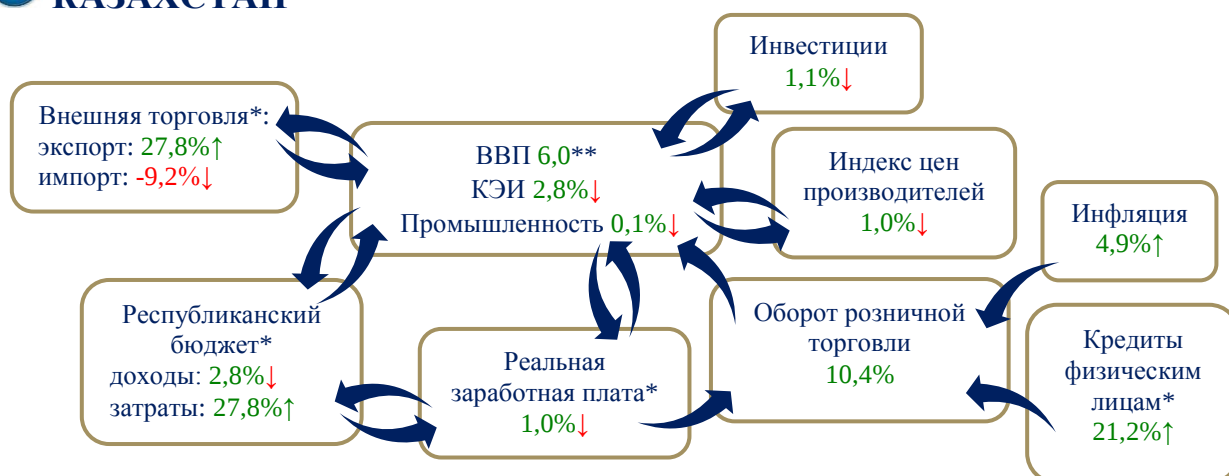
Изменение основных макроэкономических показателей в январе-феврале 2014 г.



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 января.

** – по итогам 2013 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	2012	2013			
		I кв.	II кв.	III кв.	(IV кв.)
Профицит (дефицит) консолидированного бюджета сектора государственного управления, в % к ВВП (пороговое значение дефицита , установленное Соглашением, –3,0% ВВП)					
Республика Беларусь	0,8	3,0	0,9	0,8	-0,2
Республика Казахстан	5,4	8,0	7,4	5,2	5,8
Российская Федерация	0,4	0,4	1,1	2,9	(-0,4)
Долг сектора государственного управления, в % к ВВП (пороговое значение, установленное Соглашением, 50% ВВП)					
Республика Беларусь	24,7	24,0	24,7	23,7	23,7
Республика Казахстан	12,05	10,9	11,1	11,8	13,2
Российская Федерация	10,6 ¹	9,6 ¹	10,1 ¹	10,7 ¹	11,6 ¹
Уровень инфляции (индекс потребительских цен), месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, в %					
	Декабрь 2012	Март 2013	Июнь 2013	Сентябрь 2013	Декабрь 2013
Республика Беларусь	<u>121,8</u>	<u>122,2</u>	<u>118,0</u>	<u>115,4</u>	<u>116,5</u>
Республика Казахстан	106,0	106,8	105,9	105,4	104,8
Российская Федерация	106,6	107,0	106,9	106,1	106,5
Расчетное пороговое значение уровня инфляции	111,0	111,8	110,9	110,4	109,8

Источники: Уполномоченные органы государств – членов ТС и ЕЭП.

Примечание:

¹ Показатель не очищен от консолидируемых позиций.

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

Международная организация	Дата обновления	РБ	РК	РФ
МВФ	апр.13	2,6%	5,7%	3,0%
	окт.13	2,5% ↓	5,2% ↓	2,0% ^{1*} ↓
ЕБРР	ноя.13	1,0%	5,5%	2,5%
	янв.14	1,0%	5,5%	2,5%
ВБ	окт.13	2,8%	5,3%	3,1%
	март.14	-0,5% ↓	5,8% ² ↑	1,1% ³ ↓
ОЭСР	май.13	-	-	3,6%
	нояб.13	-	-	2,3% ↓
Еврокомиссия	ноя.13	-	-	3,0%
	фев.14	-	-	2,3% ↓
Евразийская экономическая комиссия ⁴	дек.13	0,5 ↓	5,4 ↑	2,4 ↓
	фев.14	0,0 ↓	5,5 ↑	2,0 ↓

Примечание:

¹ Для России прогноз МВФ за январь 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 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	Декабрь 2013	Январь 2014	Февраль 2014	Прирост цен в % (январь/декабрь)	Прирост цен в % (февраль/январь)
Brent	97,6	94,6	100,2	3,0	5,9
Urals	109,9	106,4	107,4	-3,2	0,9

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
м/м	Месяц к соответствующему месяцу предыдущего года
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.-февраль 2014 г. к янв.-февралю 2013 г., в % прироста.
Промышленность	ИФО, янв.-февраль 2014 г. к янв.-февралю 2013 г., в % прироста
Инвестиции	ИФО, янв.-февраль 2014 г. к янв.-февралю 2013 г., в % прироста
Оборот розничной торговли	ИФО, янв.-февраль 2014 г. к янв.-февралю 2013 г., в % прироста
Реальная заработная плата	индекса реальной заработной платы, для РБ и РФ - янв.-февраль 2014 г. к янв.-февралю 2013 г., для РК – январь 2014 г. к январю 2013 г., в % прироста
Экспорт	Прирост стоимостного объема экспорта, янв.-октябрь 2013 г. к янв.-октябрю 2012 г., в %
Импорт	Прирост стоимостного объема импорта, янв.-октябрь 2013 г. к янв.-октябрю 2012 г., в %
Доходы и расходы (затраты в РК) респ. / фед. бюджетов	Прирост в номинальном выражении, в национальной валюте; РФ – янв.-февраль 2014 г. к янв.-февралю 2013 г., РБ и РК – янв. 2014 г. к янв. 2013 г.
Кредиты физическим лицам (ФЛ)	Объем кредитов (накопленным итогом) для физических лиц, скорректированный на ИПЦ. РБ, – 1 февраля 2014 г. к 1 февраля 2013 г., РК – 31 января 2014 г. к 31 января 2013 г., РФ – 1 февраля 2014 г. к 1 февраля 2013 г., в %
Индекс потребительских цен (инфляция), индекс цен производителей	Прирост цен, янв.-февраль 2014 г. к янв.-февралю 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 методологии ОЭСР. Индикаторы характеризуют тенденции, действующие в экономике с опережением, в среднем, на 4-5 месяцев. Индекс измеряется в пунктах. Продолжительное увеличение индекса говорит о вероятном улучшении динамики макроэкономических показателей, по сравнению с базовым (отчетным) кварталом (сезонность удалена).