

Комментарии

Макроэкономика

ВВП вырос на фоне хорошего урожая, и не только...

Росстат опубликовал предварительную оценку роста ВВП за третий квартал, который составил 4,8% к третьему кварталу прошлого года. Мы ожидали ускорения главным образом за счет хорошего урожая текущего года. Однако сельскохозяйственный фактор не является единственным...

С устраненной сезонностью прирост ВВП ко второму кварталу составил порядка 0,9%, что очень неплохо, а вот прирост в сельском хозяйстве (по оценкам Росстата) по отношению ко второму кварталу составил всего 0,3%. Это говорит о том, что урожай текущего года не может быть фактором, объясняющим столь сильный прирост ВВП к предыдущему кварталу.

Собственно говоря, статистика Росстата утверждала, что основным источником прироста стал сектор строительства, который вырос сразу на 15,5% как ко второму кварталу (со снятой сезонностью), так и год к году. Однако в понедельник, в момент выхода этого номера, Росстат полностью пересмотрел динамику строительства, что перевернуло наше представление.

Строительство после пересмотра данных сразу утратило роль флагмана роста, хотя резко прибавило в реалистичности цифр. Однако и пересмотренные цифры достаточно хороши – +7% (год к году) и +2,2% (квартал к кварталу): они демонстрируют увеличение темпов роста, так как прирост во втором квартале по отношению к первому составил всего +1,3% (квартал к кварталу). Возобновление роста в строительстве является хорошим сигналом, если этот рост связан с динамикой преимущественно в «частных» видах деятельности экономики, а не в узких государственных или топливных кластерах. Однако в настоящий момент

• • •
Росстат значительно пересмотрел
динамику производства
в строительстве

Темпы роста ВВП ускорились за счет
строительства

Роста в оптовой торговле и обработке
в III квартале не произошло

Темпы роста ВВП во II квартале,
вероятно, были несколько
(на 0,4-0,5 п.п.) выше

детализированная статистика по инвестициям и строительству в разрезе отраслей за третий квартал недоступна, поэтому не будем торопиться с более определенными оценками.

Поддерживает хорошие темпы роста и розница (+2,4% квартал к кварталу), ведомая ростом розничного товарооборота и кредитованием населения. Все остальные отрасли снизили темпы роста, а обрабатывающая промышленность и оптовая торговля полностью остановились, чему есть косвенные доказательства в виде сокращения объемов сырьевого экспорта.

Одним словом, ускорение роста в третьем квартале произошло, но о его качестве пока судить трудно.

PS: Обновленные данные по строительству предполагают, что прирост ВВП во втором квартале 2011 года был несколько выше: 3,9% вместо 3,5% (год к году). Только пока не совсем понятно, за счет чего – более низких цифр 2010 года или более высоких – за 2011 год?

Максим Петрович

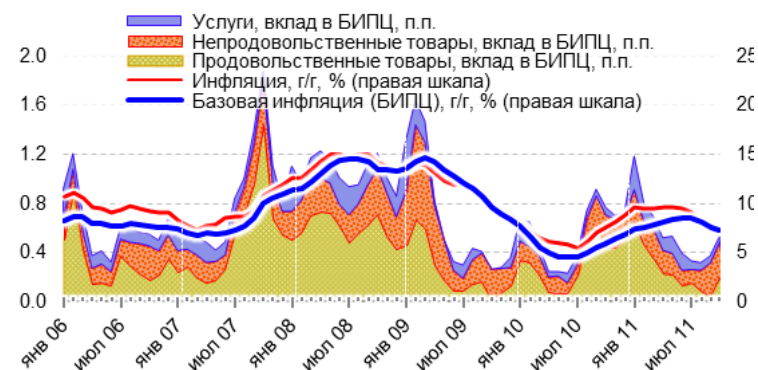
Инфляция

Инфляция восстанавливается

Осень заканчивается, и инфляция возвращается к своим «нормальным» значениям

Согласно данным Росстата, рост цен в октябре составил 0,5% после летней дефляции и 0,0% в сентябре. В результате 12-месячная инфляция оказалась на уровне 7,2%, как и в сентябре. Как и ожидалось, главным драйвером стало продовольствие, которое на завершение действия сезонных факторов ответило

Динамика инфляции, базовой инфляции¹ и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент (без сезонного сглаживания)



Примечание: все значения на правой шкале (год к году) с относительно небольшой погрешностью соответствуют значениям на левой шкале (месяц к месяцу), приведенным в годовое представление.

Источник: Росстат, расчёты Центра развития.