

Макроэкономика

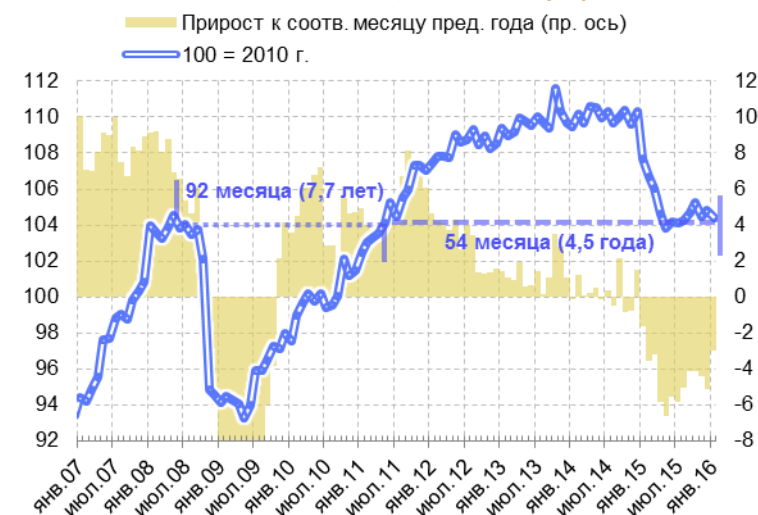
2. В начале года спад усилился

Росстат опубликовал оперативную статистику за январь по основным макропоказателям. Спад в российской экономике усилился (за счёт строительства и грузооборота) и по итогам 2016 г. может составить 1,7%.

Индекс выпуска базовых видов экономической деятельности (без оптовой торговли, эти данные появятся позже) упал относительно уровня декабря 2015 г. на 0,4% (сезонность устранена), что указывает на снижение уровня экономической активности и даёт дополнительный повод расценивать шансы на углубление экономического спада в текущем году как очень высокие. Так, если самая низкая точка нынешнего кризиса пришлась на май 2015 г., после чего уровень экономической активности почти непрерывно повышался вплоть до октября, то за последние три месяца индекс базовых отраслей опустился относительно октября на 0,8% (правда, преимущественно за счёт сельского хозяйства, сильно выросшего в октябре и впоследствии скорректировавшегося). В итоге, в январе 2016 г. уровень экономической активности по-прежнему немного превышал локальный минимум мая 2015 г. и примерно соответствовал маю 2008 г. (откат назад более, чем на семь с половиной лет, рис. 2.1).

Потребительский спрос в январе немного повысился – на фоне стабилизации средней зарплаты в реальном выражении в декабре-январе и после шести месяцев непрерывного падения (рис. 2.2). Розничный товарооборот за месяц вырос на 0,4% (сезонность устранена) – за счёт роста спроса на продовольствие (рис. 2.3). Такой результат может быть отчасти обусловлен изменением поведения населения, которое из-за девальвации рубля стало меньше выезжать зимой за границу и больше потреблять в России. При этом темп падения розницы год к году сократился за счёт эффекта базы (а не месячного роста в январе) с 15,3% в декабре до 7,3% в январе. Рост потребительской активности в декабре и январе был несопоставим с масштабами накопленного падения, поэтому говорить об

Рис. 2.1. Динамика выпуска базовых видов экономической деятельности (сезонность устранена), в %



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

Рис. 2.2. Динамика розничного товарооборота и средней зарплаты в реальном выражении (100 = 2012 г., сезонность устранена)



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

улучшении ситуации не стоит. Особенно, если учесть, что после недавнего ослабления рубля повышенный инфляционный фон будет сохраняться ещё как минимум до апреля.

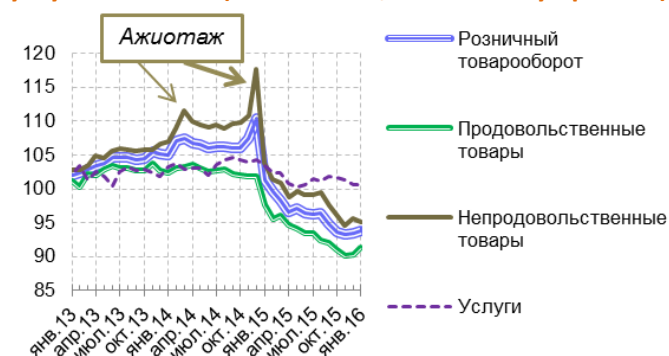
Таблица 2.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

