

# Комментарии

## Циклические индикаторы

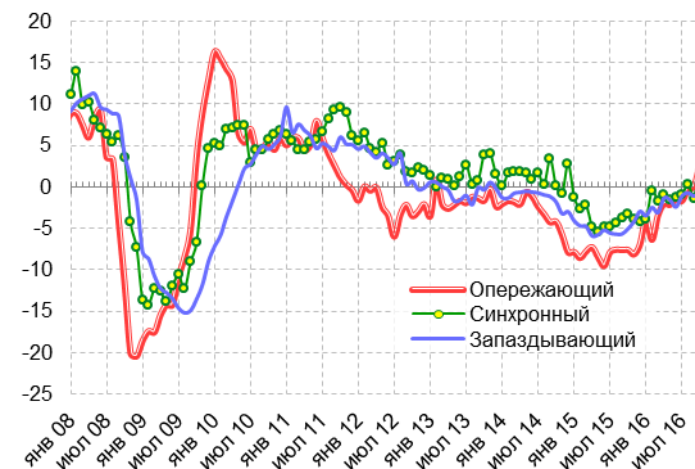
### 1. СОИ: коррекция после бурного роста

В ноябре 2016 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) несколько снизился по сравнению с октябрьским уровнем, но остался в положительной области (+0,1%). Пока нет оснований считать, что в позитивной тенденции СОИ, наблюдавшейся с мая прошлого года, наметился перелом. Как нет оснований думать, что российская экономика уже вступила в фазу роста или что этот рост будет быстрым.

В ноябре наибольший позитивный импульс исходил со стороны растущего фондового рынка, денежного предложения и нефтяных цен. С другой стороны, состояние внутреннего спроса, если о нем судить по динамике новых заказов на производство продукции и уровню запасов, оставляло желать лучшего. Укрепление реального эффективного курса рубля также оказало на СОИ негативное воздействие. В итоге, суммарный вклад всех компонент СОИ оказался слабо положительным (+0,1%), что существенно меньше, чем было за месяц до этого. Тем не менее, на наш взгляд, это пока не противоречит сценарию перехода экономики России к росту даже в первом квартале 2017 г. Впрочем, нестабильность внутреннего спроса не позволяет утверждать это со всей уверенностью. Не говоря уж о рисках, связанных с сокращением потребительских расходов и сохраняющимися бюджетными проблемами.

Сергей Смирнов

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.