

В целом глубина и территориальная «распространенность» спада имеют тенденцию к уменьшению, но переход к посткризисному росту, для которого характерно более или менее постоянное повышение экономической активности в подавляющем большинстве регионов, пока не просматривается.

Сергей Смирнов

## Макроэкономика

### 2. Август помог отыграть июльскую коррекцию

*В августе 2017 г. наблюдалось восстановление экономической активности после мощной коррекции в предшествующем месяце. Потребительский спрос продолжил стагнировать, а грузооборот и добыча газа достигли исторических максимумов.*

**Индекс выпуска базовых видов экономической деятельности**, рассчитываемый нами на основе официальной статистики Росстата, **вырос на 1,5%** (здесь и далее – прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена, если не указано иное), отыграв большую часть падения в июне-июле (в сумме на 2,1%). В августе индекс базовых отраслей вернулся на положительный тренд, берущий начало во втором полугодии 2016 г., и теперь вновь превышает средний уровень 2014 г. (рис. 2.1). Таким образом, данный индикатор восстановился после кризисного падения, хотя динамика ВВП по итогам второго квартала оказалась чуть менее позитивной.

Несколько меньше, на 1,0%, вырос и **альтернативный индекс выпуска базовых видов экономической деятельности**, отличающийся использованием индекса динамики промышленного производства, который рассчитывает Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ<sup>3</sup> как альтернативу прямым данным Росстата (основное

<sup>3</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. Более подробно см. КГБ № 135, «Рост в мае преувеличен».

Рис. 2.1. Динамика индикаторов экономической активности (100 = 2010 г., сезонность устранена)



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

отличие в том, что не учитываются компоненты с сомнительной достоверностью). Этот индекс традиционно менее волатилен и, на наш взгляд, более надежен.

Самый большой вклад в повышение экономической активности внесла оптовая торговля, подскочившая на 4,1% после падения на 7,1% в июле (табл. 2.1). Этот вид деятельности, имеющий большой вес в структуре добавленной стоимости, традиционно вносит в индексы экономической активности большую волатильность и снижает их надежность.

**Таблица 2.1. Месячная динамика основных индикаторов экономической активности (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %**

	2017 г.						6 мес. к 6 мес. годом ранее	Состояние
	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг		
Сельское хозяйство	-0,6	-0,1	-0,1	-0,7	0,3	5,1	0,9	стагнация
Промышленное производство (Росстат)	0,3	0,6	0,6	-0,2	-0,3	0,3	2,4	слабый рост
Промышленное производство	1,4	1,0	2,7	-1,2	-2,5	1,1	2,4	слабый рост
Добыча полезных ископаемых	-0,8	2,2	0,4	0,3	-0,4	-0,6	3,7	рост
Обрабатывающие производства	2,8	0,1	4,6	-2,0	-4,1	2,5	1,7	слабый рост
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	1,9	1,8	0,7	-2,4	-0,9	0,2	1,4	стагнация
Промышленное производство (альтернативная оценка)	-1,4	1,7	-0,7	0,2	-0,1	-0,3	2,9	слабый рост
Добыча полезных ископаемых	-1,2	1,5	0,2	0,0	-0,3	-0,3	1,3	стагнация
Обрабатывающие производства	-1,0	1,7	-1,5	0,7	0,2	-0,4	3,9	рост
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-4,3	2,5	1,0	-2,4	-0,9	0,4	3,2	рост
Строительство	-0,5	1,9	2,3	0,5	5,7	-0,5	3,4	рост
Грузооборот	-2,9	5,2	-0,1	0,5	-1,0	1,8	7,7	сильный рост
Оптовая торговля	10,0	-2,8	2,1	0,3	-7,0	4,1	7,3	сильный рост
Розничная торговля	0,1	0,2	-0,2	0,0	-0,3	0,2	1,0	стагнация
Платные услуги населению	-0,1	-0,3	0,9	-0,5	0,2	0,1	0,1	стагнация
<b>Базовые отрасли</b>	<b>1,8</b>	<b>0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>3,3</b>	<b>рост</b>
<b>Базовые отрасли (альтернативная оценка)</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>3,7</b>	<b>рост</b>
<b>Внутренний частный спрос</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>стагнация</b>

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

**Индекс внутреннего частного спроса**<sup>4</sup> в августе не изменился, впрочем, не отклонившись от устоявшегося восходящего тренда (рис. 2.1). **Потребительский спрос** компенсировал снижение в июле сопоставимым ростом в августе: розничный товарооборот вырос на 0,2%, платные услуги населению – на 0,1%. Но в целом с начала года спрос населения стагнирует вместе с официальной заработной платой (рис. 2.2). На этом фоне больше оптимизма вызывает **строительство**, которое пускай и снизилось на 0,5% в августе, но в целом за последние 6 месяцев выросло на 9%, пройдя половину пути от кризисного дна до уровня 2013 г. (рис. 2.3). Впрочем, устойчивость восстановления пока остается под вопросом ввиду большой волатильности показателя.

