Национальный исследовательский университет
Высшая школа экономики

Центр развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе

189

18 февраля 2019

Циклические индикаторы

СОИ в январе: в перспективе 3–6 месяцев экономическая конъюнктура будет несколько хуже

РЭА в декабре: в конце года ситуация улучшалась

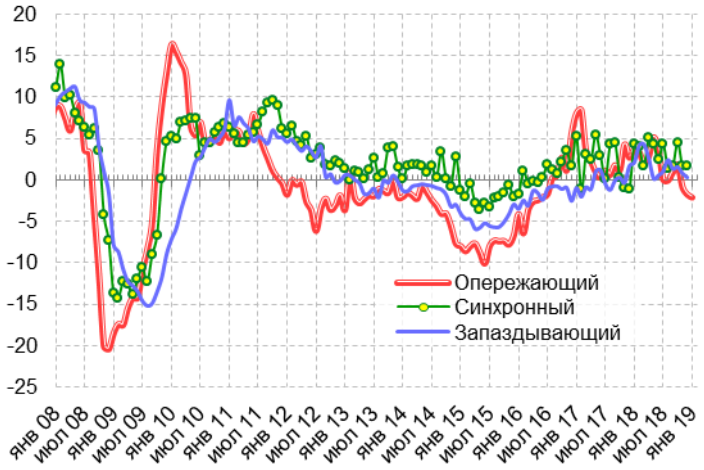
Циклические индикаторы

1. СОИ в январе: в перспективе 3–6 месяцев экономическая конъюнктура будет несколько хуже

В январе 2019 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился с -1,7 до -2,1%, третий месяц подряд оказавшись в отрицательной области. Главной причиной этого стало падение цен на нефть и российские акции ниже прошлогоднего уровня, а также слабость внутреннего спроса. Судя по динамике СОИ, в перспективе ближайших месяцев наиболее вероятным представляется сценарий замедления российской экономики.

В январе нефтяные цены во многом отыграли падение, наблюдавшееся в конце прошлого года, однако остались на уровне, который заметно ниже, чем был за год до этого. Вполне вероятно, что такая ситуация сохранится в течение ближайших 5–6 месяцев. Учитывая зависимость российской экономики от нефтяных цен, трудно предположить, что в начале 2019 г. она будет расти ускоренным темпом.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Кроме того, в январе 2019 г. по-прежнему наблюдалось (если

судить об этом по предпринимательским опросам) снижение новых заказов на производство продукции. За этим, безусловно, стоит уже застаревшая слабость внутреннего спроса, что усиливает вероятность стагнационного сценария.

Стоит отметить, что в январе совокупный вклад компонент СОИ, отражающих состояние денежного и финансового рынка (исключая показатели рынка акций), был положительным, хотя и не очень большим по своей величине. Однако в целом приходится констатировать, что российская экономика остается в зоне риска, причем к давнему ее уязвимому месту (слабому внутреннему спросу) добавляется фактор относительно низких (в сравнении с прошлым годом) нефтяных цен и относительно высоких процентных ставок. Каких-либо заметных сдвигов в лучшую сторону динамика СОИ не предвещает.

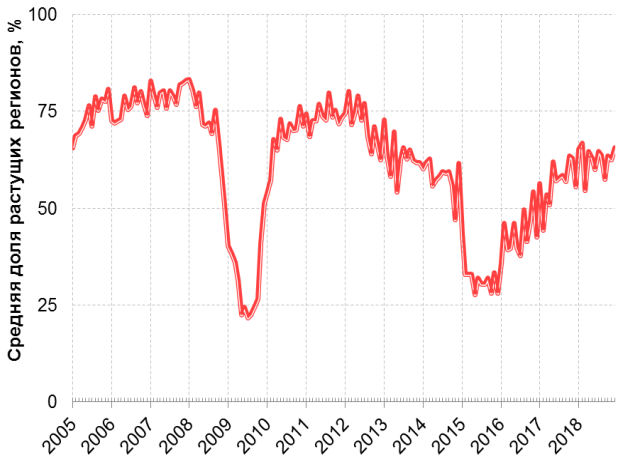
Циклические индикаторы

2. РЭА в декабре: в конце года ситуация улучшалась

В декабре 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) вновь заметно превысил 50%-ную отметку, что говорит об улучшении ситуации по сравнению с прошлым годом. Ухудшение конъюнктуры, предвещаемое динамикой СОИ, пока явно не началось.

В декабре 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос с 62.4 до 65.6%, что близко к многолетнему максимуму, достигнутому в начале 2018 г. (рис. 2.1). При этом умеренное улучшение конъюнктуры по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (значение индекса больше или равно 50%) наблюдалось в четырех из пяти важнейших секторов экономики и в семи из восьми федеральных округов (рис. 2.2).

