



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 508 от 16 января 2025 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

Исследование осуществлено в рамках
программы фундаментальных
исследований НИУ ВШЭ в 2025 г.

Комментарии о Государстве и Бизнесе

508

16 января 2025 г.

Сергей Смирнов

Циклические индикаторы

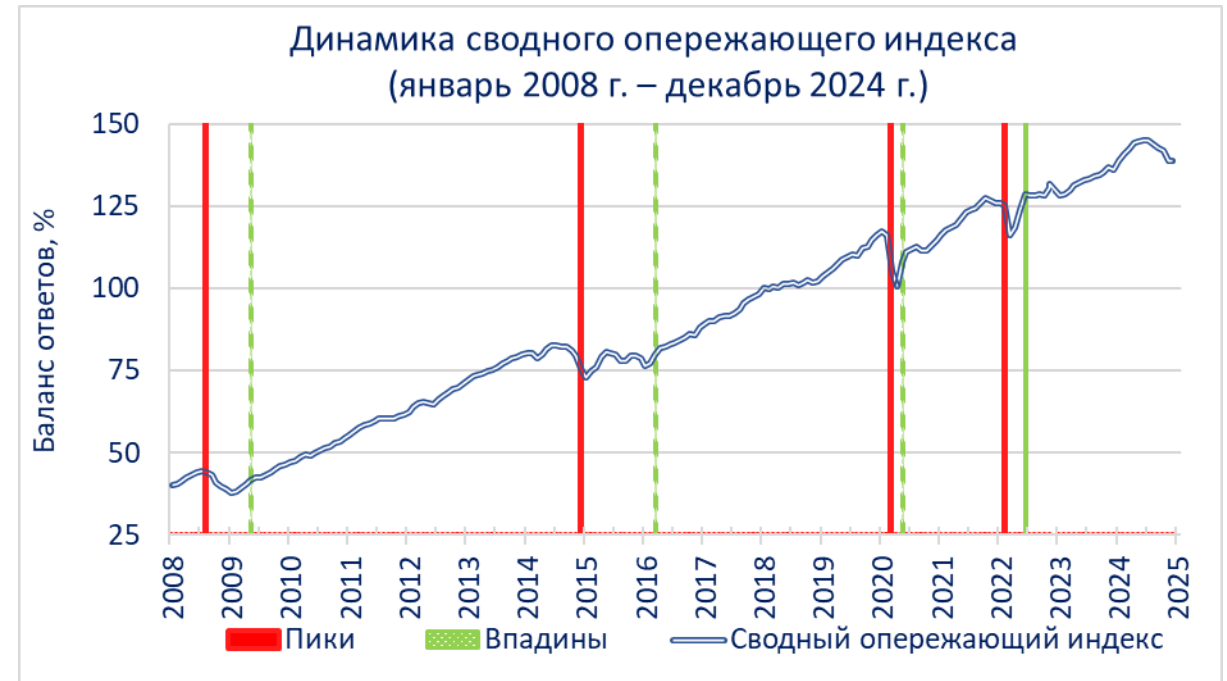
1. СОИ в декабре 2024 г.: охлаждение экономики представляется все более вероятным
2. РЭА в ноябре 2024 г.: на региональном уровне нет явных признаков замедления



1. СОИ в декабре 2024 г.: охлаждение экономики представляется все более вероятным

В декабре 2024 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) фактически остался на уровне ноября и составил 138,8%. По сравнению с локальным максимумом, достигнутым в июле, падение СОИ составило 6,1 п.п. Положительный вклад в динамику СОИ внесла только одна компонента из восьми — ожидаемое изменение спроса (по опросам Банка России).

Хотя серьезное ухудшение общеэкономической конъюнктуры в России может последовать только за значительными негативными изменениями на рынке российской нефти и ростом потребительского и/или предпринимательского пессимизма, вполне вероятно, что высокий уровень ключевой ставки Банка России охладит российскую экономику. Как скоро при этом удастся обуздать инфляцию, во многом зависит от масштаба бюджетных вливаний.

