

**Мониторинг состояния
промышленности на основе
индексов ИПЕМ**

Март 2012



ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

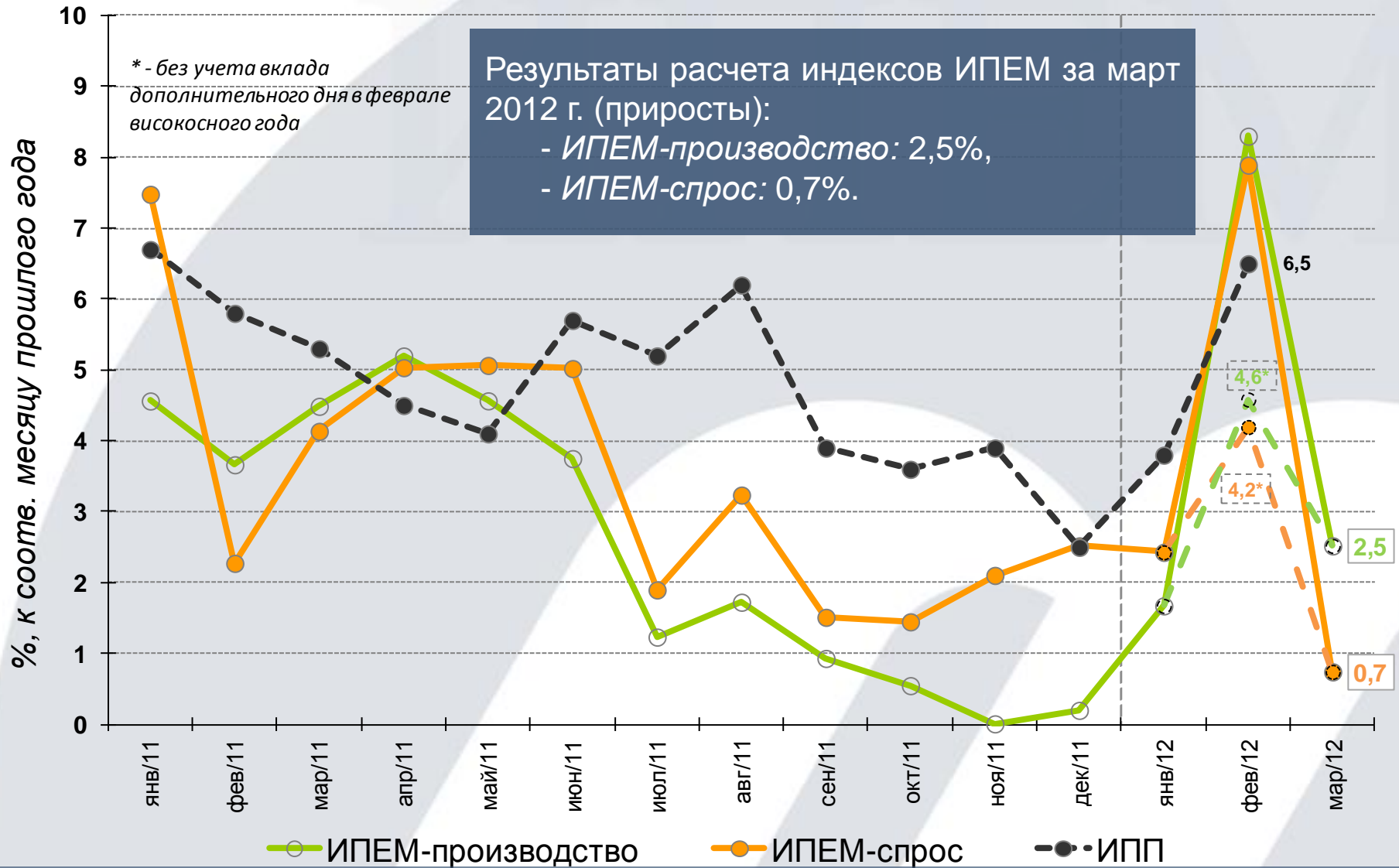
Итоги развития промышленности в марте 2012 г.: индекс ИПЕМ-производство +2,5%, индекс ИПЕМ-спрос +0,7% (к марту 2011 г.).

