

# Комментарии

## Циклические индикаторы

### 1. Опережающий индекс: около нуля

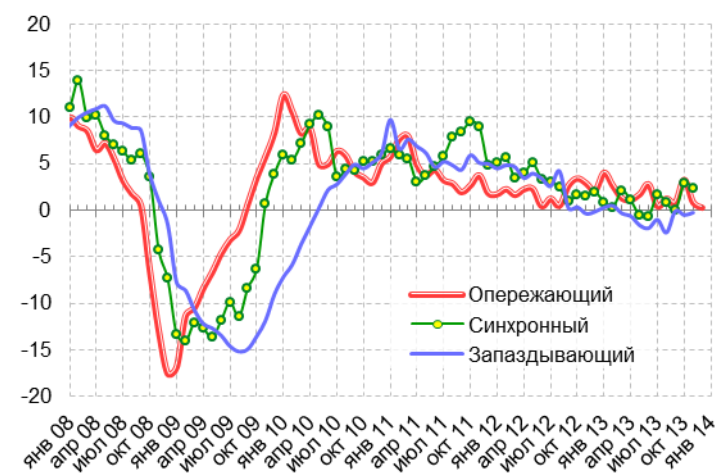
В декабре 2013 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) еще стал еще ближе к нулевой отметке и составил 0,3% (0,9% в ноябре)<sup>1</sup>. За этим снижением, прежде всего, стоит стагнация внутреннего спроса (динамики новых заказов и закупок сырья и материалов), а также вялая динамика цен на акции. Впрочем, финансовые компоненты СОИ (прежде всего, процентные ставки) пока не сигнализируют об особой озабоченности участников рынка. Возможно, это связано с умеренно позитивной динамикой синхронного и запаздывающего индексов (по крайней мере, в сравнении с летом прошлого года).

Тем не менее вялый внутренний спрос препятствует (и, похоже, будет препятствовать) ускорению роста российской экономики. Даже в хорошем сценарии «топтанье на месте» может продлиться еще несколько кварталов, прежде чем российская экономика войдет в фазу более активного роста. Для надежды на скорое завершение стагнации пока нет особых оснований.

*Сергей Смирнов*

<sup>1</sup> В качестве компонент СОИ используются индексы New Orders и Quantity of Purchases для обрабатывающей промышленности банка HSBC. Цены на московскую недвижимость – 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.