

## Макроэкономика

### 5. Летняя коррекция после заздравной весны

Июль 2017 г. принес мощную коррекцию после интенсивного восстановления экономической активности в марте-мае. Обрабатывающая промышленность после взлета вернулась к стагнационным уровням, а потребление населения перешло от стагнации к снижению. Тем не менее общий положительный тренд сохраняется.

Индекс выпуска базовых видов экономической деятельности, рассчитываемый нами на основе официальной статистики Росстата, **опустился на 1,8%** относительно июня (здесь и далее – сезонность устранена, если не указано иное), и вернулся к уровню марта (рис. 5.1). Итого за два летних месяца снижение составило 2,1%, то есть половину роста в марте-мае на 4,1%.

В июле лишь строительство продемонстрировало рост, правда, мощный – на 6,7%, формируя восходящую тенденцию. В целом же **подавляющее большинство видов деятельности показало неутешительные результаты**. Промышленность потеряла в июле 2,5%, а с учетом июня – 3,6%, преимущественно за счет мощной коррекции обрабатывающих производств, которые в июле опустились до самых низких с начала кризиса уровней, что мы связываем с недостатками самого индикатора: альтернативные оценки говорят о том, что не было ни мощного роста, ни мощного снижения обрабатывающей промышленности. Потребительский спрос снизился в июле на 0,6% (-0,3% по розничному товарообороту и -0,9% по платным услугам), а всего за июнь-июль – на 0,8%. Грузооборот опустился на 1%. Но самое мощное снижение – по оптовой торговле: -7,7% к июню, что, вероятно, означает частичное сдутие мощного статистического пузыря, обусловленного ненадежностью статистики по этому виду деятельности.

Примечательно, что, пускай несколько меньше, но снизился и альтернативный индекс выпуска базовых видов экономической деятельности, отличающийся

Рис. 5.1. Динамика индикаторов экономической активности (100 = 2010 г., сезонность устранена)



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

использованием индекса динамики промышленного производства, который рассчитывает Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ<sup>5</sup> как альтернативу прямым данным Росстата (основное отличие в том, что не учитываются компоненты с сомнительной достоверностью<sup>6</sup>). Снижение индекса в июле составило 1,2% против 1,8% по основному индексу, хотя и предшествующий рост первого также был меньше. При этом и альтернативный индекс, и основной опустились примерно до одного и того же уровня, соответствующего марту текущего года, что означает перечеркивание успехов апреля-мая, когда статистика трубила о мощном росте экономической активности, а прирост ВВП составил +1,0% (в целом за II квартал к I кварталу).

Тем не менее оба индекса говорят о сохранении положительного тренда экономической активности, берущего начало во II квартале 2016 г. Наш **индекс внутреннего частного спроса**<sup>7</sup> также **стабильно растёт** с конца прошлого года (рис. 5.1), хотя динамика потребительского сегмента всё более настораживает. На улучшение ситуации в экономике указывает и продолжение роста инвестиций во II квартале текущего года (рис. 5.2). В I квартале инвестиции с силой оттолкнулись от дна (+5,6% к предыдущему кварталу), а во II квартале – закрепили восходящую тенденцию (+1,9%). Если инвестиции закрепятся на этом уровне, то по итогам года должно выйти +6,2% против околонулевого годового итога по розничному товарообороту и платным услугам населению. Поддержит экономическую активность и повышение цен на нефть Urals до уровней января-апреля (52 долл./барр.). **Рост ВВП по итогам года около 2,0% представляется наиболее вероятным.**

<sup>5</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>6</sup> Более подробно см. КГБ № 135, «Рост в мае преувеличен».

<sup>7</sup> Взвешенный индекс розничного товарооборота, платных услуг населению и строительства.

**Рис. 5.2. Динамика инвестиций в основной капитал и строительства (100 = 2008 г., сезонность устранена)**



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

**Таблица 5.1. 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	Июл		
Сельское хозяйство	-1,6	1,0	-0,6	-0,1	-0,2	-0,9	0,0	-0,8	стагнация
Промышленное производство (Росстат)	0,8	-1,4	1,3	0,8	1,6	-0,5	-1,1	1,8	слабый рост
Промышленное производство	0,4	-1,4	1,3	1,0	2,7	-1,1	-2,5	1,8	слабый рост
Добыча полезных ископаемых	0,1	1,1	-0,9	2,2	0,5	0,4	-0,3	3,2	рост
Обрабатывающие производства	0,9	-2,9	2,6	0,2	4,6	-1,9	-4,2	0,8	стагнация
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-1,3	-1,6	1,7	1,9	0,3	-1,9	-0,9	1,2	стагнация
Промышленное производство (альтернативная оценка)	-1,3	1,9	-1,4	1,7	-0,9	-0,2	-0,7	2,7	слабый рост
Добыча полезных ископаемых	-0,4	0,3	-1,2	1,8	0,3	-0,1	-0,2	1,0	стагнация
Обрабатывающие производства	-1,1	2,6	-1,0	1,5	-1,6	0,5	-0,5	3,7	рост
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-5,1	3,9	-4,3	1,9	-0,9	-4,7	-4,2	3,2	рост
Строительство	-0,5	0,0	-0,5	1,9	2,2	0,1	6,7	2,0	слабый рост
Грузооборот	1,9	0,1	-2,9	5,2	-0,1	0,4	-1,0	7,0	сильный рост
Оптовая торговля	3,0	-0,6	10,0	-2,8	2,5	0,9	-7,7	6,6	сильный рост
Розничная торговля	1,3	1,1	0,2	0,0	-0,2	0,0	-0,3	0,1	стагнация
Платные услуги населению	1,9	-1,5	-0,1	-0,3	0,9	-0,5	-0,9	-0,3	стагнация
<b>Базовые отрасли</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,8</b>	<b>0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>3,0</b>	<b>рост</b>
<b>Базовые отрасли (альтернативная оценка)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>3,2</b>	<b>рост</b>
<b>Внутренний частный спрос</b>	<b>1,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>стагнация</b>

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

*Николай Кондрашов*