

Комментарии

Макроэкономика

1. Оптимизм, которого уже никто не ждал

Статистика за февраль 2-14 г. подкинула неожиданный сюрприз. Многие ключевые макропоказатели – промышленное производство, инвестиции, розничный товарооборот – существенно улучшили свою динамику. Но... мы-то уже знаем, что впереди будет очередная «Крымская война», которая на экономике вряд ли скажется положительно.

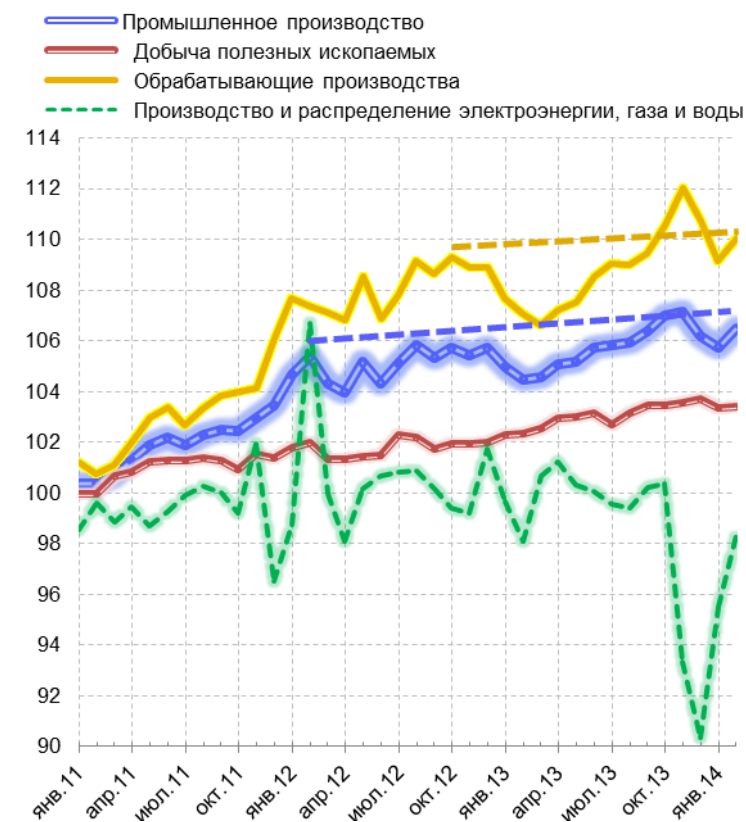
В феврале промышленность прервала череду падений и выросла на 0,7% (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена). Сильный подъем наблюдался в обрабатывающих секторах (+0,8%), из числа которых не продемонстрировала рост только «отходящая» от осеннего бума пищевка; все остальные сектора были в плюсе. Впрочем, даже такой темп роста не является основанием для разговора о переломе нисходящего тренда. Несомненно, в данном случае заметную роль сыграл эффект базы – январь-то был провальным. И вообще, после столь бурного роста в феврале выпуск обработки всего на 1% превышает уровни полуторагодичной давности (рис. 1.1).

Ещё более высокими темпами побаловали инфраструктурные сектора, которые в феврале продолжили восстанавливаться (+3,0%) после спада, вызванного слишком тёплыми погодными условиями в январе¹.

Но в целом, кроме как самому факту, что промышленное производство немного выросло, радоваться, в общем-то, нечему – так же, как и тому, что в феврале

¹ Впрочем, мы не ожидали, что в феврале восстановление продолжится, поскольку погодные условия вновь были слишком мягкими: февраль в Москве оказался на 3°C теплее нормы.

Рис. 1.1. Динамика промышленного производства (100 = дек. 2010, сезонность устранена)



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

остались на прежнем уровне добывающие отрасли. Здесь сказывается и тот факт, что за осень и начало зимы Россия добыла и экспортировала очень много газа, который теперь в таких объёмах не востребован. Аналогичную картину можно увидеть и по динамике грузооборота (рис. 1.2), который почти наполовину представлен трубопроводным транспортом. После полугодового бума объёмы грузооборота, похоже, вернулись к стагнационному уровню 2012 г. – первого полугодия 2013 г.

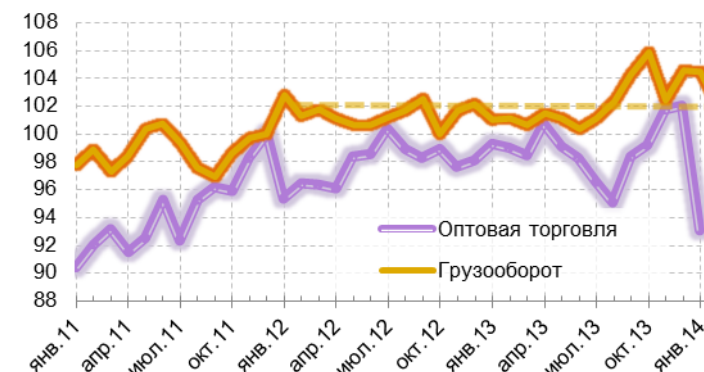
Таблица 1.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