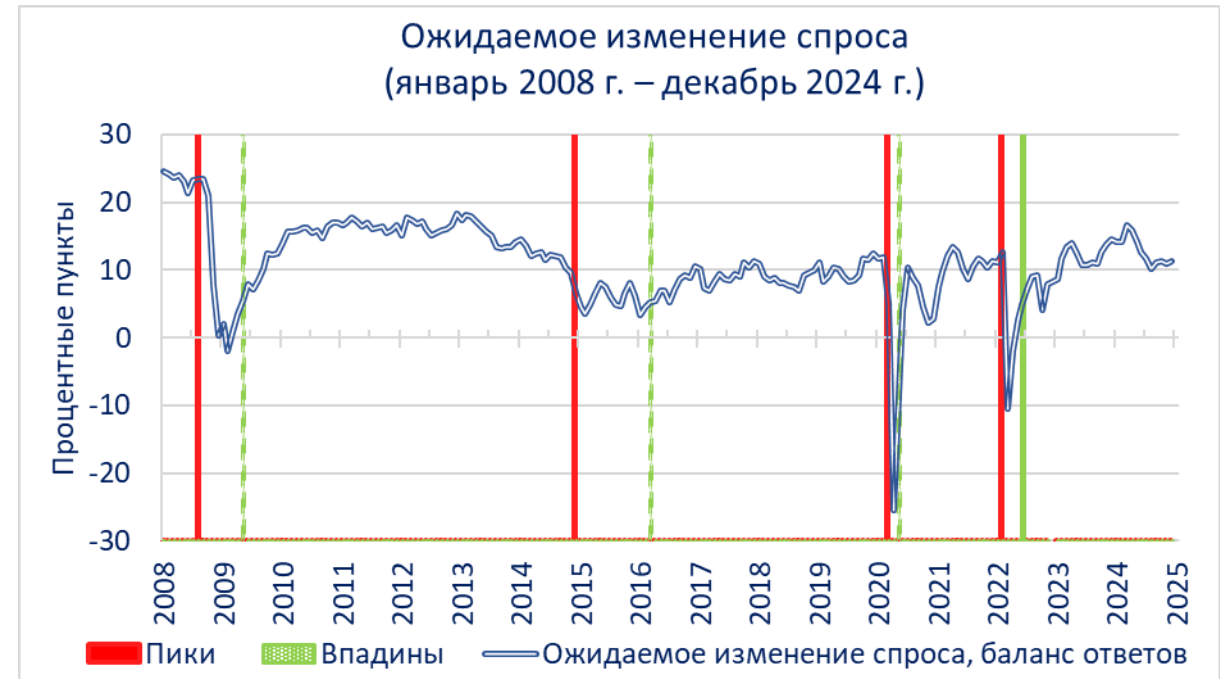


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Компоненты СОИ: ожидаемое изменение спроса на продукцию, товары, услуги

В декабре баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 11,2 п.п. (после устранения сезонности); этот уровень однозначно указывает на сохранение оптимизма в предпринимательском секторе.

