



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



Институт статистических исследований
и экономики знаний

Центр конъюнктурных исследований



ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОГО НАСТРОЕНИЯ (ИНДЕКС ВШЭ) В III КВАРТАЛЕ 2013 ГОДА



Октябрь '13

Москва

10 лет
Институт статистических
исследований и экономики
знаний НИУ ВШЭ



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



**Институт статистических исследований
и экономики знаний**

Центр конъюнктурных исследований

ИНДЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОГО НАСТРОЕНИЯ (ИНДЕКС ВШЭ) В III КВАРТАЛЕ 2013 ГОДА

Москва
2013

**Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ)
в III квартале 2013 года. – М.: НИУ ВШЭ, 2013 – 13 с.**

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ представляет информационно-аналитический материал «Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ) в III квартале 2013 года», подготовленный в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ по теме «Мониторинг делового климата организаций реального сектора и сферы услуг».

Полученные результаты базируются на опросах руководителей около 21.5 тыс. предприятий и организаций различных видов экономической деятельности (промышленных, строительных, розничной торговли, сферы услуг), а также потребительских ожиданиях 5 тыс. представителей взрослого населения. Указанные опросы в мониторинговом режиме проводит Федеральная служба государственной статистики.

При расчете Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) в целях сопоставимости с международными стандартами применяется процедура обработки данных, максимально идентичная Европейской Гармонизированной системе расчета аналогичного показателя.

Институт статистических исследований и экономики знаний

Адрес: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20

Телефон: (495) 621–28–73, факс: (495) 625–03–67

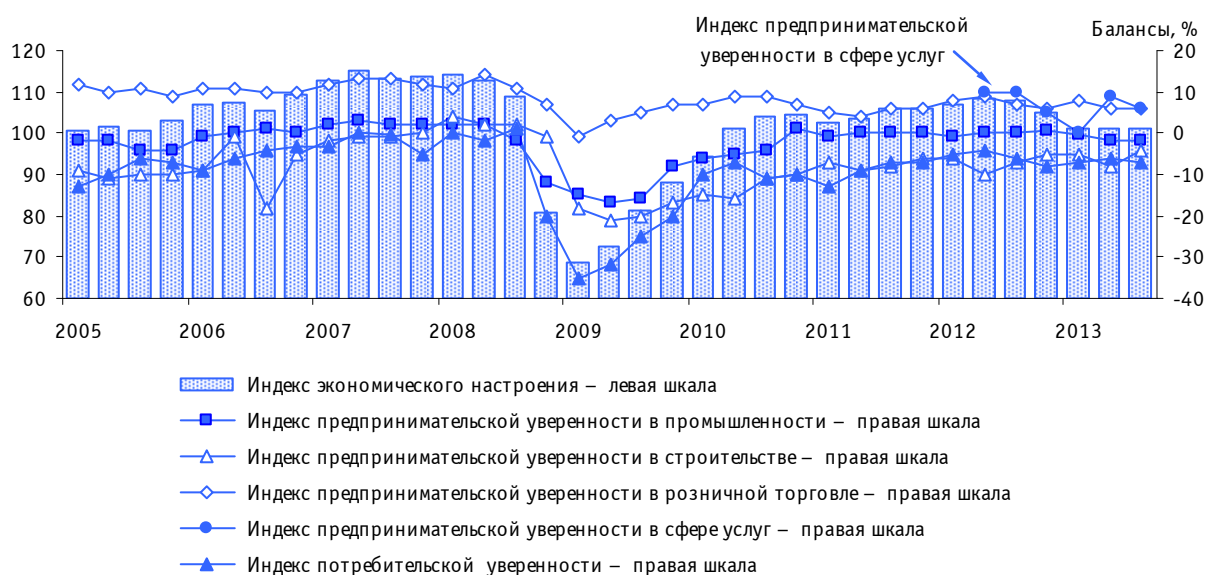
E-mail: issek@hse.ru

<http://issek.hse.ru>

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний Национального исследовательского университета ВШЭ представляет информационно-аналитический материал¹, характеризующий состояние Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) в III квартале 2013 г.

Для расчета индекса использовались результаты обследований деловой активности и потребительских ожиданий, проводимых Росстатом. В указанных обследованиях принимают участие примерно 21.5 тыс. руководителей организаций различных секторов экономики страны (более 5.5 тыс. крупных и средних промышленных предприятий, 6.5 тыс. строительных фирм, 4 тыс. организаций розничной торговли и 5.5 тыс. организаций сферы услуг), а также 5 тыс. респондентов, представляющих взрослое население страны. Таким образом, компонентами Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) являются показатели, составляющие информационную базу опросов тех отраслей экономики, вклад которых в ВВП страны составляет более 60%.

Рис. 1. Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ).
Индексы предпринимательской и потребительской уверенности



Основные результаты III квартала 2013 г.

- **Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ)** снизился на 0.4 пункта до значения 100,9: деловой климат в наблюдаемых секторах экономики ухудшился, но остался выше среднего долгосрочного уровня.
- **Промышленность:** сохранение стагнационного тренда в развитии отрасли; индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в течение последних шести месяцев находится в отрицательной зоне на отметке (-2%).
- **Строительство:** замедление тенденции ухудшения делового климата в отрасли; ИПУ повысился на 4 п. п., однако остался в пределах отрицательной зоны (-4%).
- **Розничная торговля:** сохранение умеренно благоприятного делового климата при отсутствии позитивной динамики второй квартал подряд; ИПУ остался на отметке +6%.
- **Сфера услуг:** снижение ИПУ на 3 п. п. в границах зоны положительных значений (+6%).