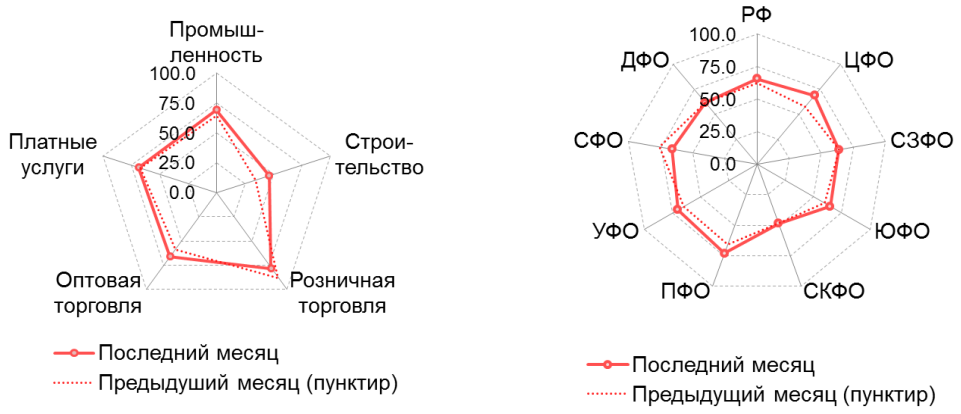
Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – декабрь 2018 г.)



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

Наиболее проблемным сектором в декабре 2018 г. осталось строительство, где индекс РЭА оказался равен 46,3%, сигнализируя о том, что в большинстве российских регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) все еще продолжает ухудшаться. Одновременно конъюнктура значительно улучшилась в розничной торговле (78,0%), промышленности (69,5%), платных услугах (68,3%) и оптовой торговле (65,9%).

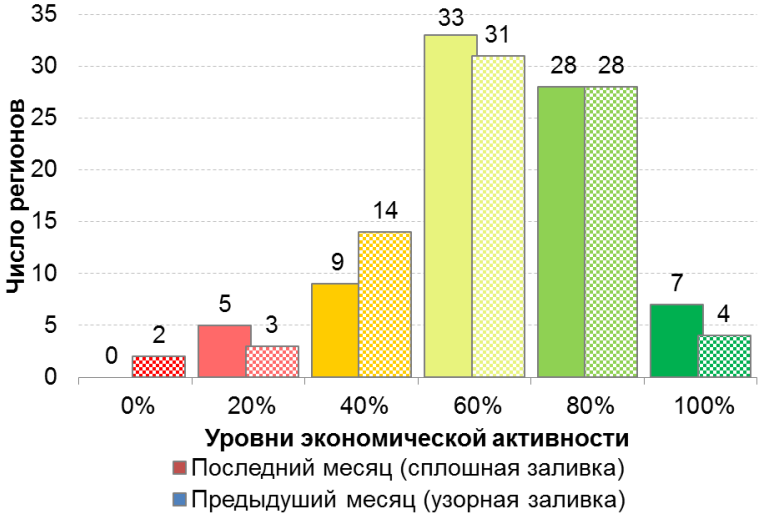
Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (декабрь 2018 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В разрезе федеральных округов наилучшая ситуация сложилась в Приволжском, Уральском, Центральном и Сибирском ФО (соответственно, 72,9%, 70,0%, 68,9% и 68,0%); самый низкий уровень экономической активности был вновь зафиксирован в Северо-Кавказском ФО, но и здесь индекс РЭА лишь немного не дотянул до 50%-ной отметки (48,6%).

Рис. 2.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (декабрь 2018 г.)



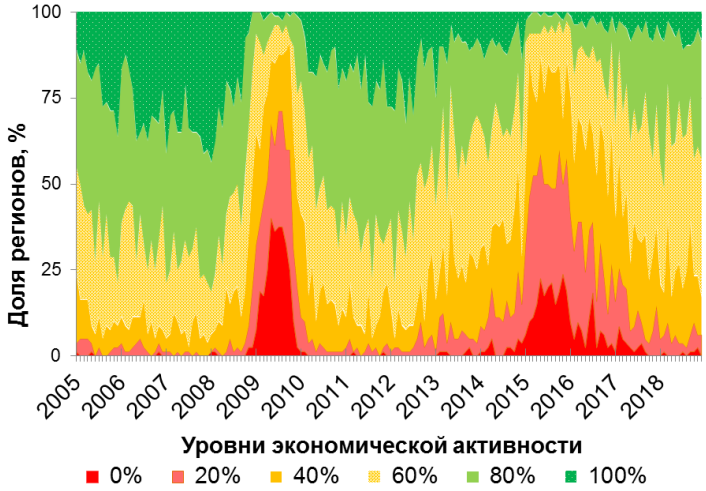
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) декабрьский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 68 случаях из 82 (в ноябре было 63). Регионов, где в декабре конъюнктура ухудшилась во всех пяти секторах экономики, не было ни одного; в пяти регионах вырос только один сектор (рис. 2.3). При этом число регионов с явным преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) выросло с 32 до 35, все еще оставаясь, однако, на нижней границе диапазона, характерного для фазы умеренного экономического роста (рис. 2.4, области, закрашенные оттенками зеленого цвета). В число наиболее успешных регионов (РЭА = 100%), по итогам декабря вошли: Калининградская, Астраханская, Нижегородская, Курганская и Кемеровская области, Республика Карелия, Башкортостан.

