

# Комментарии о Государстве и Бизнесе

186

31 января 2019

## Циклические индикаторы

### СОИ в декабре: нет поводов для оптимизма

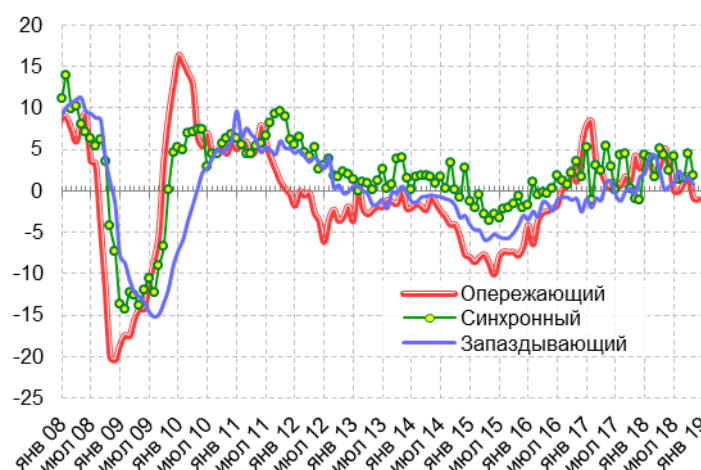
*В декабре 2018 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился с -0,8 до -1,0%, второй месяц подряд оказавшись в отрицательной области. Главной причиной этого стало резкое – на данный момент уже во многом отыгранное – снижение нефтяных цен и связанное с ним падение акций. Однако слабость внутреннего спроса, как и отставание цен на нефть от прошлогоднего уровня, не дадут особых поводов для оптимизма. Судя по динамике СОИ, в перспективе ближайших месяцев наиболее вероятным представляется сценарий замедления российской экономики.*

В декабре наблюдалось довольно резкое снижение цен на нефть, в результате которого они оказались заметно ниже, чем были за год до этого. Несмотря на то что к настоящему времени это падение во многом отыграно, нефтяные цены так не достигли уровней соответствующего периода предыдущего года и, вполне вероятно, не достигнут его, по крайней мере, в течение ближайших 5–6 месяцев.

Кроме того, в декабре 2018 г. по-прежнему наблюдалось (если судить об этом по предпринимательским опросам) не только снижение новых заказов на производство продукции, но и увеличение запасов уже изготовленных товаров. За этим, безусловно, стоит уже застаревшая слабость внутреннего спроса.

Стоит отметить, что в декабре вклады компонент СОИ, отражающих состояние денежного и финансового рынка (исключая показатели рынка акций), были положительными, хотя и не

Рис. 1. Динамика сводных циклических индексов (прирост за год), в %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

очень большими по своей величине. Однако уже с января уровень процентных ставок MIACR-overnight окажется заведомо выше, чем за год до этого, что будет оказывать дополнительное негативное воздействие на экономическую активность.

В целом приходится констатировать, что российская экономика остается в зоне риска, причем к давнему ее уязвимому месту (слабому внутреннему спросу) добавляется фактор относительно низких (в сравнении с прошлым годом) нефтяных цен и относительно высоких процентных ставок. Каких-либо заметных сдвигов в лучшую сторону динамика СОИ не предвещает.

*Сергей Смирнов*

## Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева  
Наталья Акиндинова  
Елена Балашова  
Николай Кондрашов  
Людмила Коновалова  
Алексей Кузнецов  
Валерий Миронов  
Светлана Мисихина  
Анжела Назарова  
Сергей Пухов  
Наталья Самсонова  
Сергей Смирнов  
Степан Смирнов  
Алёна Чепель  
Андрей Чернявский

## Ждем Ваших вопросов и замечаний!

**ЦЕНТР РАЗВИТИЯ:** тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: [info@dcenter.ru](mailto:info@dcenter.ru), <http://www.dcenter.ru>

**НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»:** тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: [hse@hse.ru](mailto:hse@hse.ru), <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики».

При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2019 году