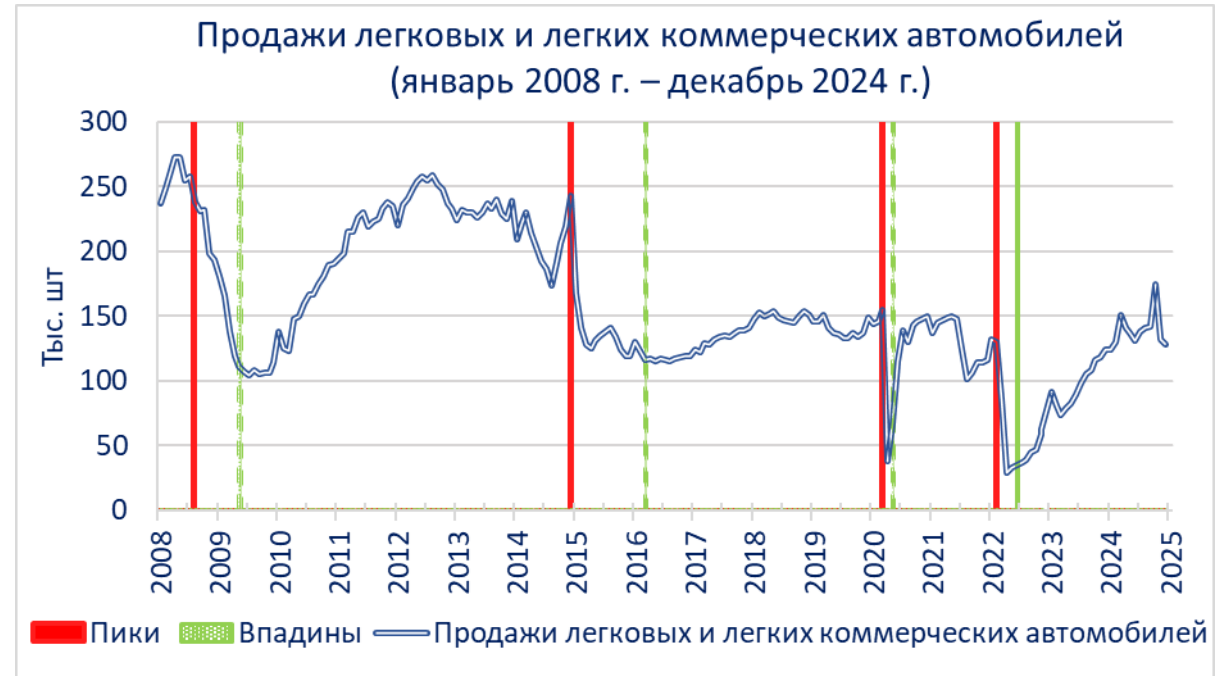


Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В декабре 2024 г. продажи автомобилей снизились по сравнению с ноябрем на 2,3% (после устранения сезонности). Нельзя исключить, что это связано с изменением потребительского поведения, но окончательное суждение было бы сейчас преждевременно.



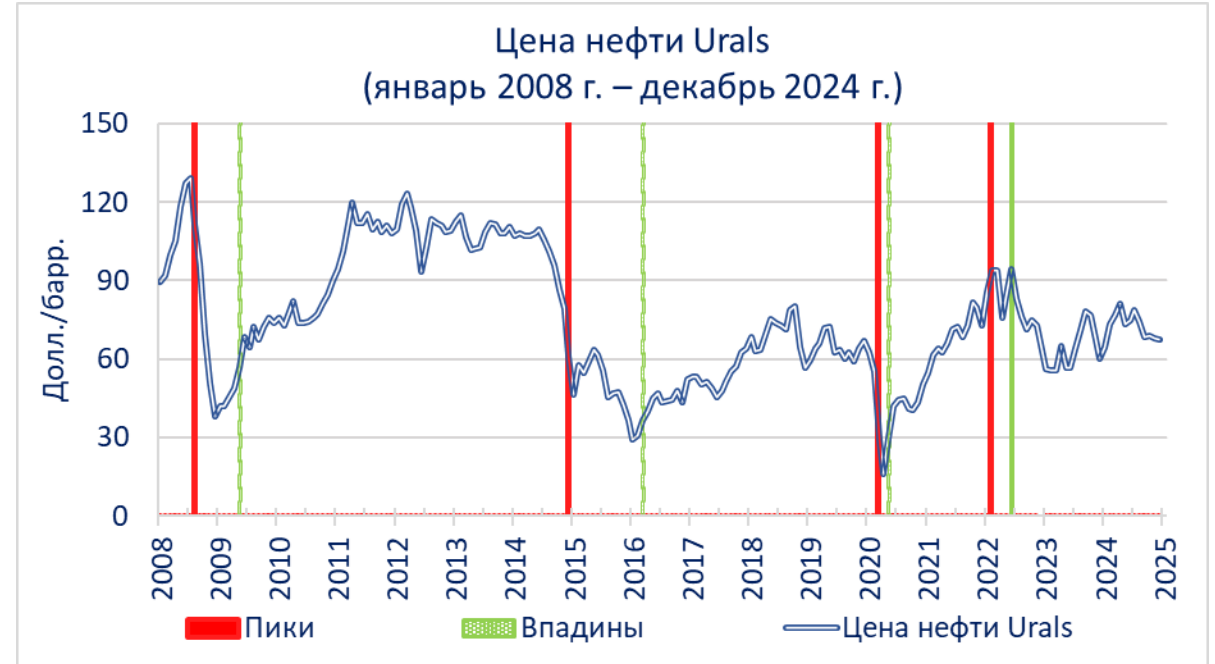
Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Среднемесячная цена на нефть Urals в декабре снизилась с 67,8 до 67,4 долл./барр., то есть фактически не изменилась.

Текущий уровень нефтяных цен все еще достаточно комфортен для российского бюджета и российской экономики.

