

## Циклические индикаторы

### Динамика СОИ ухудшается

*Стагнация внутреннего спроса на отечественную продукцию и внешние финансовые шоки подталкивают российскую экономику к стагнации или даже к спаду*

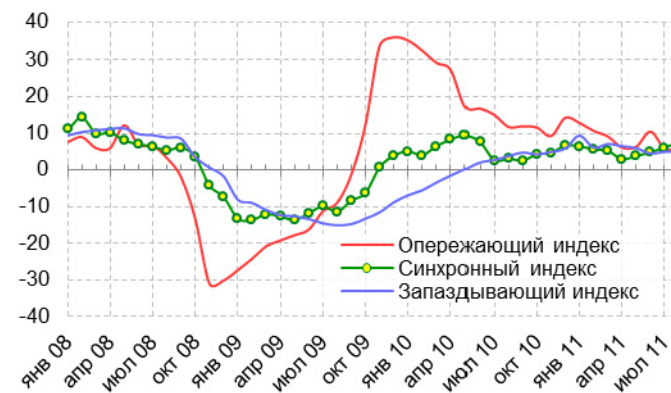
В августе 2011 г. рост Сводного опережающего индекса (СОИ) составил 5,7% год к году (против 5,8% в июле), что при взгляде на более долгосрочные тенденции подтверждает наличие умеренно негативной тенденции в динамике СОИ. Если такая динамика не развернется в ближайшие месяцы, за этим должно последовать снижение темпов роста российской экономики.

Среди отдельных компонент СОИ наибольший положительный вклад принадлежит ценам на нефть, которые в целом оставались стабильными. Вместе с тем нельзя не отметить продолжающуюся «заминку» в динамике спроса на отечественную продукцию: вклад этого фактора в СОИ уменьшается уже более года, а в июле-августе он вообще оказался отрицательным. В августе также увеличилась (в сравнении с прошлым годом) доля промышленных предприятий с избыточными запасами готовой продукции, что тоже может указывать на начинающуюся стагнацию внутреннего спроса на отечественную продукцию. Кроме того, в августе началось снижение фондовых индексов, которое в середине сентября приобрело характер «обвала», что окажет существенное негативное воздействие на СОИ по итогам текущего месяца.

Сводный запаздывающий индекс (СЗИ) миновал свой пик в марте 2011 г. Это является лишним аргументом в пользу того, что российская экономика уже вступила в фазу замедления темпов экономического роста. Одним словом, никого не должно удивлять, если в ближайшие месяцы темпы роста российской экономики резко замедлятся или даже – под влиянием негативных внешних шоков – станут отрицательными.

*Сергей Смирнов*

Годовой прирост сводных циклических индексов, в %



Источник: Центр развития.