

# Комментарии

## Макроэкономика

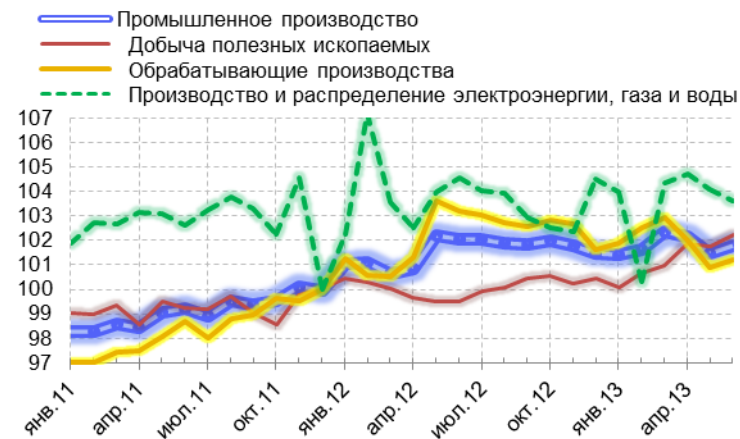
### 1. Нос вытащили – хвост увяз

Росстат опубликовал противоречивую статистику по основным видам экономической деятельности в июне 2013 г. С одной стороны, улучшилась – после спада в мае – ситуация в промышленности. С другой стороны, в июне наблюдался провал в строительстве и инвестициях, а также – сокращение грузооборота и платных услуг населению.

Месяц назад мы писали о спаде в промышленности, зафиксированном в мае 2013 г., ввиду сильного влияния календарного фактора – отдыхали мы в этом году на 1,8 дня больше, чем в среднем в 2000–2012 гг. Согласно статистике Росстата, в июне ситуация несколько улучшилась, но полного восстановления не произошло (рис. 1.1, табл. 1.1): промышленность выросла на 0,3% после сокращения на 0,7% в мае (прирост за месяц, сезонность устранена). И на то есть причина: в июне сохранилось практически прежнее по силе негативное влияние календарного фактора. Впрочем, дальнейшего восстановления логично ожидать в июле, когда влияние календарного фактора, напротив, станет положительным.

Ситуация в строительстве и инвестициях, если верить данным Росстата, в мае-июне 2013 г. была прямо противоположная. В мае наблюдался рост (!) строительства на 1,1% и инвестиций – на 0,1%, а в июне – падение на 2,6 и 1,0% соответственно. Причём в данном случае для того, чтобы оценить масштабы падения, следует обратиться к исходным данным Росстата в представлении «к соответствующему месяцу предыдущего года». Так, если в мае темп роста строительства составил +1,7% (темп роста инвестиций +0,4%), то в июне уже -7,9% (темп роста инвестиций -3,7%). Такая, без преувеличения, провальная статистика

**Рис. 1.1. Динамика промышленного производства (100 = дек.2011, сезонность устранена)**



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

**Рис. 1.2. Динамика строительства и инвестиций (100 = дек.2010, сезонность устранена)**



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

заставляет пересмотреть весь тренд двух показателей. Если месяц назад речь шла лишь о минимальном снижении объёмов строительства и инвестиций в 2013 г., то теперь вырисовывается весьма серьёзное падение (рис. 1.2). Впрочем, мы не хотели бы сильно сгущать краски – данные по этим двум показателям ещё будут не раз уточнены Росстатом, а масштабы пересмотров могут в корне изменить картину. Поэтому пока с уверенностью можем констатировать лишь следующее: признаков повышения инвестиционной активности, на которую надеется Минэкономразвития, мы точно не наблюдаем.