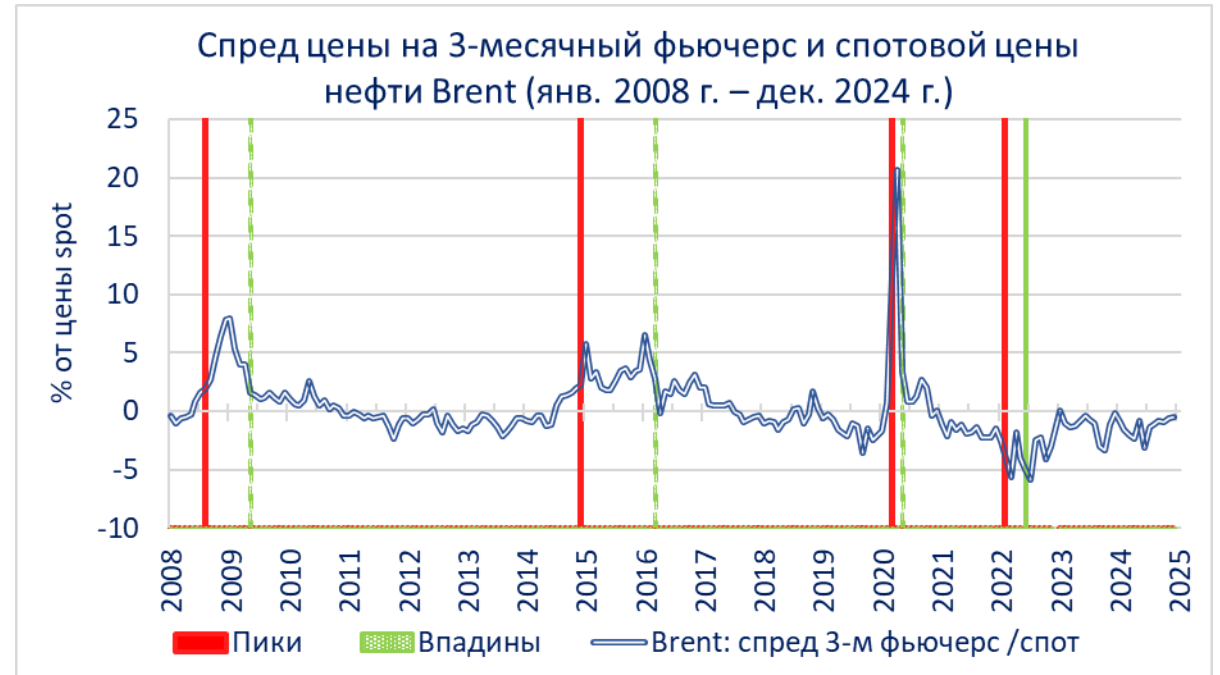


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред в декабре был немного меньше (по абсолютной величине), чем в предыдущие месяцы, а его вклад в динамику СОИ остался близким к нулю. Сам спред остается отрицательным, указывая на то, что текущий спрос на нефть на мировых рынках более или менее устойчив.



Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

В декабре доходность корпоративных облигаций выросла еще на 1,0 п.п., поэтому вклад этой компоненты оказался отрицательным. Значения этой компоненты будут оставаться на высоком уровне, пока Банк России не перейдет к политике снижения ставок, а этот момент отодвигается все дальше в будущее.

