



Комментарии о Государстве и Бизнесе

174

6 декабря 2018

Все мнения, высказанные в данном обозрении, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ

Макроэкономика

Слабость внутреннего спроса продолжает сдерживать рост экономики

Уровень экономической активности в октябре повысился на 1,6% к сентябрю за счёт сбора хорошего урожая в этом месяце. За вычетом вклада сельского хозяйства индекс базовых отраслей на протяжении четырех месяцев стагнирует: так, в октябре он вырос на 0,4% после снижения на 0,3% в сентябре. Нейтральная динамика выпуска последних месяцев в значительной степени обусловлена неблагоприятной динамикой потребления: приостановкой роста розничной торговли и остановившейся только в октябре коррекцией платных услуг населению. Инвестиционный спрос в III квартале вырос всего на 0,4% ко II кварталу, а по итогам 2018 г. его рост на фоне ослабления рубля и усиления санкций может составить около 1,9% против 4,4% в 2017 г. Падение нефтяных цен к началу декабря примерно до 60 долл./барр. повышает вероятность не только сохранения нейтральной динамики спроса и производства в экономике, но и ее ухудшения.

Данные полного доклада Росстата за октябрь говорят о том, что после коррекции ВВП в III квартале на 0,4%, о которой мы писали ранее¹, наблюдалось **существенное повышение уровня экономической активности в октябре**. Индекс выпуска базовых видов экономической деятельности, рассчитываемый нами на основе официальной статистики Росстата, вырос на 1,6% по сравнению с сентябрем (сезонность устранена) вслед за нулевой динамикой в сентябре и снижением на 0,5% в августе (рис. 1). Основной вклад в рост

Рис. 1. Динамика индикаторов экономической активности (100 = 2010 г., сезонность устранена)



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

¹ См. Кондрашов Н. Третий квартал принес коррекцию! // Бюллетень «Комментарии о Государстве и Бизнесе». 2018. № 172. URL: <https://dcenter.hse.ru/mon/71896859/228449714.html>

экономической активности в октябре внесло сельское хозяйство, которое, как и в сентябре, компенсировало августовский провал (табл. 1). **Без учета фактора сельского хозяйства, волатильная динамика которого обусловлена погодным фактором, индекс выпуска базовых отраслей стагнировал на протяжении июля-октября**, а непосредственно в октябре вырос на 0,4% (против 1,6% с учетом сельского хозяйства). Ещё более заметно влияние сельского хозяйства на волатильность годового индекса базовых видов экономической деятельности на фоне хорошего урожая прошлого года. Если с учетом сельского хозяйства темп роста этого индекса год к году повысился в октябре до 3,9% против 0,8% в сентябре и 1,0% в августе, то без сельского хозяйства он увеличился до 2,9% против 2,1-2,4% в августе-сентябре (табл. 1).

Вслед за ростом в октябре на 11,9% год к году сельское хозяйство неизбежно перейдет в ноябре-декабре к примерно нулевым годовым темпам на фоне завершения сбора урожая и перестанет играть столь значимую роль в общей экономической динамике.

Другие основные виды деятельности в октябре в целом показали хорошую динамику: **если в сентябре их показатели либо снизились, либо остались на уровне августа, то в октябре наблюдалась обратная ситуация: выпуск ни одного вида деятельности не снизился²**, хотя и значимого роста почти нигде не было. В итоге снижение уровня экономической активности в сентябре (-0,3%) было компенсировано ростом в октябре (0,4%), хотя общая тенденция к стагнации в последние месяцы пока сохраняется.

Таблица 1. Месячная динамика основных индикаторов экономической активности (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

