

вероятно, что через несколько лет Россия превзойдет Германию – пусть и не за счет более быстрого роста экономики, но просто за счет более высокой инфляции (в силу особенностей используемых методик расчета этот фактор тоже влияет на итоговую оценку ВВП по ППС).

Сергей Смирнов

Циклические индикаторы

2. СОИ в апреле: все будет хорошо?

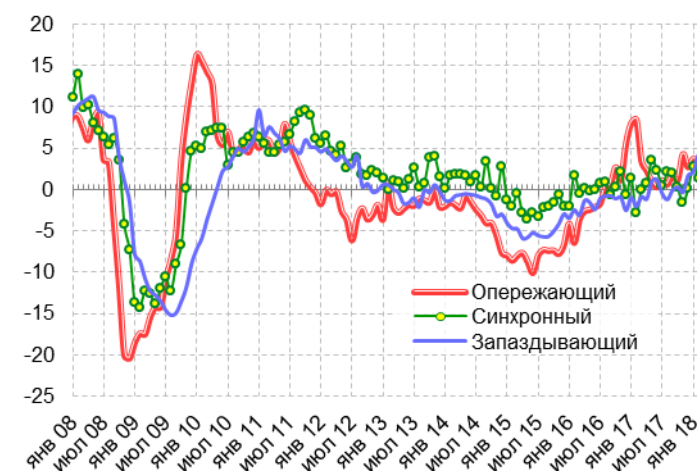
В апреле 2018 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) остался на умеренно высоком уровне (2,3% против 2,1% в марте). Опасения, связанные с введением новых санкций, не привели к радикальным изменениям на финансовых рынках. Вместе с тем вялость внутреннего спроса вносит свою тревожную ноту.

В апреле 2018 г., как и во все последние месяцы, наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена нефти Urals в апреле составила 70 долл./барр., что на 36% больше, чем она была за год до этого. При таком уровне нефтяных цен любые сколько-нибудь жесткие сценарии должны бы все-таки миновать экономику России.

На данный момент представляется вполне вероятным, что буря на валютном и фондовом рынке, вызванная введением новых санкций, почти не скажется на реальном секторе российской экономики. Однако заметное падение объема новых заказов, как и динамика запасов готовой продукции, указывает на правдоподобность более негативного сценария. Что именно, в конечном итоге, окажется сильнее – «кит» благоприятной внешней конъюнктуры или «слон» более или менее вялой конъюнктуры внутренней – покажет время. Пока эти два фактора более или менее компенсируют друг друга.

Сергей Смирнов

Рис. 2.1. Динамика сводных циклических индексов (прирост за год), в %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.