

Комментарии

Циклические индикаторы

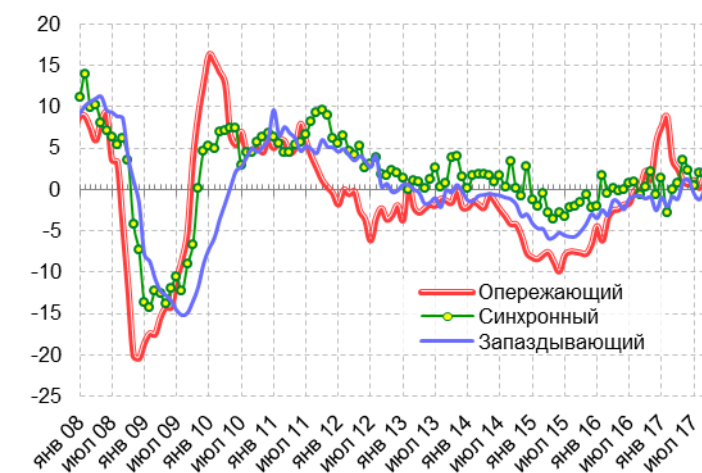
1. СОИ: не совсем неожиданная «свеча»

В ноябре 2017 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) резко вырос – с 0,7 сразу до 4,8. Тем не менее вряд ли это является предвестником бурного роста, поскольку «эффект базы» на рынке нефти может сойти на нет уже через месяц-два. С другой стороны, динамика СОИ говорит о том, что встревоживший многих ноябрьский спад промышленного производства тоже может оказаться скоропреходящим.

В ноябре 2017 г. наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена нефти Urals в ноябре составила 63 долл./барр., что на 43% больше, чем была в ноябре прошлого года, когда она «просела» до 44 долл./барр. Индекс РТС также вырос по сравнению с ноябрем прошлого года довольно заметно – на 10%, указывая, что участники фондового рынка смотрели на ближайшие перспективы российской экономики более оптимистично, нежели год назад. Однако надо иметь в виду, что уже в декабре прошлого года нефтяные цены превысили 50 долл./барр., с учетом чего следующее значение СОИ заведомо уменьшится. Поэтому, исходя из динамики СОИ, ожидать какого-то заметного роста экономики, в общем, не приходится.

В то же время необходимо обратить внимание на тот факт, что, согласно опросам ОЭСР, в ноябре в России заметно вырос объем новых заказов. Если эта тенденция окажется устойчивой, она будет указывать на рост внутреннего спроса – важнейшего фактора экономической динамики. В «плюс» сейчас работает и наращивание денежной массы, и снижение процентных ставок.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Поэтому каких-то далеко идущих выводов из ноябрьского падения промышленного производства мы бы пока делать не стали. Сценарий стагнации с краткими негативными и позитивными колебаниями пока представляется наиболее вероятным.

Сергей Смирнов

Циклические индикаторы

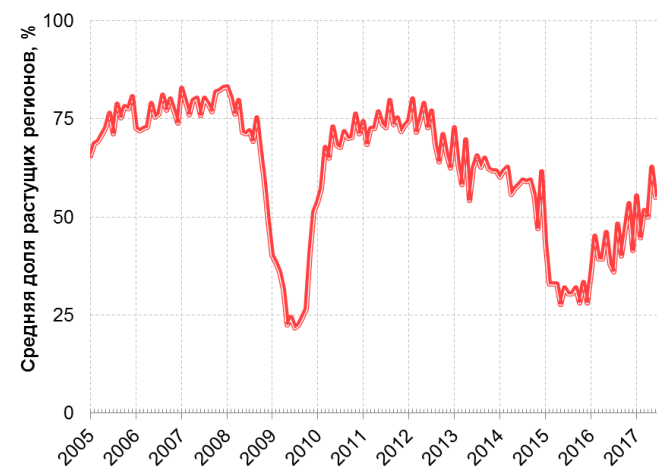
2. РЭА: очень медленное улучшение

В октябре 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) незначительно вырос, подтвердив слабopовышательный тренд. В региональном разрезе ситуация в экономике улучшается, хотя и весьма медленно. На данный момент она вышла на докризисный уровень 2013–2014 гг., который, однако, трудно характеризовать как период стабильного роста – скорее, как период стагнации.

В октябре 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос с 55,1 до 58,0% (рис. 2.1), что не принесло особых качественных изменений, а лишь подтвердило существование позитивного тренда. При этом до 50%-ной отметки не дотянули один из пяти важнейших секторов и один из восьми федеральных округов (рис. 2.2), что говорит о сохранении проблемных «очагов» как в отраслевом, так и в территориальном разрезе.

Промышленный индекс РЭА в октябре составил 61%, что указывает на устойчивое повышение экономической активности в этом секторе экономики. Особенно заметный рост наблюдался в розничной торговле (77%), где улучшение ситуации явно приобрело устойчивый характер (после затяжного – более двух лет – спада). Неплохо – по сравнению с прошлым годом – обстоят дела в оптовой торговле (60%) и секторе платных услуг населению (55%). С другой стороны, строительство (38%) все еще далеко от преодоления спада, поразившего этот сектор пять лет назад, в конце 2012 г.

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (янв. 2005 г. – окт. 2017 г.)



Источник: Росстат; Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.