



## **Картина экономики**

**С начала 2017 года индикаторы производственной активности демонстрируют устойчивый рост**, при этом многие из них показали в апреле дальнейшее ускорение темпов роста по сравнению с 1кв2017 и мартом.

**Рост выпуска в добыче полезных ископаемых поддерживался холодными погодными условиями на большей части территории России.** В то же время сдерживающее влияние на динамику сектора оказало выполнение Россией договоренностей о сокращении добычи нефти.

**Тенденции в обрабатывающей промышленности остаются достаточно разнородными, но в целом вырисовывается позитивная картина.** Продолжается устойчивый рост выпуска в тех секторах обрабатывающей промышленности, которые смогли воспользоваться полученными конкурентными преимуществами в 2015-2016 годах. Это пищевая промышленность, химический комплекс и деревообработка. Вместе с тем, с начала года наблюдается рост и в производстве машин и оборудования (за счет сельскохозяйственной техники), признаки роста также появились и в динамике стройматериалов.

**Индикаторы спроса свидетельствуют о входе российской экономики в восстановительную фазу экономического цикла.** В терминах последовательных приростов с коррекцией на сезонность розничный товарооборот находится в положительной области с начала года, в результате чего годовой темп роста в апреле вышел из отрицательной области. Инвестиции в основной капитал выросли на 2,3% г/г в 1кв2017, предварительные оценки, основанные на динамике импорта и производства инвестиционных товаров, свидетельствуют о дальнейшем восстановлении инвестиционной активности.

По оценке Минэкономразвития в апреле **рост ВВП ускорился до 1,4% г/г после с 0,5% г/г в 1кв2017 и 0,7% г/г в марте.**



## Производственная активность

	апр.17	мар.17	фев.17	январ.17	2016	2015	2014
<b>Грузооборот транспорта</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	9,4	4,1	3,9	8,2	1,8	0,2	-0,1
<b>Погрузки грузов на ж/д транспорте</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,9	3,7	0,9	6,7	0,6	-1,0	-0,8
<b>Промышленное производство</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	<b>2,3</b>	<b>0,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,4</b>
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	1,0	1,3	-1,5	0,7	-	-	-
с устранением сезонности, % м/м (Росстат)	0,8	1,3	-1,5	0,7	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	0,7	0,2	-0,2	2,3			
<b>Добыча полезных ископаемых</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	4,2	0,2	0,0	3,3	2,7	0,7	1,7
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	1,3	-0,4	1,6	1,0	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	1,9	1,2	1,7	3,3			
<b>Обрабатывающие производства</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,6	1,0	-5,1	2,0	0,5	-1,3	3,2
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	0,2	2,3	-2,7	1,2	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	-0,4	-0,8	-1,8	2,0			
<b>Обеспечение эл/энергией, газом и паром</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	5,5	0,4	2,7	0,8	1,7	-1,0	1,0
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	2,2	-1,1	0,3	-2,4	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	2,4	1,3	1,7	0,8			
<b>Водоснабжение; водоотведение, утилизация отходов</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,1	3,4	-19,3	1,6	-0,8	-4,8	-2,0
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	-0,1	0,6	-12,2	-1,0	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	-3,3	-5,1	-9,3	1,6			

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

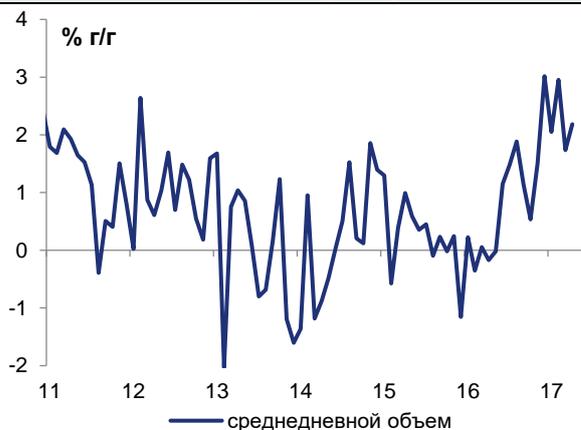
В апреле динамика производственных индикаторов свидетельствовала о продолжении восстановления экономической активности. Так, грузооборот транспорта возрос на 9,4% г/г в апреле после 4,0% в марте, темп роста среднедневного объема погрузки грузов на железнодорожном транспорте составил 3,8% после 3,7% в предыдущем месяце.

Низкие температурные уровни на значительной части территории России и последовавшее продление отопительного сезона обусловили существенный рост (на 5,5% г/г) в обеспечении электроэнергией, газом и паром (прирост электроэнергии составил 3,2% г/г). В то же время рост потребления электроэнергии, очищенный от календарного и температурного фактора, также был устойчивым и составил в апреле 2,2 %, сохранившись на среднем уровне 1кв2017.

