

Комментарии

Циклические индикаторы

1. Опережающий индекс: рецессия на пороге

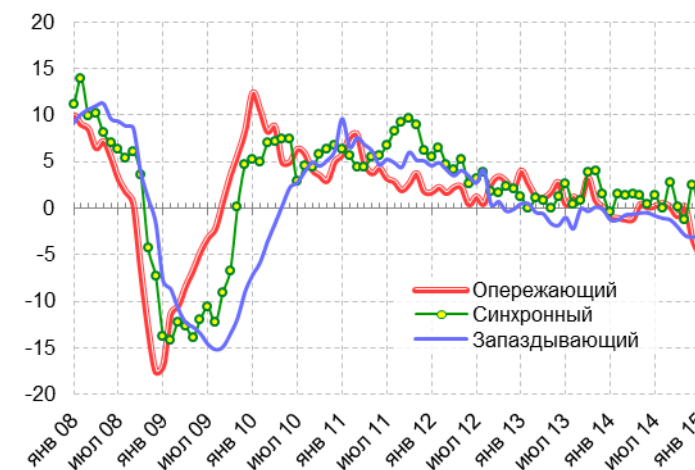
В феврале 2015 года ситуация в российской экономике несколько улучшилась (по сравнению с январем). Однако Сводный опережающий индекс (СОИ),² хотя он и вырос до -2,4%, остался в отрицательной области и по-прежнему указывает на надвигающуюся рецессию.

Главными негативными факторами для СОИ в феврале стала динамика нефтяных цен, фондовых индексов, денежной массы и процентных ставок. Это требует некоторых пояснений, связанных с методологией расчета СОИ. Дело в том, что практически по всем перечисленным параметрам в феврале ситуация изменилась к лучшему, если ее сравнивать с тем, что было в январе текущего года. Но по сравнению с февралем прошлого года произошли столь же очевидные негативные изменения! Например, в феврале 2015 г. баррель российской нефти стоил 57,9 долл./барр., что на 11,2 долл. больше, чем за месяц до этого, но на 50,1 долл. меньше, чем в феврале 2014 г. Сходная картина наблюдалась и для большинства других компонент СОИ, в связи с чем их вклад в сводный индикатор был отрицательным (для СОИ – в соответствии с методологией расчета – важно именно изменение по сравнению с прошлым годом).

Если посмотреть на картину в целом, можно констатировать, что СОИ указывает на очень постепенное скатывание экономики России в рецессию. Особенно это характерно для промышленности, где некоторые отечественные производители,

² 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».

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

действительно, извлекают выгоду от девальвации рубля и ограничений на импорт. Можно считать это хорошей новостью. Плохой новостью в этом случае будет то, что выздоровление российской экономики, её выход на траекторию устойчивого роста, тоже будет постепенным. Если не сказать замедленным.

Сергей Смирнов

Макроэкономика

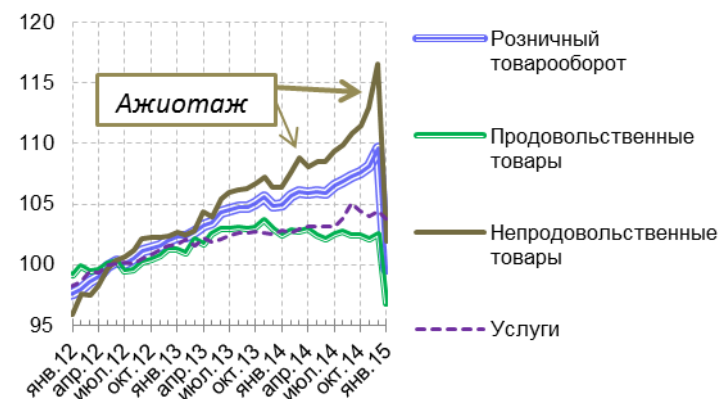
2. Погружение в рецессию началось

В январе 2015 года наблюдалось падение во всех основных секторах экономики. В розничной торговле истощение ажиотажного спроса привело к небывало резкому падению продаж. Инвестиции ускорили падение. Сокращение выпуска промышленности в январе, возможно, обозначило новый тренд – на понижение.

Январская статистика традиционно считается очень ненадёжной: начало года, половина месяца – выходные и т.д. Это действительно так. Однако в текущем году статистика за январь, напротив, оказалась крайне демонстративной и разрешила целый ряд противоречий – негатив, которым она пропитана, полностью отвечает духу времени.

Беда пришла откуда и ждали. Розничный товарооборот, экстремально сильно росший в конце прошлого года, в январе, после завершения постдевальвационного ажиотажа, провалился на 9,1% к декабрю (сезонность устранена) и на 4,4% к январю прошлого года (месяцем ранее наблюдался рост на 5,3%). Сопоставимого падения не было с 1998 г., когда за два месяца – сентябрь и октябрь – розничный товарооборот сократился на 13%. Большая часть январского

Рис. 2.1. Динамика розничного товарооборота и платных услуг населению (100 = 2012 г., сезонность устранена)



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