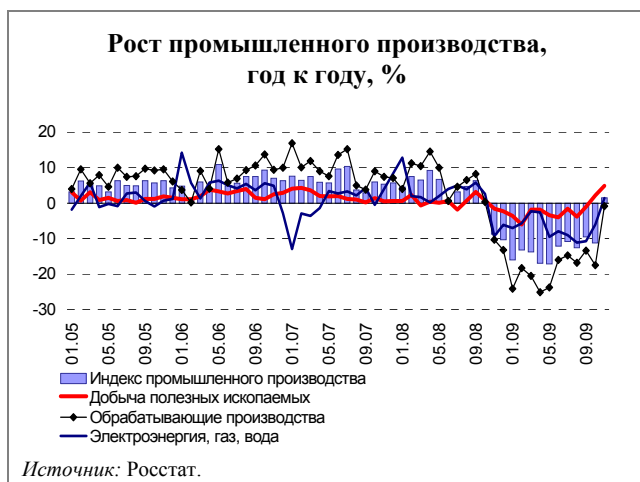


## Комментарии

### Промышленность в ноябре: переход к новой системе координат при неустойчивом оживлении

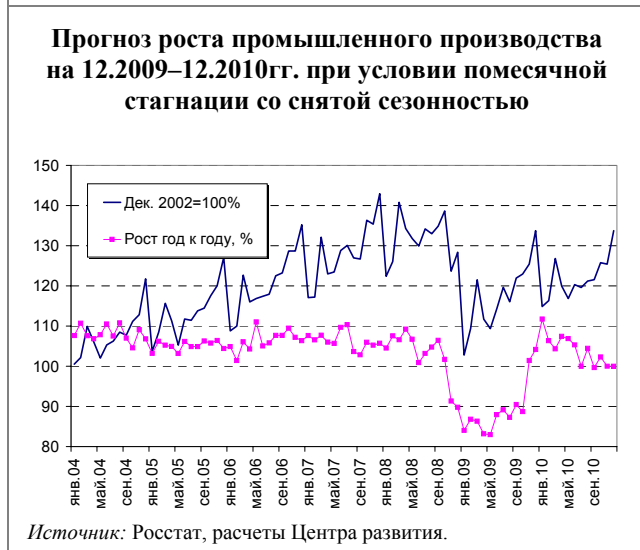
В ноябре динамика промышленного производства, как мы предсказывали ранее, совершила «отскок вверх»: относительно того же месяца предыдущего года темпы роста промышленного производства впервые в ходе кризиса стали положительными – плюс 1,5% против 11,2% падения в октябре. Это связано с тем, что именно в ноябре 2008 г. объем выпуска впервые резко упал в годовом выражении – на 8,7%. При этом, в ноябре произошел и рост выпуска со снятой сезонностью, по нашим оценкам – на 0,8%, к октябрю 2009г. Какова его природа?



Источник: Росстат.



Примечание: tramo/seats\_SA- индекс роста со снятой сезонностью.  
 Источник: Росстат, расчеты Центра развития.



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Вряд ли начался рост запасов – их уровень по отношению к продажам на 1 октября был все еще выше предкризисного уровня в экономике в целом и в обрабатывающей промышленности примерно на 23% (См. Рисунок выше). Текущая скорость сокращения запасов составляет около 8% нормированного показателя за квартал для экономики в целом и 16% – для обработки, так что ждать приведения их в норму следует не раньше первого-второго квартала 2010г.

Инвестиции в основной капитал со снятой сезонностью в ноябре по нашей оценке продолжили падение, сократившись на 0,5% к октябрю. Розничный товарооборот стагнировал, и это не позволяет говорить о росте спроса на продукцию отечественных

производителей, даже несмотря на то, что импорт в ноябре впервые за последние несколько месяцев также не вырос (прирост около нуля к октябрю со снятой сезонностью).

Получается, что ноябрьский рост промышленного производства со снятой сезонностью, если это не статистическая флуктуация, о чем скажут декабрьские данные, связан лишь с экспортным спросом, который крайне неустойчив, и его торможение может вернуть российскую промышленность в состояние стагнации, то есть к отсутствию роста.

Однако даже такой плохой результат может привести к хорошим статистическим сводкам: если предположить, что стагнация сохранится в течение ближайших 13 месяцев (до конца 2010 г.), то, по нашим расчетам, в ближайшие месяцы промышленность будет демонстрировать видимость ускорения. Так, по отношению к тем же месяцам предыдущего года рост промышленности составит в декабре 4–4,5%, а в январе – 11,5–12%. Затем, правда, темпы роста станут замедляться, дойдя до нулевых значений в конце года (См. Рисунок выше). А в целом за 2010г. темпы роста промышленного производства составят в таком сценарии 3,5–4% по отношению к 2009 г. Такое арифметическое упражнение говорит лишь о том, что 5%-ный рост промышленности в будущем году будет говорить вовсе не о каком либо оживлении индустрии, а об очевидной стагнации. О значимом оживлении, на уровне выше статистической погрешности можно говорить лишь при выходе темпов роста промышленности в 2010 г. на уровень выше 7–8%.

**Валерий Миронов**