

Комментарии

Циклические индикаторы

1. Опережающий индекс падает

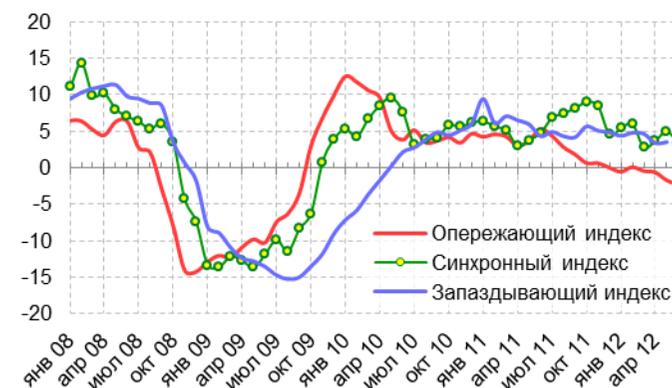
В июне 2012 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился до -0,9% год к году. Период «нулевого роста», похоже, закончился, и в последние три месяца обозначилась явная понижательная тенденция СОИ.

Наиболее существенным негативным фактором осталась стагнация внутреннего спроса на промышленную продукцию. Важную роль сыграло также снижение нефтяных цен и цен на российские акции. Уровень краткосрочных процентных ставок по-прежнему превышает уровень прошлого года примерно на 2 процентных пункта, что указывает на повышенный «фоновый» уровень рисков в российской экономике.

Среди позитивных факторов для СОИ можно назвать два. Во-первых, это динамика денежного агрегата M_2 , который в этом году растет устойчиво более высокими темпами, чем в прошлом; во-вторых, это динамика реального эффективного курса рубля, который в мае-июне заметно изменился под влиянием почти 12%-ной девальвации рубля относительно доллара. Есть, однако, большие сомнения в том, что такой девальвации будет достаточно для того, чтобы подстегнуть слабеющий спрос на отечественную продукцию. Поэтому ближайшие перспективы российской экономики представляются отнюдь не радужными.

Сергей Смирнов

Рис. 1.1. Динамика сводных циклических индексов (прирост за год), в %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.