

Комментарии

Макроэкономика

1. Коррекция ВВП в III квартале после активного восстановления

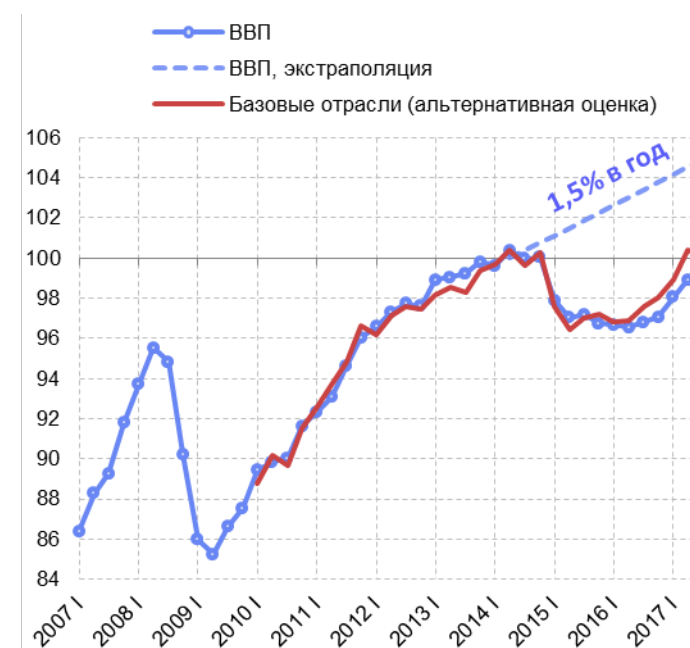
ВВП в III квартале продемонстрировал снижение на 0,3% к предыдущему кварталу, хотя спрос в экономике продолжил восстанавливаться. Инерционная оценка роста экономики в 2017 г. на основе квартальных данных опустилась с 1,9% до 1,6%, а примерное отставание уровня ВВП от траектории, прерванной кризисом 2014 г., составило 6%. В октябре экономическая активность также снизилась.

Предварительная оценка роста ВВП в III квартале 2017 г. составила +1,8% к соответствующему кварталу прошлого года¹, что, согласно нашим расчетам, означает текущее снижение на 0,3% (здесь и далее – относительно предыдущего квартала после корректировки на сезонный и календарный фактор, если не указано иное). Ранее ВВП, пройдя локальный минимум во II квартале 2016 г., восстанавливался на протяжении четырех кварталов подряд (рис. 1.1), причем в первых двух кварталах 2017 г. наблюдался рост по 1% в квартал: особенно благоприятно сказались повышение цен на нефть и единовременные выплаты пенсионерам. Видимо, именно истощение этих факторов (во II-III кварталах нефть стоила даже меньше, чем в I квартале) и стало основной причиной некоторой коррекции.

Данные по структуре ВВП за III квартал пока не опубликованы, поэтому полезно обратиться к индексу базовых видов экономической деятельности, который

¹ Рост ВВП в первых трех кварталах, по нашим расчетам, формально составил 1,6% к соответствующему периоду 2016 г., а с учетом корректировки на то, что 2016 г. был високосным, – 1,9%.

Рис. 1.1. Динамика ВВП и индекса базовых видов экономической деятельности в реальном выражении (100 = 2014 г., сезонность устранена)



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

рассчитывается на основе более оперативной статистики и демонстрирует, как правило, более-менее похожую динамику (рис. 1.1). Индекс базовых отраслей, рассчитываемый нами, помимо прочего, на основе собственных оценок НИУ ВШЭ промышленного производства², в III квартале снизился на 0,2%, что почти в точности совпадает с динамикой ВВП. Внутренний частный спрос вырос за квартал на 0,8%, продемонстрировав рост третий квартал подряд: если розничный товарооборот и платные услуги населению подросли минимально, то строительство увеличило выпуск на 3,2%. При этом снизились промышленное производство (-0,3%, преимущественно за счет добычи полезных ископаемых), грузооборот (-0,5%), но больше всего – оптовая торговля (-4,0%). Хотя данные по последней мы традиционно расцениваем как ненадежные, в целом можно предположить, что коррекция ВВП была обусловлена преимущественно этим сектором. Примечательно также, что экономическая активность в III квартале была бы ещё на 0,3% ниже, если бы не хороший урожай, который обеспечил рост сельского хозяйства на 5,4%: в ближайшие I-II квартала за этим ростом в силу специфики отрасли неизбежно последует почти такая же коррекция.

Таблица 1.1. Квартальная динамика основных индикаторов экономической активности

	Прирост кв/кв, % (с.у.)						Прирост г/г, %					
	2016 г.		2017 г.				2016 г.		2017 г.			
	III	IV	I	II	III	I-III	III	IV	I	II	III	I-III
Сельское хозяйство	1,9	1,6	-3,0	-0,4	5,4	1,8	5,6	5,0	0,7	-0,1	5,1	3,8
Промышленное производство	0,6	1,1	-0,8	2,8	-2,2	-0,2	1,0	1,7	0,1	3,8	1,4	1,8
Добыча полезных ископаемых	1,6	0,4	0,6	2,4	-1,1	1,9	2,6	2,4	1,2	4,8	2,3	2,8
Обрабатывающие производства	-0,1	1,7	-1,7	3,2	-2,8	-1,3	-0,1	0,8	-0,8	3,2	0,4	1,0

² 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 ежемесячно осуществляет расчёт индекса промышленного производства, альтернативного прямым данным Росстата (основное отличие в том, что в индексе НИУ ВШЭ не учитываются компоненты с сомнительной достоверностью).

Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	1,2	0,8	-1,4	2,1	-2,4	-1,7	1,5	4,5	0,0	3,1	-0,6	0,8
Промышленное производство (альтернативная оценка)	0,9	1,4	0,3	0,9	-0,3	0,9	0,8	2,7	2,0	3,7	2,2	2,9
Добыча полезных ископаемых	1,0	1,0	-0,3	0,9	-0,7	-0,2	2,0	2,6	-0,1	2,6	0,8	1,3
Обрабатывающие производства	0,7	1,2	1,2	1,1	0,4	2,7	-0,1	2,2	3,8	4,3	3,2	4,1
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	1,6	4,2	-2,9	-0,2	-3,3	-6,3	2,2	5,7	0,0	5,1	1,3	1,9
Строительство	0,5	0,6	-3,7	-0,1	3,2	-0,7	-2,2	-0,6	-4,5	-2,6	0,0	-2,0
Грузооборот	3,2	0,8	2,0	3,2	-0,5	4,7	2,8	1,8	5,4	9,4	5,6	6,8
Оптовая торговля	-0,4	-1,6	6,4	4,9	-4,0	7,0	2,5	-1,6	4,2	9,2	5,3	6,3
Розничная торговля	-0,6	-1,2	2,3	0,6	0,3	3,3	-3,9	-4,6	-1,6	1,0	2,0	0,5
Платные услуги населению	0,5	-0,1	0,4	-0,4	0,2	0,2	0,0	0,3	0,2	0,6	0,3	0,2
Базовые отрасли (ЦР)	0,6	0,3	0,5	2,2	-0,9	1,8	0,9	0,4	0,9	3,8	2,4	2,4
Базовые отрасли (ЦР, альтернативная оценка)	0,7	0,4	0,9	1,5	-0,2	2,2	0,9	0,8	1,2	3,8	2,9	2,6
ВВП	0,3	0,3	1,0	0,9	-0,3	1,5	-0,4	0,3	0,5	2,5	1,8	1,6
Внутренний частный спрос	-0,2	-0,7	0,9	0,3	0,8	2,0	-2,8	-3,0	-1,6	0,3	1,3	0,1
Инвестиции	-0,7	-0,5	5,6	1,9	н/д	н/д	0,5	-1,3	2,3	6,3	н/д	н/д

Примечание. Альтернативные оценки по промышленности и базовым отраслям – на основе оценок промышленной динамики, сделанных отделом анализа отраслей реального сектора и внешней торговли Института «Центр развития» НИУ ВШЭ под руководством Э.Ф. Баранова при участии В.А. Бессонова из Лаборатории проблем исследования инфляции и экономического роста НИУ ВШЭ.

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

В случае сохранения ВВП на уровне III квартала рост экономики за год составит 1,6% (против 1,9% при сохранении уровня II квартала), что теперь даже ниже консенсус-прогноза Института «Центр развития» НИУ ВШЭ (1,8%³). И если ранее мы писали о преодолении российской экономикой почти 3/4 пути от низшей точки

³ См. материал «Опрос профессиональных прогнозистов: инфляция побеждена, но экономический рост остается вялым». Комментарии о Государстве и Бизнесе №142.

кризиса (II квартал 2016 г.: -3,5% к среднему уровню 2014 г.) до уровня 2014 г., то с учетом плохой статистики за III квартал оказывается пройденной лишь чуть больше половины пути: ВВП должен вырасти на 1,4% относительно III квартала 2017 г. Далее, если сравнивать с докризисной траекторией роста российской экономики, продлеваемой из 2014 г. темпом 1,5% в год, то **отставание фактического ВВП от посчитанного таким способом теоретического в III квартале составляло 6%**, что больше значений двух предыдущих кварталов и примерно соответствует значениям 2016 г. Ввиду дефицита федерального бюджета на уровне 2-2,5% ВВП, полный негативный эффект от кризиса ещё больше.

Добавила негатива и свежая статистика по основным макропоказателям за октябрь. Рассчитываемый нами индекс базовых видов экономической деятельности снизился на 0,6%, вернувшись к уровню июля. Наблюдалось снижение розничного товарооборота, строительства, промышленности (по прямым данным Росстата), сельского хозяйства (на 5,5%). Внутренний частный спрос после роста с начала года резко скорректировался.

Впрочем, надежда на сохранение положительной динамики на основе привычных источников роста еще сохраняется: нефть Urals подорожала с 51 долл./барр. в I-III кварталах до 62 долл./барр. в первой половине ноября. Если этот уровень цен удержится, то в 2018 г. экономический рост должен составить около 1,5%, причем многое будет зависеть от внешнего спроса. Однако столь высокий уровень цен на нефть, во многом обусловленный обострением политической ситуации в Саудовской Аравии, повышает вероятность его последующего проседания, с соответствующим, теперь уже негативным, воздействием на российскую экономику. Усилившаяся за последние годы мировая конкуренция на рынке «черного золота» делает такой сценарий развития событий очень вероятным.

Николай Кондрашов