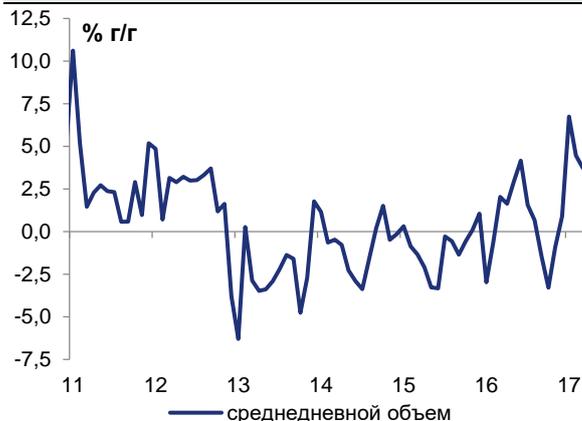
Холодная погода стала основным фактором ускорения роста в добыче газа (10,1% г/г), а также в добыче угля (8,6% г/г), что и обусловило ускорение роста добычи полезных ископаемых в целом.



**Рис.1. Потребление электроэнергии с исключением погодного, и календарного факторов.**



**Рис. 2. Погрузки грузов на ж/д транспорте**

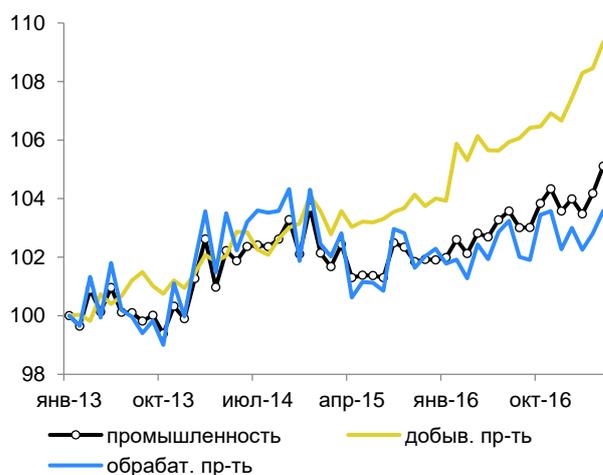


В обрабатывающей промышленности, по итогам апреля показавшей рост на 0,6% г/г, с исключением сезонного и календарного факторов +0,2% м/м, можно выделить следующие тенденции: основной положительный вклад внесли производство кокса и нефтепродуктов, химический комплекс и пищевая промышленность, при этом темпы роста сдерживались резким спадом в машиностроении и отрицательной динамикой в металлургии.

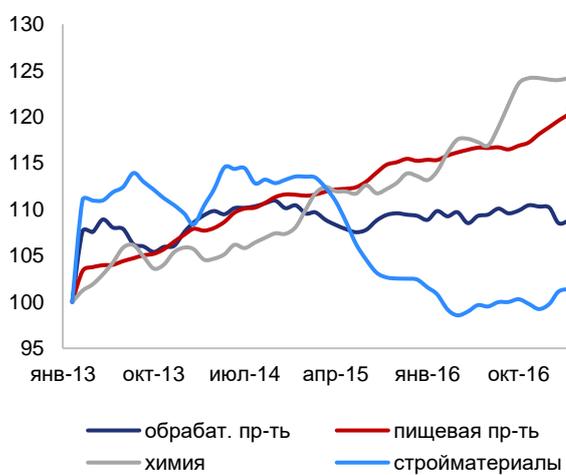
Если рассматривать период с начала года, то можно констатировать продолжение прошлогодних тенденций с точки зрения отраслей, оказывающих стабильную поддержку выпуску в промышленности (см. врезку «О реальном курсе и конкурентоспособности»). Устойчивый рост демонстрирует пищевая промышленность (+0,9% г/г за период с начала года), устойчиво высокими темпами растет выпуск в химическом комплексе (+6,8% г/г за период с начала года). Также вклад в рост вносят деревообрабатывающий комплекс и легкая промышленность.

О более равномерном характере экономического роста в текущем году позволяет говорить, хотя и неустойчивый, но все же рост производства строительных материалов (что может являться предвестником восстановления активности в строительной отрасли). Кроме того, с начала года наблюдается устойчивый рост в производстве машин и оборудования, не включенных в другие группировки, прежде всего за счет производства сельскохозяйственной техники, что свидетельствует о сохранении устойчивого инвестиционного спроса со стороны сельскохозяйственного сектора.