Тренд со снятием сезонности фиксирует *стабильное разнонаправленное движение индексов производства и спроса* начиная с декабря 2011 года. Примечательно, что подобная ситуация наблюдалась и в преддверии кризиса 2008 года, когда спрос на промышленную продукцию начал снижаться, а промышленные компании работали на прежнем уровне загрузки мощностей, наращивая складские остатки. Складские остатки и сегодня находятся на очень высоком уровне, однако у текущей ситуации существуют и другие первопричины. Одна из главных причин – снижение коэффициента перевозимости по значительной номенклатуре промышленных товаров (почти все немассовые грузы, из массовых – цемент, лесные грузы): рост конечной стоимости грузовых железнодорожных перевозок и дефицит вагонов под погрузку вынуждает многих грузоотправителей пользоваться альтернативными видами транспорта, в основном автомобильным.

Сильную поддержку промышленным индексам продолжают оказывать растущие с опережением графика расходы федерального бюджета (за январь-февраль 2012 года +21,5% к плану и +48,7% к январю-февралю 2011 года)

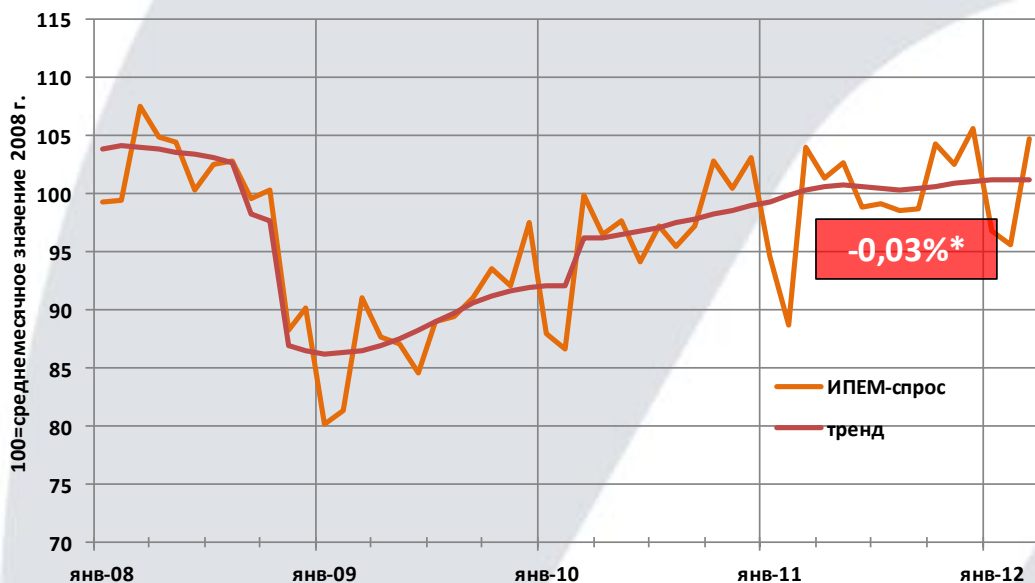


Динамика индексов к соответствующему месяцу прошлого года



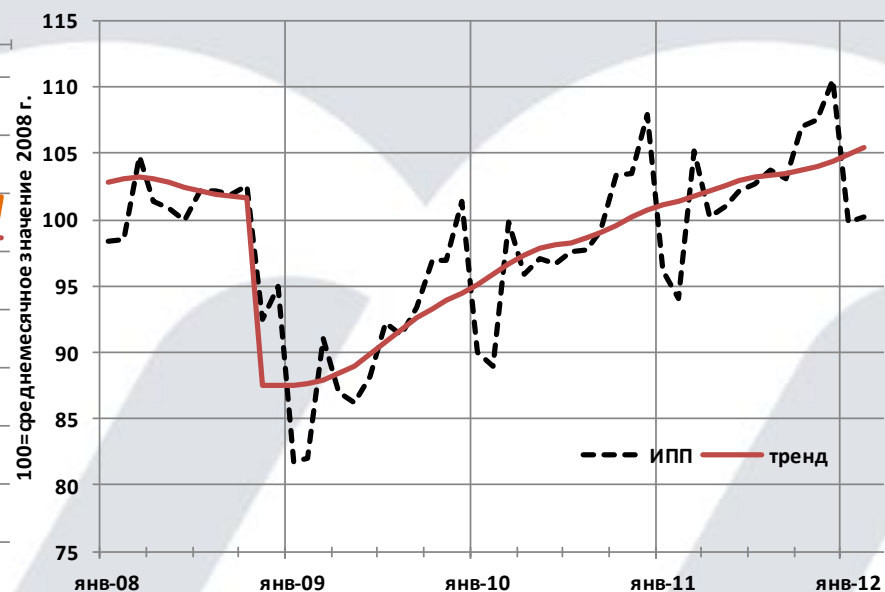


Динамика индексов к предыдущему месяцу



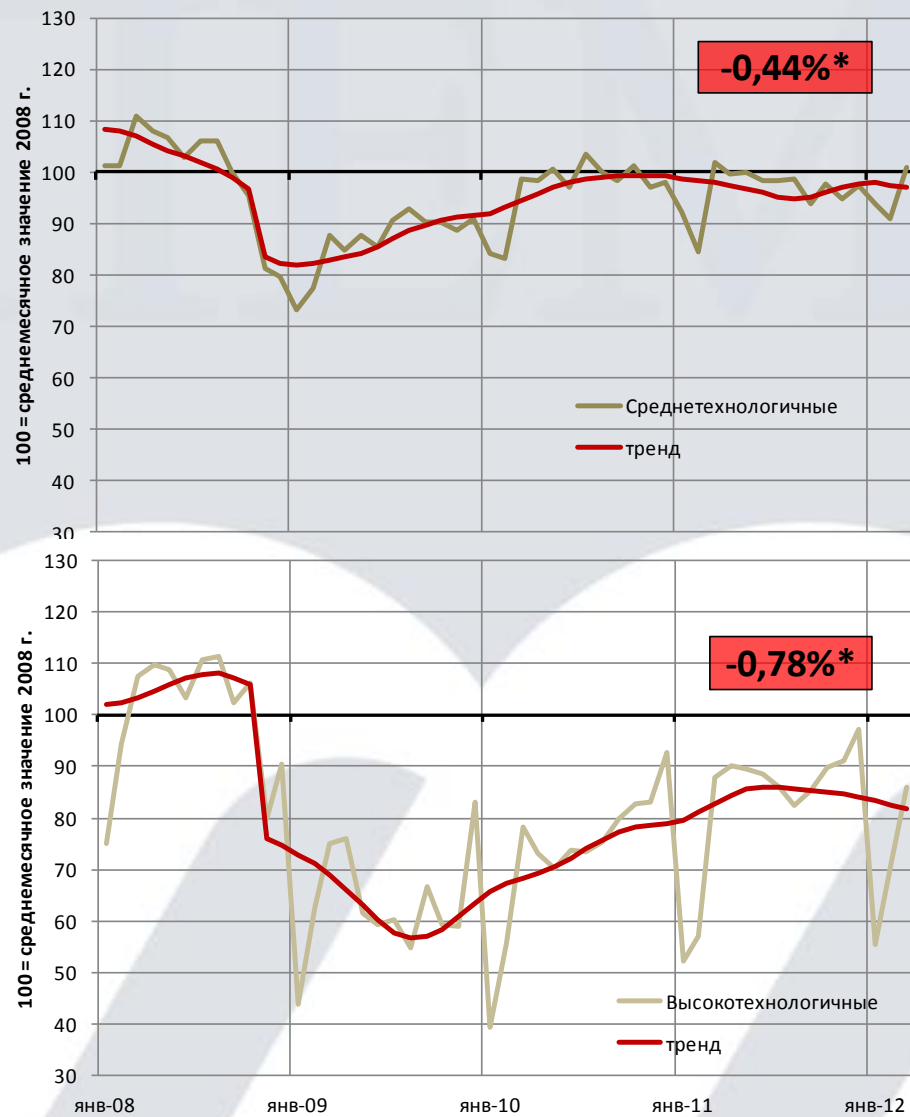
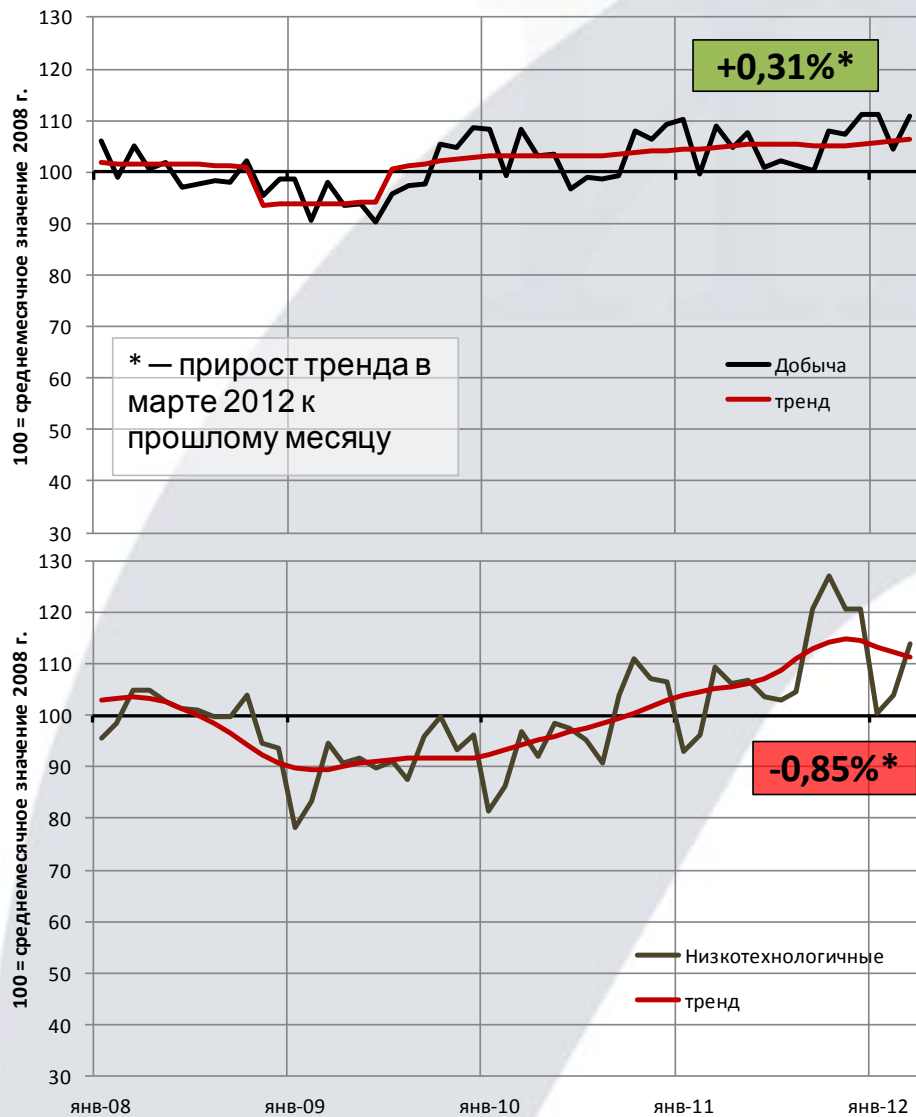
Тренд со снятием сезонности фиксирует разнонаправленное движение индексов производства и спроса в марте 2012 г. к февралю 2012 г.:

