

# Комментарии

## Циклические индикаторы

### 1. Опережающий индекс: спад продолжается

В июле 2015 года Сводный опережающий индекс (СОИ)<sup>1</sup> восьмой месяц подряд оказался в отрицательной области (-3,6%).

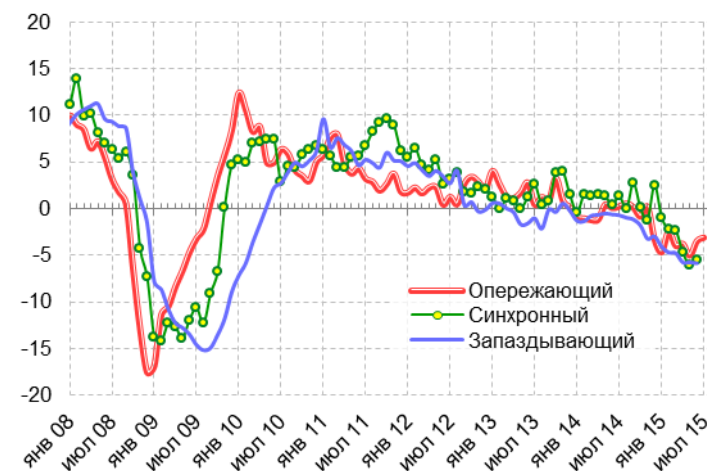
По сравнению с предыдущим месяцем ситуация практически не изменилась. По-прежнему главными негативными факторами для СОИ были динамика нефтяных цен, фондовых индексов, денежной массы, а также новых заказов и закупок сырья в промышленности. Все эти показатели ухудшились по сравнению с 2014 г. Единственный позитивный фактор – ослабление реального эффективного курса рубля, однако говорить о масштабных процессах импортозамещения явно не приходится. Динамика СОИ позволяет предположить, что объемы выпуска всей российской экономики по-прежнему будут отставать от прошлогодних уровней, а слабость внутреннего спроса еще долго будет мешать переходу российской экономики на траекторию роста.

**Момент окончания рецессии в реальном секторе по-прежнему не просматривается.** С другой стороны, нет признаков нарастания темпов спада. Возможно, срыва российской экономики в кризисную спираль удастся избежать.

*Сергей Смирнов*

<sup>1</sup> В качестве компонент СОИ используются индексы New Orders и Quantity of Purchases для обрабатывающей промышленности (MarkitEconomics). 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.