**Рис.3. Динамика промышленности**



**Рис. 4. Драйверы роста в обрабатывающей промышленности**





В апреле 2017 года, по оценкам Минэкономразвития России, рост ВВП ускорился по сравнению с 0,5% г/г в 1кв2017 и составил 1,4 % г/г, а индекс ВВП, очищенный от сезонности, оценивается на уровне 0,2% м/м SA. При этом в истекшем месяце сохранились тенденции, сформировавшиеся в I квартале текущего года. Вклады в прирост ВВП распределились следующим образом: транспорт (0,5 п.п.), добыча полезных ископаемых (0,3 п.п.), энергетика (0,2 п.п.), торговля и обрабатывающие производства (по 0,1 п. пункту).

	апр.17	мар.17	фев.17	январ.17	2016	2015	2014
<b>Обрабатывающие производства</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,6	1,0	-5,1	2,0	0,5	-1,3	3,2
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	0,2	2,3	-2,7	1,2	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	-0,4	-0,8	-1,8	2,0	-	-	-
<b>Пищевая промышленность</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,9	3,8	-2,8	1,5	2,3	1,7	1,2
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	-1,8	3,1	-0,2	1,2	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	0,9	0,9	-0,8	1,5	-	-	-
<b>Легкая промышленность</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	4,4	9,4	4,6	5,2	5,5	-9,4	-1,8
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	-1,6	3,3	0,9	1,1	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	6,0	6,7	4,9	5,2	-	-	-
<b>Деревообрабатывающий комплекс</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,7	3,8	4,1	5,1	2,1	-2,7	-1,3
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	-0,9	0,4	0,9	1,4	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	3,6	4,3	4,6	5,1	-	-	-
<b>Кокс и нефтепродукты</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,4	0,6	-2,2	-3,9	-1,7	0,9	6,1
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	1,4	0,9	0,9	-3,0	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	-0,6	-1,8	-3,1	-3,9	-	-	-
<b>Химический комплекс</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	4,8	6,9	4,6	11,5	6,5	4,1	3,2
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	0,4	1,6	-0,7	0,5	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	6,8	7,5	7,7	11,5	-	-	-
<b>Неметаллическая минеральная продукция</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	-0,7	0,9	7,2	0,5	-6,0	-6,2	1,2
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	-1,0	-4,8	3,2	2,2	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	1,8	2,9	4,1	0,5	-	-	-
<b>Металлургический комплекс</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	-1,0	-7,5	-14,4	-4,0	-0,6	3,8	6,6
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	3,6	2,5	-4,1	-4,5	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	-6,8	-8,9	-9,6	-4,0	-	-	-
<b>Машиностроительный комплекс</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	-14,0	10,4	-19,4	6,1	2,2	0,1	6,3
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	-5,4	7,2	-5,9	3,4	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	-4,8	-0,9	-8,8	6,1	-	-	-
<b>Прочие производства</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	-2,3	18,4	-13,1	-1,9	-11,2	-6,6	-3,1
с устранением сезонности, % м/м (МЭР)	-2,1	2,3	-1,4	0,7	-	-	-
накопленным итогом с начала года, % г/г	1,1	2,4	-8,0	-1,9	-	-	-

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России



## **Врезка. О реальном курсе и конкурентоспособности**

Ослабление национальной валюты в реальном выражении означает рост конкурентоспособности отечественных товаров на мировых рынках, а также внутри страны.

Как в действительности работает механизм повышения конкурентоспособности отечественных товаров при снижении номинального курса под воздействием внешних шоков, всегда ли происходит повышение конкурентоспособности, и от чего это может зависеть?

Повышение конкурентоспособности происходит в первую очередь за счет снижения относительной стоимости неторгуемых издержек производства. В простой классификации издержек – их разделении на издержки на труд и издержки на капитал – считается, что капитал является торгуемым ресурсом (так как относительно легко перемещается между странами), а издержки на труд – представляют собой основную компоненту неторгуемых издержек.

Соответственно, в качестве аппроксимации неторгуемых издержек производства в экономической литературе обычно берут «удельные издержки на рабочую силу<sup>1</sup>». Этот показатель даже часто используют в качестве дефлятора для расчета реального эффективного курса. Его большим преимуществом в этом контексте является относительная унифицированность измерения между странами.

В то же время издержки на рабочую силу являются не единственным и иногда даже не основным компонентом неторгуемых издержек производства. Большую долю в издержках компании могут занимать расходы на топливо, водоснабжение и электроснабжение. Часто ценообразование на указанные виды товаров и услуг регулируется (или частично регулируется) государством, что делает цены на них относительно нечувствительными к колебаниям номинального курса национальной валюты.