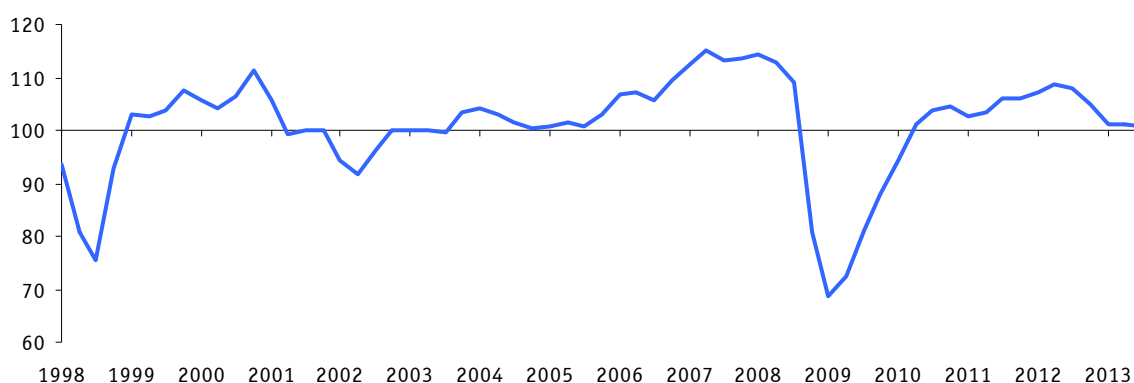
¹ Подготовка данного материала осуществлена в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ.

- **Потребители:** ухудшение экономических настроений населения; индекс потребительской уверенности снизился на 1 п. п. до значения (-6%).

Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ)

В III квартале 2013 г. Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ) снизился на 0,4 пункта и достиг минимальной за посткризисные годы величины 100,9. Несмотря на то, что его значение пока превышает средний долгосрочный уровень (100), индикатор уже практически вплотную подошел к критической точке. Если экономические настроения производителей и потребителей продолжат ухудшаться, весьма велика вероятность того, что в ближайшее время ИЭН перейдет грань, за которой сложившийся в обследуемых отраслях экономики бизнес-климат характеризуется как негативный.

Рис. 2. Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ)



Так, неизменные отраслевые лидеры экономического развития – **розничная торговля и сфера услуг** – в III квартале текущего года замедлили позитивную динамику. Результаты проведенных опросов дают основания полагать, что в этих сферах деятельности при сохранении относительно благоприятного по сравнению с реальным сектором предпринимательского климата все более четко проявляются признаки перехода к стагнационному сценарию развития. В частности, все компоненты ИЭН, представляющие собой балансы² оценок руководителями торговых и сервисных фирм основных показателей деятельности своих структур³, сохранили положительные значения, однако снизились по сравнению как с предыдущим кварталом, так и с соответствующим периодом предыдущего года.

Промышленность в исследуемом квартале не смогла выйти за рамки стагнационного тренда развития. «Промышленные» компоненты ИЭН показали разнонаправленную динамику: улучшение предпринимательских прогнозов относительно ожидаемого изменения выпуска промышленной продукции наблюдалось на фоне существенного ухудшения фактической спросовой ситуации.

Строительная отрасль в III квартале текущего года развивалась по инерционной траектории, без акцентированной тенденции к росту, но и без очевидных провалов. Были отмечены позитивные изменения прогнозов, касающихся изменения численности занятых. Вместе с тем, относительное улучшение оценок уровня портфеля заказов происходило в пределах отрицательной зоны, отразив не рост показателя, а только ослабление негативных тенденций.

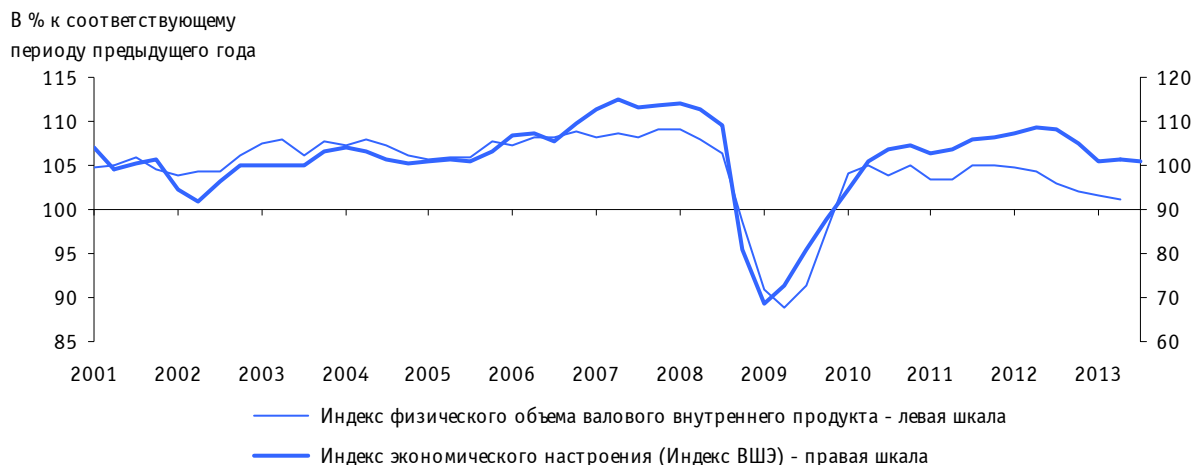
² Баланс – разность долей респондентов, отметивших «увеличение» и «уменьшение» показателя по сравнению с предыдущим периодом, или разность долей респондентов, отметивших уровень показателя как «выше нормального» и «ниже нормального» в отчетном периоде; в процентах («нормальный» уровень – достаточный, допустимый, приоритетный для сложившихся условий в период обследований).

