

Комментарии

Циклические индикаторы

1. СОИ: внутренний спрос остается слабым

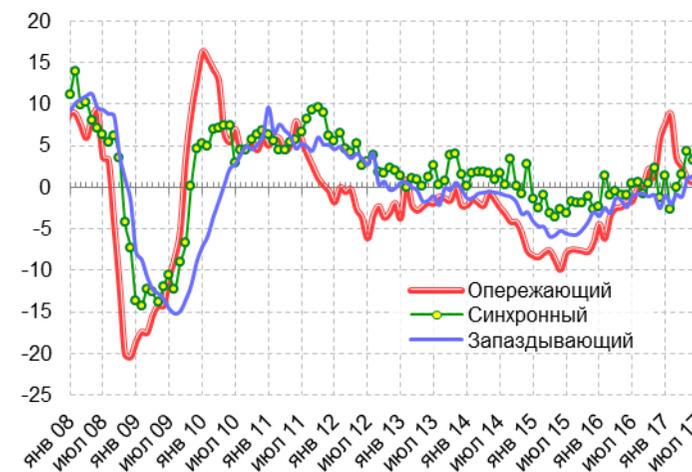
В августе 2017 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вновь снизился по сравнению с предыдущим месяцем, но все-таки остался выше нуля (0,6% в августе против 1,1% в июле). Слабоположительная динамика российской экономики – по существу стагнация – представляется наиболее вероятным сценарием.

В августе 2017 г. наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена нефти Urals составила 51 долл./барр., что на 17% больше, чем было в августе прошлого года (44 долл./барр.). Индекс РТС также вырос по сравнению с августом прошлого года довольно заметно (на 15%), указывая, что участники фондового рынка смотрят на ближайшие перспективы российской экономики более оптимистично, нежели они смотрели на них год назад. Нужно отметить, однако, что первое полугодие прошлого года характеризовалось существенным снижением нефтяных и фондовых цен, так что сейчас «эффект базы» создает несколько более радужную картину, чем она есть «на самом деле».

Внутренний спрос по-прежнему остается слабым: индикаторы новых заказов и запасов готовой продукции в августе оба подали отрицательные сигналы, причем довольно отчетливые. Понятно, что без оживления внутреннего спроса рассчитывать на ускорение роста особо не приходится. Поэтому, скорее всего, до конца года СОИ будет колебаться на слабоположительном уровне, указывая на замедление и без того не слишком высоких темпов роста. А к декабрю «эффект базы» будет исчерпан и тогда, если нефтяные цены не вырастут, в 2018 г. российская экономика вполне может опять начать пробуксовывать.

Сергей Смирнов

Рис. 1.1. Динамика сводных циклических индексов, янв. 2008 г. – авг. 2017 г. (прирост за год), в %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.