

Комментарии

Циклические индикаторы

1. СОИ: нет признаков дальнейшего ускорения роста

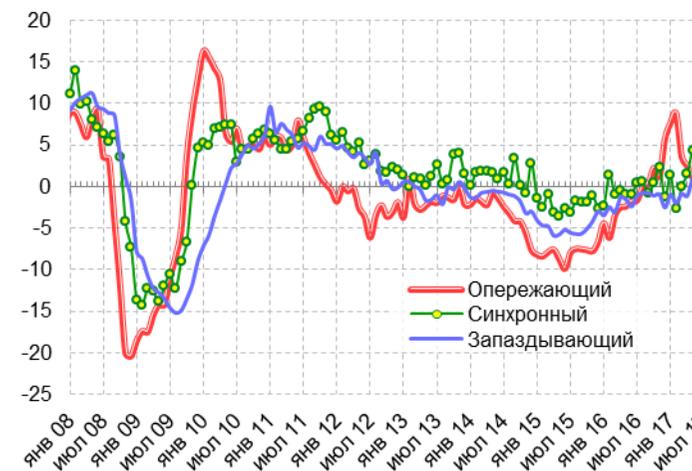
В июле 2017 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) немного вырос по сравнению с предыдущим месяцем (1,4% в июле против 0,6% в июне), но качественно картина изменилась мало: слабopоложительная динамика российской экономики представляется наиболее вероятным сценарием.

В июле 2017 г. наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена нефти Urals составила 48 долл./барр., что на 9% больше, чем было в июле прошлого года (44 долл./барр.). Индекс РТС также вырос по сравнению с июлем прошлого года довольно заметно (на 8,6%), указывая, что участники фондового рынка смотрят на ближайшие перспективы российской экономики более оптимистично, нежели они смотрели на них год назад. Конечно, первое полугодие прошлого года характеризовалось существенным снижением нефтяных и фондовых цен, так что «эффект базы» сейчас создает несколько более радужную картину, чем она есть «на самом деле». С другой стороны, за последние полтора месяца нефть подорожала почти на 15 долл./барр. Если бы этот рост оказался устойчивым, российская экономика, конечно, получила бы новую дозу «допинга». Впрочем, надежда на это не слишком велика, особенно если иметь в виду долгосрочную перспективу.

По-прежнему внутренний спрос остается слабым: индикаторы новых заказов и запасов готовой продукции в июле оба подали отрицательные сигналы. Понятно, что без оживления внутреннего спроса рассчитывать на ускорение роста особо не приходится. Скорее всего, СОИ будет колебаться на слабо положительном уровне, указывая на замедление и без того не слишком высоких темпов роста.

Сергей Смирнов

Рис. 1.1. Динамика сводных циклических индексов, янв. 2008 г. – июль 2017 г. (прирост за год), в %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.