

# Комментарии

## Циклические индикаторы

### 1. COI: никакого экстремизма

В декабре 2017 г. Сводный опережающий индекс (COI) снизился с 4,4 сразу до 2,6. Это подтверждает, что ноябрьская «свеча» больше объяснялась «эффектом базы» на рынке нефти, нежели какими-то глубинными факторами. С другой стороны, динамика COI говорит о том, что медленный (возможно, на грани стагнации) рост российской экономики пока остается более вероятным сценарием, чем начало новой рецессии.

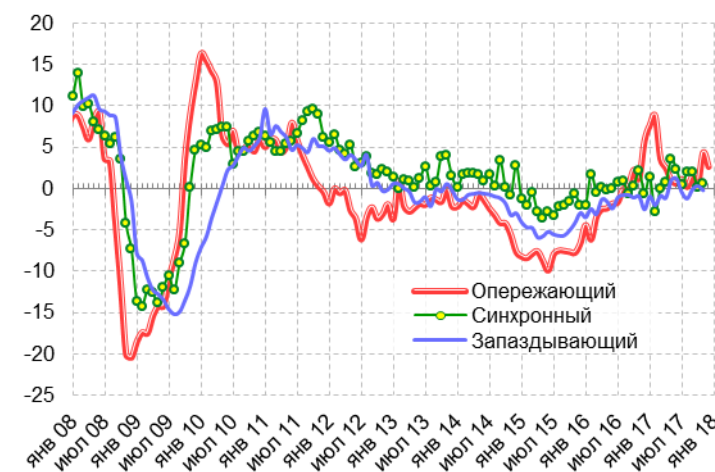
В декабре 2017 г. наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена нефти Urals в декабре составила 63 долл./барр., что на 22% больше, чем была в декабре прошлого года. Текущие цены приближаются к 70 долл./барр. При таком развитии событий самые жесткие сценарии, скорее всего, минуют экономику России.

Необходимо также обратить внимание на тот факт, что, согласно опросам ОЭСР, в декабре – втором месяце подряд – 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.

Никаких сигналов о приближении новой рецессии динамика COI не дает. Что, естественно, не означает приближения фазы устойчивого и динамичного роста. Отсекая крайности, можно сказать, что сценарий вялого роста – с краткими колебаниями в ту или другую сторону – пока представляется наиболее вероятным.

Сергей Смирнов

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.