

Комментарии

Макроэкономика

1. Июль прошёл на дне

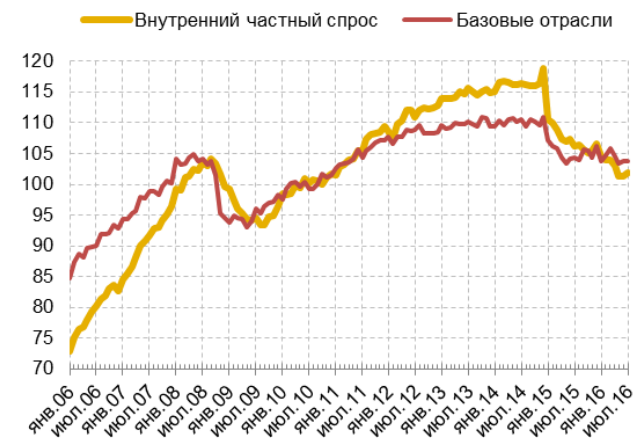
Экономическая активность за июль 2016 г. не изменилась, оставшись вблизи самых низких с начала кризиса уровней. Большая часть секторов показала рост, но обрабатывающие производства сильно упали.

Во втором квартале экономическая активность, измеряемая индексом **базовых видов экономической деятельности**, опустилась до уровней мая прошлого года, после которого тогда началось восстановление экономики (рис. 1.1). Нахождение экономической активности на минимальных уровнях продолжилось и в июле. Впрочем, сектора вели себя по-разному. Так, почти все виды деятельности за месяц несколько выросли, однако большой негативный вклад внесло снижение выпуска обрабатывающих производств. При этом другой индикатор экономической активности, **внутренний частный спрос**¹, вырос в июле на 0,6% (здесь и далее – в приростах к предыдущему месяцу, сезонность устранена), что, впрочем, выглядит скромно на фоне падения на 2,7% за три предшествующих месяца. В итоге пока сохраняется тренд на снижение спроса, уровень которого в июле был на 12,6% ниже среднего уровня 2014 г.

Потребительский спрос в июле немного улучшился. Розничный товарооборот вырос на 0,3%, отыграв снижение в июне (рис. 1.2). Рост был обеспечен непродовольственными товарами, спрос на которые мог повыситься за счёт скачка курса доллара в июле с 63 до 66 рублей, ставшего самым резким изменением курса с февраля этого года. Так или иначе, общая тенденция к

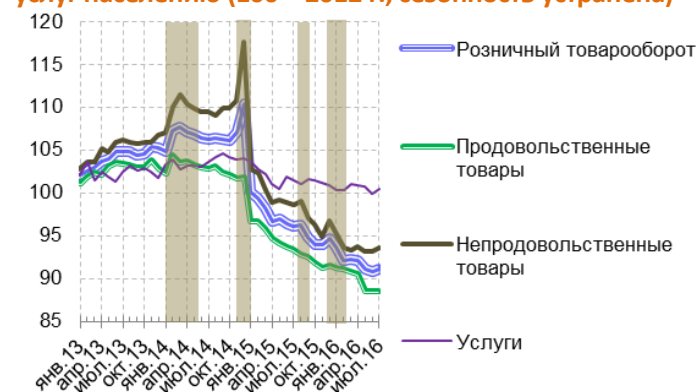
¹ Взвешенный индекс розничного товарооборота, платных услуг населению и строительства.

Рис. 1.1. Динамика индикаторов экономической активности (100 = 2010 г., сезонность устранена)



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

Рис. 1.2. Динамика розничного товарооборота и платных услуг населению (100 = 2012 г., сезонность устранена)



Примечание. Коричневые области – периоды ажиотажа в сегменте непродовольственных товаров.

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

снижению розничного товарооборота темпом 5–6% годовых не преодолена. Платные услуги населению в июле выросли на 0,5%, частично отыграв снижение предшествующих месяцев. После завершения острой фазы кризиса просматривается слегка отрицательный тренд.