	2013 г.				2014 г.		6 мес. к 6 мес. годом ранее	Состояние
	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев		
Промышленное производство (Росстат)	0,4	0,2	1,0	-1,1	-1,0	0,8	1,2	стагнация
Промышленное производство (ЦР)	0,4	0,6	0,1	-0,9	-0,4	0,7	1,2	стагнация
Добыча полезных ископаемых	0,3	0,0	0,1	0,2	-0,3	0,0	1,5	слабый рост
Обрабатывающие производства	0,4	1,0	1,4	-1,2	-1,4	0,8	2,0	слабый рост
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,8	0,2	-7,0	-3,2	5,8	3,0	-3,7	падение
Строительство	0,2	-0,8	3,4	-2,8	-2,5	3,1	-2,8	слабое падение
Грузооборот	1,9	1,6	-3,3	2,1	-0,1	-2,4	2,6	слабый рост
Оптовая торговля	3,5	0,9	2,6	0,3	-8,9	н/д	-0,2	стагнация
Розничная торговля	0,1	0,4	0,5	0,2	0,0	0,7	3,6	рост
Платные услуги населению	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,2	-0,2	1,4	стагнация
Базовые отрасли, без с/х	1,0	0,5	0,8	-0,2	-2,3	0,3	1,0	стагнация
Справочно: инвестиции	2,3	-0,4	2,1	0,0	-7,3	3,7	-1,3	стагнация

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

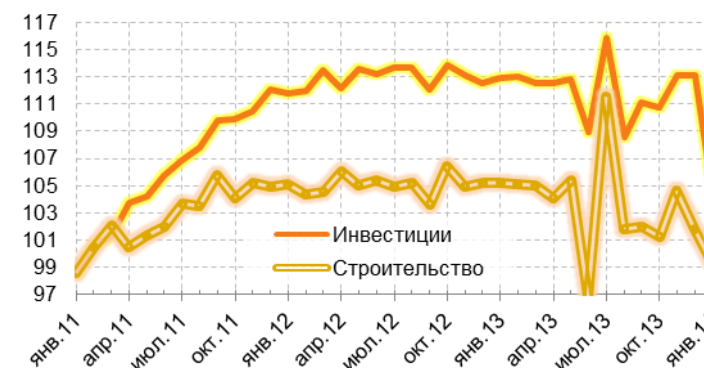
Сильно порадовали нас февральские данные о строительстве и инвестициях. И хотя в феврале падение относительно прошлого года сохранилось (-3,5% по инвестициям и -2,4% в строительстве), рост к январю (на 3,7% и 3,1% соответственно, сезонность устранена) позволяет не использовать слово

Рис. 1.2. Динамика грузооборота и оптовой торговли (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.

«катастрофическая» для характеристики текущей ситуации в области инвестиций (рис. 1.3).

Мы практически не сомневаемся, что рост в феврале покажет и оптовая торговля (данные пока не опубликованы), поскольку в январе наблюдалось 9%-ное падение² (рис. 1.2).

Существенно улучшилась динамика потребления населения. Так, если за декабрь и январь розничный товарооборот вырос в сумме на 0,2%, то за февраль рост составил уже 0,7%. Правда, параллельно с этим потребление услуг сократилось на 0,2%, что продлило период стагнации в сфере услуг до полугода и более (рис. 1.4).

Вот только жаль, что радоваться такой статистике людям, «видевшим» март с его санкциями, ростом процентных ставок и курса доллара, падением фондовых индексов, смысла мало. Политические пертурбации свели на нет все завоевания (вернее, намётки таковых) на поприще улучшения привлекательности России для зарубежных и отечественных инвесторов. Мы практически не сомневаемся, что статистика за март и апрель перечеркнёт достижения февраля.

Николай Кондрашов

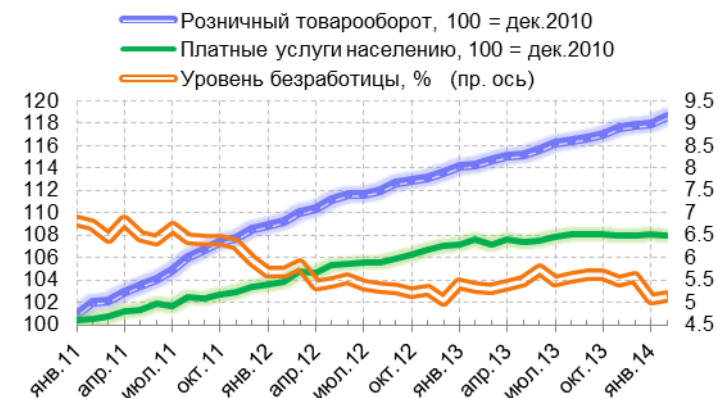
Реальный сектор

2. Рынок жилья в январе 2014 года: оживление с подвохом

Ввод жилья в январе 2014 г. вырос на 29%, объём выданных рублёвых ипотечных кредитов – на 53,5% к январю прошлого года, рост средней цены квадратного метра был ниже темпа инфляции почти на 30%. Действительно ли так хорошо обстояли дела на рынке жилья в январе или всё-таки есть какой-то подвох?

² Впрочем, Росстат, скорее всего, пересмотрит статистику по оптовой торговле за январь на менее провальную. В этом случае роста в феврале может и не быть.

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



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