- ИПЕМ-производство (+1,0%);
- ИПЕМ-спрос (-0,03%).





ИПЕМ-спрос по отраслевым группам к предыдущему месяцу

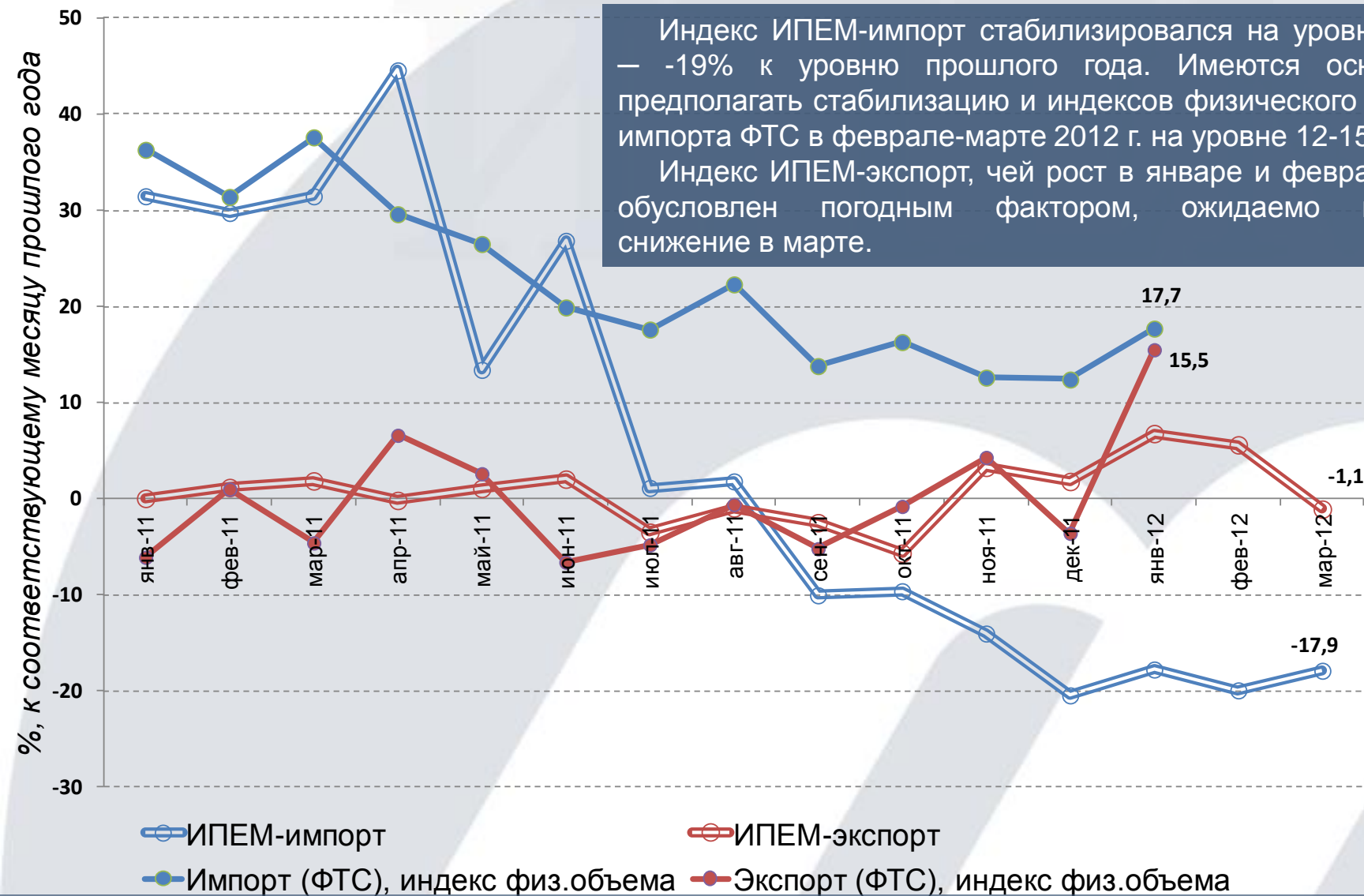




Динамика индексов импорта и экспорта

Индекс ИПЕМ-импорт стабилизировался на уровне -18% — -19% к уровню прошлого года. Имеются основания предполагать стабилизацию и индексов физического объема импорта ФТС в феврале-марте 2012 г. на уровне 12-15%.

