

# Комментарии

## Макроэкономика

### 1. Полугодие с плюсом, но каким?

*Экономическая активность в первом полугодии 2017 г. сильно выросла, но надежность части позитивных данных вызывает сомнения: июньская динамика умеряет оптимизм, а стагнация внутреннего спроса настораживает.*

Данные Росстата говорят о снижении экономической активности в июне. **Индекс выпуска базовых видов экономической деятельности**, рассчитываемый нами на основе официальной статистики Росстата, **опустился на 0,5%** относительно мая (здесь и далее – сезонность устранена, если не указано иное), что, впрочем, не ставит под вопрос сохранение восходящего тренда (рис. 1.1). Из всех основных секторов экономики рост показал лишь транспорт: грузооборот вырос на 0,4%. При этом промышленность сократилась в июне на 0,9% (после подскока на 2,7% в мае), строительство – на 0,8%, платные услуги населению – на 0,9%, а розничный товарооборот за месяц не изменился (табл. 1.1). О снижении экономической активности в июне говорит и альтернативный индекс выпуска базовых видов экономической деятельности, отличающийся использованием индекса динамики промышленного производства, который рассчитывает Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ<sup>1</sup> как альтернативу прямым данным Росстата (основное отличие в том, что не учитываются компоненты с сомнительной достоверностью<sup>2</sup>). Коррекция в июне не сильно портит картину: индекс базовых отраслей вырос в первом

<sup>1</sup> Отдел анализа отраслей реального сектора и внешней торговли под руководством Э.Ф. Баранова при участии В.А. Бессонова из Лаборатории проблем исследования инфляции и экономического роста НИУ ВШЭ.

<sup>2</sup> Более подробно см. КГБ № 135, «Рост в мае преувеличен».

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



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

полугодии на 2,5% относительно первого полугодия прошлого года, ускорив текущий рост с +0,3% в IV квартале и +0,5% в I квартале до +2,3% во II квартале. В целом по итогам II квартала состоялось возвращение индекса на докризисный уровень.

**Таблица 1.1. Месячная динамика основных индикаторов экономической активности (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %**

	2017 г.						6 мес. к 6 мес. годом ранее	Состояние
	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн		
Сельское хозяйство	-1,6	1,0	-0,5	-0,1	-0,2	-0,9	0,2	стагнация
Промышленное производство	0,4	-1,4	1,4	1,0	2,7	-0,9	2,0	слабый рост
Добыча полезных ископаемых	0,1	1,1	-0,8	2,2	0,6	0,6	3,1	рост
Обрабатывающие производства	0,9	-3,0	2,8	0,1	4,4	-1,7	1,2	стагнация
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-1,2	-1,6	1,7	2,1	0,4	-1,7	1,4	стагнация
Промышленное производство (альтернативная оценка)	-1,0	2,1	-1,4	1,7	-0,5	-0,1	3,1	рост
Добыча полезных ископаемых	-0,5	0,6	-1,4	1,8	0,3	0,0	1,0	стагнация
Обрабатывающие производства	-0,6	2,7	-0,9	1,6	-1,2	0,5	4,3	рост
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-5,1	4,0	-4,2	2,6	1,4	-3,7	3,4	рост
Строительство	-0,5	0,0	-0,5	1,9	2,1	-0,8	0,2	стагнация
Грузооборот	2,1	-0,1	-2,9	5,2	-0,1	0,4	7,3	сильный рост
Оптовая торговля	3,0	-0,2	9,8	-3,0	1,0	н/д	3,1	рост
Розничная торговля	1,4	1,1	0,2	0,0	-0,2	0,0	-0,5	стагнация
Платные услуги населению	2,0	-1,6	-0,1	-0,4	0,2	-0,9	-0,2	стагнация
<b>Базовые отрасли</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,0</b>	<b>слабый рост</b>
Базовые отрасли (альтернативная оценка)	0,4	0,9	0,6	0,8	0,2	-0,2	3,3	рост
Внутренний частный спрос	1,2	0,4	0,0	0,2	0,2	-0,3	-0,3	стагнация

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

Однако **такой оптимизм, на наш взгляд, может оказаться неоправданным**. Во-первых, традиционные сомнения вызывает **качество данных по оптовой торговле**, которая в сумме за два квартала выросла, по нашей предварительной оценке, на 10,6% (табл. 1.2). Масштабы уточнений Росстатом динамики этого вида деятельности таковы, что через несколько кварталов может оказаться, что рост оптовой торговли в первом полугодии был небольшим. А если учесть, что прирост оптовой торговли обеспечил 2/3 прироста индекса базовых отраслей в первых двух кварталах, то и надежность выводов об оптимизме в экономике – под вопросом. Во-вторых, **индекс внутреннего частного спроса<sup>3</sup> замедлил рост с 0,9% в I квартале до 0,4% во II квартале**, а в целом в первом полугодии индекс был на 0,3% меньше, чем годом ранее. Таким образом, внутренний спрос, возможно, не соответствует оптимизму, который может возникнуть из наблюдения за динамикой индекса базовых отраслей.

