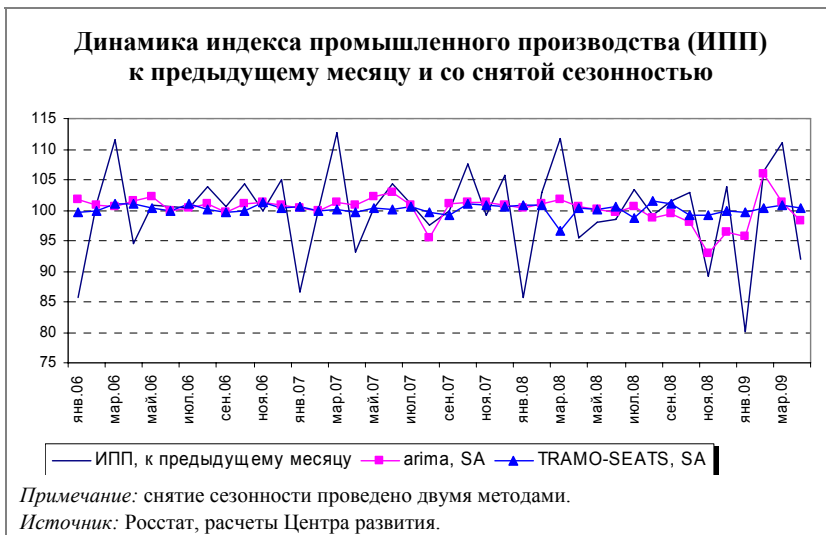


Комментарий

Если «дно» и было, то локальное

По итогам апреля падение промышленного производства по отношению к тому же периоду предыдущего года ускорилось по сравнению с мартом на 3,2 п.п., составив 16,9%. Об ухудшении состояния промышленности свидетельствует и тот факт, что в этом году обычный сезонный спад производства в апреле по отношению к марту заметно выше среднегодового уровня – минус 8,1% против обычных 4-6%.



свидетельствует и тот факт, что в этом году обычный сезонный спад производства в апреле по отношению к марту заметно выше среднегодового уровня – минус 8,1% против обычных 4-6%. Данные со снятой сезонностью также указывают на то, что состояние промышленности ухудшилось по сравнению с мартом - по крайней мере, один из двух альтернативных методов снятия сезонности стал

указывать на снижение выпуска в апреле к марту на 1,2%, тогда как в марте оба указывали на слабый рост.

Последние сомнения в том, что ситуация ухудшилась, рассеивает анализ выпуска важнейших видов продукции, составляющих около 60% в добавленной стоимости всей промышленности – оперативных данных, публикуемых Росстатом одновременно с данными о динамике промышленного производства в целом. Прежде всего, следует отметить, что искажающее влияние на динамику промышленности огромного прироста производства газовых и паровых турбин³ в марте (на 170% и 490% год к году, соответственно), связанное с особенностями бухгалтерского учета их выпуска, не объясняет в полной мере увеличение темпов падения в апреле – их



³ Многие эксперты, особенно близкие к Правительству, посчитали, что именно этот момент сыграл ключевую роль в изменении динамики промышленности.

аномально высокий положительный вклад в прирост промышленности в марте составляет не более одного процентного пункта прироста промышленности при 0,2 п.п. отрицательного вклада в апреле.

Предварительный анализ показывает, что апрельское ухудшение ситуации связано с ухудшением ситуации в секторах, которые не являются очагами глубокого спада, и даже напротив, могли бы сыграть роль двигателя роста. По нашей оценке, в апреле российскую промышленность потянули вниз производители продукции пищевой промышленности, машин и оборудования, а также электроэнергетика. Ухудшение динамики последней может говорить как об общем снижении экономической активности, так и о возможном введении предприятиями режима экономии в целях снижения издержек.

В. Миронов, О. Пономаренко