

– индекс предпринимательских ожиданий PhilFed, рассчитываемый тем же Федеральным резервным банком Филадельфии, успел упасть до -12,5 в феврале и восстановиться до 1,3 в начале апреля.

Конечно, «показания» опережающих индикаторов не дают достаточных оснований прогнозировать уверенный и устойчивый рост. Однако на данный момент «позитив» в предпринимательских настроениях, пожалуй, все-таки играет большую роль, чем «сухие» статистические данные.

*Сергей Смирнов, Михаил Волков*

## Макроэкономика

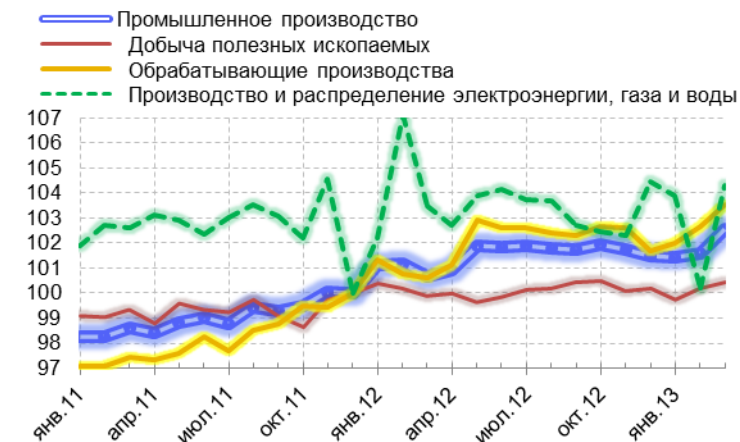
### 2. Подарок весны?

*Росстат опубликовал неожиданно позитивную статистику по промышленности в марте – после спада в январе-феврале. Впрочем, большая часть других секторов демонстрирует прежнюю вялую динамику.*

Промышленное производство по оценке Росстата в марте выросло на 2,6% по сравнению с мартом прошлого года – после падения на 2,1% в феврале. Мы ожидали роста в марте, но не думали, что он может быть столь сильным. Если падение промышленности в феврале во многом было обусловлено погодным фактором (из-за нестандартно высокой температуры резко сократились объёмы выработки тепловой энергии) и эффектом высокой базы февраля 2012 г. (високосный год!), то скачок в марте не удаётся объяснить простым прекращением действия этих двух факторов.

Дело в том, что повысились темпы роста (к тому же месяцу прошлого года) в добыче (с -1,2% в январе и -2,2% в феврале до 0,6% в марте) и обработке (соответственно, с -0,3% и -0,1% до 3,4%). При этом сезонно сглаженные данные

**Рис. 2.1. Динамика промышленного производства (100 = дек.2011, сезонность устранена)**



Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

(рис. 2.1) говорят о том, что не стоит переоценивать рост добывающих производств: в марте выпуск не превысил уровней, достигнутых осенью прошлого года, т.е. если смотреть «шире», то диагноз «стагнация» отменять преждевременно. В обрабатывающих производствах картина выглядит лучше: 0,3, 0,7 и 0,8% в январе-марте (месяц к предыдущему месяцу) после падения на 0,9% в декабре прошлого года (табл. 2.1). Впрочем, пока мы не можем утверждать, что в сложившемся ранее стагнационном тренде наметился перелом: выпуск в большинстве подотраслей либо не растёт, либо снижается<sup>1</sup>.

**Таблица 2.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %**

|                                                          | 2012 г.    |             |            | 2013 г.     |             |            | 6 мес. к 6 мес.<br>годом ранее | Состояние        |
|----------------------------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|--------------------------------|------------------|
|                                                          | Окт        | Ноя         | Дек        | Янв         | Фев         | Мар        |                                |                  |
| Промышленное производство (офиц)                         | -0,7       | 0,6         | 0,4        | -1,5        | 0,1         | 2,6        | 0,9                            | стагнация        |
| Промышленное производство (ЦР)                           | 0,2        | -0,2        | -0,3       | 0,0         | 0,2         | 0,9        | 0,9                            | стагнация        |
| Добыча полезных ископаемых                               | 0,1        | -0,4        | 0,1        | -0,5        | 0,5         | 0,2        | 0,0                            | стагнация        |
| Обрабатывающие производства                              | 0,3        | 0,0         | -0,9       | 0,3         | 0,7         | 0,8        | 2,0                            | стагнация        |
| Производство и распределение электроэнергии, газа и воды | -0,2       | -0,1        | 2,1        | -0,5        | -3,5        | 4,1        | -1,0                           | стагнация        |
| Строительство                                            | 2,8        | -1,4        | 0,3        | 0,0         | 0,0         | -0,1       | 2,1                            | стагнация        |
| Розничная торговля                                       | 0,2        | 0,5         | 0,5        | -0,1        | 0,5         | 0,5        | 4,4                            | рост             |
| Оптовая торговля                                         | 0,8        | -0,8        | 1,0        | -1,7        | -0,8        | н/д        | -0,1                           | снижение         |
| Платные услуги населению                                 | 0,4        | 0,1         | 0,1        | 0,5         | 0,1         | -0,4       | 3,2                            | слабый рост      |
| Грузооборот                                              | -2,2       | 0,7         | 1,1        | -1,1        | -0,8        | -0,3       | 0,0                            | стагнация        |
| <b>Базовые отрасли, без с/х</b>                          | <b>0,3</b> | <b>-0,2</b> | <b>0,3</b> | <b>-0,4</b> | <b>-0,1</b> | <b>0,4</b> | <b>1,4</b>                     | <b>стагнация</b> |
| Справочно: Инвестиции                                    | 2,1        | -0,8        | -0,4       | 0,6         | 0,2         | -0,3       | -1,0                           | стагнация        |

Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Судя по данным Росстата, драйверами роста в последние месяцы выступали металлургическое (рост в феврале и марте на 2,1 и 4,7% соответственно!),

<sup>1</sup> Математика сезонной корректировки такова, что если сглаживать ряды-подагрегаты с последующим агрегированием (непрямой метод), часто получается несоответствие этого результата сезонной корректировке агрегата (прямой метод).

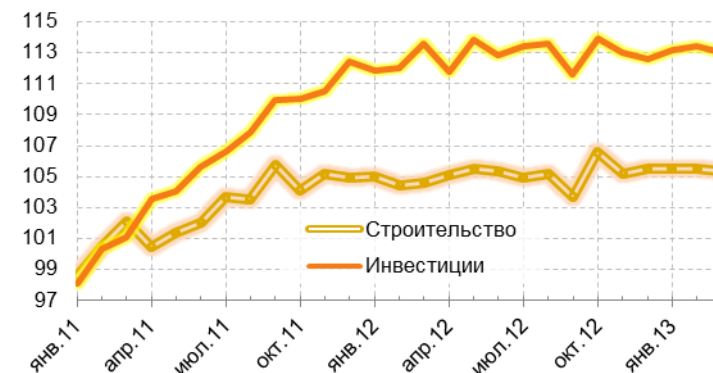
химическое, «прочие» производства. На более широком горизонте анализа (полгода-год) к этому списку можно добавить производство нефтепродуктов и стройматериалов. Однако у Росстата оптимистическая динамика производства в металлургии и в секторе неметаллических строительных материалов сочетается с чистой стагнацией как во внутреннем спросе (строительство и инвестиции в основной капитал, рис. 2.2), так и во внешнем (металлурги один за другим говорят о снижении экспорта). Ещё одним фактом, обостряющим противоречия в данных Росстата, является устойчивое (уже третий месяц подряд) падение грузооборота на железнодорожном транспорте – минус 4,1% к первому кварталу прошлого года (и, кстати, минус 6,2% по перевозкам металлов).

Росстат пересмотрел в сторону повышения динамику розничного товарооборота начиная с 2012 г. На основе последних данных можно констатировать, что в этом секторе наблюдается достаточно устойчивый рост темпом около 4,5% годовых, а опасения возможности нового витка замедления (первый произошёл в конце 2011 г.) из-за спада в январе на 0,1% пока что не получили подкрепления (рис. 2.3). В то же время март не очень порадовал статистикой по платным услугам населению – рост год к году составил 0,3% после 5,6% двумя месяцами ранее (значение за февраль, скорее всего, переоценено, но ещё не опубликовано Росстатом). Согласно нашим оценкам, падение в марте относительно январского уровня (с устранённой сезонностью) составило 0,3%, что, правда, вовсе не обязательно должно указывать на начало замедления – вполне возможно, что уже в следующем месяце Росстат уточнит цифры в сторону повышения.

Подводя итоги, отметим, что данные за март оказались очень противоречивыми, не дающими возможности их однозначной трактовки. Однако, судя по всему, и результаты апреля не особо добавляют ясности – сильным искажающим фактором станет резкое снижение цен на нефть Urals до уровней ниже 100 долл./барр. Мы не ожидаем увидеть какой-либо немедленный значительный статистический эффект этого, но на предпринимательских настроениях то скажется непременно.

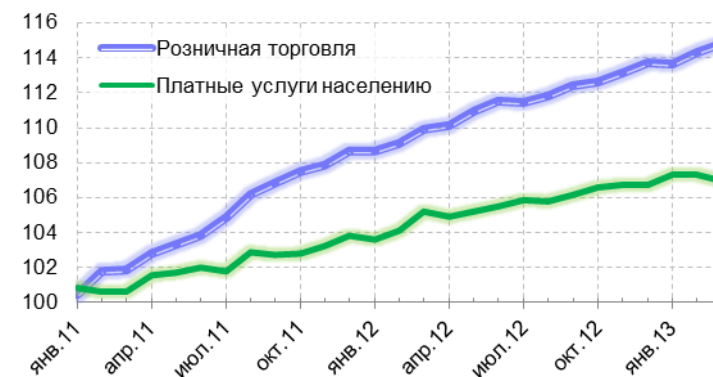
**Николай Кондрашов**

**Рис. 2.2. Динамика строительства и инвестиций (100 = дек.2010, сезонность устранена)**



Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

**Рис. 2.3. Динамика спроса населения (100 = дек.2010, сезонность устранена)**



Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.