Таким образом, компании могут получать преимущества в смысле конкурентоспособности своей продукции как за счет относительного удешевления труда, так и за счет относительного снижения издержек на услуги инфраструктурного сектора.

Рассмотрим более подробно процессы, происходившие в различных секторах российской экономики в период после резкой коррекции курса рубля в конце 2014 – начале 2015 годов, и проведем анализ того, какие сектора и за счет каких источников получили наибольший выигрыш в терминах конкурентоспособности.

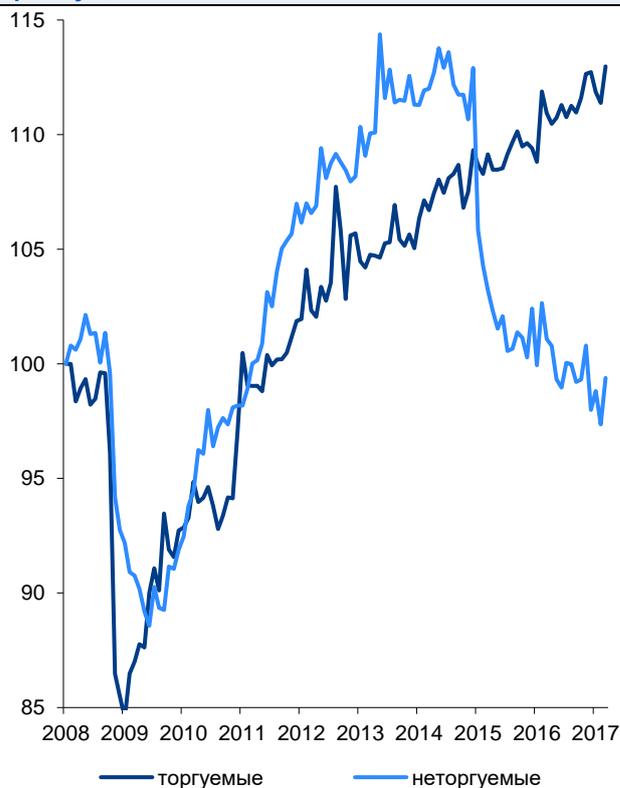
После коррекции курса рубля в конце 2014 – начале 2015 года торгуемые сектора российской экономики получили конкурентные преимущества как на внутреннем, так и на мировом рынке. Наиболее эффективные отрасли смогли увеличить выпуск продукции даже в условиях сжатия внутреннего спроса в 2015-2016 годах.

---

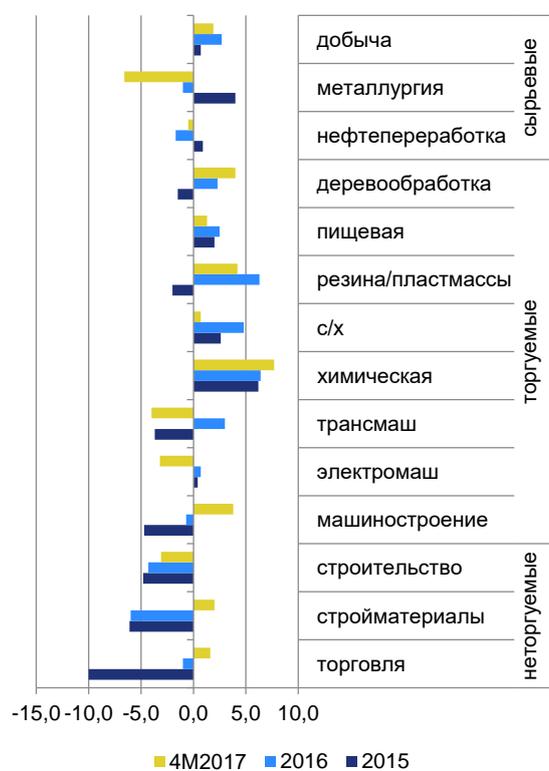
<sup>1</sup> Удельные издержки на рабочую силу (unit labour costs) – по методологии МВФ вычисляются как доля издержек на труд в добавленной стоимости



**Рис. 1. Торгуемые сектора получили конкурентное преимущество**



**Рис. 2. Наиболее эффективные увеличивали выпуск в условиях сжатия внутреннего спроса**



Так, среди отраслей обрабатывающей промышленности рост выпуска был зафиксирован в металлургическом производстве (+4,0% в 2015 году), деревообработке (+2,8% в 2016 году), в пищевой промышленности (+3,1% в 2015 году, +3,1% в 2016 году), в производстве резины и пластмассовых изделий (+6,3% в 2016 году), в химической промышленности (+5,8% в 2015 году, +6,3% в 2016 году).