³ Динамику компонентов Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) см. в Приложении 1.

Усилившийся пессимизм населения (отрицательное значение **индекса потребительской уверенности** снизилось еще на 1 п. п.) также внес определенный вклад в снижение ИЭН.

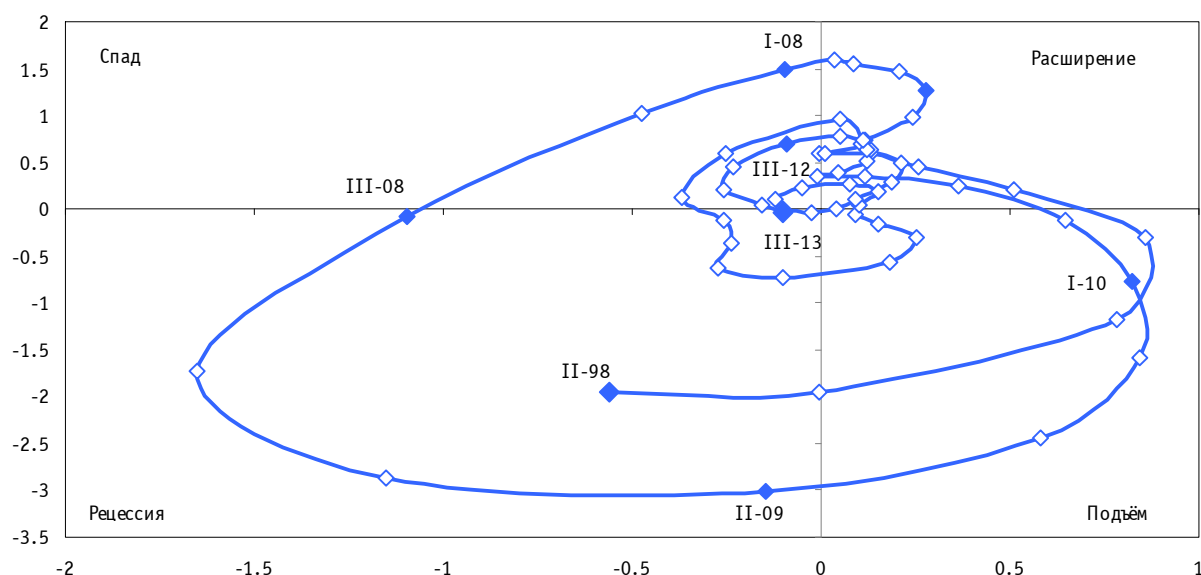
Учитывая высокую степень корреляции Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) с индексом физического объема валового внутреннего продукта, перелом в динамике ВВП в III квартале текущего года маловероятен.

Рис. 3. Динамика Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) и валового внутреннего продукта



Циклическое развитие Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) визуализируется посредством графического представления в виде трейсера цикличности, где по оси ординат приведены уровневые значения индикатора, а по оси абсцисс – его поквартальные изменения. Движение трейсера по четырем квадрантам диаграммы (в направлении против часовой стрелки) наглядно отражает прохождение индикатором четырех фаз экономического цикла роста, при этом циклические пики расположены в верхней центральной области диаграммы, а циклические впадины – в нижней центральной области.

Рис. 4. Трейсер цикличности⁴ Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ)



Продвигаясь по квадранту спада на протяжении последних четырех кварталов, в III квартале текущего года трейсер цикличности достиг его границы.

⁴ Трейсер цикличности рассчитывается по методологии Европейской Комиссии, см. http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/cycle_indicators/2013/pdf/1_en.pdf

Среди **факторов негативного воздействия на деловой климат в обследуемых секторах экономики** по-прежнему доминировал чрезмерный налоговый прессинг. Максимальную чувствительность к нему неизменно проявляют розничные торговые фирмы. В круг приоритетных проблем входят также дефицит платежеспособного спроса на продукцию (услуги) и недостаток финансовых средств организаций.

В посткризисном периоде после достижения Индексом экономических настроений максимальной величины 108,6 во II квартале 2012 г. его значение начало регулярно снижаться, опустившись в анализируемом квартале до 100,9 и вплотную приблизившись к границе среднего уровня, за которой расположена зона неблагоприятного делового климата, по крайней мере, для совокупности обследуемых отраслей.

Следует отметить, что основными негативными «драйверами», обеспечившими понижательный тренд ИЭН, стали даже не стагнационная промышленность и вялое строительство, а относительно благополучные отрасли – розничная торговля и сфера услуг.

