

Комментарии

Макроэкономика

1. ВВП: экономика в ожидании кризиса

Росстат опубликовал оценку ВВП методом использования за первый квартал 2012 г., которая подтвердила наши опасения: российская экономика уверенно замедляется.

Мы отмечали ранее³, что рост ВВП в первом квартале 2012 года на 4,9% (то есть темпом двух предыдущих кварталов) на самом деле означает замедление экономического роста: 1,9, 1,5, 1,1% к предыдущему кварталу со снятой сезонностью⁴. Теперь данные Росстата позволяют «разложить» это замедление роста по элементам.

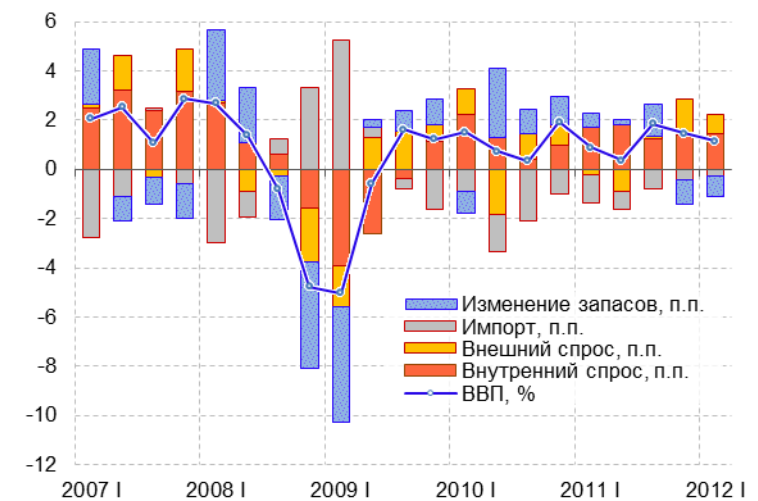
Во-первых, замедлился рост экспорта – до 2,4% после нестандартно высоких 4,6% в четвертом квартале 2011 г., что говорит об ухудшении внешней конъюнктуры, которая всегда является определяющим фактором для положения дел в российской экономике. Во-вторых, сильно сократился рост инвестиций: с 3,4 до 1,5%, что является тревожным сигналом, поскольку этот показатель одним из первых реагирует на ухудшение перспектив экономического роста.

Другим «звоночком» является снижение темпов роста импорта с 3,4% в третьем квартале 2011 г. до 1,2% в первом квартале 2012 г., связанное с замедлением инвестиций и товарооборота. Этот процесс сопровождается прекращением наращивания запасов – это также указывает на неуверенность предприятий в будущем росте спроса.

³ См. «Новый КГБ» №23.

⁴ Более того, если скорректировать данные за первый квартал на «лишний» день в феврале, то прирост составит не 1,1%, а 0,5%.

Рис. 1.1. Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса (прирост к предыдущему кварталу, сезонность устранена)



Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Подтверждает наши опасения относительно ухудшения обстановки и оценка Минэкономразвития роста ВВП во втором квартале – 3,9–4,0% (год к году). Годовой рост на 4,0% при устранении сезонности даёт рост к предыдущему кварталу всего на 0,1%. А это, как говорится, уже погрешность в пределах точности счёта....

Впрочем, российские политики пока могут спать спокойно: даже, если российская экономика «замрёт» на уровне второго квартала, то годовой темп роста по отношению к 2011 г. составит вполне приличные (по сравнению с развитыми странами) 3,1%.

Николай Кондрашов

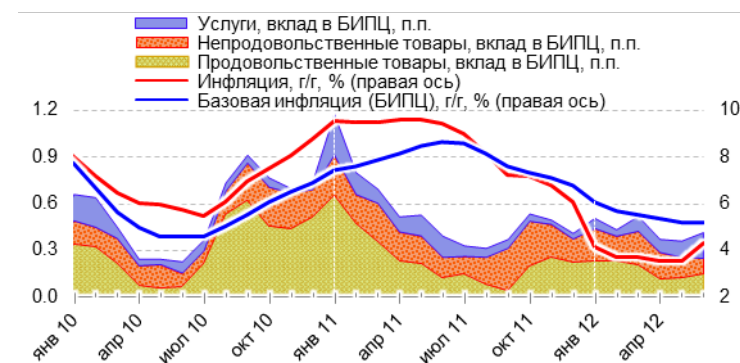
Деньги и инфляция

2. Инфляция ускорилась, не дождавшись июля

Согласно данным Росстата, инфляция в июне разогналась до 0,9 с 0,5% в мае, что связано не только с усилением влияния сезонного фактора. Так, 0,31 из 0,37 п.п. увеличения темпа месячной инфляции объясняется тем, что резко ускорился рост цен на плодоовощную продукцию (до 13,4 с 5,7% в мае), санаторно-оздоровительные услуги (до 3,6 с 1,7%) и замедлилось снижение цен на яйца (до -6,3 с -17,1%). Тем не менее базовая инфляция, не учитывающая динамику цен на эти и некоторые другие группы товаров и услуг⁵, выросла с 0,36% в мае до 0,47% в июне.

⁵ В базовой инфляции по методологии Института «Центр развития» НИУ ВШЭ не учитывается изменение цен: из числа продовольственных товаров – на плодоовощную продукцию и яйца; из числа непродовольственных товаров – на бензин, меховые изделия; из числа услуг – на услуги ж/д транспорта, ЖКХ, дошкольного воспитания, образовательные и санаторно-оздоровительные.

Рис. 2.1. Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент



Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.