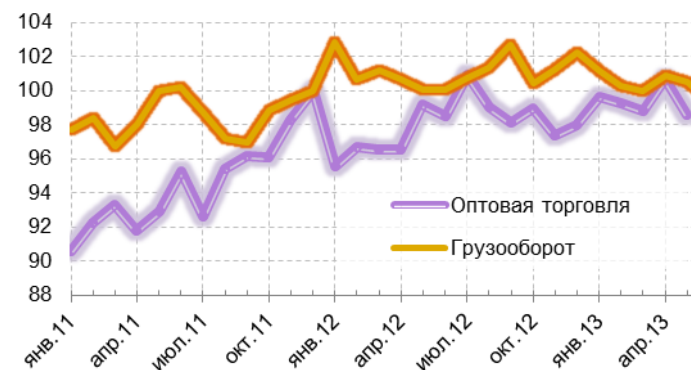
**Таблица 1.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %**

	2013 г.						6 мес. к 6 мес. годом ранее	Состояние
	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн		
Промышленное производство (Росстат)	-0,6	0,1	1,1	-0,1	-0,7	0,1	0,1	стагнация
Промышленное производство ( Р)	0,0	0,2	0,7	-0,2	-0,7	0,3	0,1	стагнация
Добыча полезных ископаемых	-0,4	0,6	0,	0,9	-0,	0,5	0,9	стагнация
Обрабатывающие производства	0,3	0,6	0,4	-0,9	-1,1	0,3	-0,3	стагнация
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,5	-3,5	4,0	0,3	-0,6	-0,4	-1,1	стагнация
Строительство	-0,6	-0,3	-0,4	-1,2	1,1	-2,6	-2,1	стагнация
Грузооборот	-1,0	-0,9	-0,3	0,9	-0,4	-1,1	-0,9	стагнация
Оптовая торговля	1,7	-0,3	-0,5	1,9	-2,1	н/д	1,3	стагнация
Розничная торговля	-0,1	0,4	0,5	0,2	0,0	0,6	3,	слабый рост
Платные услуги населению	0,4	0,1	-0,5	0,4	-0,2	-0,1	2,0	слабый рост
<b>Базовые отрасли, без с/х</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>стагнация</b>
Справочно: Инвестиции	0,0	-0,1	-0,6	-0,1	0,1	-1,0	-0,9	стагнация

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

Неблагоприятным выдался июнь и для грузооборота коммерческого транспорта, являющегося одним из важных сводных индикаторов состояния нашей экономики. Снижение за месяц составило 1,1% (сезонность устранена), а накопленное снижение за январь-июнь – 2,8% (рис. 1.3). В сочетании с отсутствием

**Рис. 1.3. Динамика оптовой торговли и грузооборота (100 = дек.2011, сезонность устранена)**



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

роста оптовой торговли (данные по ней за июнь на данный момент недоступны, но вплоть до мая устойчивого роста не было), можно констатировать отсутствие признаков роста физических объёмов экспорта и промышленного производства.

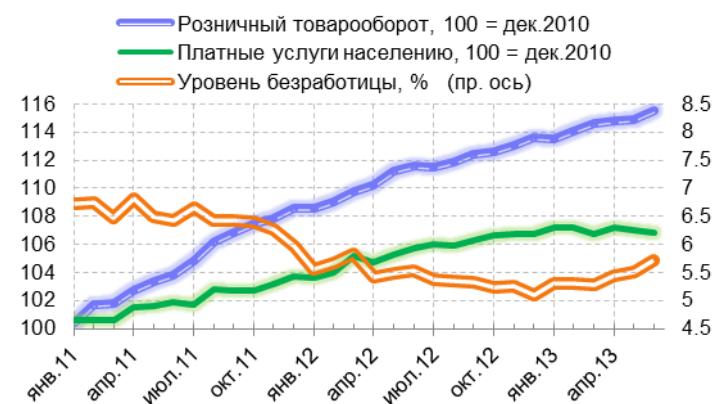
Противоречивой выглядит статистика по динамике потребительской активности. С одной стороны, в июне розничный товарооборот вырос на 0,9% (после 0,0% месяцем ранее), что выглядит вполне закономерно – население вернулось из праздничных разъездов<sup>1</sup> к покупкам. Но с другой стороны, продолжило снижаться потребление услуг населением (-0,1% за месяц), а накопленное сокращение за последние четыре месяца составило 0,4% (рис. 1.4). Такого замедления (даже близко!) не было за всё посткризисное время. Однако если учесть, что Росстат ещё может пересмотреть статистику по услугам<sup>2</sup>, то не стоит ставить на потребительском спросе крест – достаточно насторожиться.

