

Макроэкономика

2. Чуда не произошло

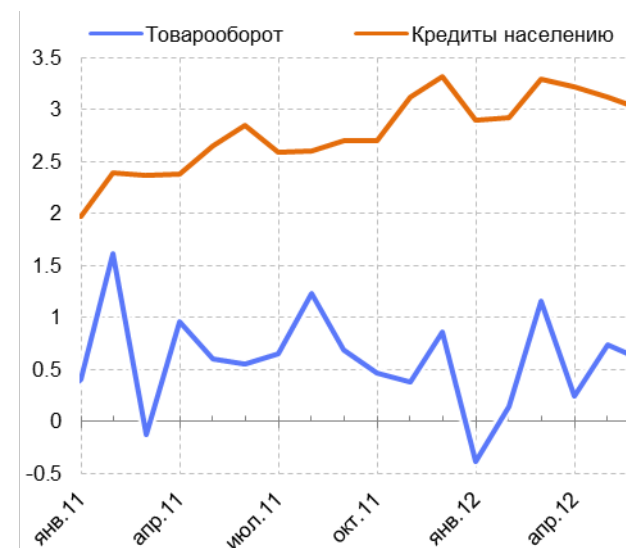
Данные Росстата по основным макропоказателям за июнь 2012 г. оказались куда менее позитивными, чем данные за май. Это подтверждает гипотезу о том, что майский всплеск экономической активности был временным и объясняется календарным фактором.

По предварительным данным, майский скачок выпуска базовых видов экономической деятельности на 1,1% сменился снижением в июне на 0,4% (сезонность устранена). Таким образом, наше предположение о том, что никакого ускорения роста экономики в мае в действительности не происходило, подтвердилось: причиной послужило нестандартно большое количество рабочих дней в этом месяце. Следовательно, плохие результаты июня во многом являются следствием высокой базы мая. В среднем же за 2 месяца базовые отрасли росли темпом 0,35% в месяц.

В июне основные сектора экономики не показывали признаков роста. Перестало расти промышленное производство (нулевой рост в июне против 1,2% в мае – прежде всего, из-за перепада в обрабатывающих производствах), строительство (также нулевой рост против 0,9% в мае), незначительно снизилось производство в сельском хозяйстве. Вот уже три месяца подряд сокращается грузооборот транспорта (темпом 0,4–0,6% в месяц) и не растут платные услуги населению.

Розничная торговля – единственный сектор, который четыре месяца подряд демонстрирует устойчивый рост. В мае и июне прирост составил 0,7 и 0,6% соответственно. Есть резон считать, что в основе такой позитивной динамики лежат кратковременный эффект от повышения бюджетных расходов и «накачка» со стороны продолжающего расти более чем по 3,0% в месяц кредитования населения. Положительно сказаться на торговле могла и произошедшая в мае

Рис. 2.1. Динамика товарооборота и кредитов населению (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %



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

10%-ная девальвация рубля, которая должна была простимулировать население скупать ещё не успевшие подорожать импортные товары.

Таблица 2.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал в 2012 году (сезонность устранена)

	янв	фев	мар	апр	май	июн	1 кв.	2 кв.
Сельское хозяйство	-3,9	-0,8	2,3	0,2	0,1	-0,1	-18,4	1,6
Промышленное производство	1,0	0,1	-0,4	-0,1	1,	0,0	1,0	0,4
Добыча полезных ископаемых	0,0	0,1	-0,2	0,1	-0,4	0,2	0,4	-0,2
Обрабатывающие производства	1,4	-0,4	0,1	0,6	1,9	-0,1	1,3	1,8
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	1,9	2,0	-0,6	-0,7	1,0	0,3	1,6	0,3
Строительство	1,4	-0,9	-0,3	1,3	0,9	0,0	1,0	1,4
Розничная торговля	-0,4	0,2	1,2	0,2	0,7	0,6	0,8	1,8
Оптовая торговля	-0,1	-0,5	1,6	-0,1	0,7	н/д	2,0	н/д
Платные услуги населению	0,1	0,2	0,2	0,0	-0,1	0,0	0,5	0,1
Грузооборот	1,5	-2,6	0,9	-0,4	-0,6	-0,4	0,8	-1,2
Базовые отрасли (оценка)	0,8	-0,5	0,3	-0,1	1,1	-0,4	-0,1	0,6
Инвестиции	0,3	-0,2	1,5	-1,7	0,7	-0,5	1,3	-0,5

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

Помимо базовых видов экономической деятельности негативную динамику демонстрировали в июне инвестиции в основной капитал (-0,5% после 0,7% в мае), тем самым продолжая полугодовую стагнацию. В итоге рост за второй квартал оказался отрицательным (-0,5%) после умеренных 1,3% в первом квартале.

Таким образом, июнь принёс одни разочарования. Пессимизма может прибавиться, если проявится шаткая основа роста товарооборота.

Николай Кондрашов

Рис. 2.2. Динамика инвестиций в основной капитал (сезонность устранена), в %



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