	2015 г.			2016 г.			6 мес. к 6 мес. годом ранее	Состояние
	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Январь		
Сельское хозяйство	2,7	1,7	9,1	-10,5	1,2	-1,0	4,1	рост
Промышленное производство (Росстат)	-0,3	0,7	-0,1	-0,6	-0,1	0,4	-3,7	падение
Промышленное производство (ЦР)	0,0	0,4	0,1	-0,4	-0,2	0,0	-3,7	падение
Добыча полезных ископаемых	0,3	0,1	0,2	-0,4	0,2	0,0	0,6	стагнация
Обрабатывающие производства	-0,2	0,9	0,0	-0,6	0,0	-0,9	-5,9	сильное падение
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,2	-1,1	0,4	0,4	-2,3	4,7	-2,4	падение
Строительство	-0,2	0,6	-0,5	1,9	0,8	-2,7	-6,3	сильное падение
Грузооборот	-1,0	1,0	2,4	-0,9	-0,1	-2,4	2,4	рост
Оптовая торговля	0,6	1,0	-0,6	0,4	2,7	н/д	-9,9	сильное падение
Розничная торговля	0,0	-1,6	-1,2	-0,4	0,1	0,4	-11,5	сильное падение
Платные услуги населению	-0,3	0,5	-0,1	-0,3	-0,8	0,0	-2,8	падение
Базовые отрасли	0,1	0,5	0,5	-0,8	0,4	-0,4	-4,8	падение
Базовые отрасли, без с/х	-0,1	0,4	0,0	-0,1	0,3	-0,4	-5,4	сильное падение
Справочно: инвестиции	-3,8	0,2	11,2	-5,2	-1,6	н/д	-9,1	сильное падение

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

Строительство в январе сократилось на 2,7% (рис. 2.4), полностью отыграв рост на 0,8% в декабре и 1,9% в ноябре (м/м, сезонность устранена). Мы склонны считать, что динамика строительства в эти месяцы объяснялась погодным фактором: в ноябре и декабре среднемесячная температура была сильно выше нормы, а в

Рис. 2.3. Динамика розничного товарооборота и платных услуг населению (100 = 2012 г., сезонность устранена)



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

Рис. 2.4. Динамика строительства и инвестиций в основной капитал (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)



Примечание. Последняя точка по строительству – январь 2016 г., по инвестициям – декабрь 2015 г.

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

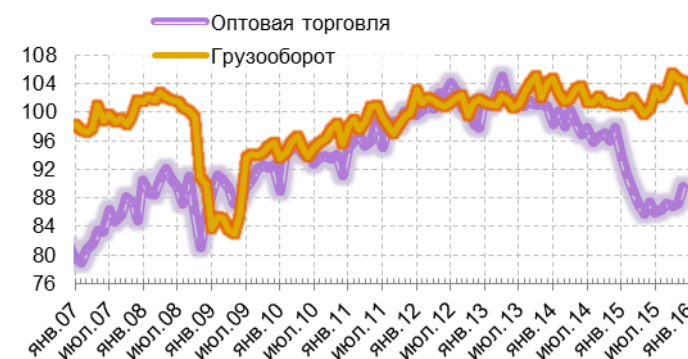
январе – сильно ниже нормы¹. С поправкой на эти факторы динамика строительства с ноября по январь была, вероятно, относительно стабильной. На наш взгляд, начиная с середины прошлого года, объёмы строительства примерно соответствуют уровням середины 2009 г. (т.е. «дна» прошлого кризиса). Иными словами, строительный сектор де-факто уже утратил плоды всего посткризисного роста.

Грузооборот за январь упал на 2,4% вслед за снижением на 0,1% в декабре и на 0,9% в ноябре, «съев» почти весь рост, наблюдавшийся в середине 2015 г. (рис. 2.5). Резкое сокращение грузооборота в январе пришлось не столько на традиционно более волатильный трубопроводный транспорт (-1,5% к декабрю, сезонность устранена), сколько на железнодорожный транспорт (-3,5%). Первый, судя по данным о добыче полезных ископаемых, сократился, скорее, за счёт снижения экспорта газа и нефтепродуктов. Второй – упал на фоне резкого сокращения строительства (-2,7%) и обрабатывающих производств (-0,9%). При этом в целом сектор грузовых перевозок пострадал от кризиса гораздо меньше, чем другие сектора, поскольку в первом полугодии 2015 г. – на пике кризиса – грузооборот практически не снижался вследствие благоприятного воздействия девальвации и хорошего внешнего спроса. В итоге, в январе 2016 г. грузооборот примерно соответствовал средним уровням 2013 и 2014 гг., а если смотреть ранее – первому (докризисному) полугодью 2008 г.