**Промышленность** выросла на 1,1% после падения на 3,7% за июнь-июль (рис. 2.4). Обрабатывающие производства остаются вблизи стагнационного тренда, а добывающая промышленность продолжает плавную коррекцию, несмотря на продолжение **феноменального роста добычи газа**, сопоставимого по масштабу лишь с восстановлением добычи после кризисного падения 2008–2009 гг.: август 2017 г. превышает средний уровень 2015 г. на 22% (рис. 2.5). Впрочем, столь примечательный рост, по нашим оценкам, связан исключительно с дефицитом запасов газа в стране, образовавшимся в 2016 г., и возвратом к сбалансированному уровню поставок на внутренний рынок<sup>5</sup>, повысившемуся на фоне перехода экономики к росту. Мы ожидаем, что в течение 2–3 кварталов при стабильной динамике экспорта добыча газа упадет на 12–15% (с августовских 64 до 55 млн куб. м в месяц, после устранения сезонности), что эквивалентно снижению индекса промышленного производства на 0,5 п.п. Вкупе с действующими ограничениями по нефтедобыче, это будет оказывать сдерживающее воздействие на динамику промпроизводства в ближайшие полгода. Соответственно, должен скорректироваться и **грузооборот**, выросший в августе на 1,8% (рис. 2.3). При этом альтернативные оценки промышленного

<sup>4</sup> Взвешенный индекс розничного товарооборота, платных услуг населению и строительства.

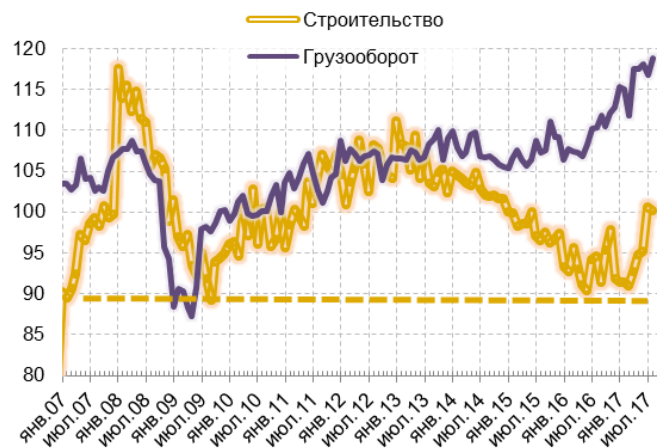
<sup>5</sup> Запасы газа в Европе не оказывают большого влияния, так как сильный рост добычи газа сопровождается ровной динамикой экспорта.

**Рис. 2.2. Динамика розничной торговли и зарплаты в реальном выражении (100 = 2012 г., сезонность устранена)**



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

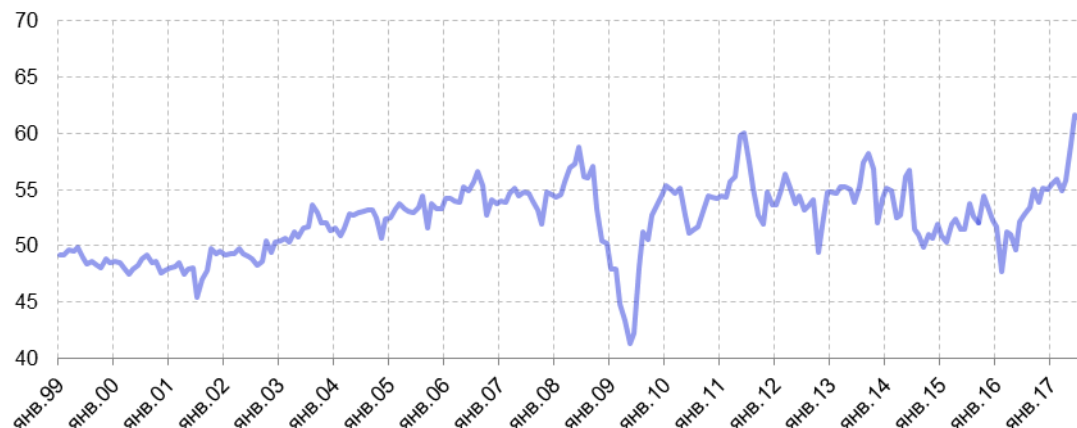
**Рис. 2.3. Динамика строительства и грузооборота (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)**



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

производства, упомянутые выше, говорят о том, что рост промышленности, наблюдавшийся с начала 2016 г. по первый квартал 2017 г., возможно, остановился, хотя докризисный уровень уже превышен.

**Рис. 2.5. Динамика добычи природного газа (сезонность устранена), млрд куб. м**

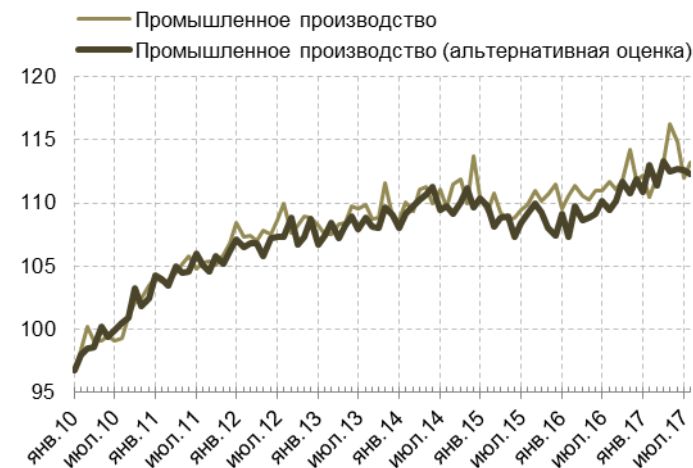


Источник: CEIC Data (Росстат), Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Таким образом, в августе хотя бы минимальный рост продемонстрировало большинство основных видов экономической деятельности, кроме строительства и, возможно, промышленности. Темп роста год к году индекса базовых видов экономической деятельности в июле-августе составил +2,6% на основе официальных данных Росстата и +3,2% с учетом наших альтернативных оценок промышленной динамики. Рост экономической активности поддерживается растущей ценой нефти, что, впрочем, является изменчивым фактором. Тем не менее пока мы ожидаем рост экономики по итогам 2017 г. на 2,0%.

*Николай Кондрашов*

**Рис. 2.4. Динамика промышленного производства (100 = 2012 г., сезонность устранена)**



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