

Комментарии

Циклические индикаторы

1. Опережающий индекс: ни вверх, ни вниз

В ноябре 2013 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) составил 0,8%, что заметно ниже октябрьского значения (3,3%)¹. За этим снижением, прежде всего, стоит стагнация внутреннего спроса (динамики новых заказов и закупок сырья и материалов), а также небольшое снижение нефтяных и фондовых цен. Таким образом, надежда на скорое завершение стагнации – чуть забрезжившая месяц назад – опять, как и в первой трети уходящего года, оказалась напрасной.

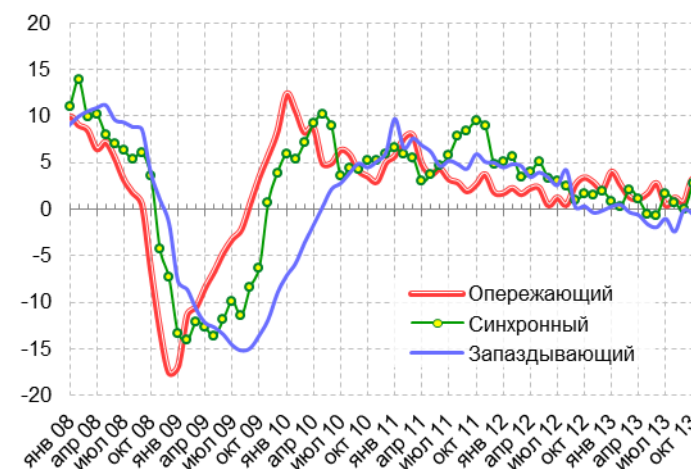
С другой стороны, финансовые компоненты СОИ (процентные ставки, да и тот же фондовый индекс) не сигнализируют об особой озабоченности участников рынка. Поэтому можно сказать, что признаков серьезного дальнейшего ухудшения конъюнктуры тоже не наблюдается. Даже серийные отзывы банковских лицензий пока не повлекли за собой особого нарастания беспокойства и неуверенности. «Ни вверх, ни вниз» – так можно описать наиболее вероятную траекторию российской экономики в ближайшие месяцы.

В хорошем сценарии «топтанье на месте» может продлиться еще несколько кварталов, прежде чем российская экономика войдет в фазу более активного роста. Возможен и более пессимистический сценарий, когда стагнация затянется на несколько лет; однако СОИ не является тем инструментом, который позволяет делать прогноз на такую перспективу.

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.