В розничной торговле и сфере услуг, которые еще год назад были локомотивом экономического развития страны, последнее время наблюдается заметное снижение позитивных оценок респондентами деловой активности своих организаций. Базовые причины этого явления достаточно очевидны. Если отбросить хронические, связанные с существующим в настоящее время, мягко говоря, не лучшим предпринимательским и институциональным климатом, а также общей неопределенностью экономической ситуации в стране, к ним, в первую очередь, относится достаточно резкое снижение потребительского кредитования населения со стороны коммерческих банков в связи с ухудшением показателей их ликвидности, а также наступлением периода расплаты за кредиты со стороны населения. Следующей причиной замедления позитивного развития розничной торговли и сферы услуг является постепенная переориентация домашних хозяйств от потребительской активности к сбережению денежных средств на фоне неблагоприятных прогнозов развития экономики в целом и непредсказуемости таких социальных изменений как, в частности, пенсионная реформа. Из-за возможных событий, которые регулярно негативно комментируют СМИ, в том числе государственные чиновники высокого уровня, население вынуждено создавать себе «стабилизационный фонд» на случай реального ухудшения ситуации, уменьшая свой бюджет потребления за счет отказа от необязательных услуг и приобретения отдельных товаров, особенно длительного пользования, в розничной торговле.

Также к факторам, которые могут проявить свое негативное влияние на состояние делового климата в потребительских отраслях уже в ближайшем будущем, можно отнести снижение в III квартале темпов роста реальных располагаемых денежных доходов населения и непредсказуемые результаты проводимых маневров по налогообложению малого и индивидуального бизнеса, широко представленного в торговле и сфере услуг.

Все перечисленные лимитирующие факторы влияют на снижение общей атмосферы позитивного настроения среди участников опроса из потребительских отраслей. Вместе с тем, учитывая накопленный за посткризисный период запас прочности и нахождение большинства операционных показателей розничной торговли и сферы услуг в положительной зоне, можно надеяться на преимущественно положительное окончание 2013 г. для указанных отраслей. Более того, тот незначительный по сравнению с прогнозированным в конце прошлого года рост экономики в текущем году в интервале 1,5–1,8% в большой степени обеспечат именно эти два вида экономической деятельности. Подобная ситуация находится в тренде постиндустриального роста экономически развитых стран, где доля промышленности в структуре ВВП составляет примерно 20%. Однако российской экономике, где промышленность занимает около 30% ВВП, прирастать в основном за счет потребительских секторов вряд ли правильно. При этом следует иметь в виду, что в этих секторах практически не создаются инновационные технологии и новые знания, которые возможно впоследствии передать другим отраслям. Да и налоговые поступления в доходную часть бюджета от объемов прироста, созданного потребительскими отраслями, будут меньше, чем от реального сектора.

Реальный сектор в виде промышленности и строительства, хотя и в меньшей степени повлиял на динамику снижения ИЭН, как ни парадоксально, находится в худшей экономической ситуации, чем розничная торговля и сфера услуг.

Промышленность уже более года развивается по стагнационному сценарию, ежемесячно вращаясь по спирали с незначительными колебаниями вокруг значения 0% роста. Подрядная деятельность показывает вялую динамику и держится «на плаву» благодаря государственным инвестициям в мегастройки и некоторой активности в жилищном строительстве.

Ключевыми причинами слабой деловой активности в реальном секторе являются отрицательная динамика инвестиций в основные фонды, далеко не лучший предпринимательский и институциональный климат, а также крайне медленное восстановление экономики еврозоны, важного потребителя российской экспортной продукции.

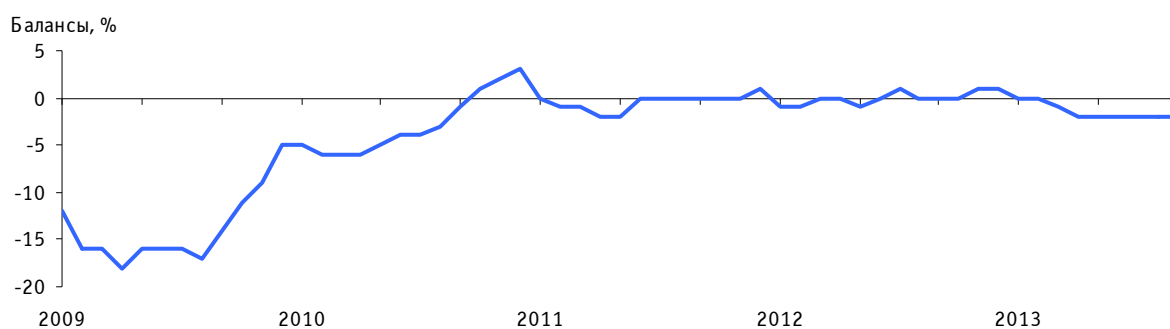
Если говорить о перспективе развития экономики до конца текущего года, то можно с осторожностью констатировать, что IV квартал в силу традиционных причин будет, по крайней мере, не хуже III квартала или мы будем даже наблюдать незначительный рост деловой активности в экономике. Однако, учитывая тенденции, сложившиеся за девять месяцев текущего года, можно с сожалением утверждать, что 2013 год будет вычеркнут из этапов акцентированного экономического развития страны.

Индекс предпринимательской уверенности в промышленности

Индекс предпринимательской уверенности в промышленности⁵ уже в течение шести месяцев сохраняет отрицательное значение (-2%). Траектория индикатора не свидетельствует о появлении каких-либо признаков перелома стагнационного тренда экономического развития отрасли.

