

# Комментарии

## Макроэкономика

### 1. Огнём и серпом

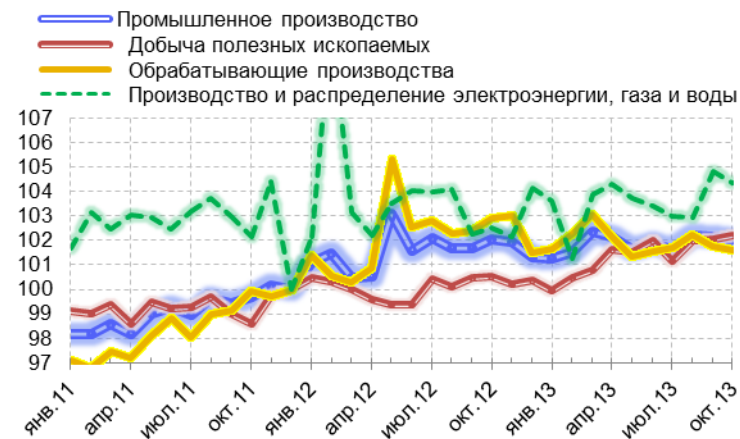
Данные Росстата за октябрь 2013 г. позволяют говорить о сохранении негативных фундаментальных тенденций на фоне конъюнктурного позитива. Несмотря на то что аграрии отметили окончание дождливого сентября ударной жатвой, а российский газ по-прежнему пользуется повышенным спросом, промышленность продолжает снижаться вслед за инвестиционным и потребительским спросом.

Главным событием октября стал запоздалый рост сельского хозяйства – на 26,3% относительно октября прошлого года: из-за сентябрьских дождей аграриям пришлось отсрочить сбор урожая (и заодно лишиться некоторой его части). И хотя основную часть такого внушительного роста можно объяснить низкой базой октября прошлого года (-14,7% к 2011 г.), урожай текущего года является почти рекордным (больше за сентябрь-октябрь собрали лишь в 2011 г.).

Индекс промышленного производства, тем временем, в октябре снизился на 0,1% (сезонность устранена), оставаясь примерно на одном и том же уровне вот уже год (рис. 1.1). Как и месяцем ранее, добывающие производства демонстрировали более позитивную динамику (+0,2%), чем обрабатывающие (-0,2%). Рост добычи в последние три месяца был преимущественно вызван возросшим спросом на газ в Европе, который также приукрасил динамику грузооборота, вырвавшегося из стагнации (рис. 1.2).

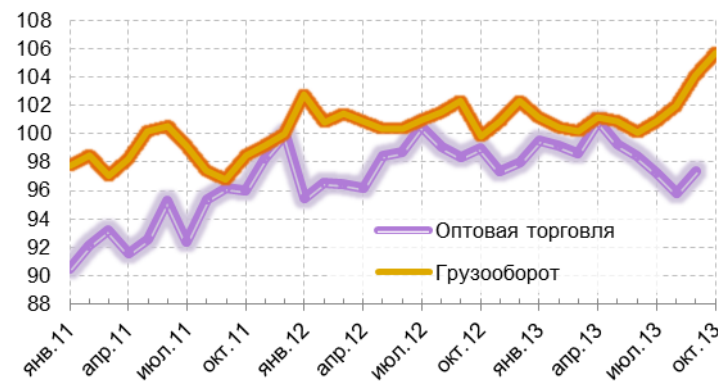
Впрочем, будущее газовой отрасли выглядит не таким уж безоблачным. Даже поверхностный исторический анализ позволяет сделать вывод о кратковременном характере подобных всплесков (рис. 1.3), тем более что в октябре экспорт газа уже

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



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

Рис. 1.2. Динамика оптовой торговли и грузооборота (100 = дек.2011, сезонность устранена)



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

снизился относительно сентября, хотя и остаётся большим. А поскольку продолжения наращивания экспорта газа темпом 20–30% год к году (темпы последних месяцев!) никто не прогнозирует (ни МЭР, ни Газпром, ни мы), то газовая отрасль уже через один-два квартала должна перестать играть роль локомотива добывающих секторов.

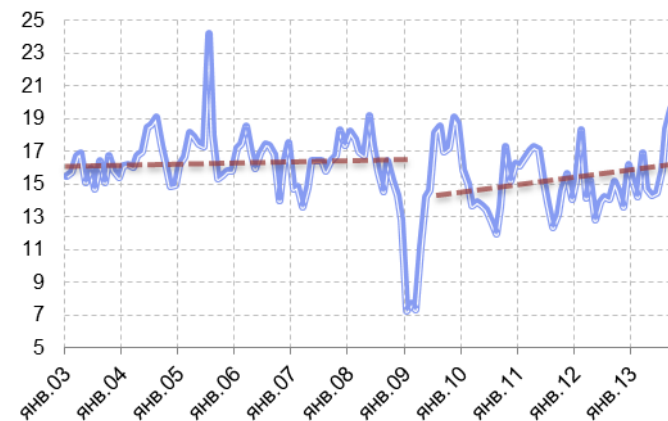
**Таблица 1.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %**