Индекс промышленного производства за январь не изменился, однако данные о структуре промышленности указывают на развитие негативных тенденций. При стабильной динамике добывающего сектора обрабатывающие производства сократились на 0,9%, скорректировавшись после небольшого по масштабам восстановления второго полугодия 2015 г. (рис. 2.6). Углубление спада в обрабатывающих отраслях продиктовано низким спросом на автомобили,

¹ По данным www.pogoda.ru, в Москве отклонение среднемесячной температуры от нормы составило +2°C в ноябре, +5,4°C в декабре и -3,6°C – в январе. Мы исходим из того, что по всей стране отклонения от многолетних средних отличались не очень сильно.

Рис. 2.5. Динамика грузооборота и оптовой торговли (100 = дек. 2011 г., сезонность устранена)



Примечание. Последняя точка по грузообороту – январь 2016 г., по оптовой торговле – декабрь 2015 г.

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

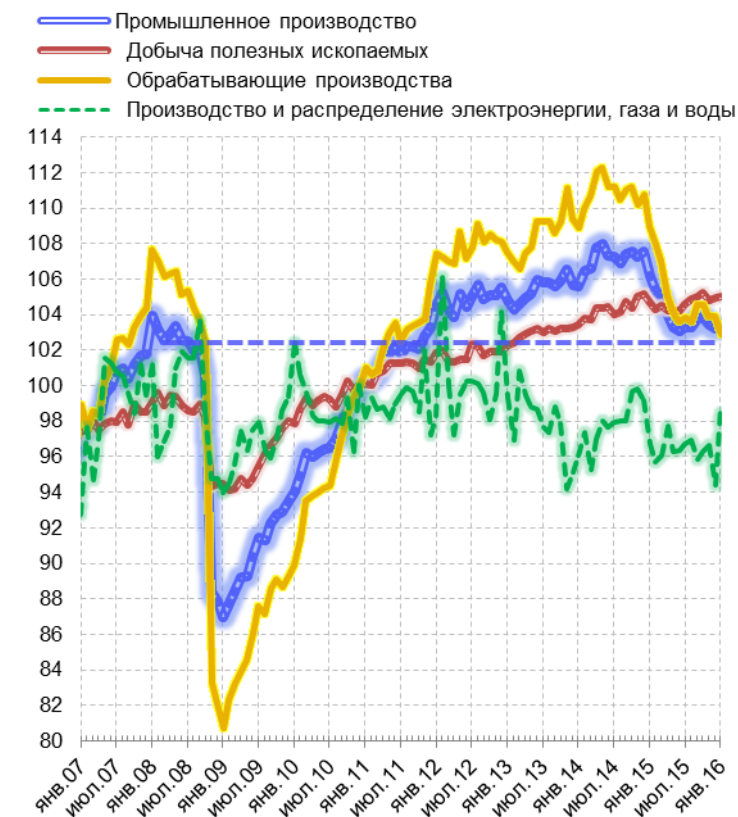
сокращением строительства и, вероятно, снижением внешнего спроса на нефтепродукты. Индекс промышленного производства мог бы сократиться сильнее, если бы не рост производства электроэнергии, газа и воды на 4,7% (как и в случае со строительством, сказался погодный фактор, только с обратным знаком). Поскольку на смену нестандартно холодному январю пришёл нестандартно тёплый февраль², можно ожидать, что статистика за февраль покажет резкое падение производства инфраструктурного сектора, которое потянет за собой вниз весь индекс промышленного производства.

В целом, **январская статистика дала очередной повод усомниться в том, что экономика вышла из рецессии.** Формально в третьем и четвёртом кварталах экономическая активность повышалась, но последние данные говорят об усилении негативных тенденций. Потребительский и инвестиционный (или строительный) спрос остаётся слабым. Сохранение в ближайшие 3-4 месяца повышенной инфляции будет препятствовать росту реальных зарплат населения. Объёмы экспорта, судя по имеющейся статистике, близки к пределу. Перспектива ужесточения фискальной политики уже в 2016 г. грозит дополнительно ухудшить ситуацию с внутренним спросом. Сейчас уже мало кто сомневается в том, что по итогам текущего года будет зафиксирован спад ВВП. По нашим оценкам, ВВП в 2016 г. сократится на 1,7% при среднегодовой цене нефти 35 долл./барр. Развитие ситуации в последующие годы будет определяться динамикой цен на нефть и проводимой государством политикой. При сохранении цен на нефть на текущих уровнях и отсутствии прогресса в поощрении предпринимательской активности властям придётся идти на дальнейшее секвестирование бюджета. А это чревато дальнейшим углублением экономического спада.

Николай Кондрашов

² По данным www.pogoda.ru, отклонение среднемесячной температуры в Москве от нормы с 1 по 25 февраля составило +5,9°C.

Рис. 2.6. Динамика промышленного производства (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)



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