

# Комментарии

## Макроэкономика

### ВВП: опять не растем...

*Росстат опубликовал первую оценку темпов роста ВВП за второй квартал – 3,4% (год к году)*

Хотя эта оценка лишь немного ниже ранее выданной оценки МЭРа (3,7% год к году), но она существенным образом меняет представление о развитии российской экономики. Оценка МЭРа означала пусть небольшой, но рост экономики по отношению к первому кварталу; оценка же Росстата означает стагнацию<sup>1</sup>.

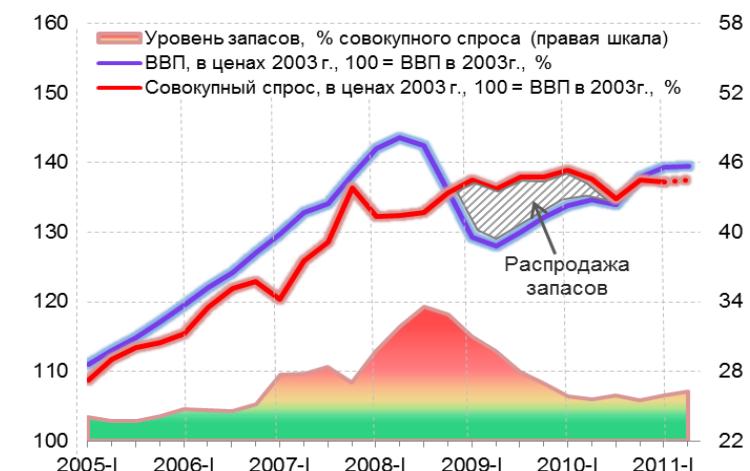
#### Динамика ВВП и его компоненты

	Прирост показателей		Вклады, п.п.	
	I квартал 2011 г.	II квартал 2011 г.	I квартал 2011 г.	II квартал 2011 г.
Валовой внутренний продукт	4,1%	3,4%	4,0	3,4
Расходы на конечное потребление	4,0%	3,7%	3,0	2,7
– домашних хозяйств	5,7%	5,2%	3,0	2,7
Валовое накопление	44,2%	22,0%	5,1	4,6
– валовое накопление основного капитала	-0,6%	4,8%	-0,1	1,0
Экспорт	0,0%	4,5%	0,0	1,4
Импорт (-)	23,1%	24,0%	4,2	5,1
<i>Справочно:</i>				
Совокупный спрос	-1,0%	0,0%	-	-
Внутренний спрос на отечественную продукцию	-1,8%	-2,0%	-	-

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

<sup>1</sup> Некоторые процедуры сглаживания дают 0,2% роста к первому кварталу, что, впрочем, находится в рамках погрешности процедур сглаживания.

#### Динамика ВВП



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Предварительная оценка счета использования ВВП, произведенная Центром развития, позволяет сделать вывод, что основной фактор торможения – динамика запасов, о непостоянстве влияния которой мы неоднократно писали. И если в первом квартале на прирост запасов Росстат смог «списать» 5,3 п.п. прироста ВВП, то во втором – только 3,4 п.п. Это логично со всех сторон: наши расчеты показывают, что нормализация уровня запасов в российской экономике уже состоялась, а производить на склад в условиях неопределенности спроса – себе дороже. Поэтому не исключено, что снижение темпов роста за счет этого фактора продолжится во второй половине года.

Не доставляет, как это стало привычным, радости динамика внутреннего спроса на отечественные товары, которая составила -2% (год к году) по сравнению с -1,8% (год к году) кварталом ранее. Это означает, что отечественные производители проигрывают борьбу за наш рынок, но похоже, что положительные темпы роста ВВП мешают российским властям заметить это «бревно».

Есть и позитивные моменты – их немного, но они есть. Во-первых, совокупный спрос на продукцию вышел из отрицательной зоны (0% год к году) – главным образом, за счет роста экспорта на 4,5% (год к году) против 0% (год к году) кварталом ранее. С другой стороны, могло бы быть и лучше, так как во втором квартале прошлого года в динамике экспорта случился откровенный провал: и при сохранении объемов на уровне первого квартала прирост экспорта мог бы быть в 1,5–2 раза больше.

Во-вторых, ожидаемый хороший урожай оставляет все шансы для реализации правительственного плана по достижению планки в 4% в целом за год – для этого экономике нужно вырасти всего на 1% в каждый из оставшихся двух кварталов. Впрочем, даже стагнация экономики на уровне второго квартала даст вполне респектабельные 3% в целом за год, только качество этого роста будет весьма сомнительным.

*Максим Петроневич*



ВВП во втором квартале не вырос  
по отношению к первому

Внутренний спрос на отечественные  
товары продолжает сокращаться

Однако даже стагнация на текущем  
уровне обеспечит 3% роста в целом  
за год

