

Комментарии

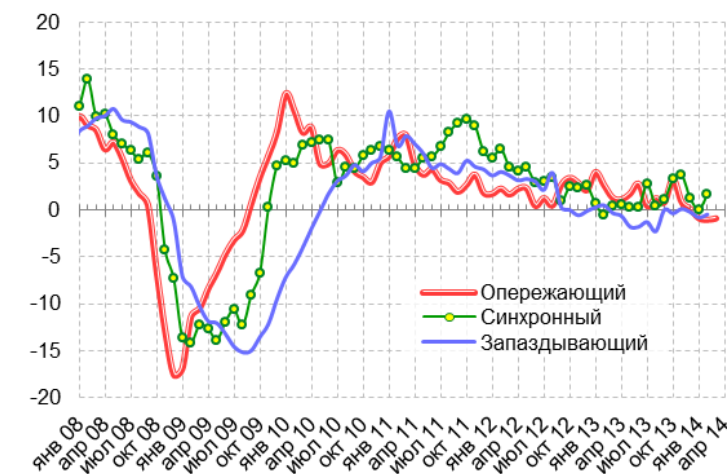
Циклические индикаторы

1. *Опережающий индекс: спад – вероятней, чем стагнация*

В марте 2014 г. Сводный опережающий индекс (СОИ), практически не изменившись по сравнению с февралем, вновь оказался ниже нуля (-0,9%).¹ Учитывая обострение международной напряженности и ускоренный отток капитала из России, это не такое уж сильное ухудшение. Тем не менее, по-прежнему наблюдается стагнация внутреннего спроса (прежде всего, динамики новых заказов), а это ставит под очень большой вопрос возможность скорого наращивания производства. Важную роль в снижении СОИ сыграло также падение фондового индекса. Хотя к концу месяца оно и было в значительной степени отыграно, политическая ситуация пока не устоялась, поэтому инвесторы продолжают нервничать. Произошедшее за январь-март ослабление реального эффективного курса рубля на 6,2% несколько повысило конкурентоспособность российских производителей, однако этого явно недостаточно для того, чтобы переломить ситуацию. Тем более что в ближайшие месяцы в экспортных операциях могут возникнуть дополнительные издержки, значительно превышающие текущий уровень ослабления национальной валюты.

Рост процентных ставок также сигнализирует о возникновении у участников рынка некоторой озабоченности. Поэтому, на наш взгляд, спад производства представляется пока практически неизбежным. Стагнацию производства на

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

¹ В качестве компонент СОИ используются индексы New Orders и Quantity of Purchases для обрабатывающей промышленности (банк HSBC). Цены на московскую недвижимость: данные Аналитического центра «Индикаторы рынка недвижимости IRN.RU».

протяжении еще несколько кварталов можно считать «оптимистическим сценарием».

Сергей Смирнов

Макроэкономика

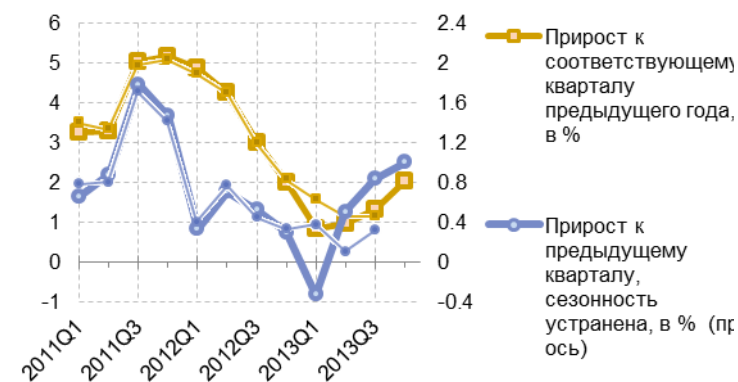
2. Росстат утверждает, что кризис уже позади

Пересмотр Росстатом данных о поквартальной динамике ВВП позволяет говорить о том, что в 2012-2013 гг. не происходило постепенного затухания экономического роста. Более того, к концу 2013 г. российская экономика резко разогналась за счёт роста внешнего спроса на энергоресурсы и хорошего урожая. На фоне очевидного провала в начале текущего года такая оценка экономической динамики представляется несколько странной.

Росстат опубликовал вторую оценку ВВП за 2013 г. и первую оценку за четвёртый квартал, также пересмотрев данные за предыдущие годы. В этот раз ежегодная процедура уточнения оценок была совмещена с учётом изменения весов в промышленности, правда, только за 2013 г.

Годовая динамика ВВП осталась неизменной: в 2013 году рост экономики замедлился до 1,3% с 3,4% в 2012 г. и 4,5% в 2011 г. (рис. 2.2). Зато квартальная разбивка преподнесла настоящий сюрприз! За счет понижения оценки первого и второго кварталов 2013 г. (с 1,6% до 0,8% и с 1,2% до 1,0%, соответственно – рис. 2.1) Росстату удалось продемонстрировать мощный разгон экономики России: отныне в первом квартале прошлого года фиксируется спад (минус 0,3% к предыдущему кварталу), зато последующие три квартала темпы роста неуклонно шли вверх (0,5%, 0,8% и 1% в квартальном выражении, соответственно). Получается, что во втором полугодии прошлого года экономика росла с темпом почти 4% годовых. Только вот почему-то настроения это никому из правительственных чиновников не добавило.

Рис. 2.1. Квартальная динамика ВВП до пересмотра (тонкие линии) и после (толстые линии)



Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.