**Таблица 1.2. Квартальная динамика основных индикаторов экономической активности**

	Прирост кв/кв, % (с.у.)						Прирост г/г, %					
	2016 г.		2017 г.				2016 г.		2017 г.			
	II	III	IV	I	II	I-II	II	III	IV	I	II	I-II
Сельское хозяйство	1,3	4,5	-1,0	-2,9	-0,5	<b>-3,4</b>	3,3	5,6	5,0	0,7	-0,1	<b>0,2</b>
Промышленное производство	0,2	0,4	1,4	-0,9	2,9	<b>2,0</b>	1,5	1,0	1,7	0,1	3,8	<b>2,0</b>
Добыча полезных ископаемых	-0,1	1,2	0,6	0,6	2,6	<b>3,2</b>	2,2	2,6	2,4	1,2	4,8	<b>3,1</b>
Обрабатывающие производства	0,2	-0,3	1,9	-1,7	3,3	<b>1,5</b>	1,3	-0,1	0,8	-0,8	3,2	<b>1,2</b>
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,8	1,1	0,8	-1,3	2,3	<b>0,9</b>	-1,0	1,5	4,5	0,0	3,1	<b>1,6</b>
Промышленное производство (альтернативная оценка)	0,1	1,1	1,2	0,3	1,2	<b>1,5</b>	0,7	0,7	2,7	2,1	4,3	<b>3,2</b>
Добыча полезных ископаемых	-0,6	1,0	0,8	-0,6	1,3	<b>0,6</b>	1,8	2,0	2,6	-0,6	2,6	<b>1,0</b>
Обрабатывающие производства	0,6	0,9	1,2	1,5	1,2	<b>2,6</b>	0,3	-0,2	2,2	4,4	5,3	<b>4,9</b>
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,6	3,2	2,4	-3,1	0,7	<b>-2,4</b>	-0,9	2,2	5,7	0,1	5,5	<b>2,1</b>

<sup>3</sup> Взвешенный индекс розничного товарооборота, платных услуг населению и строительства.

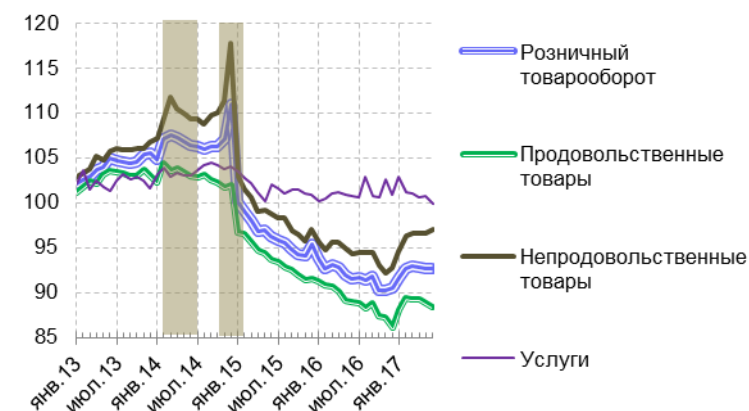
Строительство	-3,0	3,3	1,1	-4,1	2,8	<b>-1,4</b>	-8,3	-3,6	-2,0	-4,3	3,2	<b>0,2</b>
Грузооборот	0,3	3,0	0,9	2,0	3,2	<b>5,3</b>	1,0	2,8	1,8	5,4	9,3	<b>7,3</b>
Оптовая торговля	1,1	-0,9	-1,7	6,6	3,8	<b>10,6</b>	6,0	2,5	-1,6	4,2	7,7	<b>6,0</b>
Розничная торговля	-1,2	-0,5	-1,4	2,4	0,3	<b>2,7</b>	-4,9	-3,9	-4,6	-1,6	0,7	<b>-0,5</b>
Платные услуги населению	0,4	0,5	-0,1	0,3	-1,2	<b>-0,9</b>	-0,5	0,0	0,3	0,2	-0,5	<b>0,0</b>
Базовые отрасли (ЦР)	0,0	0,9	0,3	0,5	2,3	<b>2,8</b>	0,3	0,8	0,3	0,9	4,0	<b>2,5</b>
Базовые отрасли (ЦР, альтернативная оценка)	-0,1	1,2	0,2	1,0	1,6	<b>2,5</b>	0,0	0,7	0,6	1,3	4,3	<b>2,8</b>
<b>ВВП</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>н/д</b>	<b>н/д</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>н/д</b>	<b>н/д</b>
Внутренний частный спрос	-1,2	0,3	-0,8	0,9	0,4	<b>1,3</b>	-4,5	-3,1	-3,2	-1,5	0,8	<b>-0,3</b>
Инвестиции	-1,6	-0,6	-0,6	5,7	н/д	<b>н/д</b>	-1,5	0,5	-1,3	2,3	н/д	<b>н/д</b>

