

долго, либо методология Росстата завышает темпы прироста ВВП в физическом выражении – например, по причине использования заниженных дефляторов при учете статистики производства услуг.

А вот без учета фактора запасов в 2011 году спрос (экспорт + внутренний) на отечественные товары сократился на 0,6%, и даже если налоги на импорт зачислить в спрос, то получается плюс 0,3%. Не густо!

Максим Петрович

Циклические индикаторы

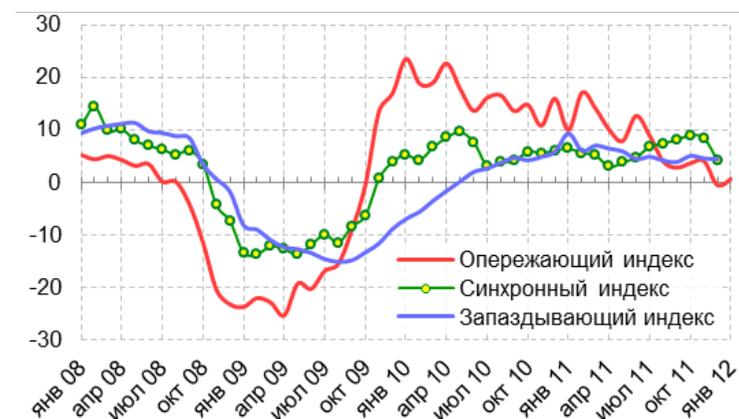
3. Торможение – не за горами

В январе 2012 г. прирост Сводного опережающего индекса (СОИ) – после того как в декабре прошлого года он опускался ниже нуля – вновь оказался положительным (+0,7% год к году).¹ Тем не менее, общая понижательная тенденция СОИ остается бесспорной, и в перспективе ближайших месяцев за этим должно последовать или уменьшение темпов роста экономики, или даже сокращение объемов производства.

Конечно, падение темпов роста экономики в декабре еще **не** свидетельствует о том, что наш негативный прогноз **уже** начинает сбываться. Здесь сыграли свою роль чисто статистические эффекты, связанные с учетом производства сельскохозяйственной продукции в сопоставимых ценах. Именно они привели к появлению темпов, находящихся за пределами всякого здравого смысла (40% год к году в сентябре-ноябре прошлого года). В декабре эти эффекты исчерпали себя, и сельское хозяйство вернулось «с небес на землю»: прирост к предыдущему году

¹ Из-за изменения информационной политики Института им. Гайдара, прекратившего поставлять данные об итогах конъюнктурных опросов, пришлось пересмотреть методику расчета СОИ. Поэтому значения СОИ, строго говоря, несопоставимы с публиковавшимися прежде. Однако изменение методики не повлияло на качественную оценку происходящего.

Рис 3.1. Динамика сводных циклических индексов (прирост за год), в %



Источник: Центр развития.

оказался не 40%, а только 3,8%. Так вот: СОИ предвещает ухудшение конъюнктуры в сравнении не с «раздутыми» цифрами прошлой осени, а со «сдутыми», появившимися в декабре.

На наш взгляд, отсутствие позитивной динамики нефтяных цен и стагнация внутреннего спроса будут способствовать ухудшению общеэкономической конъюнктуры.

Сергей Смирнов

Деньги и инфляция

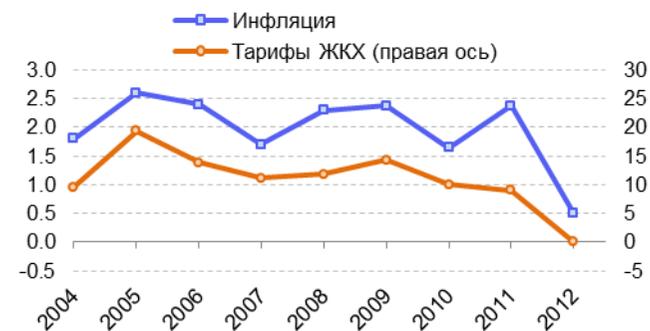
4. Новогодний эксперимент состоялся. Что дальше?

Согласно данным Росстата, цены в январе 2012 г. выросли всего на 0,5%, а темп 12-месячной инфляции опустился за месяц почти на 2 п.п., до 4,2%. Такие рекордно низкие за всю современную историю России январские значения были неизбежны, поскольку традиционная для начала года индексация регулируемых тарифов на услуги естественных монополий² была перенесена с января на июль. Таким образом, был проведён уникальный для страны эксперимент, который продемонстрировал, насколько велик вклад фактора регулируемых тарифов в инфляцию. Ранее на столь большой скачок цен в январе можно было списать также эффект «начала года», который можно обосновать тем, что в этом месяце заканчиваются новогодние распродажи, компании меняют рыночные стратегии, начинается новый финансовый год. Но оказалось всё гораздо прозаичнее.

Несмотря на то что проведённый эксперимент затрудняет сопоставление динамики инфляции со значениями предшествующих лет, он в определённой степени упрощает анализ январской статистики, которая ранее была «покрыта полумраком» ввиду мультипликативного эффекта роста цен на тарифы ЖКХ, что

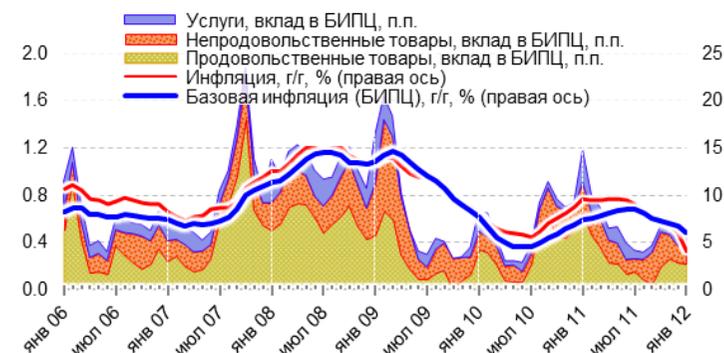
² Кроме тарифов на железнодорожные перевозки.

Рис 4.1. Динамика инфляции и тарифов ЖКХ в январе (прирост к предыдущему месяцу), в %



Источник: Росстат.

Рис 4.2. Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент



Примечание: все значения на правой шкале (год к году) с относительно небольшой погрешностью соответствуют значениям на левой шкале (месяц к месяцу), приведённым в годовое представление.

Источник: Росстат, расчёты Центра развития.