

Комментарии

Макроэкономика

1. Новый год по-старому

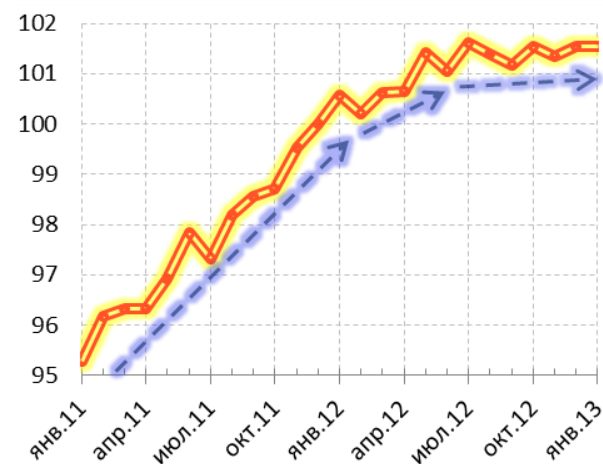
Первый месяц нового года не добавил оптимизма – чуть ли не все отрасли экономики продолжили стагнировать, а в производственных секторах ситуация даже несколько ухудшилась.

Минэкономразвития сообщил, что по его оценкам в январе 2013 г. темп роста ВВП в России снизился до 1,6% (к январю 2012 г.). Это в целом не противоречит сделанной нами оценке динамики выпуска базовых видов экономической деятельности¹ (рис. 1.1). В январе объем выпуска не изменился (прирост 0,0% к предыдущему месяцу, после устранения сезонности), продолжая уже седьмой месяц подряд держаться примерно на одном и том же уровне. Такой застой привёл к замедлению накопленных 12-месячных темпов роста до 1,0% в январе с 1,6% в декабре и 4,4% в июле 2012 г.

Выпуск в промышленности снижается третий месяц подряд (рис. 1.2). Но если снижение в ноябре и декабре во многом было обусловлено календарным фактором, то в январе этот фактор должен был, напротив, сыграть немного в плюс, а не наоборот! Сокращение выпуска произошло в добывающих производствах (на 0,5% за январь, а накопленное снижение за 4 месяца – 1,0%) и в производстве и

¹ Мы вынуждены строить этот показатель без учёта динамики выпуска в сельском хозяйстве. С одной стороны, вследствие изменения Росстатом методологии расчёта сводного индекса выпуска сельского хозяйства процедура сезонного сглаживания стала к нему плохо применима (искусственным образом изменилась сезонная волна). Во-вторых, динамика сельского хозяйства характеризует скорее степень благоприятности погодных условий, чем спрос экономических агентов. Очевидно, что минусом нашего подхода является то, что такой показатель становится несколько менее пригодным для оценки динамики ВВП.

Рис. 1.1. Динамика выпуска базовых видов экономической деятельности, без сельского хозяйства (100 = дек.2011, сезонность устранена)



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

распределении электроэнергии, газа и воды (на 0,5%, что является отскоком после резкого роста на 2,1% месяцем ранее по причине нестандартно холодного декабря). В то же время обрабатывающие производства нарастили выпуск на 0,2%, что, впрочем, отыгрывает лишь малую часть падения на 0,9% в декабре и потому, скорее, навеивает пессимизм.

Таблица 1.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

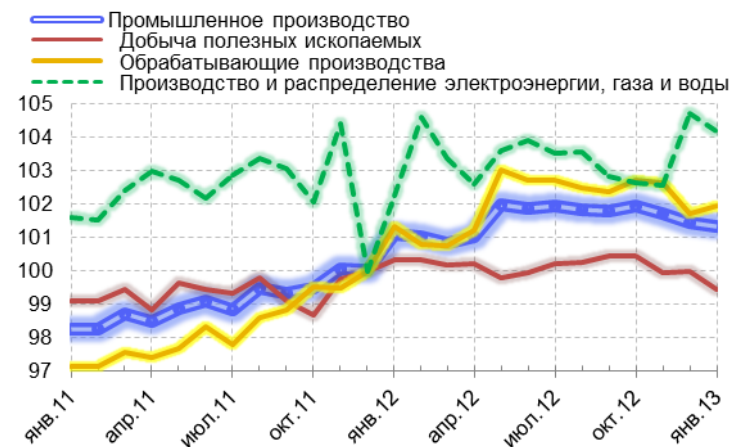
	2012 г.					2013 г.	Рост за 6 месяцев в годовом выражении	Состояние
	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв		
Промышленное производство (офици)	-0,7	0,5	-0,8	0,6	0,3	-1,5	-3,2	стагнация
Промышленное производство (ЦР)	-0,1	-0,1	0,2	-0,2	-0,3	-0,1	-1,2	стагнация
Добыча полезных ископаемых	0,0	0,2	0,0	-0,5	0,0	-0,5	-1,5	стагнация
Обрабатывающие производства	-0,2	-0,1	0,3	-0,1	-0,9	0,2	-1,5	стагнация
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,0	-0,7	-0,2	-0,1	2,1	-0,5	1,3	стагнация
Строительство	0,3	-1,4	2,8	-1,3	0,4	0,1	1,8	стагнация
Розничная торговля	0,2	0,5	0,2	0,5	0,7	-0,4	3,4	слабый рост
Оптовая торговля	-1,6	-1,5	1,0	-0,7	-0,1	н/д	-7,0	снижение
Платные услуги населению	0,1	0,5	0,6	0,2	0,5	0,5	4,7	рост
Грузооборот	0,7	1,4	-2,2	0,6	1,5	-0,5	3,1	стагнация
Базовые отрасли, без с/х	-0,2	-0,2	0,4	-0,2	0,2	0,0	-0,2	стагнация
Справочно: Инвестиции	0,4	-2,5	2,1	-0,7	-0,1	0,9	0,3	стагнация