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

**Потребительский спрос во II квартале сократился на 0,4%** после роста на 1,4% в I квартале, который так и остался единственным позитивным кварталом с начала кризиса (рис. 1.2). Ухудшение динамики наблюдалось как в розничном товарообороте (замедление роста с 2,4 до 0,3%), так и в платных услугах населению (вслед за ростом на 0,3% последовало снижение на 1,2%). Очевидно, что всплеск спроса в начале года, равно как и ухудшение динамики во II квартале, в большой степени связаны с единовременными выплатами пенсионерам в январе: по нашим оценкам, этот фактор мог обеспечить 1,5–2,0 п.п. улучшения динамики потребительского спроса в I квартале. Сказалось и замедление роста реальных зарплат во II квартале. При этом есть и положительные изменения: спрос на товары всё больше смещается в сторону непродовольственных товаров, что обусловлено, впрочем, не только улучшением потребительских ожиданий и ростом доходов, но и ускорением продовольственной инфляции при минимальном росте цен на непродовольственные товары.

**Строительство во II квартале выросло на 2,8%**, отыграв большую часть падения I квартала. Положение отрасли продолжает оставаться тяжелым: объёмы строительства недалеко от минимумов текущего и предыдущего кризиса, а в целом активность в первом полугодии соответствовала прошлогодним уровням (рис. 1.3).

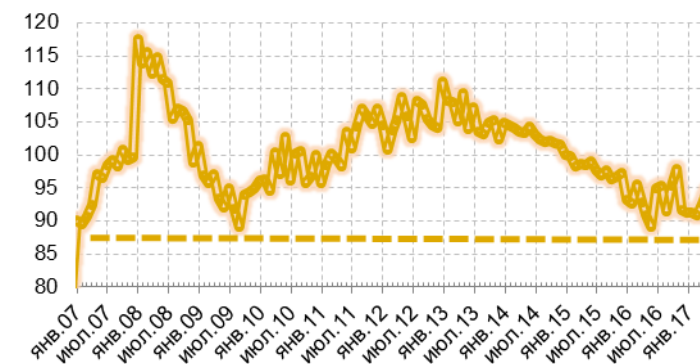
**Рис. 1.2. Динамика розничного товарооборота и платных услуг населению (100 = 2012 г., сезонность устранена)**



Примечание. Коричневые области – периоды ажиотажа.

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

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



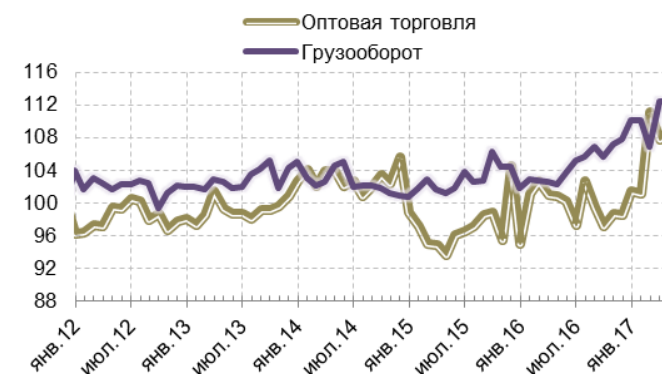
Источник: CEIC Data (Росстат), расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

**Рост грузооборота ускорился** с 2,0% в I квартале до 3,2% во II квартале (рис. 1.4), что было обусловлено устойчивым ростом добычи газа и нефти, а также ростом обрабатывающих производств, которые повысили загрузку железнодорожного транспорта. Рост за полугодие год к году составил 7,3%, что стало лучшим результатом среди всех видов деятельности.