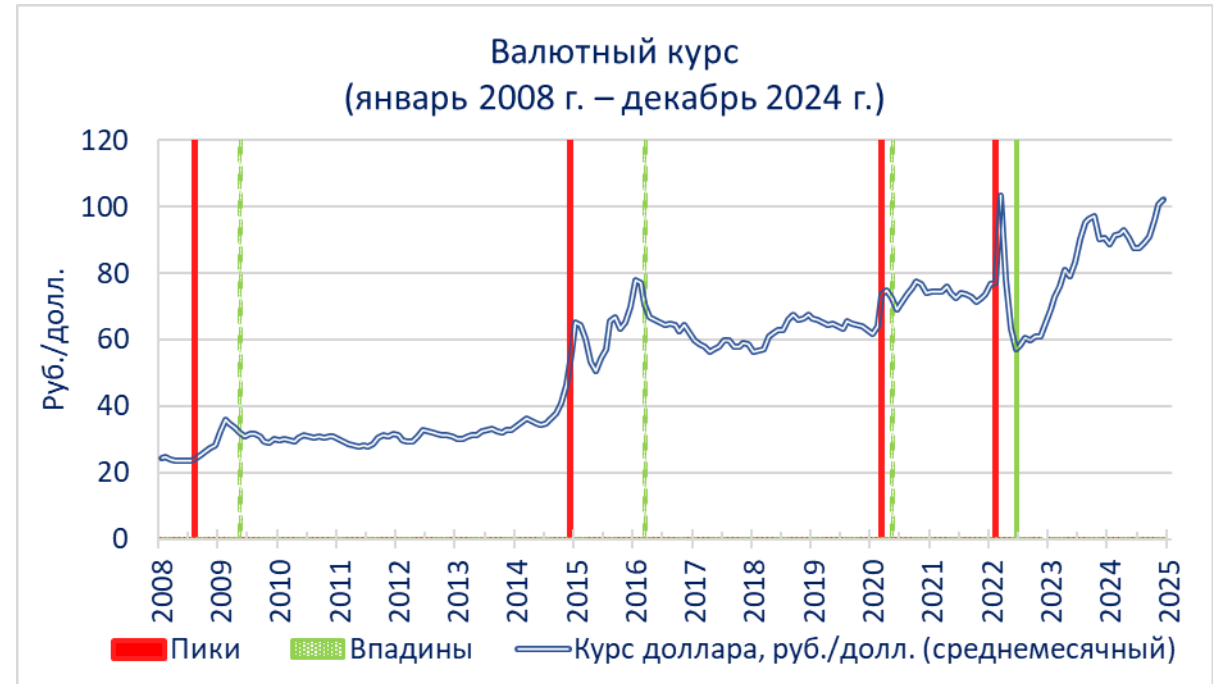


Источник: Cbonds.ru



Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В декабре среднемесячный курс рубля ослаб еще на 1,6%. Хотя это увеличивает валютные доходы бюджета в рублевом выражении, вклад этой компоненты в динамику СОИ — отрицательный, поскольку интерпретируется как увеличение рисков.



Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: индекс РТС

В декабре среднемесячный индекс РТС снизился еще на 3,4%. В фазе устойчивого роста процентных ставок это не может вызвать недоумения.

Впрочем, с середины декабря на рынке акций наблюдался некоторый рост оптимизма. Насколько он будет устойчивым, пока сказать трудно.

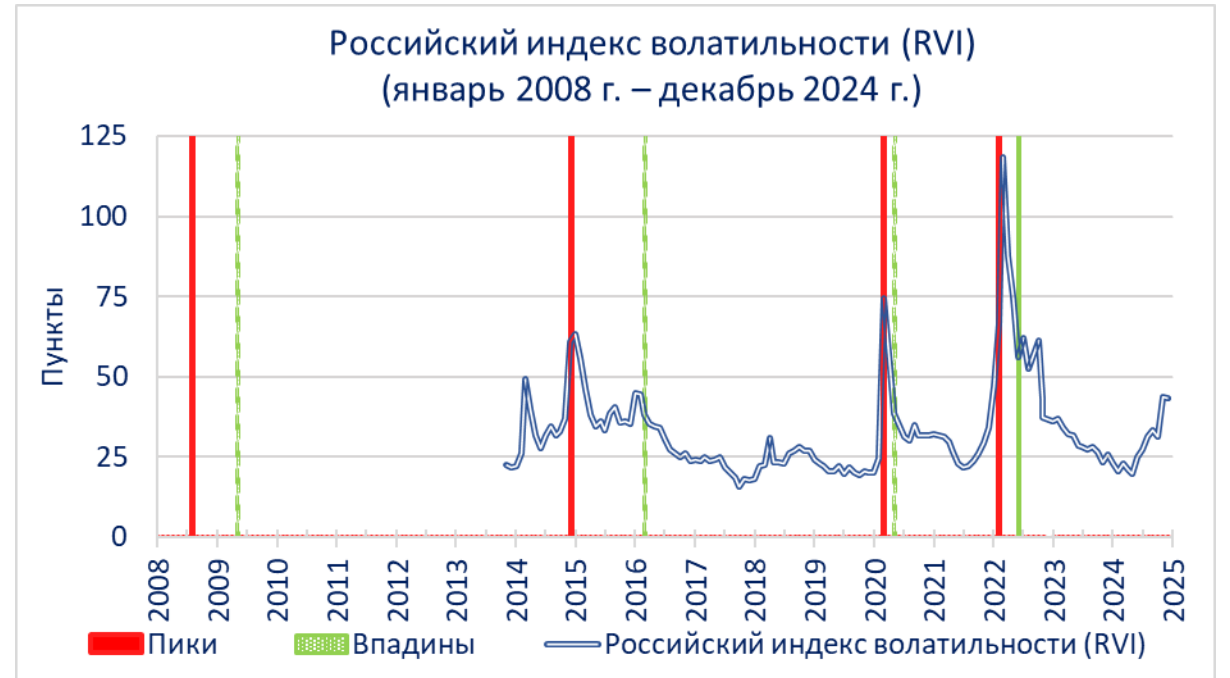


Источник: Московская биржа.



Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Прошлой осенью Российский индекс волатильности (RVI) практически достиг докризисного — относительно низкого — уровня. После этого начался постепенный рост этого показателя. После резкого роста в ноябре (скорее всего, под влиянием нового пакета санкций, затронувшего механизмы расчетов за экспортируемую Россией нефть) в декабре RVI изменился мало.