О том, как выражалось повышение конкурентоспособности продукции, выпускаемой указанными секторами экономики, общее представление может дать анализ динамики долларовых цен продуктов отечественных компаний в сопоставлении с мировыми ценам на соответствующую продукцию.

Из приведенных ниже графиков видно, что продукция отдельных отраслей промышленности в 2015-2016 годах в среднем дешевела быстрее, чем аналогичная продукция в среднем в мире. Очевидно, что повышение конкурентоспособности российской продукции было обеспечено снижением неторгуемых компонент издержек производства, номинированных в рублях.



Рис.3. Химия и пластик



Рис.4. Деревообработка



Рис.5. Пищевая промышленность



Рис.6. Цветные металлы



Представление об «экономии» предприятий на каком-либо виде издержек дает динамика такого показателя, как «удельные издержки», то есть издержки, рассчитанные на единицу добавленной стоимости.

На рисунках 6-9 приведены значения и динамика двух основных компонент неторгуемых издержек производителей – издержек на труд и издержек на топливо, электро- и водоснабжение. Из проведенного анализа можно сделать следующие выводы.

Во-первых, доля издержек на топливо, электроэнергию и воду в ВДС отраслей экономики в целом сопоставима с долей издержек на труд, и, соответственно, говоря об изменении конкурентоспособности отечественной продукции важно иметь в виду динамику обеих компонент затрат.

Во-вторых, «выигрыш» от ослабления рубля был относительно равномерно распределен между снижением удельных издержек на труд и удельных издержек на топливо, воду и электроэнергию. Так, например, в металлургическом производстве удельные издержки на труд и удельные издержки на топливо, энергию и воду сократились в 2015 году по сравнению с 2016 годом на 5 п.п. Сопоставимым сокращение обоих видов издержек было в химической промышленности (на 9 и 8 п.п. соответственно), а повышение конкурентоспособности целлюлозно-бумажной промышленности было в большей степени обусловлено сокращением удельных издержек на топливо, электричество и воду (на 7 п.п. против 5 п.п.).

В-третьих, примечательным также является тот факт, что пищевая промышленность вовсе не сократила удельные издержки в 2015 году по сравнению с 2014 годом, что позволяет предположить, что расширение выпуска и процессы импортозамещения были в большей степени обусловлены введенными Правительством Российской Федерации контрсанкциями.



## Потребительский спрос

	Апр'17	Мар'17	Фев'17	Янв'17	2016	2015	2014
<b>Реальная заработная плата</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,5	3,2	1,0	3,1	0,7	-9,0	1,2
<b>Номинальная заработная плата</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	6,7	7,6	5,6	8,3	7,8	5,1	9,1
в % к предыдущему месяцу/SA	2,0/0,2	6,9/0,6	1,6/0,7	-25,6/0,2	-	-	-
<b>Реальные располагаемые доходы</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года (1 с искл. единовременной выплаты)	-7,6	-2,3	-3,8	8,0 (0,51)	-5,9	-3,2	-0,7
в % к соотв. периоду предыдущего года с искл. валюты, недвижимости (1 с искл. единовременной выплаты)	-7,0	-1,0	-1,8	11,2 (3,21)	-4,9	-1,2	0,2
<b>Оборот розничной торговли</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,0	-0,4	-2,8	-2,3	-4,6	-10,0	2,7
в % к предыдущему месяцу/SA	-1,3/0,1	7,9/0,2	-1,7/0,2	-24,9/0,8	-	-	-
<b>Платные услуги</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	-0,8	0,1	-2,2	2,7	-0,3	-2,0	1,3
в % к предыдущему месяцу/SA	-1,8/0,2	4,9/0,1	-0,8/-1,0	-10,1/0,7	-	-	-

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

Позитивные тенденции в сфере потребительского спроса приобретают устойчивый характер. Оборот розничной торговли с исключением сезонного фактора остается в области положительных значений с начала текущего года. В апреле 2017 г. рост оценивается на уровне 0,1 % м/м SA (в сегменте непродовольственных товаров с исключением сезонного фактора +0,5 % м/м SA, продовольственных +0,1 % м/м SA). В результате в апреле впервые с января 2015 г. не было зафиксировано снижения оборота розничной торговли в годовом выражении.

