

Комментарии о Государстве и Бизнесе

228
23 августа 2019

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ *СОИ в июле: девять месяцев в отрицательной области*
РЭА в июне: обозначилось снижение экономической активности

Циклические индикаторы

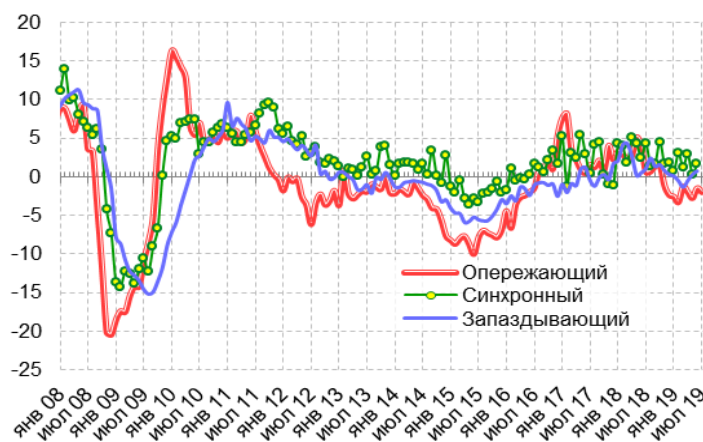
1. СОИ в июле: девять месяцев в отрицательной области

В июле 2019 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) опять оказался в отрицательной области (-2,0%). Главными причинами этого, как и в предыдущие месяцы, было сокращение новых заказов на производство промышленной продукции, а также значительное падение нефтяных цен. Единственным показателем, внесшим в июле заметный положительный вклад в динамику СОИ, была динамика фондового рынка, однако здесь приходится констатировать наличие «эффекта базы». В целом, судя по динамике СОИ, в перспективе ближайших месяцев спад экономики, хотя и не представляется неизбежным, выглядит все более вероятным.

Наибольший риск в российской экономике по-прежнему связан со значительным (если судить об этом по предпринимательским опросам) снижением новых заказов на производство продукции, за которым стоит застаревшая слабость внутреннего спроса. Это заметно увеличивает вероятность негативных сценариев.

Нефтяные цены в июле оказались на 11,7% ниже, чем были за год до этого. Пока ни сокращение добычи в рамках ОПЕК+, ни рост напряженности в Ормузском

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

проливе не ведут к повышению цен, так что в ближайшие месяцы рассчитывать на особую поддержку российской экономики со стороны нефтяных цен не приходится.

Вклад реального эффективного курса и процентных ставок в динамику СОИ также отрицателен, хотя по своей величине и не очень велик. Значительный позитивный вклад внес только индекс РТС, который в конце июля оказался на 15,9% выше, чем за год до этого. Однако это вряд ли является признаком большого энтузиазма инвесторов, ожидающих бурного роста российской экономики. Скорее, это связано с падением фондового рынка в прошлом году вследствие введенных весной и летом 2018 г. антироссийских санкций.

В целом приходится констатировать, что экономика России остается в зоне риска. Говорить о неизбежности спада сейчас еще преждевременно: в середине 2012 г. СОИ опускался еще ниже, но рецессии тогда не было, дело ограничилось стагнацией. Тем не менее каких-либо сдвигов в лучшую сторону динамика СОИ явно не предвещает.

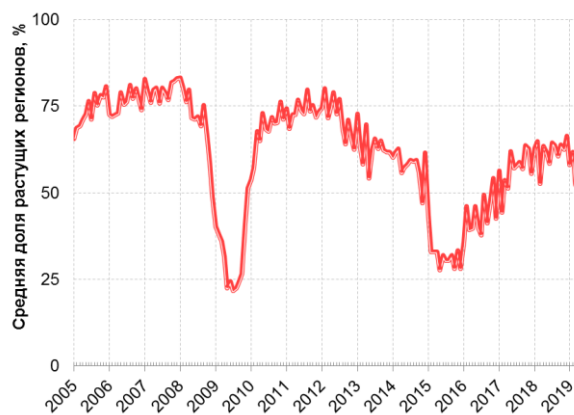
2. РЭА в июне: обозначилось снижение экономической активности

В июне 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) упал с 48,8 до 47,6%. Столь низкого значения индекса РЭА не наблюдалось почти два с половиной года, с февраля 2017 г. В последние пару месяцев двухлетний боковой тренд явно сменился негативным.

В июне 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности по России снизился второй месяц подряд, на этот раз с 48,8 до 47,6% (рис. 2.1). При этом ухудшение конъюнктуры по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (значение индекса меньше 50%) наблюдалось в трех из пяти важнейших секторов экономики и в четырех из восьми федеральных округов (рис. 2.2).

Наиболее проблемным сектором в июне 2019 г. оказалась оптовая торговля, где индекс РЭА составил 34,1%, сигнализируя о том, что в большинстве российских регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) ухудшается. Значительная неустойчивость наблюдалась в строительстве (39%) и секторе платных услуг (35,4%). В то же время в промышленности (61%) и особенно в розничной торговле (68,3%) по сравнению с прошлым годом конъюнктура улучшилась.

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – июнь 2019 г.)



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