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

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

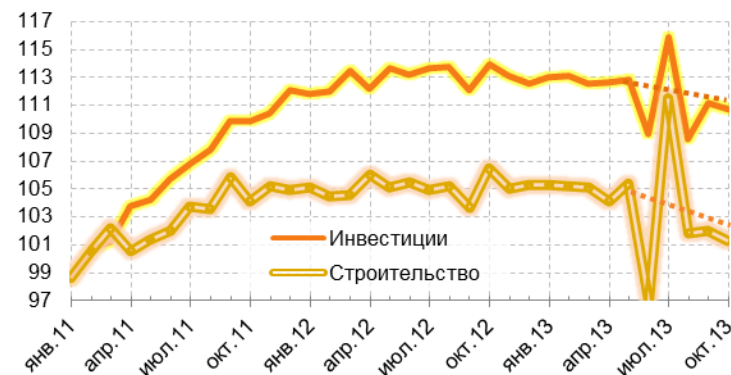
Из данных Росстата следует, что успехи сельхозпроизводителей и Газпрома пока что не сопровождаются ростом инвестиционного или потребительского спроса. Напротив, снижение инвестиций в основной капитал в октябре только ускорилось: -1,9% в годовом выражении после -1,6% в сентябре (рис. 1.4). Снижение в строительстве ещё сильнее (-3,6% год к году после -2,9% в сентябре). В прошлые месяцы мы пытались умерить наш пессимизм предположениями о том, что Росстат пересмотрит «вверх» динамику инвестиций, однако с каждым месяцем

**Рис. 1.3. Динамика экспорта газа (сезонность устранена), млрд. куб. м**



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

**Рис. 1.4. Динамика строительства и инвестиций (100 = дек.2010, сезонность устранена)**



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

мы всё более и более склоняемся к тому, что после пересмотра картина если и изменится в лучшую сторону, то несильно. И не столько из-за того, что с каждым месяцем данные инвестиций и строительства всё хуже и хуже, сколько из-за сохранения отрицательной динамики производства инвестиционной продукции: неметаллических строительных материалов<sup>1</sup> – со второго квартала текущего года, металлургической продукции – с осени 2012 г.<sup>2</sup>, машин и оборудования – с середины 2011 г. (сильное снижение – с середины 2013 г.).

Слабость потребительского спроса проявляется преимущественно в динамике услуг, которые не растут уже 2–3 месяца (рис. 1.5), а их средний текущий рост за последние полгода составил всего 1,3% в годовом выражении. Рост розничного товарооборота в октябре ускорился (до 0,4% после 0,0% в сентябре), однако рост год к году увеличился всего до 3,5% (против 6,5% в 2012 г.). И если не далее как в прошлом месяце мы писали о потенциале роста потребительского спроса, то после пересмотра Росстатом своей оценки динамики средней зарплаты за сентябрь (с 8,2% год к году в реальном выражении – до 6,3%) и появления соответствующих данных за октябрь (+4,1% год к году) мы уже склоняемся к тому, что ситуация с потребительским спросом как минимум не улучшится.

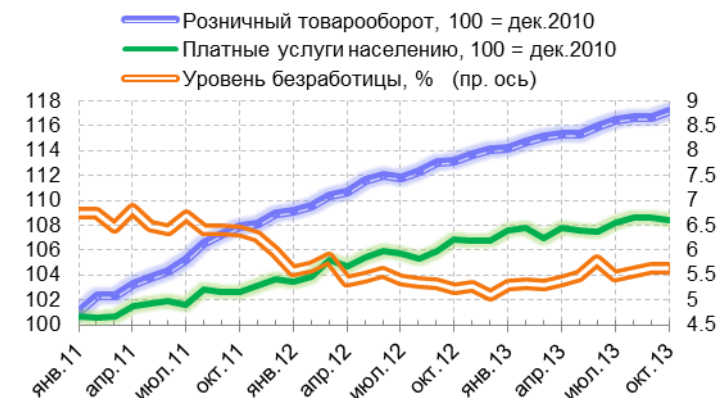
Своеобразным ответом промышленности на торможение потребительского спроса и опережающим индикатором на конец года может служить информация от АвтоВАЗа: в декабре будут остановлены конвейеры по сборке Lada Калина и Lada Приора. Формально – для переналадки и подготовки к сборке автомобилей Datsun, но, как ни крути, остановка конвейера на месяц не может не сказаться на общей динамике производства обрабатывающей промышленности. Ведь роль АвтоВАЗа в ней еще никто не смог поставить под сомнение.

**Николай Кондрашов**

<sup>1</sup> Прочих неметаллических минеральных продуктов.

<sup>2</sup> Если не считать единичный всплеск в марте 2013 г. (+10,2% год к году).

**Рис. 1.5. Динамика потребления населения и уровня безработицы (сезонность устранена)**



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