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

Сохранение тяжёлой ситуации в промышленности, прежде всего, является следствием низкого спроса, а динамика соответствующих индикаторов не предвещает улучшения ситуации. Так, объёмы строительства в январе выросли на символические 0,1%, а в целом – стагнируют уже полтора года² (рис. 1.3). Схожая

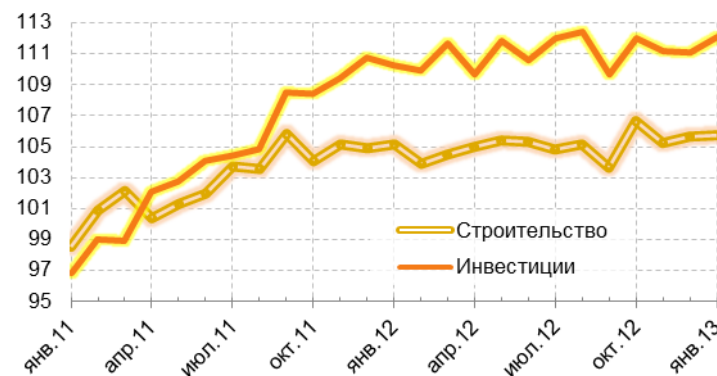
² Разумеется, не стоит забывать о том, что Росстат неизбежно пересмотрит динамику строительства за 2011–2012 гг. в сторону повышения, устраняя огромное отставание динамики строительства от динамики инвестиций, однако на текущий момент это наиболее актуальные данные, а после

Рис. 1.2. Динамика промышленного производства (100 = дек.2011, сезонность устранена)



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

Рис. 1.3. Динамика строительства и инвестиций (100 = дек.2010, сезонность устранена)



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

ситуация и с инвестициями, которые не растут с первого квартала 2012 г., ежемесячно совершая неиндикативные колебания вокруг горизонтального тренда. С этой точки зрения январь не стал исключением: рост на 0,9% следует за снижением на 0,8% за предыдущие два месяца, не говоря уже о том, что январская цифра будет пересмотрена около пяти раз (к сожалению, настолько несовершенна текущая методология Росстата по оценке инвестиций).

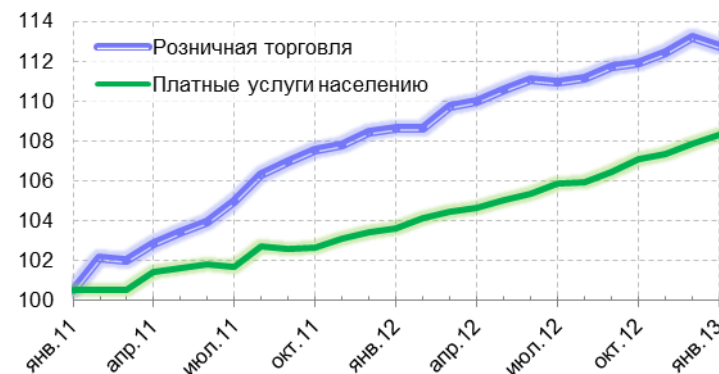
Не демонстрирует оживления и спрос со стороны населения (рис. 1.4). Розничный товарооборот сократился в январе на 0,4%, что, правда, мы считаем следствием того, что население перед новогодними праздниками «затарилось» больше обычного. В декабре прирост розницы составил 0,7%, в ноябре – 0,5%, что даёт средний рост за три последних месяца на 3,1% в годовом выражении (менее чем 0,3% – в месячном). Однако даже в рамках такого объяснения динамика выглядит тревожной, поскольку рост розничного товарооборота за 2012 г. в целом был почти вдвое выше (5,9%). Другая статья расходов населения, услуги, – правда, в меньшей степени оказывающая поддержку производственному сектору, – в декабре и январе росла на 0,5%, что можно считать хорошим результатом. Однако мы подозреваем, что в основе такой динамики может лежать нестандартно высокий рост потребления коммунальных услуг, занимающих более 20% в структуре платных услуг населению, по причине холодной зимы³.