Рис.5. Восстановление потребительского спроса

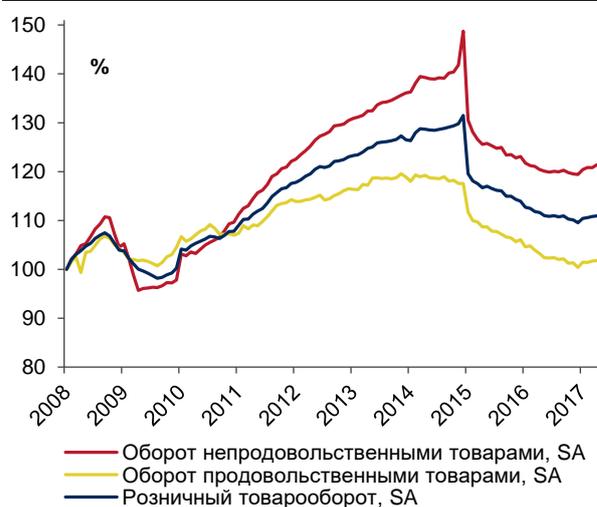
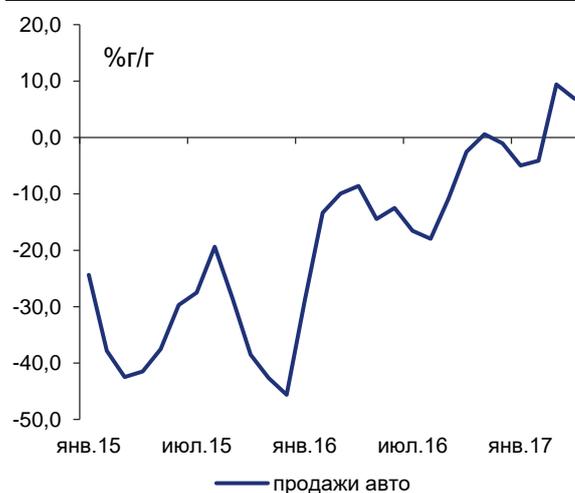


Рис.6. Продажи легковых авто



Восстановление потребительского спроса происходит на фоне продолжения устойчивого роста заработных плат в реальном выражении. В марте рост реальной заработной платы по уточненным данным составил 3,2 % г/г (+1,7 п.п. к первоначальной оценке Росстата), в апреле, по предварительным данным, 2,5 % г/г. За 4 месяца увеличение составило 2,4 % г/г (номинальный прирост заработной платы за этот же период +7,0 % г/г).

При этом безработица, несмотря на минимальное увеличение в апреле по сравнению с мартом (на 0,1 п.п. до 5,2% SA) в текущем году находится на уровне 2014 года, характеризовавшегося минимальным ее уровнем за все время статистического наблюдения.



	Апр'17	Мар'17	Фев'17	Янв'17	2016	2015	2014
<b>Численность рабочей силы</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	-0,7	-0,3	-0,6	0,2	0,1	1,5	-0,1
млн. чел. (SA)	76,2	76,3	76,1	76,6			
<b>Численность занятых</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	-0,1	0,3	-0,4	0,4	0,1	1,1	0,2
млн. чел. (SA)	72,3	72,5	72,2	72,6			
<b>Общая численность безработных</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	-10,4	-10	-4,6	-3,2	-0,5	9,6	-6
млн. чел. (SA)	3,9	3,9	3,9	4,1			
<b>Уровень занятости</b>							
в % к населению в возрасте 15-72/SA	65,1/65,6	65,1/65,7	64,7/65,5	65,0/65,7	65,7/-	65,3/-	65,3/-
<b>Уровень безработицы</b>							
в % к рабочей силе /SA	5,3/5,2	5,4/5,1	5,6/5,2	5,6/5,3	5,5/-	5,6/-	5,2/-

Другим подтверждением нарастания дефицита на рынке труда является динамика показателей официальных служб занятости. Одиннадцатый месяц подряд отмечается разнонаправленная динамика численности официально зарегистрированных безработных (демонстрирует устойчивое снижение) и потребности в работниках (устойчивый рост) в годовом выражении.

Коэффициент напряженности с исключением сезонного фактора продолжает придерживаться тренда на снижение. В апреле он достиг 70,0 человек на 100 вакансий, при этом сокращение относительно точки начала снижения (апреля 2016 г.) – 27,7 %, что свидетельствует о существенном превышении спроса на труд над предложением.

**Рис.1. Безработица на уровне исторических минимумов**



**Рис.2. Спрос на дешевый труд устойчиво превышает предложение.**



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

Несмотря устойчиво положительную динамику заработной платы, доходы населения снова ускорили падение. В апреле сокращение реальных располагаемых доходов составило 7,6 % г/г против снижения на 2,3 % г/г месяцем ранее. За 4 месяца доходы населения снизились на 2,2 % г/г. Такая динамика реальных располагаемых доходов, не связанная с динамикой заработных плат и не позволяющая объяснить устойчивое восстановление потребительского спроса, скорее является отражением особенностей методологии их расчета, нежели реальных тенденций в этой области. По оценке Минэкономразвития, с исключением доходов от продажи валюты и продажи недвижимости на вторичном рынке реальные располагаемые доходы за 4 месяца снизились в меньшей степени, чем по данным Росстата, – на 0,6 % г/г.



