

Макроэкономика

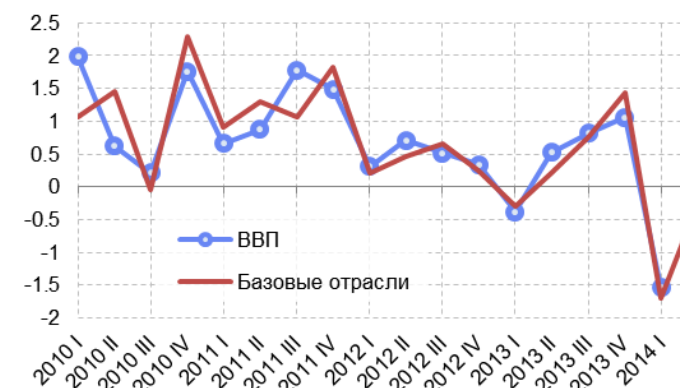
2. Техническая рецессия возможна

Макростатистика Росстата за июнь 2014 года говорит о том, что по итогам второго квартала в России может быть зафиксирована рецессия. Сокращение потребления населения, усиливающийся спад в строительстве и оптовой торговле оказались значимее, чем временный рост в промышленности.

Опубликованная Росстатом краткая статистика за июнь позволяет с большей уверенностью говорить о том, что второй квартал не принёс российской экономике облегчения. Индекс базовых видов экономической деятельности, который, также как и показатель ВВП, указывал на примерно 1,5%-ное сжатие экономики в первом квартале (относительно предшествующего квартала, сезонность устранена), во втором квартале также показывает снижение – на 0,3% к первому кварталу, или рост всего на 0,1% ко второму кварталу 2013 г. (рис. 2.1). И хотя здесь следует оговориться, что данные по всем составляющим индекса предварительны, данных о динамике оптовой торговли за июнь нет вовсе, да и ВВП – показатель более всеобъемлющий, оценка Росстата роста ВВП за второй квартал год к году вряд ли будет отличаться от приведённой выше цифры более чем на 0,5 п.п. (На этом фоне прогнозируемые МЭРОм 1,1% роста ВВП год к году во втором квартале нам сейчас непонятны – сложно понять, за счёт чего такой рост возможен.)

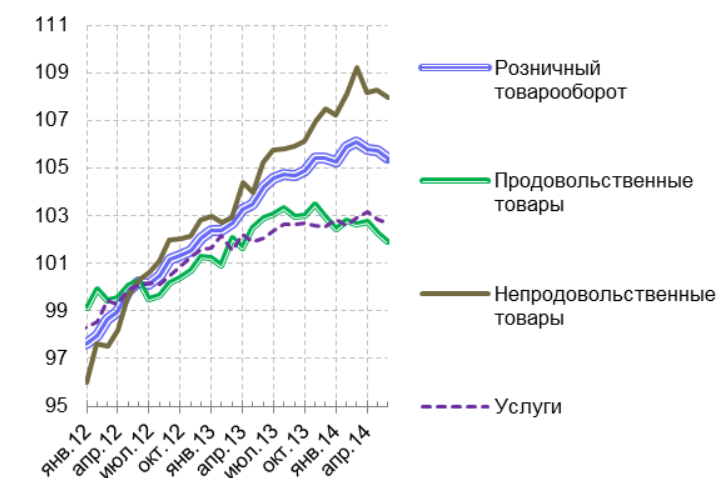
Спрос населения в июне продолжал ухудшаться. Розничный товарооборот сократился за месяц на 0,3% (годовой темп роста опустился до рекордно низких 0,7% против 2,1% в мае и 3,6% в первом квартале), а всего за три месяца опустился до уровня января (рис. 2.2). При этом объяснить такую динамику только постдевальвационной коррекцией и ростом инфляции вряд ли возможно. Во-первых, падение продаж отмечается как в продовольственных, так и в непродовольственных сегментах. Во-вторых, сезонно сглаженная инфляция начала

Рис. 2.1. Квартальная динамика ВВП и базовых видов экономической деятельности (к предыдущему кварталу, сезонность устранена), в %



Источник: CEIC Data, Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.2. Динамика розничного товарооборота и платных услуг населению (100 = 2012 г., сезонность устранена)



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

снижаться уже в мае. В-третьих, за последние 3–4 месяца произошёл принципиальный разворот в динамике задолженности населения перед банками по потребительским кредитам, и вот уже по итогам июня номинальная задолженность после сезонной корректировки впервые за посткризисное время сократилась (пуская и менее чем на 0,1%). Более того, на фоне сокращения розницы уменьшается и потребление услуг (хотя в целом на рубеже последнего года четко прослеживается стагнация).

