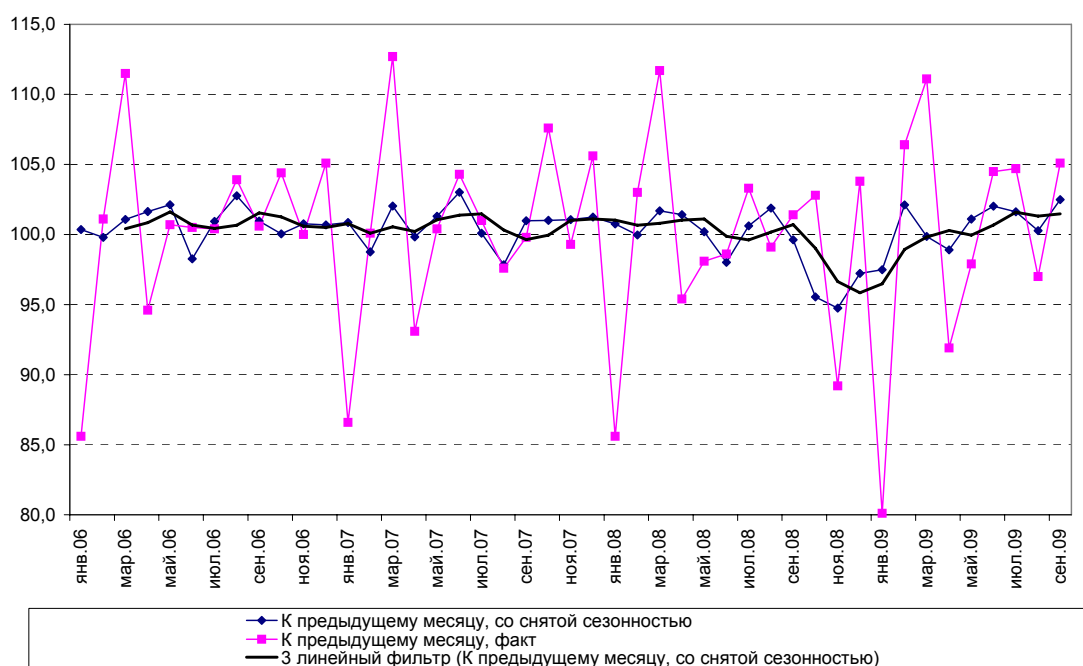


## Комментарии

### Промышленность отскочила вверх

В сентябре рост промышленности превзошел все ожидания. Но если то, что темпы падения год к году опустились ниже 10% отметки, составив минус 9,5%, не явилось большой неожиданностью – в конце концов разрыв между падением ВВП и промышленного производства не может быть столь велик – то вот рост промышленности на 5 процентных пунктов по отношению к августу заслуживает особого внимания, так как означает, что индекс промышленного производства с устранением сезонных и календарных факторов составил 102,5 после стагнации в августе.

Рост промышленного производства, %



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Хотя в целом по итогам года мы ожидаем снижения промышленного производства на 10%, уже в декабре могут быть зафиксированы положительные темпы роста к тому же периоду прошлого года, если промышленность не провалится, а останется в боковом тренде. Более того, если российская промышленность закрепится на сентябрьском уровне до конца 2010 года, то по итогам следующего года темпы роста промышленного производства могут составить не менее 3-4%.

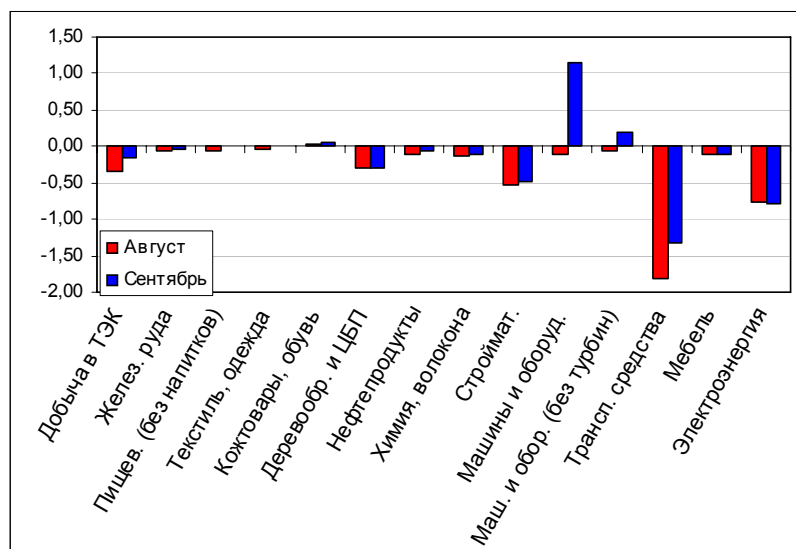
Имеющаяся на сегодня информация не позволяет объяснить природу сентябрьского прорыва. Возможно, что промышленность уже привела запасы к норме и не хочет их снижать дальше<sup>4</sup>, в то время как мы считали, что нормализация уровня запасов и, следовательно, отскок производства вверх произойдут не ранее первого квартала 2010г.

Возможно, это просто статистическая ошибка, вспомним, например, что индекс промпроизводства за 2006г. в январе 2007г. был оценен в 103,9%, а в начале 2008г. уточнен до 106,3%. Правда анализ темпов динамики промышленного производства за период с 2003г. с точки зрения разделения ее на сезонную волну, тренд и статошибку

<sup>4</sup> После кризиса 1998г. запасы, судя по опросам, ушли намного ниже нормы, то есть предкризисного уровня.

показывает, что средний уровень ошибки не превышал 2-3%. Но если предположить, что статистическая ошибка совпала в сентябре с традиционным для российской промышленности скачком в производстве турбин, то необычно высокие темпы роста уже не выглядят удивительными. За эту гипотезу тот факт, что в сентябре улучшение динамики не имеет фронтального характера, а связано в значительной степени с производством машин и оборудования (в частности турбин), где наблюдался значительный рост, и в какой-то степени, транспортных средств, где замедлились темпы падения.

**Вклад в прирост промышленности в целом групп важнейших товаров по оперативной сводке Росстата, п.п.**



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Одним словом, статистика преподнесла нам очередные загадки, разгадать которые, впрочем, могут помочь октябрьские данные.

**Валерий Миронов, Ольга Пономаренко**