

Комментарии

Циклические индикаторы

1. Опережающий индекс: об ускорении говорить рано

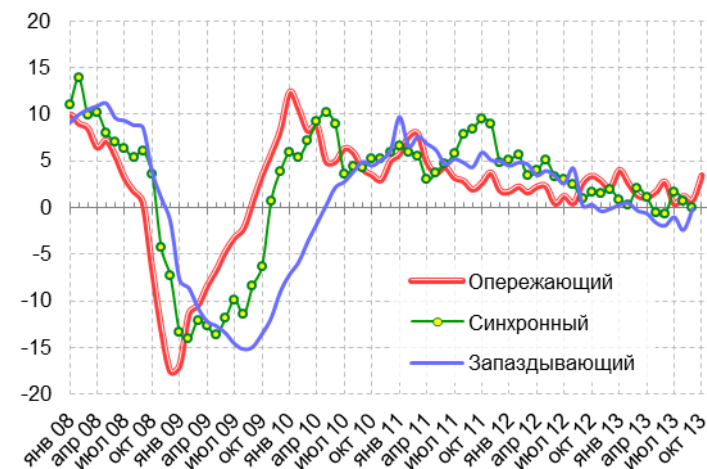
В октябре 2013 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) составил 3,5%, что заметно выше сентябрьского значения (0,8%)¹. За этим ростом, прежде всего, стоит позитивный вклад динамики новых заказов, а также закупок сырья и материалов, отражающих, в конечном счете, динамику внутреннего спроса. Вклад большинства других факторов (реального эффективного курса рубля, индекса РТС, процентной ставки MIACR-1, денежного агрегата М2) оказался в октябре положительным, но небольшим по абсолютной величине. Однако, на наш взгляд, пока еще рано говорить о переломе общеэкономической тенденции к лучшему: одного месяца роста для этого явно недостаточно. Напомним, что в начале текущего года тоже наблюдался кратковременный рост опережающего индекса, но ускорения экономики за ним не последовало. Стагнация нефтяных цен тоже не способствует особому оптимизму.

В общем, балансирование «на грани» продолжается. Опережающий индекс не дает сигналов об ухудшении ситуации, но это не значит, что она вот-вот улучшится. Продолжение длительной стагнации или, если хотите, очень вялого роста, по-прежнему выглядит весьма вероятным.

Сергей Смирнов

¹ С января 2013 г. в качестве компонент СОИ используются индексы New Orders и Quantity of Purchases для обрабатывающей промышленности (нам их предоставляет банк HSBC). 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.