Сохраняется тяжёлое положение в секторах, являющихся промежуточными звеньями между экономическими агентами (рис. 1.5). Так, грузооборот в январе сократился на 0,5% после роста на 1,5% в декабре, продолжая стагнировать. Оборот оптовой торговли, данные по которому пока что есть только за декабрь, продолжает снижаться.

пересмотра стагнация в строительстве сменится на слабый рост, что кардинально не изменит ситуацию.

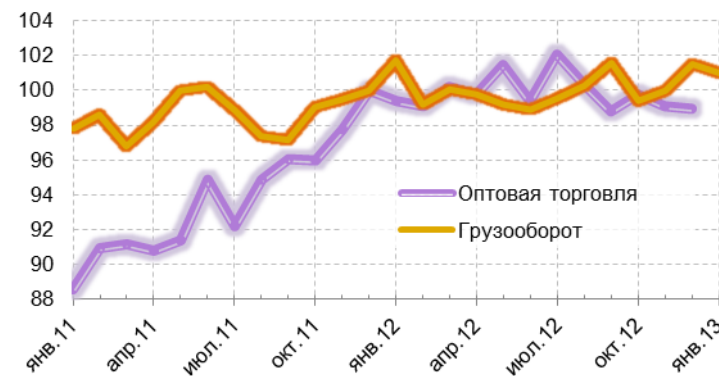
³ Эта гипотеза в некоторой степени подтверждается и фактом резкого роста производства и распределения электроэнергии, газа и воды в декабре. Так, в Москве среднемесячная температура была на 3,4 градуса ниже нормы, в январе – на 2 градуса ниже нормы.

Рис. 1.4. Динамика спроса населения (100 = дек.2010, сезонность устранена)



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

Рис. 1.5. Динамика выпуска секторов-посредников (100 = дек.2011, сезонность устранена)



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

Таким образом, хорошее настроение населения в праздники не трансформировалось в улучшение экономической ситуации. А так как каждый новый месяц «застоя» сокращает ресурсы для выхода из этого состояния, то и наш пессимизм продолжает усиливаться. И даже такая «маленькая бюджетная радость», как рост цен на нефть в середине февраля до 117–118 долл./барр. (Urals), уже не даёт никаких поводов для оптимизма или предсказания изменения затухающего тренда. Можно, конечно, в очередной раз воскликнуть: «Институты! Институты!», но пока этот призыв (который как мантру повторяет большинство экспертов) остаётся гласом вопиющего в пустыне.

Николай Кондрашов

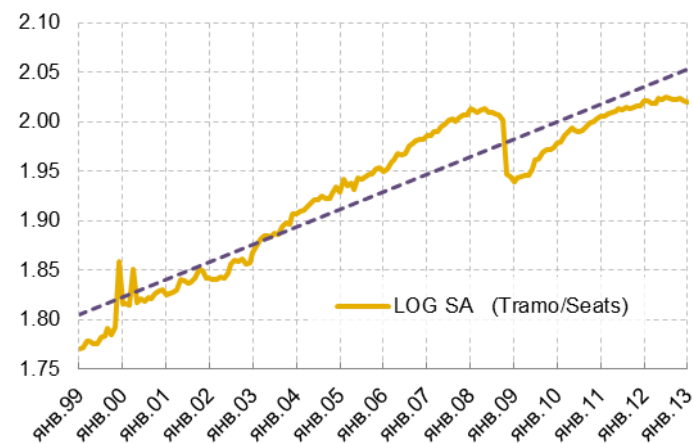
Реальный сектор

2. Кризис начинается?

Падение промышленности в январе – впервые за долгий период – может говорить о приближении российской экономики к рецессии. Причина – не столько внешние, сколько внутренние факторы и рост неэффективности производства.

Январские данные Росстата о динамике промышленного производства выглядят однозначно негативно. В январе выпуск в промышленности в целом сократился на 0.8% по отношению к тому же периоду прошлого года (см. рис. 2.1 и 2.2). Особенно тревожно выглядит спад в обрабатывающей промышленности (на 0.3%), учитывая, что её динамика является одним из опережающих индикаторов для базовых отраслей российской экономики в целом. Учитывая этот факт, а также то, что падения выпуска в промышленности России по отношению к тому же периоду прошлого года не было очень давно (за исключением периода октября 2008 г. – октября 2009 г.), как можно оценить перспективы российской экономики в ближайшем будущем?

Рис. 2.1. Динамика промышленности со снятой сезонностью (логарифм) и ее тренда (100 = 2008г.)



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