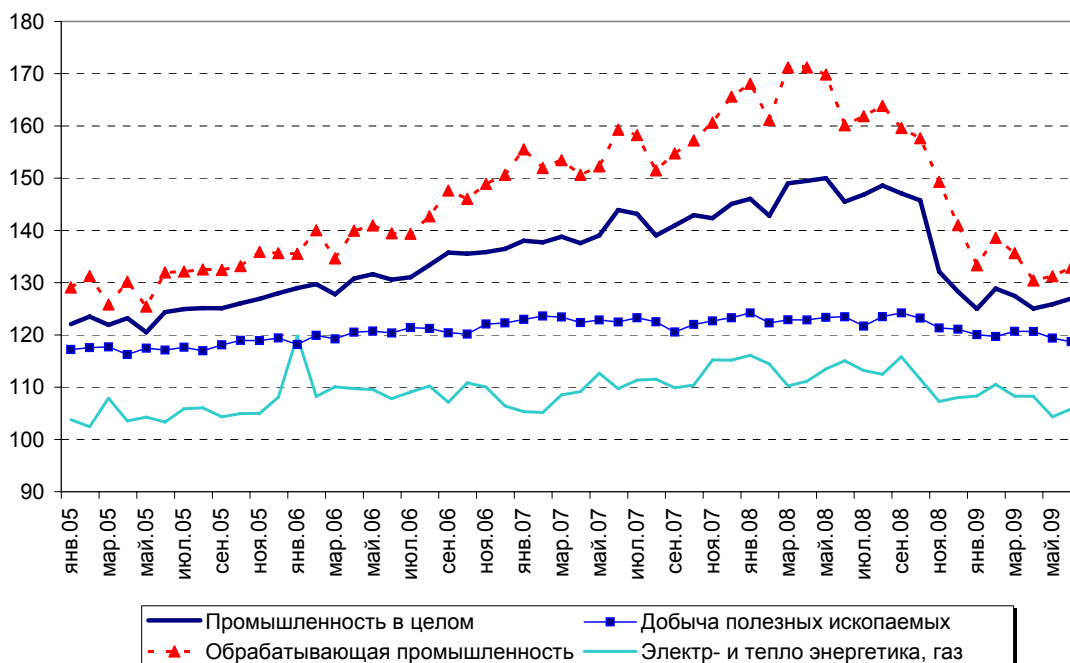


Комментарий

Промышленное производство в июне: технический отскок из-за отключения «акселератора запасов» или временная флуктуация?

Данные Росстата о динамике промышленного производства в июне на первый взгляд выглядят весьма оптимистичными. Однако этот оптимизм пока должен быть очень сдержанным. Падение промышленности в целом замедлилось с 17.1% год к году в мае до 12.1% - в июне. При этом, если учесть календарный фактор, то есть меньшее количество рабочих дней в июне этого года по сравнению с прошлым, а также общий тренд динамики выпуска со снятой сезонностью, то можно, с одной стороны, констатировать, что рост промпроизводства в июне к маю составил от 0.9 до 1.3% (по разным методикам)², и он впервые с начала кризиса наблюдается второй месяц подряд.

Рост промышленного производства, со снятой сезонностью, 2002 г. в среднем =100%



Источник: Росстат, Центр развития.

Более того, мы считаем, что есть технические причины для некоторого дальнейшего улучшения ситуации в ближайшие месяцы, связанные с так называемым «акселератором запасов», действие которого, в частности, было описано еще в 1941 г. американским экономистом Л. Мецлером³. Дело в том, что использование накопленных запасов в последние полгода приводило к более высоким темпам падения производства по сравнению со снижением спроса. Если предположить, что излишние запасы уже рассосались, то есть приведены к желаемому уровню по отношению к снизившимся продажам – а обычно этот процесс занимает не более двух кварталов – то теперь возможен некоторый подъем темпов роста производства вверх, к уровню, соответствующему динамике спроса. Если это так, то тогда промышленность сможет «закрепиться» на более высоких, чем в последние два квартала, темпах роста, а

² При этом, агрегирование данных со снятой сезонностью по промышленности в целом из показателей по 17 основным видам экономической деятельности делает положительные темпы роста в июне к маю 2009г. гораздо менее значимыми.

³ См. Lloyd A. Metzler, "The Nature and Stability of Inventory Cycles", Review of Economics and Statistics, Vol. 23 No.3, pp.113-29, August, 1941.

точнее менее существенных темпах падения. При этом в дальнейшем уже именно динамика спроса, которая будет определяться динамикой инвестиций, расходов населения и чистого экспорта, станет определять динамику промышленности. Если же излишние запасы еще не рассосались, о чем в частности говорят некоторые опросы, а точной оперативной месячной статистики Росстата по ним, к сожалению, нет, тогда оживление последних двух месяцев окажется столь же мимолетным, как и предыдущее - февральское, а промышленность продолжит лежать на дне без признаков частичного всплытия. Подождем июля и тогда уже с большей уверенностью сможем сказать, где лежит истина, и куда движется промышленность.

Валерий Миронов, Ольга Пономаренко