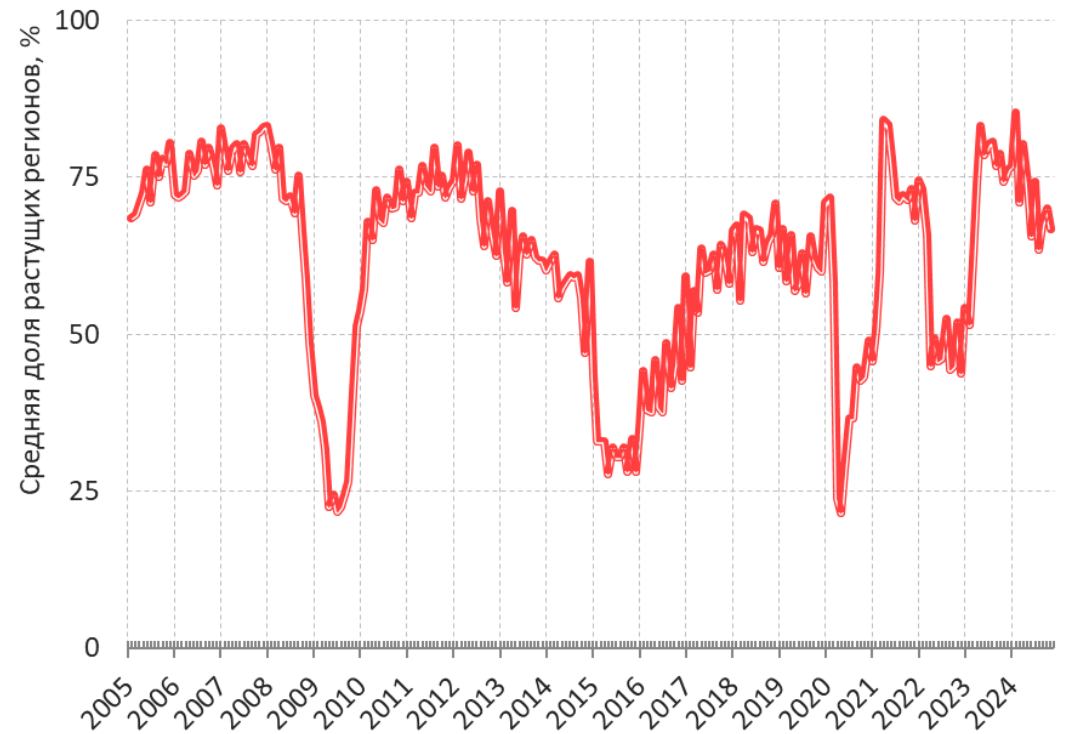
Источник: Московская биржа.



2. РЭА в ноябре 2024 г.: на региональном уровне нет явных признаков замедления

В ноябре 2024 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), составив 66,7%, вновь значительно превысил 50%-ную отметку. Это однозначно указывает на рост экономической активности — в ее региональном измерении — по сравнению с прошлым годом.

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – ноябрь 2024 г.)



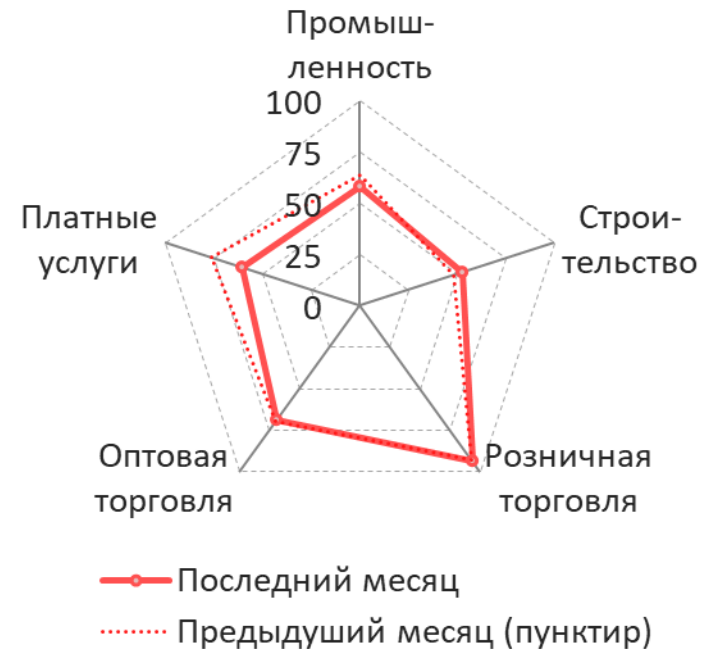
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в основных секторах

Сильнее всего экономическая активность в ноябре (по сравнению с предыдущим годом) выросла в розничной торговле (РЭА = 94,0%). В оптовой торговле (68,7%), секторе платных услуг (60,2%), промышленности (57,8%), да и в строительстве (53,0%), также наблюдался более или менее уверенный рост.