Даже несмотря на возможное незначительное оживление деловой активности в IV квартале текущего года, в первую очередь, за счет традиционного роста инвестиций в конце года и усиления спроса на энергоносители с наступлением осенне-зимнего сезона, 2013 г. уже не станет для промышленности периодом экономического роста.

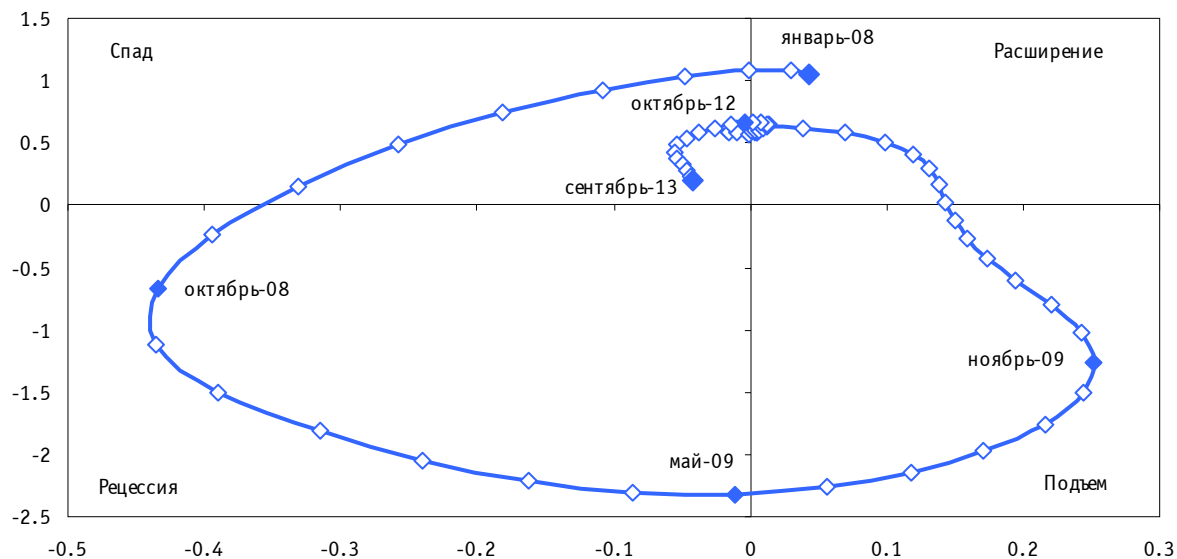
Рис. 5. Индекс предпринимательской уверенности в промышленности



Циклическая динамика индекса промышленной уверенности также свидетельствует о продолжении стагнационных явлений. Год назад трейсер цикличности покинул область расширения и с тех пор неизменно располагался в квадранте спада.

⁵ Индекс предпринимательской уверенности в промышленности рассчитывается ежемесячно как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок фактически сложившихся уровней спроса (портфеля заказов), запасов готовой продукции (с обратным знаком), а также ожидаемого в ближайшие 3–4 месяца изменения выпуска продукции (в процентах).

Рис. 6. Трейсер цикличности⁶ индекса предпринимательской уверенности в промышленности



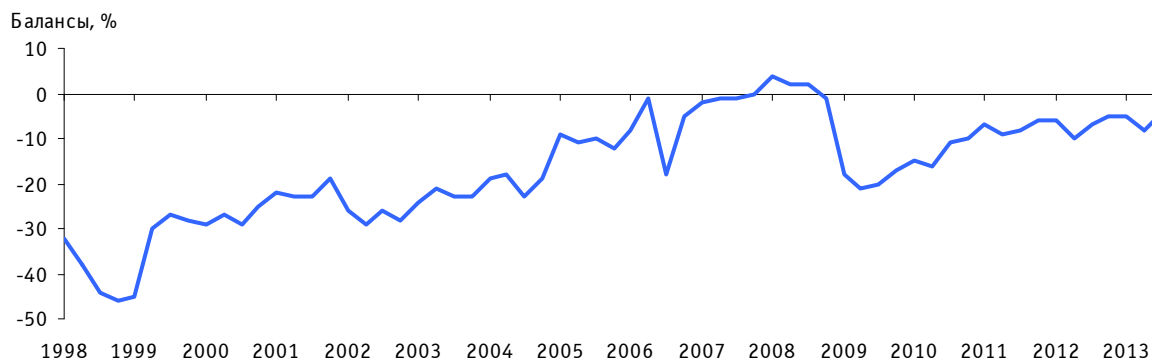
Анализ совокупности **факторов, лимитирующих промышленную деятельность** в сентябре 2013 г., свидетельствует о возрастании в годовом интервале интенсивности негативного влияния недостаточного спроса на продукцию – об этом сообщили 46% респондентов против 42% в сентябре предыдущего года. В то же время прослеживалось некоторое ослабление давления налогового пресса – доля предпринимателей, ссылавшихся на эту проблему, снизилась за тот же период с 45 до 40%. Существенными барьерами на пути развития промышленных предприятий остались недостаток финансовых средств (38%) и квалифицированных рабочих (25%).

Индекс предпринимательской уверенности в строительстве

В III квартале 2013 г. **индекс предпринимательской уверенности в строительстве**⁷ повысился по сравнению с предыдущим кварталом на 4 п. п., составив (-4%), что является лучшим значением за весь посткризисный период.

Вместе с тем, определенные позитивные изменения индикатора, не выходящие за пределы отрицательной зоны, свидетельствуют лишь о замедлении тенденции ухудшения делового климата в отрасли.