**Промышленное производство**, если анализировать публикуемые Росстатом индексы, во II квартале выросло на 3% после снижения на 1% кварталом ранее. Поскольку в связи с переходом на классификатор промышленной продукции ОКПД2 с начала 2017 г. ухудшилось качество промышленной статистики (скорее всего, временно), мы видим смысл в использовании индексов промышленного производства по неполному кругу продукции, что выводит за скобки сложную продукцию, с классификацией которой у респондентов часто возникают ошибки. Наша альтернативная оценка промпроизводства, о которой упоминалось ранее, даёт более стабильную динамику: рост на 0,3% в I квартале и на 1,2% во II квартале (ранее, во втором полугодии 2016 г. также наблюдался рост по 1% в квартал). Однако устойчивость роста промышленности этим не оспаривается: оба подхода указывают на превышение во II квартале докризисного уровня (рис. 1.5).

По итогам II квартала сектора, составляющие и обслуживающие сырьевой сектор, по-прежнему находятся в лучшем положении, чем несырьевые сектора. По отношению к среднему уровню 2014 г. первые прибавили в среднем 6,6% (в т.ч. грузооборот – 9,5%). В то же время несырьевые сектора в целом всё ещё на 2,2% ниже докризисного уровня (рис. 1.6). В этой группе рост продемонстрировала лишь «сомнительная» оптовая торговля (+5,4%) и обрабатывающая промышленность (+1,9%); при этом в большом минусе находятся розничный товарооборот (-13,2%) и строительство (-9,2%). Став неизбежным следствием падения цен на нефть в 2015–2016 гг., усиление «сырьевого крена» говорит о сохранении ресурсной ориентации российской экономики. При этом восстановление потребительского спроса затруднено бюджетной консолидацией, носящей среднесрочный характер. Процесс адаптации экономики к упавшим ценам на нефть продолжается.

**Рис. 1.4. Динамика оптовой торговли и грузооборота (100 = дек. 2011 г., сезонность устранена)**



Примечание. Данные по оптовой торговле – по май 2017 г.

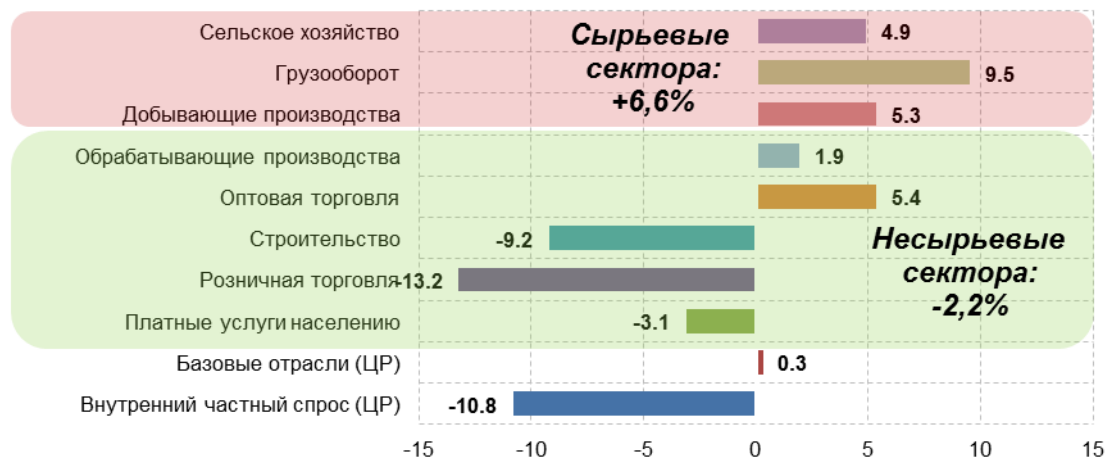
Источник: CEIC Data (Росстат), расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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



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

**Рис. 1.6. Изменение макропоказателей с начала кризиса (уровень II квартала 2017 г. к среднему уровню 2014 г., сезонность устранена), %**



*Примечание.* В качестве динамики добывающих и обрабатывающих производств взяты альтернативные оценки Э.Ф. Баранова и В.А. Бессонова (вместо прямых данных Росстата); индекс базовых отраслей также рассчитан с использованием этих оценок.

*Источник:* CEIC Data (Росстат), расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

*Николай Кондрашов*