

Макроэкономика**2. На шаг ближе к полной стагнации**

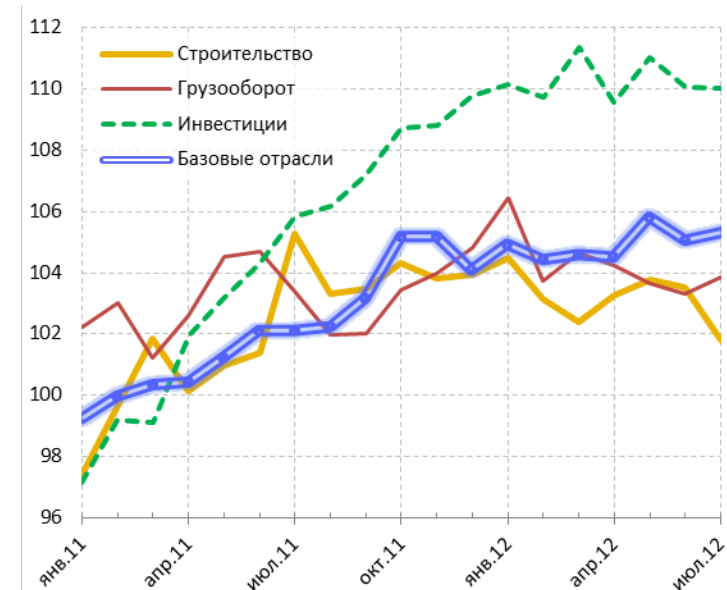
Данные Росстата по основным макропоказателям за июль 2012 г. и по ВВП методом производства за второй квартал подкрепляют тезис о том, что российская экономика впадает в стагнацию.

Выпуск базовых видов экономической деятельности в июле вырос к июню всего на 0,2% (сезонность устранена), тем самым продолжив вялую динамику последних восьми месяцев¹. Наиболее негативными оказались данные по строительству: падение к июню составило 1,6%. Весьма знаковым оказалось и сокращение розничного товарооборота на 0,2%, недвусмысленно указывающее на то, что и у конечных потребителей заканчиваются ресурсы для поддержания растущего спроса. Пока что не видно и оживления спроса со стороны бизнеса: инвестиции, стагнировавшие с самого начала года, не выросли и в июле.

Печальная оценка результатов июля не кажется чем-то удивительным: согласно свежим данным Росстата, ВВП во втором квартале вырос на символические 0,1% (сезонность устранена, к предыдущему кварталу), тем самым продолжив годовую тенденцию замедления роста экономики – 1,7, 1,6, 0,6, 0,1%, начавшуюся в третьем квартале 2011 года. Как говорится, перспектива стагнации налицо, но даже полное прекращение роста российской экономики во втором полугодии позволит российским политикам утверждать, что дела в России обстоят лучше, чем в развитых странах: рост ВВП по итогам года составит в этом случае 2,9%.

¹ Формально это ускорение после -0,7% в июне, но на деле снижение выпуска в июне являлось следствием высокого значения в мае (1,3%), связанного с календарным фактором: средний рост за май-июнь составил 0,3%.

Рис. 2.1. Динамика стагнирующих макропоказателей (100% = дек.2010)



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

Таблица 2.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал в 2012 г. (месяц к месяцу, сезонность устранена), в %

	Янв.	Фев.	Март	Апр.	Май	Июнь	Июль
Сельское хозяйство	-3,4	-0,8	2,3	0,2	0,1	-0,2	0,0
Промышленное производство	1,0	0,1	-0,1	0,3	1,0	0,0	0,3
Добыча полезных ископаемых	0,0	0,1	-0,2	0,1	-0,4	0,2	0,3
Обрабатывающие производства	1,4	-0,4	0,1	0,6	1,9	-0,2	0,4
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	1,8	2,3	-1,1	-0,7	0,9	0,2	-0,4
Строительство	0,5	-1,3	-0,7	0,9	0,5	-0,3	-1,6
Розничная торговля	-0,4	0,1	1,1	0,2	0,7	0,5	-0,2
Оптовая торговля	-0,2	-0,2	1,3	-0,2	1,9	-1,8	1,8
Платные услуги населению	0,2	0,4	0,3	0,1	0,3	0,3	0,3
Грузооборот	1,5	-2,6	0,9	-0,4	-0,6	-0,3	0,5
Базовые отрасли	0,8	-0,5	0,2	-0,1	1,3	-0,7	0,2
Инвестиции	0,4	-0,4	1,5	-1,6	1,3	-0,9	0,0

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

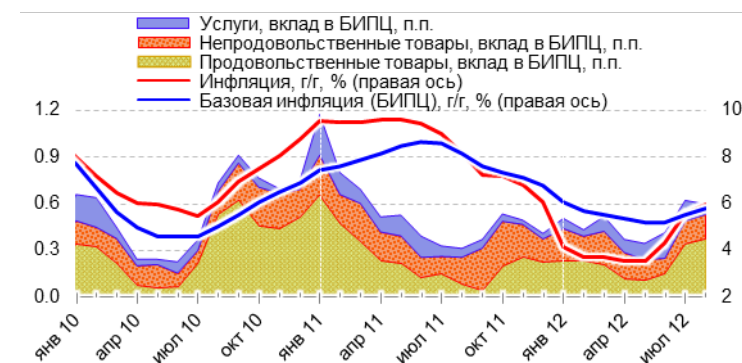
Николай Кондрашов

Деньги и инфляция

3. Во власти продовольствия

Согласно данным Росстата, в августе 2012 г. инфляция опустилась до 0,1 с 1,2% в июле, что объясняется двумя факторами. С одной стороны, высокий темп инфляции в предыдущем месяце был обусловлен индексацией тарифов. С другой стороны, в августе произошло сезонное удешевление плодоовощной продукции (на 10,8%) и замедление роста стоимости пассажирских перевозок (до 0,1 с 3,5% в июле).

Вместе с тем даже 0,1%-ную инфляцию в августе нельзя назвать хорошим результатом для российской экономики: в силу сезонных факторов в этом месяце

Рис. 3.1. Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент

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