

Комментарии

ВВП

Первый звонок?

Росстат подтвердил данную ранее Минэкономразвития оценку роста ВВП в первом полугодии текущего года – на 3,7%. Рост ВВП во втором квартале составил 3,4% (ко второму кварталу прошлого года), что с учетом сезонного сглаживания, по нашим оценкам, означает стагнацию, а по оценке Росстата – даже падение на 1–1,5% (именно такой вывод можно сделать, глядя на график очищенного от влияния сезонности ВВП на сайте Росстата). Конечно, сезонно сглаженные данные подлежат пересмотру по мере выхода данных о каждой следующей точке наблюдения, но первый звоночек, считайте, прозвенел. Сразу оговоримся, данные за третий квартал не дадут реальной картины, поскольку они будут смещены вверх по причине неплохого урожая (эффект базы по сравнению с прошлогодней засухой), – и в этом «шуме» второй звоночек можно вольно или не вольно не услышать.

Причина стагнации (или падения) ВВП, судя по статистике производства, состоит в резком замедлении темпов роста выпуска в обрабатывающей промышленности. Если в первом квартале их прирост к аналогичному периоду предыдущего года составлял 12,9%, то во втором квартале – всего 6,9% год к году. Столь сильный перепад объясняется во многом тем, что темпы роста добавленной стоимости сектора во втором квартале к первому составили минус 3,1% (вот он эффект 41%-ного прироста импорта на протяжении двух кварталов!). На грани стагнации оказалась и добавленная стоимость в торговле (-0,2%) и операциях с недвижимым имуществом (-0,5%). Из минуса в плюс вышло строительство (что не может не радовать), но темпы роста (+1,3%) и размер сектора (5% ВВП) оказались явно недостаточными, чтобы повлиять на итоговый результат.

Во втором квартале по отношению к первому произошло сокращение ВВП

Источники падения – бывшие лидеры: обработка, торговля, недвижимость

Хороший урожай и ожидаемые расходы бюджета могут удержать рост ВВП в 2011 году на приличном уровне

Динамика производства ВВП, в % к значению условного среднего квартала 2008 г. (1/4 номинального значения ВВП за 2008 г.)



Источник: Росстат.

Мы, хотя и услышали первый звонок, еще не готовы менять свою оценку роста ВВП по итогам года. Более высокий урожай неизбежно скажется на данных третьего квартала, а сезонное увеличение бюджетного финансирования, которое произойдет в последнем квартале года, – на данных конца года. В результате надежда на приемлемые в целом темпы роста по итогам года остается. Тем не менее мы с интересом будем ждать данных статистики ВВП по использованию, что позволит нам оценить динамику спроса. Ведь это для экономики главное.

Максим Петрович

Платежный баланс

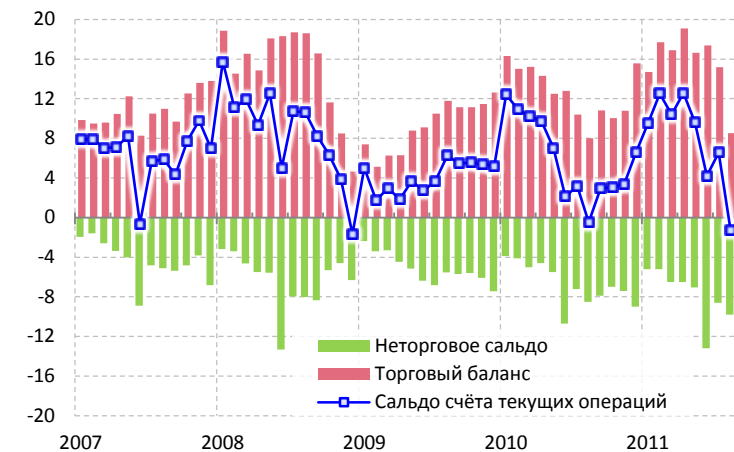
Отток капитала сменился притоком?

В начале сентября первый зампред Банка России Алексей Улюкаев отметил, что отток капитала из России в июле был небольшим: «вместе с июнем получается нулевое сальдо, так как в июле небольшой минус».

Завершился август – месяц высокой турбулентности на финансовых и товарных рынках, и мы, как всегда, попытались дать оценку основным агрегатам платежного баланса за этот месяц – ориентируясь в основном на предварительные данные таможи по импорту, а также на данные Банка России о международных резервах и объемах валютных интервенций. Однако рассчитать платежный баланс за прошедший месяц оказалось не так просто – результаты оказались противоречивыми.

Стоимость российского экспорта, по нашим оценкам, снижается второй месяц подряд – с 45 млрд. долл. в июне до 41 млрд. долл. в августе – в основном за счет снижения объемов экспорта углеводородов. В августе произошло одновременное снижение контрактных цен (стоимость одного барреля нефти

Сальдо счета текущих операций, млрд. долл.



Источники: Банк России, расчеты Центра развития.