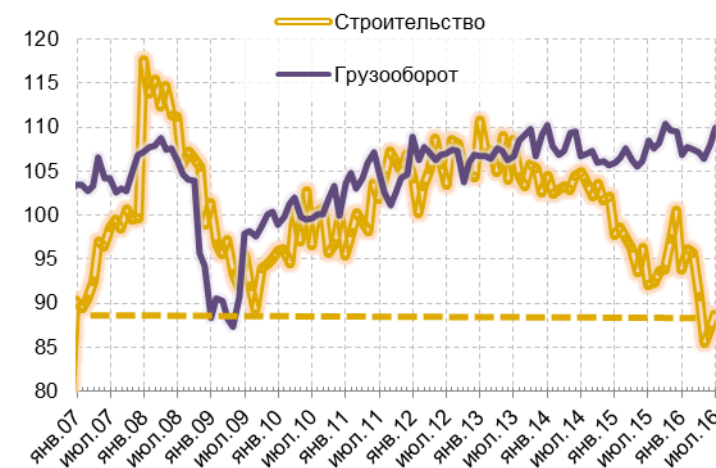
Таблица 1.1. Динамика базовых видов экономической деятельности (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

	2016 г.						6 мес. к 6 мес. годом ранее	Состояние
	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл		
Сельское хозяйство	-1,0	1,9	0,1	0,1	-0,3	1,2	3,3	рост
Промышленное производство (Росстат)	1,3	-0,5	-0,3	-0,1	0,4	-0,9	0,5	стагнация
Промышленное производство (ЦР)	0,2	1,3	-1,0	-0,2	0,7	-1,0	0,5	стагнация
Добыча полезных ископаемых	1,1	1,8	-2,6	-0,2	0,3	0,5	2,7	слабый рост
Обрабатывающие производства	0,7	0,9	0,0	-0,8	1,0	-2,2	-0,5	стагнация
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-5,8	2,1	-0,4	2,4	0,4	-0,4	-0,2	стагнация
Строительство	2,4	-0,4	-5,1	-5,9	1,7	2,0	-5,3	сильное падение
Грузооборот	0,7	-0,2	-0,3	-0,8	1,5	1,7	1,3	стагнация
Оптовая торговля	5,6	2,3	-3,0	-1,2	-1,1	н/д	2,7	слабый рост
Розничная торговля	-1,6	0,1	-0,2	-1,0	-0,3	0,3	-5,5	сильное падение
Платные услуги населению	0,0	0,7	-0,2	-0,2	-0,7	0,5	-0,6	стагнация
Базовые отрасли	0,9	1,0	-1,4	-0,9	0,3	0,0	-0,8	стагнация
Базовые отрасли, без с/х	1,0	1,0	-1,4	-1,0	0,3	0,0	-0,9	стагнация

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

Грузооборот в июле вырос на 1,7% после роста на 1,5% в июне, вплотную приблизившись к историческим максимальным уровням, наблюдавшимся год назад (рис. 1.3). На рост грузооборота повлиял хороший внешний спрос на энергоносители: данные о промышленности указывают на рост добычи нефти и газа в июле. Однако большая волатильность внешнего спроса не позволяет делать из этих данных далеко идущих выводов. При этом рост грузооборота в июне-июле не выходил за рамки горизонтального тренда, берущего начало в 2012 г.

Рис. 1.3. Динамика строительства и грузооборота (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)



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

Рис. 1.4. Динамика инвестиций в основной капитал и строительства (100 = 2008 г., сезонность устранена)



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

Строительная активность второй месяц продолжает понемногу восстанавливаться после падения на 11% в апреле-мае (рис. 1.3). В июне и июле рост составил 1,7% и 2,0% соответственно, однако отрасль по-прежнему находится в глубокой депрессии. Несмотря на рост, в июле строительство находилось на уровне самого дна кризиса 2009 г., а относительно среднего уровня 2013 г. падение составило 16,4%. Попутно заметим, что спад наблюдается и во всей **инвестиционной сфере** в целом – опубликованные Росстатом данные о динамике инвестиций за второй квартал говорят о падении инвестактивности на 2,2% и её приближении к минимальным с начала кризиса уровням (рис. 1.4). Относительно среднего уровня 2014 г. инвестиции упали на 11,3%.

Промышленное производство в июле сократилось на 1,0% после роста на 0,7% в июне (рис. 1.5). Если добывающие производства выросли на 0,5% за счёт роста спроса на нефть и природный газ, то обрабатывающие сектора упали на 2,2%, приблизившись к минимальным уровням последних двух лет. Впрочем, вполне вероятно, что сработал календарный фактор (нестандартно малое количество рабочих дней), и в августе на фоне положительного вклада календарного фактора мы увидим отскок обрабатывающих производств.

Таким образом, июльская статистика принесла противоречивые новости, из которых мы делаем вывод, что **российская экономика пока что застряла на дне**. На это ранее указал и рост ВВП во втором квартале на 0,1%. Несмотря на распространённое мнение о том, что уже в конце текущего года экономика начнёт переход к восстановительному росту, который в ближайшие годы будет лишь ускоряться, нам представляется более вероятным сценарий продолжения стагнации/рецессии до окончания периода бюджетной консолидации.

Николай Кондрашов

Рис. 1.5. Динамика промышленного производства (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)



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