

Об индексе PMI во второй половине 2019 г.

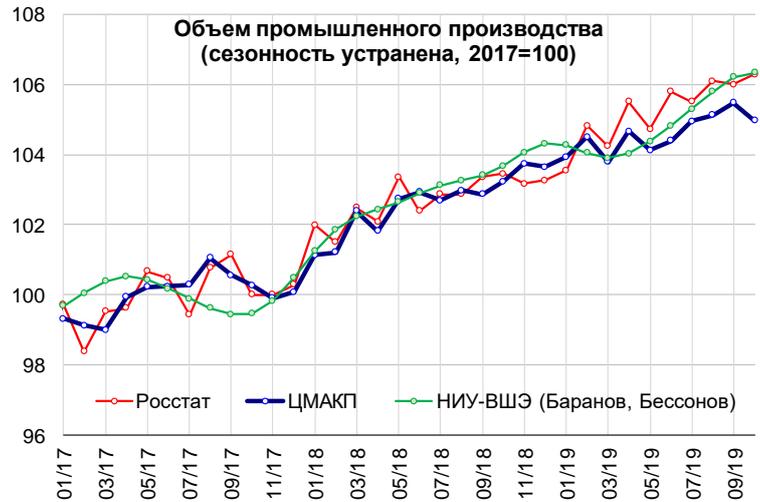
Как известно, с середины 2019 г. индекс PMI¹ обрабатывающих отраслей сигнализирует об устойчивом ухудшении конъюнктуры в обрабатывающей промышленности. Причем, оно резко ускорилось с сентября, и в ноябре индекс опустился уже до 45,6 после 47,2 в октябре (в среднем за июнь-октябрь его значение составило 48,1; значение менее 50 означает ухудшение ситуации). Столь низкие значения, как в ноябре, наблюдались свыше 10 лет назад – на острой фазе кризиса 2009 г.



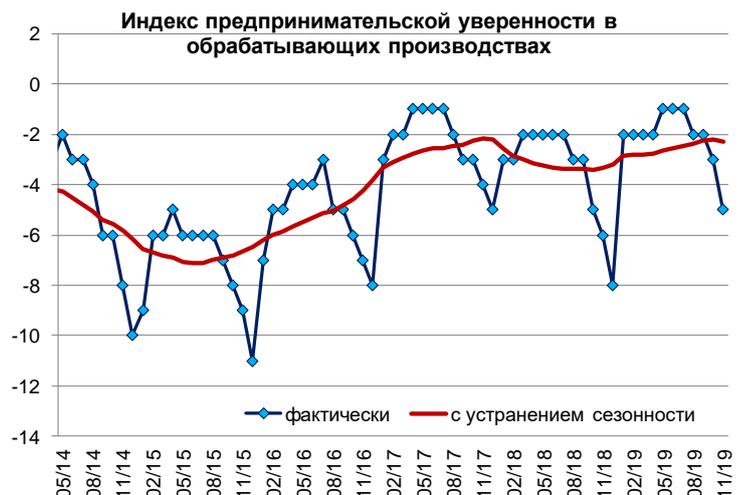
Следует, однако, констатировать, что такая динамика индекса PMI – при внимательном рассмотрении – не отражает реальной ситуации в экономике. Более того, в последние месяцы индекс PMI прямо противоречит всем прочим – прямым и косвенным – индикаторам, характеризующим ситуацию в промышленности. Более подробно, речь идет о следующем.

¹ Индекс PMI IHS Markit – опросный индекс менеджеров по закупкам, отслеживает общую конъюнктуру рынка и состоит из пяти компонентов: новые заказы, объёмы производства, занятость, сроки поставок сырья и материалов и запасы сырья и материалов.