Рис. 7. Индекс предпринимательской уверенности в строительстве

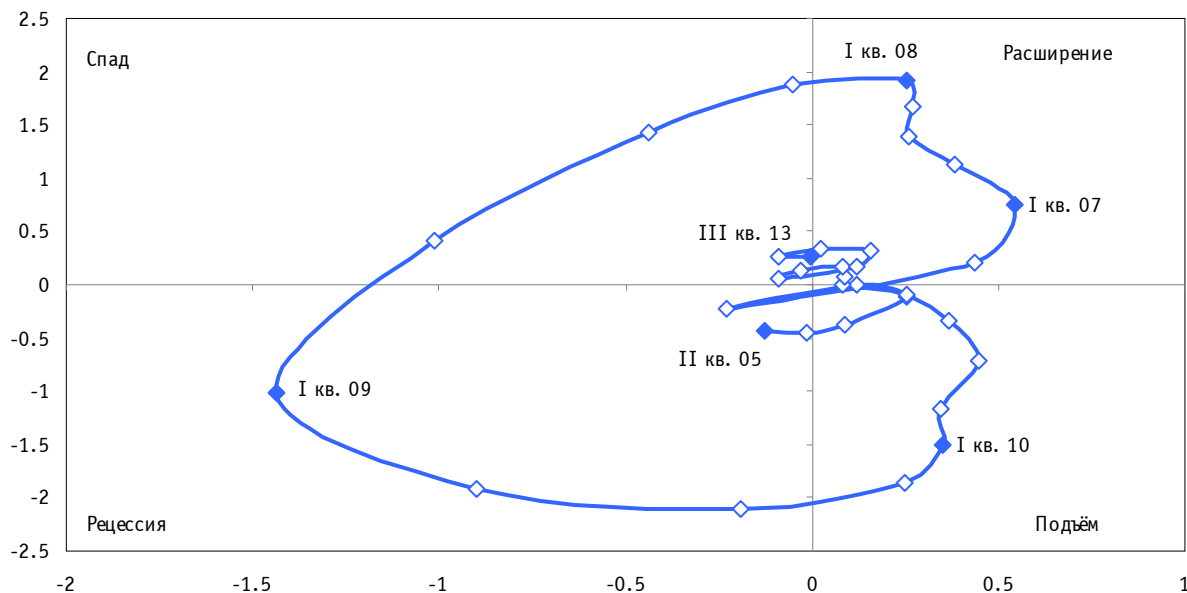


⁶ Трейсер цикличности рассчитывается по методологии Европейской Комиссии, см. http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/cycle_indicators/2013/pdf/1_en.pdf

⁷ Индекс предпринимательской уверенности в строительстве рассчитывается ежеквартально как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок фактического состояния портфеля заказов и ожидаемого в ближайшие 3–4 месяца изменения численности занятых в организациях (в процентах).

Трейсер цикличности индекса предпринимательской уверенности в строительстве во II квартале текущего года вошел в квадрант спада и двигался в направлении зоны рецессии. Однако, как и предполагалось в предыдущем обзоре, оживление подрядной деятельности и относительно позитивное развитие делового климата в строительстве в III квартале заставили трейсер изменить направление и вновь вернуться к границе с зоной расширения.

Рис. 8. Трейсер цикличности⁸ индекса предпринимательской уверенности в строительстве



Основным фактором, лимитирующим строительную деятельность, на протяжении последних лет остается высокий уровень налогов; на негативное влияние фискального давления постоянно указывают около половины всех участвующих в опросах руководителей подрядных организаций. Существенными проблемами являются также низкая платежеспособность заказчиков, высокая стоимость материалов, конструкций и изделий (на эти факторы сослались около четверти респондентов) и недостаток квалифицированных рабочих (20%).

Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле

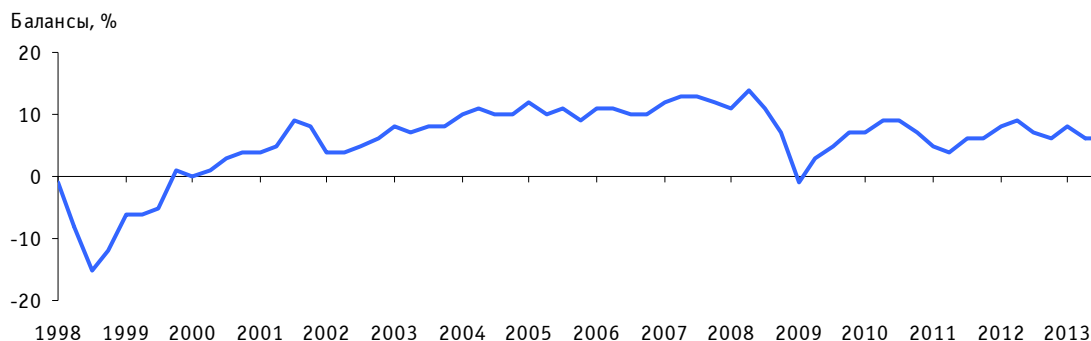
В III квартале 2013 г. **индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле**⁹ закрепился на отметке +6%. Индикатор сохраняет положительное значение и по-прежнему свидетельствует об умеренно благоприятном деловом климате в отрасли, однако позитивная динамика отсутствует уже второй квартал подряд.

