

Комментарии

Циклические индикаторы

1. СОИ: по-прежнему минус

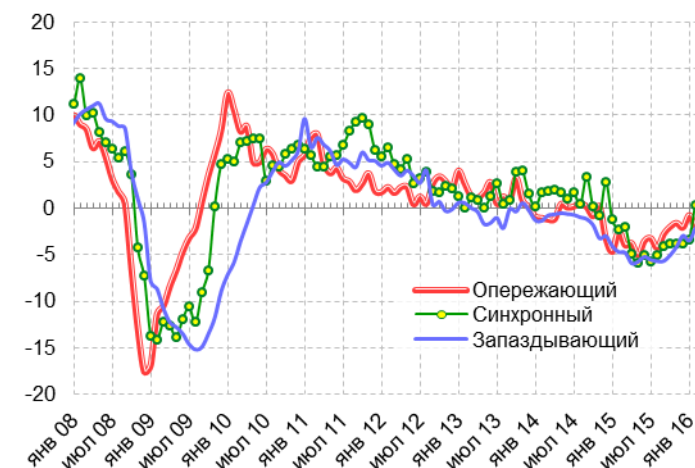
В апреле 2016 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) девятнадцатый месяц подряд оказался в отрицательной области (-1,5%). По сравнению с предыдущим месяцем качественных изменений не произошло, значение СОИ даже уменьшилось на 0,2 п.п. В контексте текущих процессов это означает, что выход из рецессии вновь отодвигается.

Хотя с лета прошлого года наблюдалась позитивная динамика СОИ, но в феврале-марте она приостановилась, а апрельские данные показали, что это торможение не было случайностью. Главным негативным фактором для российской экономики остаются низкие цены на нефть. Несмотря на заметный рост нефтяных котировок в последние дни, они по-прежнему примерно на 20 долл./барр. ниже, чем в прошлом году. Состояние внутреннего спроса также оставляет желать лучшего: в апреле вновь снизились как объемы новых заказов, так и закупки сырья и материалов. За снижением спроса естественно ожидать и снижения выпуска.

С другой стороны, нужно отметить, что показатели денежной сферы (динамика реальной денежной массы М2, реального эффективного курса рубля и процентной ставки) сигнализируют о возможных позитивных изменениях. Насколько действенным окажется подобное “денежное стимулирование” российской экономики, связанное как с замедлением инфляции, так и с номинальным обесценением рубля в сравнении с прошлогодним уровнем, покажет ближайшее время. **Пока слабость спроса представляется более веским фактором.**

Сергей Смирнов

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.