

накачках, то весьма скоро драйверов может не остаться и вовсе. Причём не только кратко-, но и средне- и долгосрочных.

Николай Кондрашов

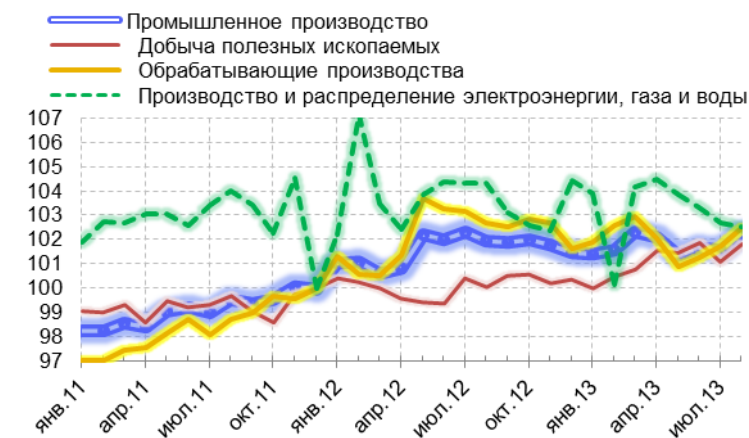
Макроэкономика

2. Восстановились до «стагнации»

Статистика Росстата по выпуску основных видов экономической деятельности за август 2013 г. содержит в целом позитивные сигналы и в сочетании с хорошей статистикой за июль говорит о том, что резкое ухудшение экономической обстановки, наблюдавшееся во втором квартале, приостановилось. Восстановилось промышленное производство – как добывающие, так и обрабатывающие отрасли. Платные услуги населению демонстрируют положительную динамику. От рецессии экономика, возможно, и отошла, но из стагнации выйти не может.

Промышленное производство в августе выросло аж на 0,7% (к предыдущему месяцу, сезонность устранена), причём в равной степени за счёт добывающих и обрабатывающих отраслей (табл. 2.1). Правда, не стоит переоценивать значение такого результата: добывающие отрасли всего-навсего восстановились после провала на 0,8% в предшествующем месяце, а обрабатывающие производства – продолжили восстановительный рост после спада во втором квартале (рис. 2.1). Промышленное производство в январе-августе осталось ровно на уровне аналогичного периода 2012 г., и с учётом слабости внутреннего и внешнего спроса и низкой конкурентоспособности отечественных производителей, улучшения ситуации не предвидится.

Рис. 2.1. Динамика промышленного производства (100 = дек.2011, сезонность устранена)



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

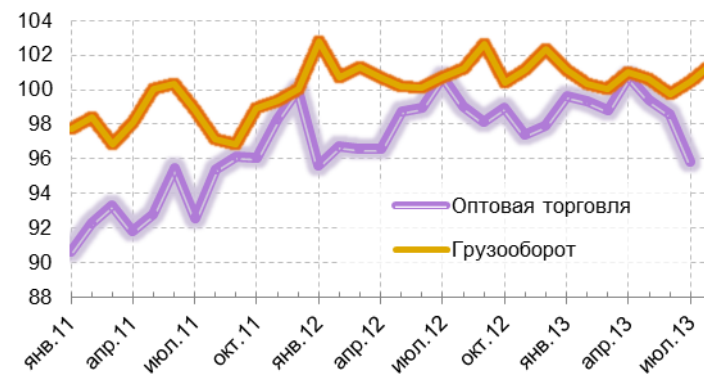
Таблица 2.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

	2013 г.						6 мес. к 6 мес. годом ранее	Состояние
	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг		
Промышленное производство (Росстат)	2,5	-0,9	-1,1	1,2	-0,9	0,7	0,5	стагнация
Промышленное производство (ЦР)	0,7	-0,2	-0,7	0,3	-0,1	0,7	0,5	стагнация
Добыча полезных ископаемых	0,3	0,8	-0,1	0,4	-0,8	0,7	1,8	слабый рост
Обрабатывающие производства	0,4	-0,9	-1,1	0,4	0,4	0,8	-0,5	стагнация
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	4,0	0,3	-0,6	-0,5	-0,6	-0,1	0,2	стагнация
Строительство	-0,1	-0,9	1,2	-8,1	15,2	-8,7	-1,3	стагнация
Грузооборот	-0,3	1,0	-0,4	-0,9	0,7	1,0	-0,2	стагнация
Оптовая торговля	-0,5	1,9	-1,3	-0,8	-2,8	н/д	0,4	стагнация
Розничная торговля	0,4	0,2	0,0	0,6	0,5	0,2	3,9	слабый рост
Платные услуги населению	-0,7	0,8	-0,1	0,0	0,8	0,4	1,7	слабый рост
Базовые отрасли, без с/х	0,2	0,4	-0,5	-0,1	0,2	0,0	1,4	стагнация
Справочно: Инвестиции	-0,5	0,0	0,2	-3,5	6,4	-6,3	-1,2	стагнация