## Инвестиционный спрос

	апр.17	I кв.	2016	IV кв.	III кв.	II кв.	I кв.	2015
<b>Инвестиции в основной капитал</b>								
в % к соотв. периоду предыдущего года		<b>2,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-10,1</b>
с устранением сезонности, % м/м		1,2		0,1	0,1	-0,2	0,8	
<b>Строительство</b>								
в % к соотв. периоду предыдущего года	-0,4	-4,3	-4,3	-1,9	-3,6	-8,3	-4,6	-4,8
с устранением сезонности, % м/м	0,9	-1,4		-0,7	0,0	-2,2	-0,6	
<b>Производство инвестиционных товаров<sup>2</sup></b>								
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,3	0,9	-1,9	0,5	-0,8	-1,5	-6,3	-6,6
с устранением сезонности, % м/м	-4,4	0,2		0,5	1,1	-0,8	-0,2	
<b>Импорт инвестиционных товаров<sup>3</sup></b>								
в % к соотв. периоду предыдущего года		4,2	5,7	6,6	1,1	4,6	11,5	-30,1
с устранением сезонности, % м/м		3,3		4,4	0,7	-5,8	8,4	
<b>Грузоперевозки инвестиционных товаров<sup>4</sup></b>								
в % к соотв. периоду предыдущего года	-3,9	-3,2	5,3	-11,5	3,8	16,2	14,9	-8,1
с устранением сезонности, % м/м	-1,3	1,4		-3,3	-3,4	-0,5	1,3	

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

В условиях снижения неопределенности и общей стабилизации макроэкономической ситуации по итогам 1кв2017 инвестиции в основной капитал выросли на 2,3% г/г. (1,2% кв/кв SA). Основой восстановления инвестиционной активности послужил рост импорта товаров инвестиционного назначения (4,2% г/г) на фоне укрепления рубля. Кроме того, по итогам 1кв2017, наблюдается рост и в отечественном производстве инвестиционных товаров (0,9% г/г). При этом препятствовал восстановлению инвестиционной активности продолжающийся спад в строительстве (-4,3% г/г).

	апр.17	I кв.	2016	IV кв.	III кв.	II кв.	I кв.	2015
<b>Импорт инвестиционных товаров</b>								
в % к соотв. периоду предыдущего года	<b>4,2</b>	<b>5,7</b>	<b>6,6</b>	<b>1,1</b>	<b>4,6</b>	<b>11,5</b>	<b>-30,1</b>	
с устранением сезонности, % м/м	3,3			4,4	0,7	-5,8	8,4	
Вычислительные машины и их блоки	10,2	-0,5	-7,3	-2,7	-4,9	22,4	-29,9	
Плиты, листы, пленка из полимерных материалов	6,5	6,0	13,4	2,5	5,2	1,7	-15,0	
Арматура для трубопроводов, котлов, резервуаров	-10,6	12,8	10,9	9,4	4,1	30,2	-23,2	
Автомобили для перевозки грузов	49,2	-10,0	-16,3	14,0	19,5	-39,1	-63,4	
Электрогенераторные установки	6,6	17,2	8,9	-17,2	-22,9	-13,0	-39,4	
Оборудование и инструменты, применяемые в медицине, хирургии	0,7	-14,5	-20,9	-26,4	-0,4	-1,9	6,7	
Лифты, эскалаторы, конвейеры	-80,7	в 22 р.	в 12 р.	в 27 р.	в 28 р.	в 9 р.	-36,5	
Машины и мех. приспособления, имеющие индивидуальные функции	10,1	8,0	3,0	10,3	21,2	-1,6	-10,5	

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

После всплеска производства инвестиционных товаров в марте (7,1% г/г, с устранением сезонности 6,7% м/м), апрельский рост производства составил лишь 0,3% г/г (с устранением сезонности сокращение на 4,4% м/м). Основной положительный вклад в апреле продолжает вносить динамика производства железнодорожного подвижного состава (27,8% г/г). Производство чугунных и стальных труб второй месяц подряд имеет номинальную положительную динамику (0,2% г/г) после двенадцати месяцев непрерывного спада.

<sup>2</sup> Индекс производства инвестиционных товаров рассчитан на основе индексов физического объема производства отдельных видов экономической деятельности, доли рассчитаны на основе стоимостных объемов отгрузки в 2016 году по каждому виду деятельности.