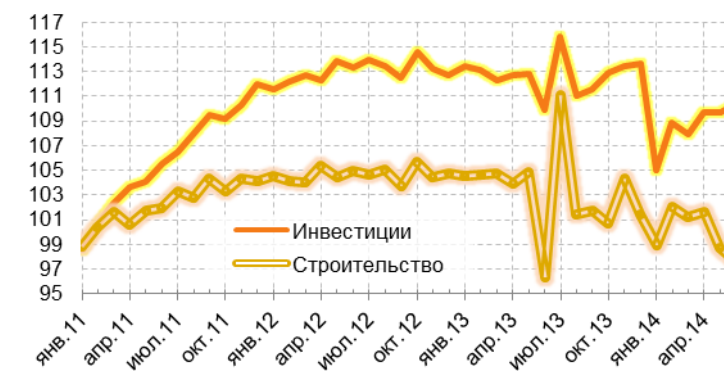
Таблица 2.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

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

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

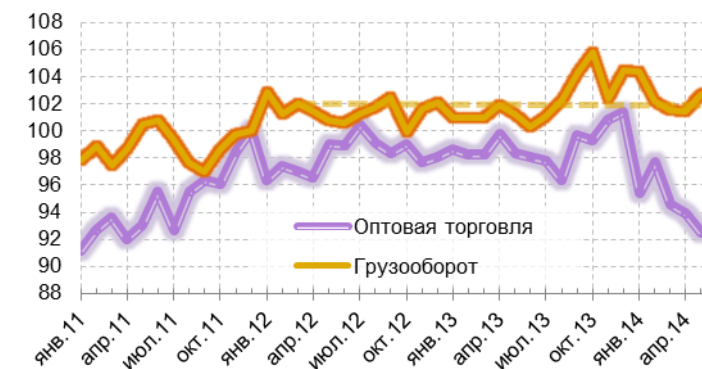
Не ясна пока динамика инвестиций. С одной стороны, они постепенно восстанавливаются до уровней прошлого года (смотреть здесь лучше именно сезонно сглаженные данные, рис. 2.3, поскольку резкое повышение темпа роста

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



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

Рис. 2.4. Динамика грузооборота и оптовой торговли (100 = дек. 2011 г., сезонность устранена)



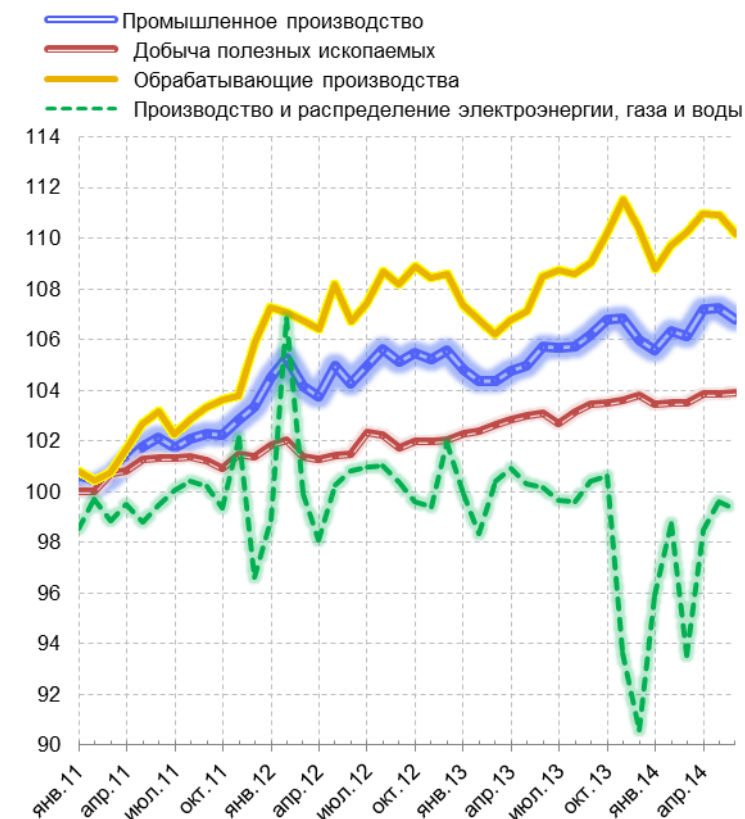
Источник: CEIC Data, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