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по секторам экономики (ноябрь 2024 г.)



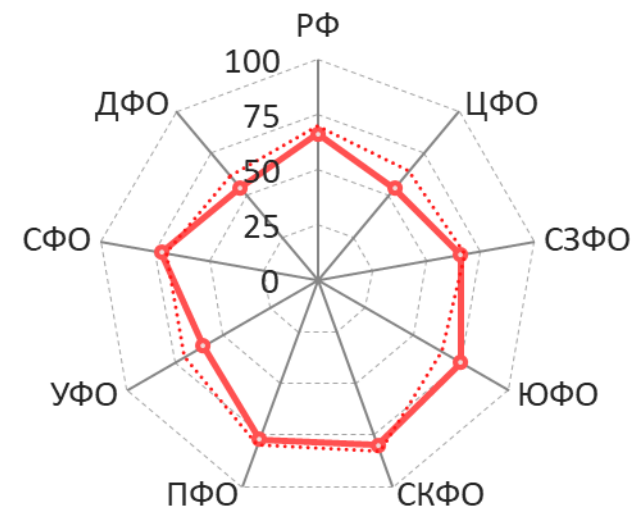
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в федеральных округах

Наиболее значительный рост экономической активности (по сравнению с предыдущим годом) наблюдался в Северо-Кавказском (индекс РЭА = 80,0%), Приволжском (77,1%), Южном (75,0%) и Сибирском (72,0%) ФО, а более умеренный — в Северо-Западном (66,0%), Уральском (60%), Дальневосточном (54,5%) и Центральном (54,4%) ФО.

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по федеральным округам (ноябрь 2024 г.)



—○— Последний месяц
..... Предыдущий месяц (пунктир)