На долю регионов, где выросло не более одного сектора экономики (РЭА = 0, или 20%, оттенки красного цвета на рис. 2.5), в совокупности пришлось всего 2,9% от ВРП России (вместо 1,4% в ноябре).

При этом на долю регионов, где выросло не менее четырех секторов из пяти (индекс РЭА = 80, или 100%, оттенки зеленого цвета на рис. 2.5), в декабре в совокупности пришлось 38,8% от ВРП России (вместо 32,0% в ноябре).

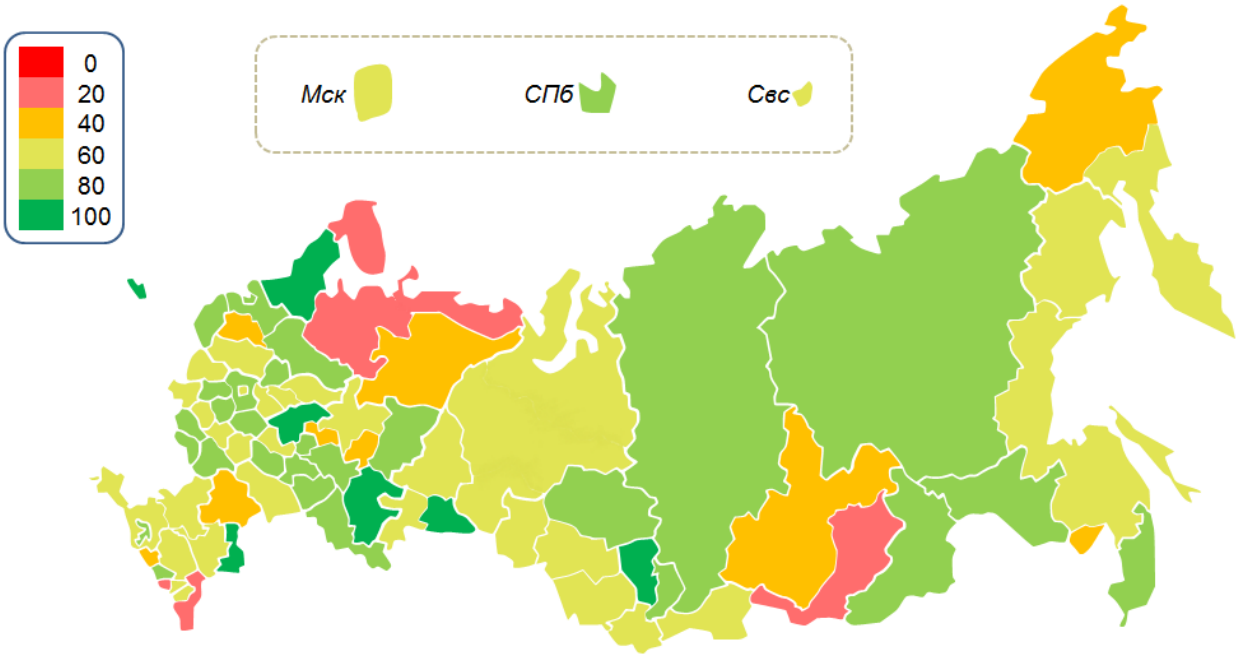
Рис. 2.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – декабрь 2018 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (октябрь-декабрь 2018 г.), составило 69 (в сентябре-ноябре было 62). Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) оказались: Костромская, Московская, Калининградская, Ленинградская, Псковская, Пензенская и Кемеровская области, Республика Карелия. Наименее успешными оказались Новгородская область и Республика Дагестан, где индекс РЭА третий месяц подряд остался на уровне 20%.

Рис. 2.5. Индексы экономической активности в субъектах РФ (декабрь 2018 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Автор выпуска – Сергей Смирнов

Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева
Наталья Акиндинова
Елена Балашова
Николай Кондрашов
Людмила Коновалова
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Светлана Мисихина
Анжела Назарова
Сергей Пухов
Наталья Самсонова
Сергей Смирнов
Степан Смирнов
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

Центр развития: тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, http://www.dcenter.ru.
НИУ «Высшая школа экономики»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, http://www.hse.ru
Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики».
При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2019 году