Таким образом, несмотря на то, что на фоне остальных секторов российской экономики розничная торговля выглядит достаточно благополучно, можно констатировать, что в ее развитии все четче проявляется стагнационный тренд.

⁸ Трейсер цикличности рассчитывается по методологии Европейской Комиссии, см. http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/cycle_indicators/2013/pdf/1_en.pdf

⁹ Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле рассчитывается ежеквартально как среднее арифметическое значение сезонно скорректированных балансов оценок: уровня складских запасов (с обратным знаком), изменения экономического положения в текущем квартале по сравнению с предыдущим, ожидаемого изменения экономического положения в следующем квартале (в процентах).

Рис. 9. Индекс предпринимательской уверенности в розничной торговле



Предпринимательские оценки важнейших **факторов, лимитирующих активность торговых организаций**, были сосредоточены в основном на блоке финансовых проблем, а также на дефиците спроса. Так, высокий уровень налогов сохраняет лидерство в рейтинге ограничений с начала 2011 г., в III квартале 2013 г. на него ссылались 54% респондентов. На низкую обеспеченность торговых фирм собственными финансовыми средствами указали 30% участников опроса. Негативное воздействие недостаточного платежеспособного спроса, негативно повлиявшего на портфель заказов и товарооборот, отметили 46% предпринимателей.

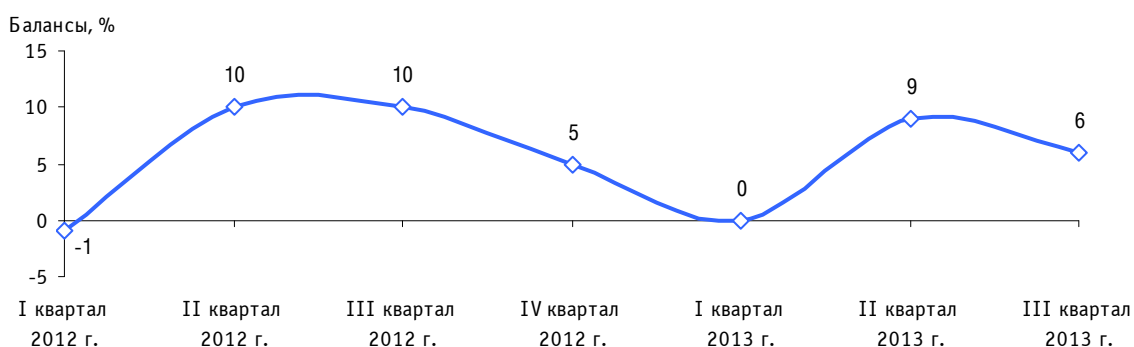
Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг

В III квартале 2013 г. **индекс предпринимательской уверенности в секторе услуг**¹⁰ понизился на 3 п. п. до отметки +6%.

В значительной степени наблюдаемое явление можно объяснить сезонными явлениями – в частности, снижением активности на рынке санаторно-курортных, туристических и гостиничных услуг. Однако тот факт, что значения ИПУ на протяжении последних двух кварталов были ниже, чем в соответствующих периодах предыдущего года, дает основание говорить об определенном ухудшении делового климата в этом сегменте экономики.

Несмотря на это, в сфере услуг, как и в розничной торговле, значения ИПУ сохранили выраженные положительные значения, и, таким образом, указанные сектора по-прежнему остаются драйверами развития экономики.

Рис. 10. Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг



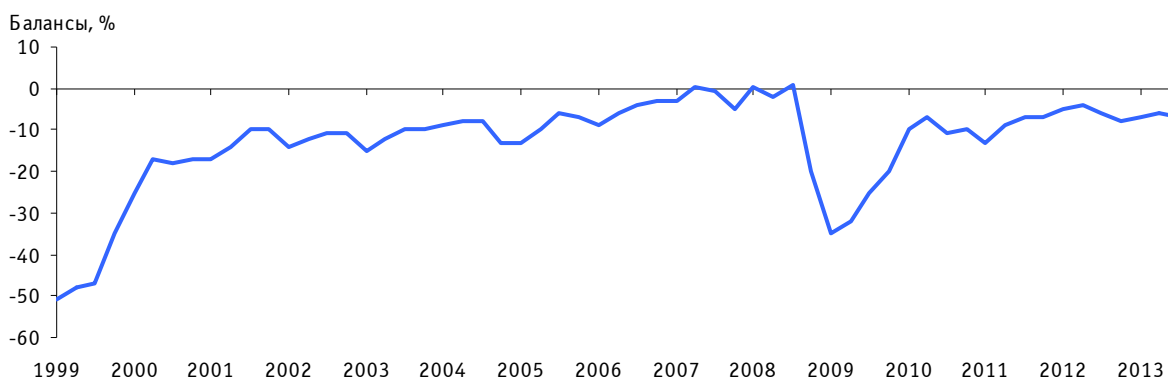
¹⁰ Индекс предпринимательской уверенности в сфере услуг рассчитывается ежеквартально как среднее арифметическое значение балансов оценок изменения спроса на услуги и экономического положения организаций в текущем квартале по сравнению с предыдущим, а также ожидаемого изменения спроса на услуги в следующем квартале (в процентах); сезонная корректировка временных рядов не проводится в связи с их недостаточной длиной.

