



Комментарии о Государстве и Бизнесе

162

15 октября 2018

ЦИКЛИЧЕСКИЕ
ИНДИКАТОРЫ

*СОИ в сентябре: дорогая нефть скомпенсировала слабый
внутренний спрос*

РЭА: минимальные изменения

Все мнения, высказанные в данном обозрении, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ

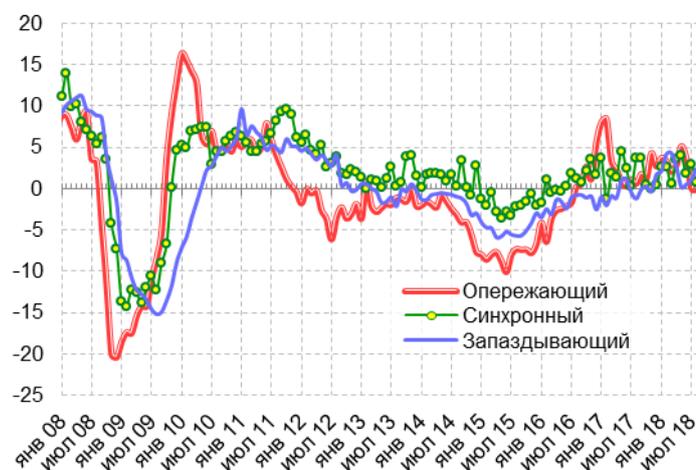
Циклические индикаторы

1. СОИ в сентябре: дорогая нефть скомпенсировала слабый внутренний спрос

В сентябре 2018 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) перешел из отрицательной в положительную область (2,1% против -0,1% в августе), что объясняется продолжающимся ростом стоимости нефти на фоне замедляющегося снижения внутреннего спроса.

В сентябре 2018 г. снижение новых заказов и рост запасов готовой продукции, если судить о них по данным предпринимательских опросов, замедлили свою динамику. Иными словами, снижение внутреннего спроса продолжилось, но темпы его заметно снизились. Значительный рост нефтяных цен (на 43,1% по сравнению с сентябрем прошлого года) в большой мере компенсировал негативные последствия дальнейшего сокращения внутреннего спроса. Стоит отметить, что в сентябре вклады таких компонент СОИ, отражающих состояние

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

финансового рынка и настроения его участников, как денежная масса М2, фондовый индекс РТС, реальный эффективный курс рубля, – оказались явно положительными.

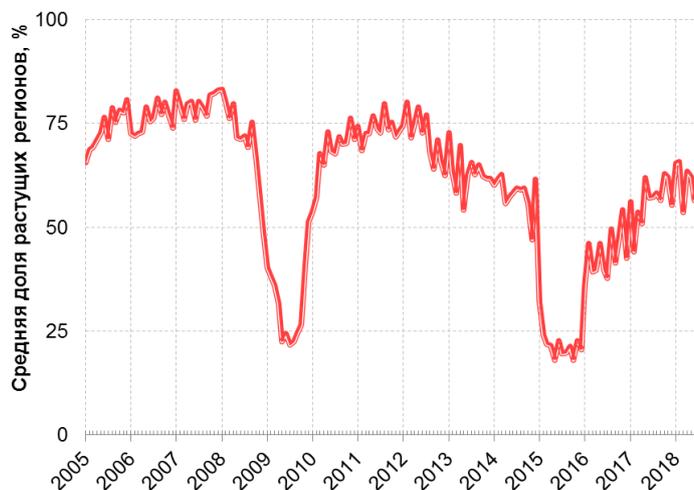
Возможно, говорить о выходе российской экономики из зоны риска несколько преждевременно, но и на особое ухудшение ситуации СОИ не указывает. Слабым ее местом по-прежнему остается внутренний спрос. Его продолжающаяся слабость все еще может привести к стагнации, даже вопреки росту нефтяных цен.

2. РЭА: минимальные изменения

В августе 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) незначительно снизился по сравнению с предыдущим месяцем, оставшись в границах «бокового тренда».

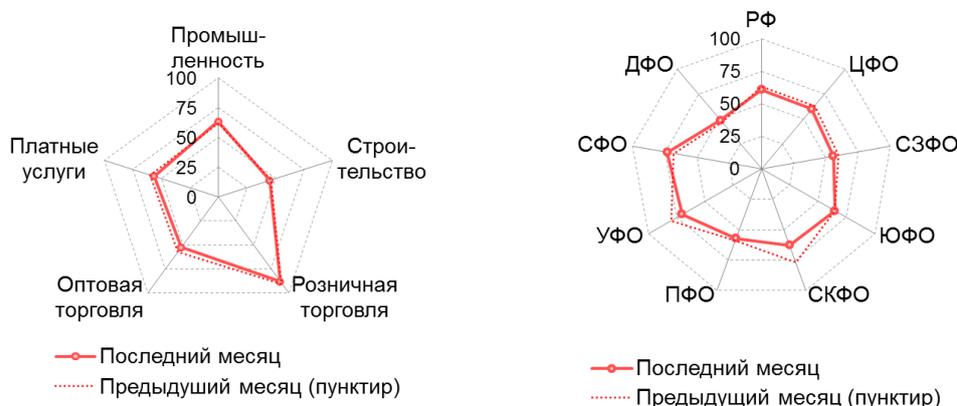
В августе 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился с 63,2% в июле до 61,0% (рис. 2.1). При этом умеренное улучшение конъюнктуры по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (превышение критического 50%-ного уровня) наблюдалось в четырех из пяти важнейших секторов экономики и в семи из восьми федеральных округов (рис. 2.2).

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



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

Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (август 2018 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Наиболее проблемным сектором в августе 2018 г. осталось строительство, где индекс РЭА оказался равен 45,1%, сигнализируя о том, что в большинстве российских регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) продолжает ухудшаться.