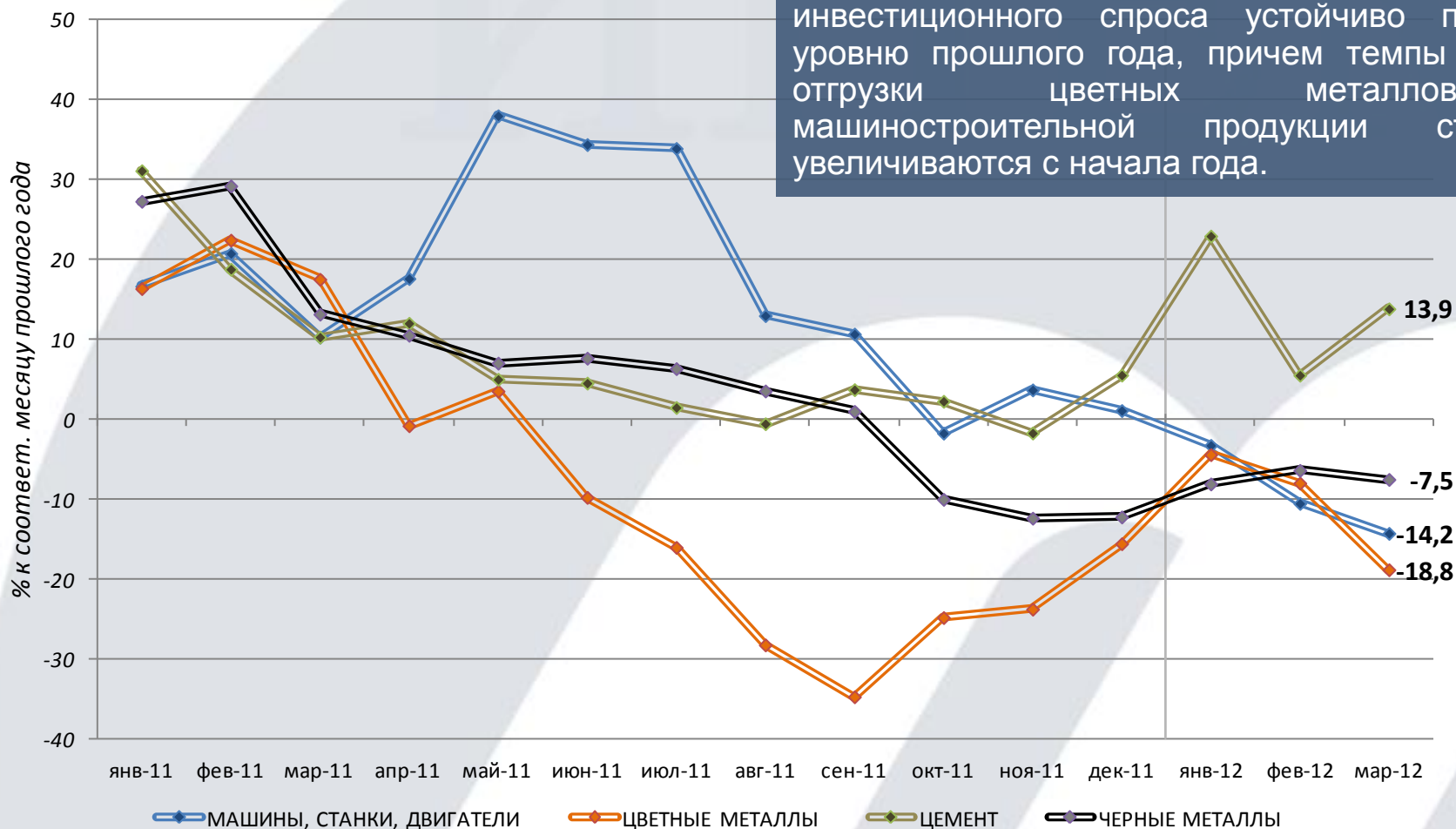
Индекс ИПЕМ-экспорт, чей рост в январе и феврале был обусловлен погодным фактором, ожидаемо показал снижение в марте.





Внутренний спрос

Отгрузка товаров на внутренний рынок



Темпы прироста отгрузки на внутренний рынок цемента держаться на стабильно высоком уровне. Отгрузка остальных крупных категорий товаров инвестиционного спроса устойчиво падает к уровню прошлого года, причем темпы падения отгрузки цветных металлов и машиностроительной продукции стабильно увеличиваются с начала года.



Анализ данных

Инвестиции.

Недавно опубликованные данные Росстата о динамике и структуре инвестиций в основной капитал в экономике подтверждают наши предыдущие исследования о том, что основную поддержку инвестициям в 2011 году оказали бюджетные деньги и средства госкомпаний, при снижении динамики инвестиций частных. Так, почти 90% из общего прироста инвестиций было обеспечено транспортом (4,4 п.п.) и ТЭК (2,7 п.п.).