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

Грузооборот, как и месяцем ранее, вырос, но с низкой базы (рис. 2.2). Августовское значение не сильно превышает среднее значение за весь период стагнации, что говорит об отсутствии подвижек в сторону оживления промышленного производства или экспортных операций. Оптовая торговля, которая также характеризует активность протекающих общеэкономических процессов, согласно данным Росстата, в июле сильно упала (на 2,8% после сезонной корректировки). Впрочем, мы уже давно привыкли к тому, что первая оценка Росстата по результатам этого вида деятельности, как правило, оказывается сильно заниженной, и потому делаем вывод лишь о том, что роста активности, как минимум, не наблюдается.

Уже успели стать предсказуемыми и экстремальные значения по динамике строительства и инвестиций. Так, если в июне строительство упало сразу на 7,9% к соответствующему месяцу предыдущего года, а в июле подскочило на 6,1%, то в

Рис. 2.2. Динамика оптовой торговли и грузооборота (100 = дек.2011, сезонность устранена)

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

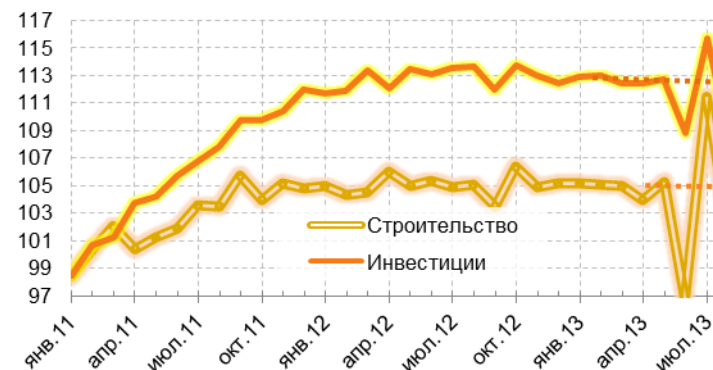
августе вновь резко упало – на 3,1%. Аналогична динамика и в инвестициях, более чем половина которых осуществляется за счёт строительства: -3,7, +2,5 и -4,1% соответственно. Сезонно сглаженные данные наглядно демонстрируют неадекватность подобной статистики (рис. 2.3). Если данные не будут пересмотрены Росстатом, то, скорее всего, в следующем месяце пика продолжится и на месте значения за сентябрь будет очередной пик.

Если про строительство и инвестиции в принципе нельзя сказать ничего содержательного, то потребительские сектора однозначно демонстрируют позитивную динамику: население продолжает наращивать расходы. И хотя рост розничного товарооборота замедлился до 0,2% в месяц (сезонность устранена) против 0,3% в среднем за последние полгода-год (рис. 2.4), это вполне нормальное явление и пока что не может восприниматься как свидетельство скорого снижения потребительской активности. Платные услуги населению выросли в августе на 0,4%, а в сумме за два последних месяца – на 1,2%, тем самым в значительной степени компенсировав четырёхмесячный простой в марте-июне и укрепив нашу веру в относительную крепость текущего потребительского спроса.

Правда, как мы уже много раз писали, эта «крепость» подогрета ростом номинальных зарплат бюджетников на 18% год к году, а также потребительским кредитованием, темпы роста которого пускай и замедлились до 34,4% (1 августа к 1 августа 2012 г.), но всё равно остаются достаточно высокими для того, чтобы обеспечивать положительную динамику потребительского спроса.

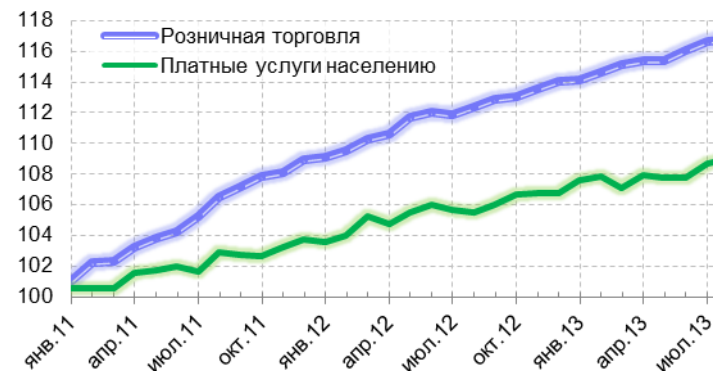
Николай Кондрашов

Рис. 2.3. Динамика строительства и инвестиций (100 = дек.2010, сезонность устранена)



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

Рис. 2.4. Динамика потребления населения (100 = дек.2010, сезонность устранена)



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