год к году с -3,6% в мае до +0,5% в июне почти полностью обусловлено отрицательным «выбросом» в июне прошлого года), а с другой стороны, спад в строительстве, как следует из статистики Росстата, лишь набирает обороты. Возможно, это обусловлено несовершенством методик построения предварительных оценок этих показателей. Возможно (предположение) – «замещением» расходов на госстройки закупками вооружений (статистики здесь не жди). Так или иначе, в целом до полного восстановления ещё далеко (а с учётом усилившегося напряжения на мировой арене – тем более).

Как следствие, если в предшествующие месяцы хороший внешний спрос поддерживал промышленность, то в июне и этого фактора стало не хватать, чтобы компенсировать слабость внутреннего спроса: промышленность упала на 0,4% (рис. 2.5), в т.ч. обрабатывающая – на 0,7% (добывающая – 0,0%). Падение выпуска обрабатывающих производств произошло преимущественно за счёт трёх основных подотраслей – пищевых продуктов (вес в обработке – 17%), нефтепродуктов (18%) и металлургии (19%), итого – 54%. Именно эти подотрасли в последние месяцы сильно росли и явно выбились из тренда роста остальной экономики. Впрочем, падать ещё есть куда.

Во-первых, по итогам мая мы экспортировали на 27% (!) больше нефтепродуктов, чем в мае прошлого года (за январь-май – на 19,4% больше), металлов – на 12% больше, газа – на 13% больше. Само по себе это хорошо, но очень неустойчиво, особенно – с учётом напряжённой внешнеполитической обстановки. Да и получается, что такие благополучные внешние условия привели лишь к некоторому временному росту в промышленности, но никак не к перезапуску экономического роста. *Во-вторых*, продолжает усугубляться ситуация на российском автомобильном рынке, где в июне продажи упали ещё на 4,1% (к предыдущему месяцу, сезонность устранена), а годовой темп падения достиг устрашающих 17% (рис. 2.6). А значит, в ближайшие полгода будет происходить и большое падение в автомобилестроении, которое сейчас развивается в явном отрыве от реальности.

Рис. 2.5. Динамика промышленного производства (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)



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

Отдельно хотелось бы упомянуть и о том, что в июне произошло резкое снижение годовых темпов роста в промышленности (до 0,4% с 2,8% в мае) и, в частности, в обрабатывающих секторах (до 0,3% с 4,4% в мае). Такая, как может показаться, странная картина связана с эффектом низкой базы прошлого года, который перестал действовать только в июне. Иными словами, те красивые цифры, которые мы видели в феврале-мае (в среднем 2,2% годового роста в промышленности в целом и, в том числе, 3,8% годового роста в обрабатывающих секторах), были слишком красивыми. Во втором полугодии 2014 г., напротив, будет действовать эффект высокой базы (во втором полугодии 2013 г. ввиду хорошего внешнего спроса и урожая объем промышленного производства примерно на 1% превысил долгосрочно обоснованный уровень). Если предположить, что во втором полугодии объем промышленного производства будет оставаться на уровне июня (после сезонной корректировки), то на этом временном промежутке средний темп роста год к году должен составить примерно 0,5% против 1,5% в первом полугодии (1,0% в среднем за год). При этом мы не уверены, что промышленность сможет поддерживать даже июньский уровень выпуска – вернее, есть серьезные риски того, что выпуск будет ниже.

Николай Кондрашов

Реальный сектор

3. Конкурентоспособность российской экономики: ситуация на переломе

Ухудшение экономической ситуации в России, которое началось еще в июне, судя по июльским опросам Росстата, продолжилось. В новом прогнозе мировой экономики от МВФ Россия также находится в числе наиболее пострадавших (наряду с США) стран от ухудшения оценок экспертов валютного фонда по сравнению с их апрельским докладом. Темпы роста ВВП в России снижены на

Рис. 2.6. Динамика продаж в России новых легковых и легких коммерческих автомобилей и производства автотранспортных средств (100 = 2012 г., сезонность устранена)



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