

# Комментарии

## Циклические индикаторы

### 1. Опережающий индекс: все признаки стагнации

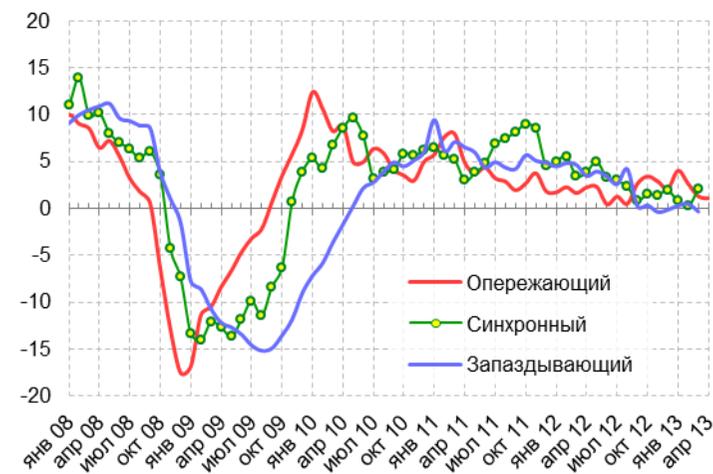
В апреле 2013 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) составил 1,1%, что заметно ниже, чем было в начале года (в январе – 4,0%)<sup>1</sup>. Ни о какой позитивной тенденции в динамике СОИ, казавшейся вполне очевидной еще три-четыре месяца назад, теперь говорить не приходится. Это означает, что торможение российской экономики, ставшее столь очевидным в последние месяцы, может оказаться не таким кратким, как нам это представлялось ранее. Если ситуация в мировой экономике не продемонстрирует позитивных изменений, а внутри России будет действовать спираль ухудшающихся ожиданий, нынешняя стагнация может оказаться довольно продолжительной.

Основной вклад в снижение СОИ в апреле внесло падение цен на нефть, а также падение российских акций. Вклад новых заказов и закупок сырья и материалов хотя и остался положительным, снизился по сравнению с предыдущими месяцами. Поскольку в динамике внутреннего спроса нет никаких признаков позитивных изменений, приходится констатировать, что при неблагоприятном стечении внутренних и внешних обстоятельств небольшое падение российской экономики нельзя будет считать особым сюрпризом.

*Сергей Смирнов*

<sup>1</sup> С января 2013 г. в качестве компонент СОИ вместо прежних опросных показателей спроса и запасов используются индексы New Orders и Quantity of Purchases для обрабатывающей промышленности, которые регулярно рассчитываются компанией MarkitEconomics в рамках оценки Индекса PMI обрабатывающих отраслей России банка HSBC. Напомним, что цены на московскую недвижимость мы берем по данным Аналитического центра «Индикаторы рынка недвижимости IRN.RU».

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.