

Комментарии

Циклические индикаторы

1. СОИ в марте: завтра были санкции

В марте 2018 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) остался на умеренно высоком уровне (2,0% против 3,1% в феврале). Некоторую тревогу могло вызвать только сокращение новых заказов, других негативных признаков в марте не было. К сожалению, в начале апреля они появились.

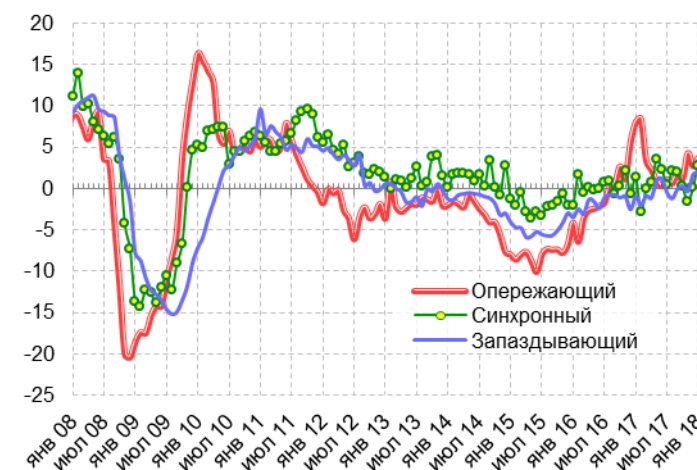
В марте 2018 г., как и во все последние месяцы, наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена на нефть Urals в марте составила 64 долл./барр., что на 27% больше, чем она была за год до этого. При таком уровне цен любые сколько-нибудь жесткие сценарии должны были бы миновать экономику России.

Однако недавно введенные антироссийские санкции, похоже, заметно поменяли повестку дня: устойчивость и без того не слишком динамичного российского роста подвергается испытанию на прочность. Конечно, пока нельзя исключить того, что буря на валютном и фондовом рынке окажется непродолжительной, и на реальном секторе российской экономики она практически не скажется. Однако заметное падение (по данным ОЭСР) объема новых заказов, прервавшее недолгий период их роста, указывает на правдоподобность и другого сценария.

Пока трудно прогнозировать макроэкономические последствия наложенных санкций, тем более что развитие геополитической ситуации делает вполне вероятным их дальнейшее ужесточение. С уверенностью можно говорить только о том, что вероятность ухудшения конъюнктуры в последние недели заметно возросла.

Сергей Смирнов

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.