Правда, есть и другие причины для переживания за будущее потребительского спроса, являющегося единственным драйвером затухающего экономического роста. В частности, сохраняется устойчивая тенденция падения темпов роста потребительского кредитования – с 49% летом прошлого года и 43% в начале текущего года до 36,4% в мае. Неприятным «новшеством» последних месяцев стала динамика уровня безработицы, которая после непрерывного снижения с мая-июня кризисного 2009 года (8,7% со снятой сезонностью) до конца прошлого-начала текущего года (5,3%) в апреле-июне стала демонстрировать динамику к росту: 5,4, 5,5, 5,7% соответственно (рис. 1.4). Разумеется, на данный момент нельзя с полной уверенностью сказать, что рост безработицы вызван именно тяжёлым состоянием в частном секторе (а не, скажем, сокращением численности бюджетников) и носит долговременный характер. Однако некоторые выводы уже можно сделать. Во-первых, рост уровня безработицы уже начал формировать базу для замедления роста потребления – мы живём не во Франции и на пособие не прокормишься (тем более что в России за ним мало кто обращается). Во-вторых,

<sup>1</sup> В мае текущего года количество и сгруппированность праздничных дней крайне благоприятствовали поездкам.

<sup>2</sup> Данные по розничному товарообороту надёжнее и пересматриваются Росстатом меньше и реже.

**Рис. 1.4. Динамика потребления населения и уровня безработицы (сезонность устранена)**



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

рост безработицы должен способствовать усилению конкуренции на рынке труда, замедлению роста зарплат в экономике, а следовательно – и потребления.

Таким образом, «звончков» (пускай и неоднозначных) становится всё больше. Но зазвонит ли колокол?!

*Николай Кондрашов*

## Реальный сектор

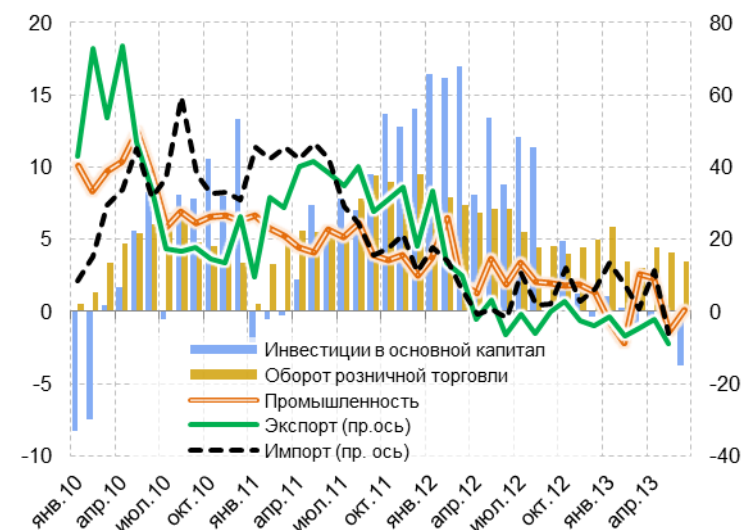
### 2. Промышленность России в первом полугодии 2013 года: граница нам не помогала

*Последовательное замедление темпов роста промышленности, которая в первой половине 2013 г. выросла лишь на символические 0,1% против 3,1% прироста в первой половине 2012 г., происходит на фоне замедления (или даже падения) роста как внутреннего, так и внешнего спроса.*

Инвестиции в основной капитал сократились в первом полугодии 2013 г. на 2,4% по отношению к тому же периоду прошлого года, тогда как в том же периоде прошлого года выросли на 12,8%; среднемесячная зарплата в реальном выражении выросла на 5,5% против роста на 10,7% в первой половине прошлого года (см. рис. 2.1); расходы федерального бюджета в среднем за месяц сокращались в первой половине 2013 г. почти на 5% год к году, тогда как в прошлом году росли более чем на 20%.

Помимо бюджетного спроса другим рекордсменом по отрицательному вкладу в динамику промышленного производства стал чистый экспорт. Так, сокращение в первые пять месяцев текущего года объемов российского экспорта на 4,8% сопровождалось пусть и более скромным, чем в прошлые годы, но все-таки ощутимым ростом импорта на 4,6%.

Рис. 2.1. Динамика промышленности на фоне основных макропоказателей (прирост год к году), в %



Примечание. Экспорт и импорт даны в валютном выражении.  
Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.