Во-первых, как известно, данные Росстата о производстве промышленной продукции фиксируют сохранение тенденции роста как в целом по промышленности (III кв. 2019 / III кв. 2018 – 102,9%, октябрь – 102,6%), так и в обрабатывающих производствах (102,9% и 103,7% соответственно). При этом сохранение роста подтверждается независимо расчетными оценками других организаций (ЦМАКП, «Центр развития» НИУ ВШЭ).



Во-вторых, опросы промышленных предприятий, проводимые Росстатом, сколько-нибудь значимого ухудшения ситуации не показывают (сезонно скорректированный Индекс предпринимательской уверенности обрабатывающей промышленности² в октябре-ноябре, после некоторого роста в предыдущие месяцы, в целом остается на уровне, максимальном за последние шесть лет наблюдений).

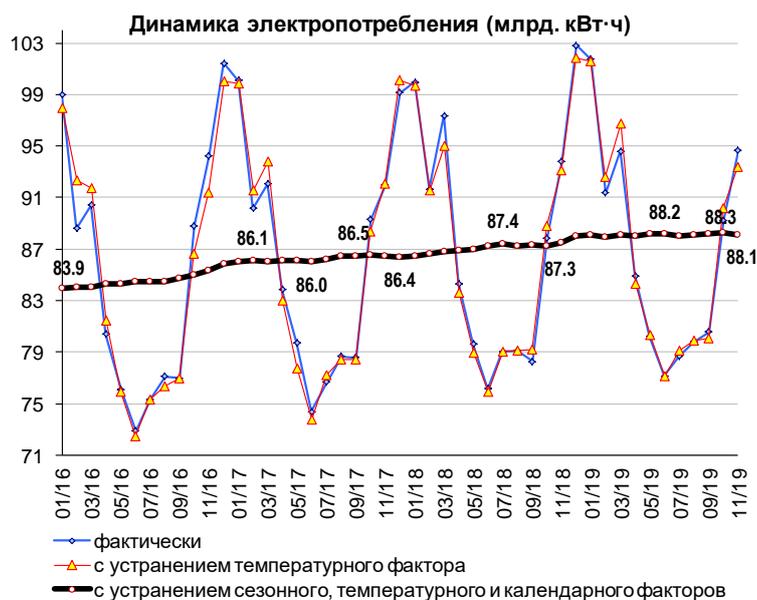


В-третьих, опросы предприятий, проводимые Институтом экономической политики им. Е.Т. Гайдара (Сергей Цухло), также свидетельствуют о позитивной ситуации в промышленности. Рассчитываемый на основании этих опросов Индекс промышленного оптимизма «в конце III квартала достиг 5-месячного максимума, что вполне согласуется с данными официальной промышленной статистики».³

² Индекс предпринимательской уверенности рассчитывается как среднее арифметическое значение балансов оценок фактически сложившихся уровней спроса (портфеля заказов), запасов готовой продукции (берется с обратным знаком), а также ожидаемого выпуска продукции (в процентах). При этом для каждой из указанных трех компонент используется баланс оценок изменения значения показателя – разность долей респондентов, ответивших «увеличение» и «уменьшение» показателя (в процентах).

³ https://www.iep.ru/files/text/crisis_monitoring/2019_17-100_November.pdf

В-четвертых, уровень электропотребления – один из важнейших косвенных индикаторов экономической активности – в октябре достиг исторического максимума (с поправкой на температурный фактор), а в ноябре – снизился лишь на 0,2% – то есть практически не изменился по сравнению с историческим максимумом.



В-пятых, динамика грузоперевозок свидетельствует о сохранении тенденции подъема. Объем перевозок грузов (без учета трубопроводного транспорта) в последние месяцы находится на исторически максимальных уровнях (октябрь к октябрю: 105,8%). При этом негативные итоги железнодорожных перевозок (январь-ноябрь: 99,2%, ноябрь: 98,3%) связаны со все большим «переключением» потребителей на автомобильный транспорт (январь-октябрь 2019 г.: 103,8%, октябрь к октябрю: 107,5%).

