

Post-crisis recovery slowdown

// The Russian economy will be tested by stabilization in the second half of the year.

«Kommersant»: ed. # 129 (4429) Published July 20 2010 by D.Nikolaeva



Since there is no other recovery stimulus “a rise of domestic demand is becoming particularly important”, as Elvira Nabiullina put it.

Photo: Denis Vyshinskiy/Kommersant

The figures from Rosstat, the national statistics agency, on economic situation in June 2010 show slowing down of recovering growth in Russian economy, which was majorly caused by improvement in export performance. Though occasional positive signs firmly demonstrate recovery, the economists doubt the overall situation with investments, real income and industrial production will remain unchanged opposed to the first half, while decreasing savings level will put the squeeze on consumer spending growth.

Commenting on economic results of the first half of the year during the meeting of the government presidium yesterday, Elvira Nabiullina, head of the economic development ministry, informed that gross domestic product grew 4.2 per cent compared to that

of the first half. Dynamics of the recovery growth when adjusted seasonally are less positive: according to Ms Nabiullina, gross domestic product growth shrank by 0.3 per cent in June against May 2010 “once all seasonal and calendar factors adjusted” against 0.4 per cent rise in May and 0.7 per cent rise in April 2010. Speaking about the situation in the industry Elvira Nabiullina preferred to compare it to the 2009 crisis indicators – growth exceeded 10 per cent. Rosstat reported fall of 0.4 per cent in industrial production in June against May 2010 with the figures seasonally adjusted.

The economy minister wouldn’t comment on those data but noticed: “small shifts in the dynamics saw construction materials production, oil industry and metallurgy in June. We saw a slight drop due to seasonality factor adjustments”. At the same time “many positive shifts in dynamics,” as estimated by the ministry, showed automobile industry, chemicals, pulp and paper production.

As suggested by «Kommersant» on July 16, the main reason for poor industrial data in June was decrease in export industries. Elvira Nabiullina partially confirmed it, stating that a major leading growth factor for economy was export that rose 50.1 per cent in the 1st half. “Raw materials prices have been fixed and export-based stimulus has halted together with increased external demand. The model predetermined slowing down of growth,”- said A. Morozov from HSBC.

Economic development ministry doesn’t rely on sustainable investment flow to boost recovery: according to Ms Nabiullina, the investment flow “has yet been increasing unstable”. Rate of investment into capital assets year-on-year have been increasing gradually from 0.9 per cent in March 2010 to 7.4 per cent in June 2010, as Rosstat reported yesterday. Rosstat provides no seasonally adjusted data. However, if one takes that construction industry grew 3 per cent in June 2010 against June 2009 for the 1st time in the period, while production of construction materials dropped in June (seasonally adjusted data), increase of annual rate of investments that are traditionally connected with construction industry, can hardly be considered that impressive.

Посткризисное восстановление себя истощивает

// Экономике во втором полугодии ждет испытание стабильностью

[Газета «Коммерсантъ» № 129 \(4429\) от 20.07.2010](#)



В отсутствие других стимулов к восстановлению, по словам Эльвиры Набиуллиной, "важность приобретает рост внутреннего спроса"

Фото: [Денис Вышинский/Коммерсантъ](#)

Данные Росстата о состоянии экономики в июне 2010 года демонстрируют медленное затухание "восстановительного" роста экономики РФ, вызванного в большей степени улучшением экспортной конъюнктуры. Неустойчивые позитивные сигналы восстановления налицо, тем не менее экономисты высказывают сомнения в том, что ситуация с инвестициями, реальными доходами населения и промпроизводством сохранится на уровне первого полугодия, а затухающий рост потребления будет подпитываться снижением нормы сбережений.

Комментируя вчера экономические итоги первого полугодия 2010 года на заседании президиума правительства, глава Минэкономки Эльвира Набиуллина сообщила, что по сравнению с первым

полугодием 2009 года российский ВВП увеличился на 4,2%. Динамика восстановительного роста с учетом сезонности менее позитивна: в июне к маю 2010 года, по словам госпожи Набиуллиной, рост ВВП "с учетом всех сезонных и календарных факторов" сократился до 0,3%, после роста на 0,4% в мае и 0,7% в апреле 2010 года. О состоянии промышленности Эльвира Набиуллина также предпочла говорить по отношению к кризисному 2009 году — более чем 10% роста. С учетом сезонности в июне к маю 2010 года Росстат показал сокращение промпроизводства на 0,4%. Эти данные министр комментировать не стала, заметив лишь: "Слабая динамика отмечалась в июне в производстве стройматериалов, нефтепродуктов и в металлургии. С учетом сезонности здесь у нас небольшой спад". В то же время "высокая динамика", по оценкам министерства, отмечалась в автопроме, химии и целлюлозно-бумажном производстве.

Как предполагал "Ъ" 16 июля, основная причина слабых промышленных данных июня — спад в экспортных отраслях. Эльвира Набиуллина косвенно подтвердила это, заявив, что одним из ведущих факторов экономического роста был экспорт, рост которого за первое полугодие составил 50,1%. "Цены на сырье стабилизировались, и стимул по линии экспорта затух вместе с повышенным внешним спросом. Такая модель предполагала замедление роста", — поясняет Александр Морозов из HSBC.

На устойчивую инвестиционную подпитку восстановления в Минэкономки еще не рассчитывают: по словам госпожи Набиуллиной, инвестиции "пока растут неустойчиво". Темпы роста инвестиций в основной капитал в годовом выражении, согласно вчерашней сводке Росстата, стабильно увеличиваются с 0,9% в марте 2010 года до 7,4% в июне 2010 года. С очисткой от сезонности Росстат этих данных не представляет. Впрочем, если учитывать, что в июне 2010 года к июню 2009 года строительство впервые показало рост на 3%, а производство стройматериалов в июне с учетом сезонности сократилось, увеличение годовых темпов роста инвестиций, которые в РФ тесно связаны со строительством, может оказаться не столь впечатляющим.