

Комментарии

Циклические индикаторы

1. Опережающий индекс: продолжение стагнации

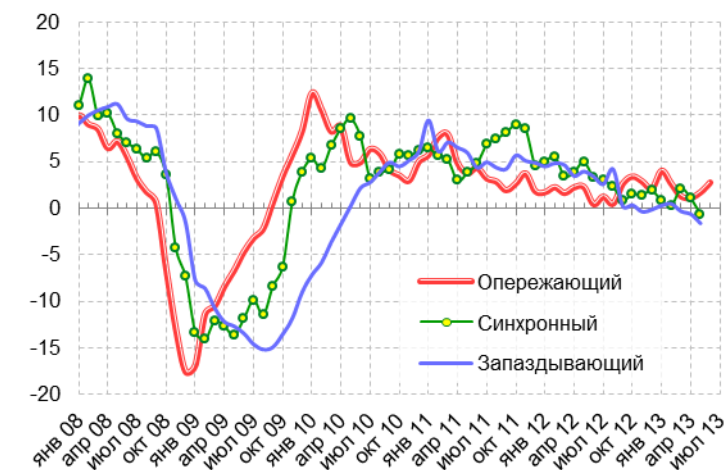
В июне 2013 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) составил 2,8%, что заметно выше, чем было в мае (1,7%)¹. Однако говорить о переломе негативной тенденции пока все же не приходится: как раз в июне прошлого года наблюдалось резкое падение нефтяных цен, и этот «эффект базы» завышает значение СОИ в июне текущего года. В последующие месяцы фактор нефтяных цен, скорее всего, будет способствовать снижению СОИ.

Вклад новых заказов и закупок сырья и материалов в динамику СОИ по-прежнему остается положительным, что указывает на относительно низкий риск рецессии, во всяком случае, если смотреть со стороны внутреннего спроса. Однако продолжающееся снижение Сводного синхронного и Сводного запаздывающего индексов говорит о том, что негативный импульс в российской экономике все еще действует. Пока эти индексы не начнут расти, нельзя будет с уверенностью сказать, что фаза стагнации осталась в прошлом. Пока явных признаков ее завершения не видно.

Сергей Смирнов

¹ С января 2013 г. в качестве компонент СОИ вместо прежних опросных показателей спроса и запасов используются индексы New Orders и Quantity of Purchases для обрабатывающей промышленности, которые регулярно рассчитываются компанией MarkitEconomics в рамках оценки Индекса PMI обрабатывающих отраслей России банка HSBC. Напомним, что цены на московскую недвижимость мы берем по данным Аналитического центра «Индикаторы рынка недвижимости IRN.RU».

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.