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

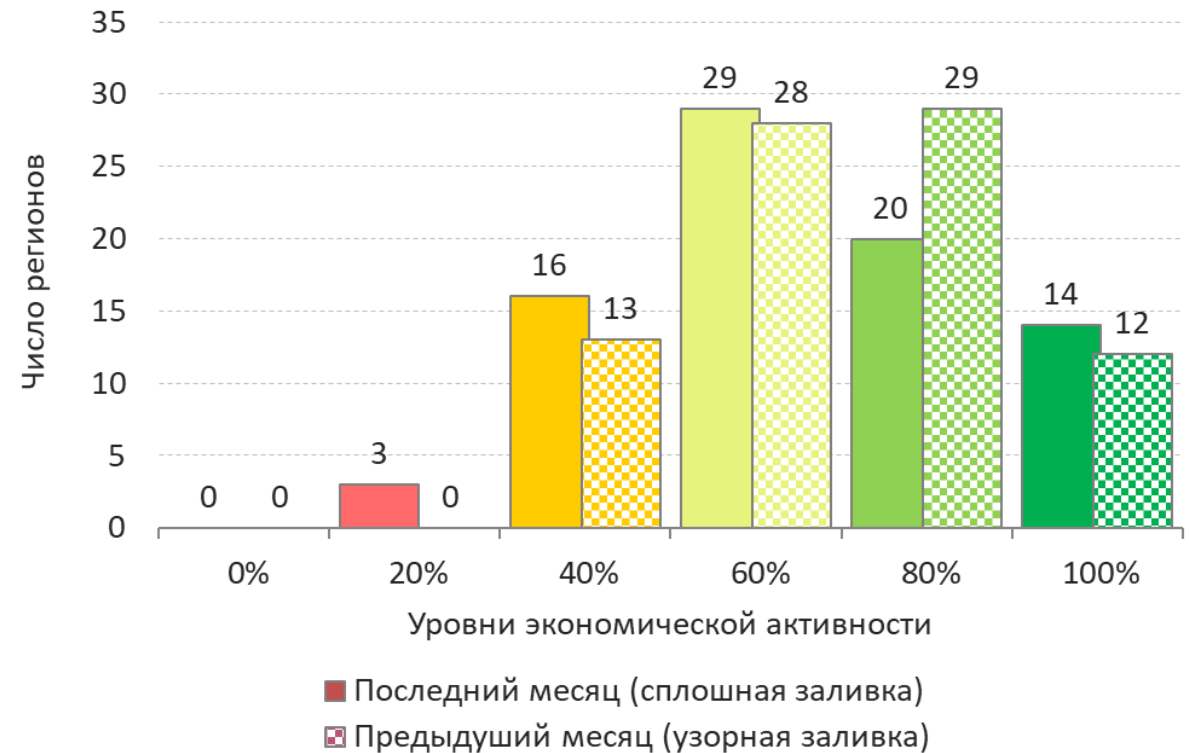


В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

В ноябре 2024 г. было только три региона, в котором ухудшение конъюнктуры произошло в четырех из пяти основных секторов экономики, и ни одного, где ухудшение наблюдалось во всех пяти секторах.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в ноябре выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 87,1%. Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) не вошли в это число: Ростовская и Кемеровская область, Пермский и Приморский край, а также Республика Саха (Якутия).

Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (ноябрь 2024 г.)



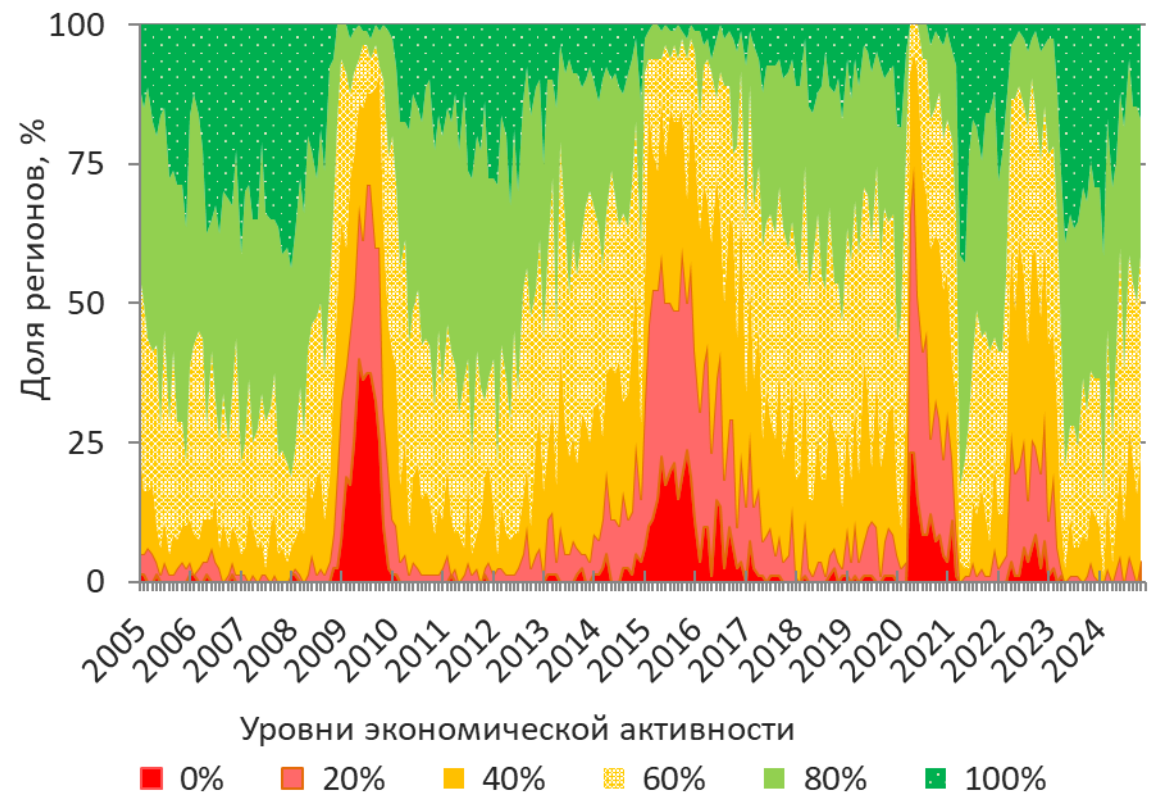
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Теплограмма

С апреля 2023 г. рост экономической активности в той или иной степени затрагивает большинство регионов и секторов российской экономики. На региональном уровне явных признаков сколько-нибудь значительного замедления экономики пока не видно.

«Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – ноябрь 2024 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Центр развития: тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: info_dcenter@hse.ru, <http://dcenter.hse.ru/>

Пресс-служба НИУ ВШЭ: тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: press@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в настоящем выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в выпуске, необходимо ссылаться на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2025 г.