<sup>3</sup> Индекс импорта инвестиционных товаров рассчитан на основе физических объемов импорта отдельных товаров, доли рассчитаны на основе стоимостных объемов импорта в текущем году по каждому товару.

<sup>4</sup> Индекс погрузки инвестиционных товаров железнодорожным транспортом рассчитан путем нормирования суммы погрузки трех типов грузов – строительных грузов, цемента и машин и оборудования.



При этом основной отрицательный вклад внесло сокращение производства продукции для строительного сектора: строительных металлических конструкций (-12,7% г/г), изделий из бетона, гипса и цемента (-6,5% г/г) и цемента, извести и гипса (-4,1% г/г). По итогам четырех месяцев в производстве инвестиционных товаров сохраняется положительная динамика (0,8% г/г).

	апр.17	I кв.	2016	IV кв.	III кв.	II кв.	I кв.	2015
<b>Производство инвестиционных товаров</b>								
в % к соотв. периоду предыдущего года	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>-6,6</b>
с устранением сезонности, % м/м	-4,4	0,2	-	0,5	1,1	-0,8	-0,2	-
Чугунные и стальные трубы	0,2	-35,4	-13,1	-9,1	-19,0	-17,7	-6,2	-13,1
Изделия из бетона, гипса и цемента	-6,5	9,2	-10,5	-1,9	-6,9	-12,9	-20,7	-10,5
Оборудование общего назначения	-23,8	14,6	-6,3	2,0	-16,9	2,9	-11,8	-6,3
Железнодорожный подвижной состав	27,8	34,0	21,0	11,0	38,0	25,8	14,5	21,0
Строительные металлические конструкции и изделия	-12,7	4,0	-3,7	-2,5	-0,8	4,3	-17,1	-3,7
Цемент, известь и гипс	-4,1	-3,7	-11,0	-12,5	-8,2	-8,4	-17,3	-11,0

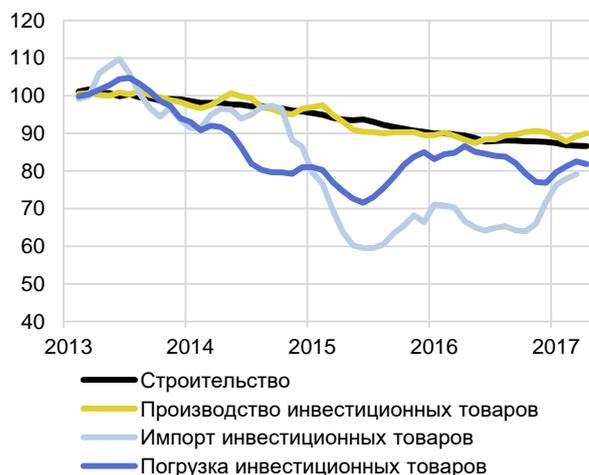
Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

В строительстве в апреле, напротив, спад практически остановился: объем работ по виду деятельности «Строительство» сократился всего на 0,4% г/г, с устранением сезонности прирост составил 0,9% м/м.

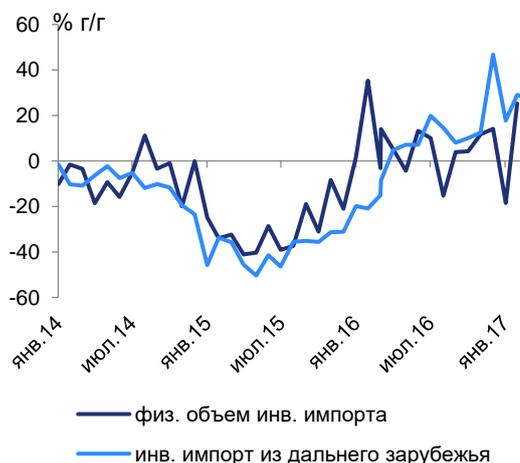
О продолжении роста физических объемов импорта инвестиционных товаров в апреле свидетельствует продолжение роста импорта машин и оборудования из стран дальнего зарубежья (с искл. судов и летательных аппаратов +26,8% г/г в апреле).

Таким образом, можно сделать вывод, что позитивная динамика инвестиционного спроса сохранилась и в апреле.

**Рис.1. Сезонно-сглаженные индексы (сглаж. 3 мес, 2013 – 100) показателей инвестиционной активности восстанавливаются за искл. строительства**



**Рис.2. Динамика инвест. импорта из стран дальнего зарубежья свидетельствует о продолжении роста инвестиционного импорта в апреле.**



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России