Лидерами рейтинга **факторов негативного воздействия на бизнес** остались «недостаток финансовых средств», «существующий уровень налогообложения» и «недостаточный спрос на услуги»; на каждый из них указали более трети респондентов. Постепенно увеличивается интенсивность воздействия кадрового дефицита – доля организаций, где ощущалась нехватка квалифицированного персонала, выросла на полтора года с 16 до 21%.

Индекс потребительской уверенности

Индекс потребительской уверенности¹¹ во II квартале 2013 г. снизился на 1 п. п. и вернулся к значению I квартала (-7%), продемонстрировав дальнейшее ухудшение настроений потребителей.

Рис. 11. Индекс потребительской уверенности



Обращает на себя внимание, что все пять компонентов индекса не только сохранили отрицательные значения, но и показали усиление негативной динамики, снизившись по сравнению с предыдущим кварталом на 1–2 п. п.

Такой синхронный рост пессимизма населения по отношению как к фактически произошедшим изменениям личного материального положения и общей экономической ситуации в стране, так и к перспективам их улучшения в следующие 12 месяцев, за посткризисные годы наблюдался крайне редко.

Краткий методологический комментарий

Для расчета Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) экспертами Центра конъюнктурных исследований отобраны 12 индикаторов, наиболее адекватно и оперативно реагирующих на возникающие конъюнктурные колебания в экономике страны:

- в промышленности – уровень спроса, ожидаемые изменения выпуска продукции и уровень запасов готовой продукции на складах;
- в строительстве – уровень портфеля заказов и ожидаемые изменения численности занятых в организациях;
- в розничной торговле – текущие и ожидаемые изменения экономического положения организаций и уровень складских запасов;
- в сфере услуг – текущие изменения спроса на услуги и экономического положения организаций и ожидаемые изменения спроса¹²;
- индекс потребительской уверенности.

¹¹ Индекс потребительской уверенности рассчитывается Росстатом ежемесячно как среднее арифметическое значение балансов оценок произошедших и ожидаемых изменений личного материального положения, произошедших и ожидаемых изменений экономической ситуации в России, благоприятности условий для крупных покупок (в процентах); сезонная корректировка временных рядов не проводится.

¹² Включаются в состав Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ), начиная со II квартала 2012 г.

Индекс экономического настроения (Индекс ВШЭ), как и индексы предпринимательской и потребительской уверенности, базируется на наборе временных рядов балансов оценок предпринимателей и потребителей, однако способы расчета и интерпретации результатов указанных показателей имеют ряд особенностей. Если индексы уверенности для каждого сектора рассчитываются как средние арифметические значения нестандартизированных временных рядов балансов, то при расчете Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) применяется процедура объединения отобранных компонентов в указанных секторах с использованием таких методов обработки данных, как стандартизация сезонно скорректированных балансов оценок для приведения временных рядов к сопоставимому виду с точки зрения среднего уровня и вариации, а также взвешивание всех стандартизированных компонентов согласно секторальным весам. Рассчитанные средневзвешенные значения шкалируются так, чтобы иметь за длительный период среднее значение 100 и стандартное отклонение 10. В результате, при нормальном распределении Индекс в большинстве случаев изменяется в диапазоне от 90 до 110, при этом значения больше 100 указывают на экономическое настроение производителей и потребителей выше среднего, а меньше 100 – ниже среднего.

Результаты обследований состояния делового климата в перечисленных секторах экономики, которые осуществлялись Росстатом и анализировались НИУ ВШЭ в течение длительного периода времени, позволили экспертам Центра конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ провести ретроспективный расчет значения Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ) до 1998 г.

Приложение 1

Компоненты индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ)
(Балансы, %, поквартальная динамика)

	С 1998				2012				2013		
	минимум		максимум		I	II	III	IV	I	II	III
	дата	значение	дата	значение							
Спрос на промышленную продукцию, уровень	III-1998	-55	III-2007	-18	-23	-20	-20	-19	-24	-26	-31
Выпуск промышленной продукции, ожидаемые изменения	I-2009	1	I-2008	31	20	19	21	21	22	19	21
Запасы готовой промышленной продукции, уровень	I-1999	-19	III, IV-2008, II-2009	7	-1	0	0	0	0	-1	-3
Портфель заказов в строительстве, уровень	IV-1998	-68	II-2008	-10	-22	-24	-23	-24	-19	-23	-21
Численность занятых в строительстве, ожидаемые изменения	I-1999	-25	I-2008	19	10	4	9	14	9	8	13
Экономическая ситуация в розничной торговле, изменения	IV-1998	-38	II-2008	16	5	7	6	4	4	5	4
Экономическая ситуация в розничной торговле, ожидаемые изменения	III-1998	-39	II-2008	22	16	16	13	12	16	15	13
Складские запасы в организациях розничной торговли, уровень	III-1998	-31	II-2013	3	-2	-4	-3	-3	-5	3	-2
Экономическая ситуация в сфере услуг, изменения ^{13,14}						8	12	8	-6	9	8
Спрос на услуги, изменения ^{13,14}						2	4	3	-17	2	0
Спрос на услуги, ожидаемые изменения ^{13,14}						19	14	5	22	16	9
Потребительская уверенность ¹⁴	IV-1998	-58	I-2008	0.4	-5	-4	-6	-8	-7	-6	-7

¹³ Компонент включается в состав Индекса экономического настроения (Индекса ВШЭ), начиная со II квартала 2012 г.

¹⁴ Сезонная корректировка временных рядов не проводилась.