

Комментарии

Циклические индикаторы

1. Опережающий индекс: осторожный рост

В ноябре 2015 года Сводный опережающий индекс (СОИ)¹ двенадцатый месяц подряд оказался в отрицательной области (-1,6%), но по сравнению с предыдущими месяцами ситуация немного улучшилась.

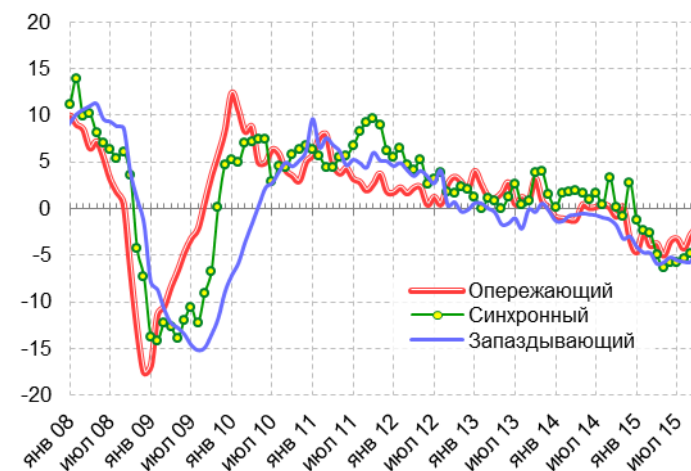
В ноябре по-прежнему главными негативными факторами для СОИ были динамика нефтяных цен, фондовых индексов и денежной массы. Единственный существенный позитивный фактор – заметный рост новых заказов, который, впрочем, по-прежнему сопровождается некоторым снижением закупок сырья. Тем не менее в ноябре – всего лишь второй месяц подряд за последний год – совокупный вклад внутреннего спроса оказался положительным. Если эта тенденция закрепится, можно будет ожидать перехода российской экономики к росту. С другой стороны, вряд ли он будет быстрым, ведь единственным дополнительным позитивным фактором является еще не исчерпанный – но вряд ли долговременный – эффект от новой волны ослабления реального эффективного курса рубля.

В общем, значение СОИ в ноябре осталось в отрицательной области, но темпы его падения снизились. Особенно заметна позитивная тенденция в динамике СОИ в сравнении с маем текущего года, когда он снижался до отметки -5,0%. В принципе в ближайшие месяцы можно было бы ожидать стабилизации в реальном секторе, **однако новое ухудшение внешних условий может опять спутать все карты.**

Сергей Смирнов

¹ 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.