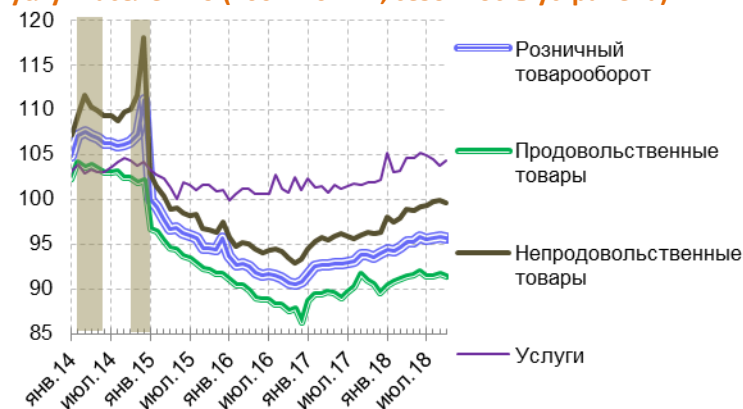
	2018 г.						6 мес. к 6 мес. годом ранее	Состояние
	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт		
Сельское хозяйство	-0,2	-1,0	-0,1	-8,6	9,8	14,5	-1,3	стагнация
Промышленное производство (Росстат)	0,6	-0,5	0,3	0,3	0,2	0,3	3,0	рост
Промышленное производство	1,7	-2,0	-0,3	1,4	-0,3	0,2	3,0	рост
Добыча полезных ископаемых	0,3	1,2	0,7	1,2	0,7	0,3	4,4	рост
Обрабатывающие производства	2,9	-4,2	-1,0	1,8	-0,9	0,5	2,8	слабый рост
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,5	0,1	0,4	-0,1	-0,5	-1,9	0,4	стагнация
Промышленное производство (альт. оценка)	0,3	1,1	-0,4	-0,3	1,2	-1,1	4,8	рост
Добыча полезных ископаемых	-0,3	1,3	0,6	0,4	0,9	-0,1	2,7	слабый рост
Обрабатывающие производства	0,9	1,2	-0,8	-0,5	1,8	-1,6	6,1	сильный рост
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-1,3	-0,1	-0,9	-1,1	-0,9	-1,1	4,3	рост
Строительство	5,8	-5,9	1,3	0,5	-0,2	1,2	0,8	стагнация
Грузооборот	0,1	-0,6	0,4	-0,1	-1,9	0,1	2,3	слабый рост
Оптовая торговля	4,1	-2,8	-1,1	0,8	-1,3	1,6	3,1	рост
Розничная торговля	0,1	0,5	-0,3	0,2	0,0	0,0	2,6	слабый рост
Платные услуги населению	0,0	0,4	-0,3	-0,4	-0,7	0,5	2,9	слабый рост
Базовые отрасли	0,7	-1,0	0,3	-0,5	0,0	1,6	2,3	слабый рост
Базовые отрасли, без с/х	1,2	-1,2	0,3	0,0	-0,3	0,4	2,7	слабый рост
Внутренний частный спрос	1,0	-0,5	0,0	0,2	-0,2	0,3	2,3	слабый рост
Базовые отрасли, г/г	3,8	1,9	2,8	1,0	0,8	3,9	2,3	слабый рост
Базовые отрасли, без с/х, г/г	3,9	1,9	2,9	2,4	2,1	2,9	2,7	слабый рост

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

² Если рассматривать промышленность в целом.

Приостановка роста экономической активности, последовавшая за перегревом во II квартале, отчасти обусловлена неоптимистичной динамикой потребительского спроса. Розничная торговля после почти непрерывного роста с конца 2016 г. стагнирует на протяжении июля-октября текущего года (рис. 2), что может объясняться снижением уровня реальных заработных плат в марте-октябре в среднем на 0,3% в месяц³, последовавшим за резким повышением уровня зарплат в начале года. При этом платные услуги населению после трёх месяцев коррекции выросли в октябре лишь на 0,5%, что даже не компенсировало падения в сентябре, поэтому пока рано говорить о возобновлении положительной динамики потребительской активности.

Рис. 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.

Не очень радует в последние месяцы и спрос предприятий. Инвестиции в основной капитал в январе-сентябре продемонстрировали рост на 4,1% к аналогичному периоду прошлого года, что при сравнении с ростом в первом полугодии (3,2%) может создать впечатление сильного улучшения динамики в III квартале. Однако устранение сезонности указывает на то, что в III квартале инвестиции выросли лишь на 0,4% ко II кварталу, а улучшение годовой динамики было обусловлено падением инвестиций в III квартале прошлого года (рис. 3). При этом итог первых трех кварталов не должен слишком обнадеживать

Рис. 3. Квартальная динамика инвестиций в основной капитал и строительства (100 = 2008 г., сезонность устранена)



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

относительно результатов 2018 г. в целом. Поскольку в IV квартале прошлого года наблюдался резкий рост инвестиций (+6,4% к III кварталу), то, например, в случае сохранения инвестиций в IV квартале 2018 г. на уровне III квартала годовой рост инвестиций в IV квартале составит -1,1%, а в целом по итогам 2018 г. инвестиции в этих условиях вырастут на 1,9%, что означает их двукратное замедление относительно роста на 4,4% в 2017 г.

Таким образом, пока экономика довольно болезненно адаптируется к новым санкциям и прекращению номинального роста зарплат бюджетников, притом что в сентябре-октябре

³ Данные Росстата о годовом росте реальной средней заработной платы в сентябре были пересмотрены с +7,2% на +4,9%, а предварительная оценка роста в октябре – +4,4% год к году.

средние цены на нефть Urals выросли до 79 долл./барр. против 70 долл./барр. в январе-августе. **Падения нефтяных цен к концу ноября примерно до 60 долл./барр. повышает вероятность не только сохранения нейтральной динамики спроса и производства, но и её ухудшения**, впрочем, оставляя простор для влияния со стороны внешнего спроса и расходов бюджета.

Николай Кондрашов

Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева
Наталья Акиндинова
Елена Балашова
Николай Кондрашов
Людмила Коновалова
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Светлана Мисихина
Анжела Назарова
Сергей Пухов
Наталья Самсонова
Сергей Смирнов
Ксения Чекина
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, <http://www.dcenter.ru>.

НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики».

При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2018 году