Промышленные сектора, где велика доля частных инвестиций, продемонстрировали очень скромный вклад в общий прирост инвестиций (металлургия +0,2 п.п., химический комплекс +0,3 п.п.).

Крупнейший потребитель промышленной продукции – строительный комплекс – после некоторого инвестиционного оживления в 2010 году внес серьезный отрицательный вклад в прирост инвестиций (-0,4 п.п.), что повлияло и на отрицательный результат сектора недвижимости (-1,2 п.п.).

Косвенным показателем замедления динамики инвестиций, особенно частных, в начале 2012 года служит статистика об объемах корпоративного кредитования Центробанка: объем кредитов в январе-феврале 2012 года снизился на -1,8%. Это не сезонное снижение, т.к. в январе-феврале 2011 года наблюдался прирост корпоративных кредитов на уровне +0,9%.

Необходимо отметить, что стоимость привлечения средств в начале 2012 года была ниже, чем в начале 2011 года: средняя минимальная ставка корпоративных кредитов в январе-феврале 2012 года была на 1,5-2 п.п. ниже, чем в январе-феврале 2011 года.

	2008	2009	2010	2011
Инвестиции в основной капитал, %	9,9	-15,7	6	8,3
в том числе (п.п.):				
агропромышленный комплекс	-0,1	-1,5	-0,3	0,4
деревообрабатывающий комплекс	0,2	-0,4	0,1	0,2
металлургический комплекс	0,5	-0,9	-0,3	0,2
химический комплекс	0,02	-0,4	-0,01	0,3
машиностроительный комплекс	0,3	-0,5	0,1	0,2
топливно-энергетический комплекс	1,9	0,1	2,1	2,7
транспорт (в том числе трубопроводный)	3,5	1,5	0,2	4,4
строительный комплекс	1,5	-1,9	0,4	-0,4
другие сектора	1,7	-6,4	4,8	-1,3



Кратко о методологии

В основу расчета индекса промышленного производства (ИПЕМ-производство) заложен тот факт, что любой промышленный процесс использует в качестве средства производства электроэнергию. Индекс ИПЕМ-производство рассчитан на основе данных об электропотреблении, структурированных по категориям потребителей, очищенных от факторов сезонности, влияния непромышленных потребителей и случайных температурных факторов. С 2011 года для более точного учета сезонности производится корректировка по длине светового дня. Индекс ИПЕМ-производство позволяет получать оперативную и достоверную информацию о состоянии промышленности (включая неформальную, нелегальную деятельность).

В основе расчета индекса спроса на промышленную продукцию лежит допущение: время потребления промышленной продукции соответствует моменту ее транспортировки. Индекс ИПЕМ-спрос рассчитывается в основном на базе оперативных данных о погрузке промышленных товаров на железнодорожном транспорте. Именно данные о погрузке на российских станциях позволяют очистить данные о железнодорожных перевозках от транзитных и импортных грузов, но учесть экспорт. Железнодорожным транспортом в России перевозится до 80% промышленных товаров и сырья, поэтому именно характеристика работы железнодорожного транспорта отражает совокупный показатель спроса на промышленную продукцию в экономике. В обоснование расчета положены устойчивые корреляционные зависимости динамики производства различных промышленных товаров с погрузкой данных категорий товаров на железнодорожном транспорте. На основе статистики по перевозке грузов в экспортном и импортном направлениях рассчитываются индексы ИПЕМ-экспорт и ИПЕМ-импорт.

Принятая классификация отраслевых групп по технологичности производственного процесса:

Высокотехнологичные отрасли	Производство транспортных средств, пр-во машин и оборудования, пр-во электрооборудования, электронного и оптического оборудования
Среднетехнологичные отрасли	Производство кокса и нефтепродуктов, химическое пр-во, пр-во резиновых и пластмассовых изделий, пр-во прочих неметаллических минеральных продуктов, металлургическое пр-во и пр-во готовых металлических изделий
Низкотехнологичные отрасли	Производство пищевых продуктов, текстильное и швейное пр-во, пр-во изделий из кожи и обуви, обработка древесины и пр-во изделий из дерева, целлюлозно-бумажное пр-во, издательская и полиграфическая деятельность