



Комментарии о Государстве и Бизнесе

189

18 февраля 2019

ЦИКЛИЧЕСКИЕ
ИНДИКАТОРЫ

СОИ в январе: в перспективе 3–6 месяцев экономическая конъюнктура будет несколько хуже

РЭА в декабре: в конце года ситуация улучшалась

Циклические индикаторы

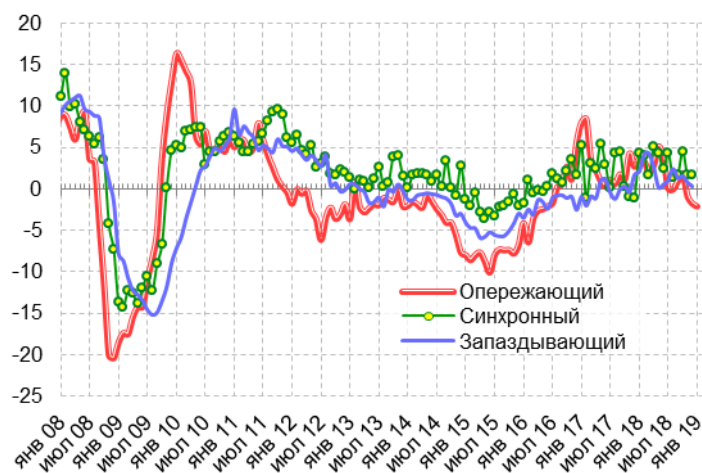
1. СОИ в январе: в перспективе 3–6 месяцев экономическая конъюнктура будет несколько хуже

В январе 2019 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился с -1,7 до -2,1%, третий месяц подряд оказавшись в отрицательной области. Главной причиной этого стало падение цен на нефть и российские акции ниже прошлогоднего уровня, а также слабость внутреннего спроса. Судя по динамике СОИ, в перспективе ближайших месяцев наиболее вероятным представляется сценарий замедления российской экономики.

В январе нефтяные цены во многом отыграли падение, наблюдавшееся в конце прошлого года, однако остались на уровне, который заметно ниже, чем был за год до этого. Вполне вероятно, что такая ситуация сохранится в течение ближайших 5–6 месяцев. Учитывая зависимость российской экономики от нефтяных цен, трудно предположить, что в начале 2019 г. она будет расти ускоренным темпом.

Кроме того, в январе 2019 г. по-прежнему наблюдалось (если

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

судить об этом по предпринимательским опросам) снижение новых заказов на производство продукции. За этим, безусловно, стоит уже застаревшая слабость внутреннего спроса, что усиливает вероятность стагнационного сценария.

Стоит отметить, что в январе совокупный вклад компонент СОИ, отражающих состояние денежного и финансового рынка (исключая показатели рынка акций), был положительным, хотя и не очень большим по своей величине. Однако 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.

Циклические индикаторы

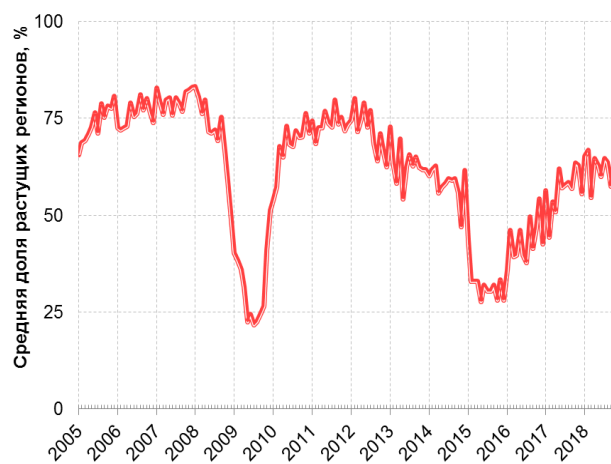
2. РЭА в декабре: в конце года ситуация улучшалась

В декабре 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) вновь заметно превысил 50%-ную отметку, что говорит об улучшении ситуации по сравнению с прошлым годом. Ухудшение конъюнктуры, предвещаемое динамикой СОИ, пока явно не началось.

В декабре 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос с 62,4 до 65,6%, что близко к многолетнему максимуму, достигнутому в начале 2018 г. (рис. 2.1). При этом умеренное улучшение конъюнктуры по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (значение индекса больше или равно 50%) наблюдалось в четырех из пяти важнейших секторов экономики и в семи из восьми федеральных округов (рис. 2.2).

Наиболее проблемным сектором в декабре 2018 г. осталось строительство, где индекс РЭА оказался равен 46,3%, сигнализируя о том, что в большинстве российских регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) все еще продолжает ухудшаться. Одновременно конъюнктура значительно улучшилась в розничной торговле (78,0%), промышленности (69,5%), платных услугах (68,3%) и оптовой торговле (65,9%).

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – декабрь 2018 г.)



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