



# Комментарии о Государстве и Бизнесе

196

15 марта 2019

ЦИКЛИЧЕСКИЕ  
ИНДИКАТОРЫ

*СОИ в феврале: негативный фон нарастает*  
*РЭА в январе: возврат к боковому тренду*

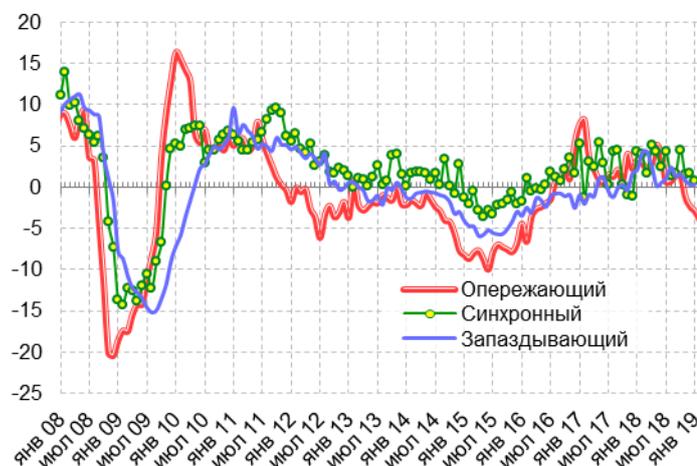
## Циклические индикаторы

### 1. СОИ в феврале: негативный фон нарастает

В феврале 2019 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился с -2,9 до -3,9%, четвертый месяц подряд оказавшись в отрицательной области. Главной причиной этого стало резкое сокращение новых заказов на производство промышленной продукции. Вклад практически всех остальных компонент в общую динамику СОИ – исключая на этот раз изменение нефтяных цен – тоже оказался отрицательным. Судя по динамике СОИ, в перспективе ближайших месяцев наиболее вероятным представляется сценарий замедления российской экономики. Приближение спада пока не представляется неизбежным, но его вероятность явно возросла.

В феврале нефтяные цены окончательно отыграли падение, наблюдавшееся в конце прошлого года, и вышли на уровень, который оказался несколько выше, чем был за год до этого. Возможно, такая ситуация сохранится еще в течение одного-двух месяцев, но после этого эффект высокой базы прошлого года практически наверняка будет исчерпан, так что на особую поддержку российской экономики со стороны нефтяных цен, в общем, рассчитывать не приходится.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Но это даже не самое главное. Наибольший риск, по всей видимости, связан со значительным (если судить об этом по предпринимательским опросам) снижением новых заказов на производство продукции. За этим, безусловно, стоит уже застаревшая слабость внутреннего спроса, что усиливает вероятность негативных сценариев.

Стоит отметить, что в феврале совокупный вклад компонент СОИ, отражающих состояние денежного и финансового рынка (исключая показатели рынка акций), также был отрицательным, хотя и не таким большим по своей величине.

В целом приходится констатировать, что экономика России остается в зоне риска. Говорить о неизбежности спада сейчас явно преждевременно (хотя бы потому, что в середине 2012 г. СОИ опускался еще ниже, но рецессии тогда не было), но каких-либо заметных сдвигов в лучшую сторону динамика СОИ не предвещает.

## 2. РЭА в январе: возврат к боковому тренду

*В январе 2019 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 на региональном уровне не просматривается.*

В январе 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России упал с 65.9 до 60.7%, вернувшись на траекторию бокового тренда (рис. 2.1). При этом умеренное улучшение конъюнктуры по сравнению с соответствующим

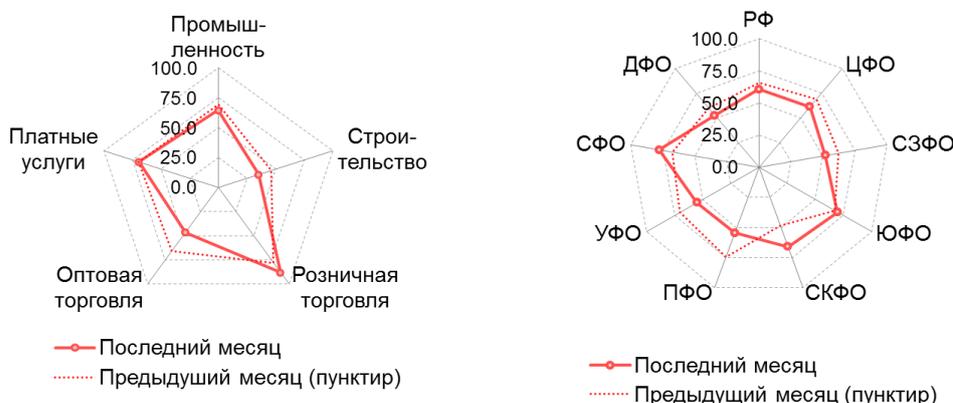
**Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – январь 2019 г.)**



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

периодом прошлого года (значение индекса больше или равно 50%) наблюдалось в трех из пяти важнейших секторов экономики и во всех восьми федеральных округах (рис. 2.2).

**Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (январь 2019 г.)**



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.