



Комментарии о Государстве и Бизнесе

201

16 апреля 2019

ЦИКЛИЧЕСКИЕ
ИНДИКАТОРЫ

СОИ в марте: негативный фон остается

РЭА в феврале: рост в рамках бокового тренда

Циклические индикаторы

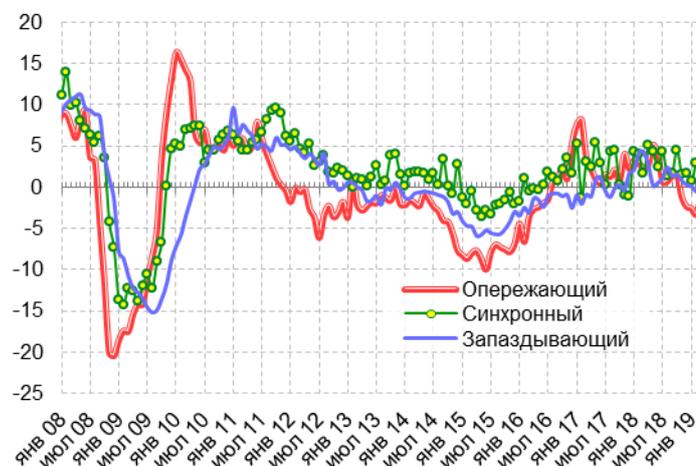
1. СОИ в марте: негативный фон остается

В марте 2019 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос с -3,3 до -1,2%, но все равно остался в отрицательной области (пятый месяц подряд). Позитивным фактором стало некоторое увеличение денежной массы и ослабление (все – в сравнении с соответствующим периодом прошлого года) курса рубля. Главным негативным фактором осталась слабость внутреннего спроса, тогда как снижение фондового индекса, скорее всего, было связано с эффектом базы. Вклад нефтяных цен в ближайшие месяцы тоже может оказаться отрицательным, так что сценарий замедления российской экономики остается вполне вероятным.

В марте нефтяные цены окончательно отыграли падение, наблюдавшееся в конце прошлого года, однако с учетом того, что в прошлом году в апреле-мае нефть заметно подорожала, в ближайшие месяцы вклад этого фактора вновь может оказаться отрицательным. Поэтому рассчитывать на заметную поддержку со стороны нефтяных цен вряд ли приходится.

Впрочем, наибольший риск для российской экономики по-прежнему связан со значительным (если судить об этом по предпринимательским опросам)

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

снижением новых заказов на производство продукции при одновременном росте запасов нереализованной готовой продукции. Застаревшая слабость внутреннего спроса, которая стоит за такой динамикой заказов и запасов, бесспорно, усиливает вероятность негативных сценариев.

Позитивные импульсы со стороны денежного предложения и ослабления реального эффективного курса вряд ли смогут «пересилить» негативный вклад показателей внутреннего спроса. Поэтому приходится констатировать, что экономика России остается в зоне риска. Хотя говорить о неизбежности спада сейчас 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 явно не предвещает.

2. РЭА в феврале: рост в рамках бокового тренда

В феврале 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.

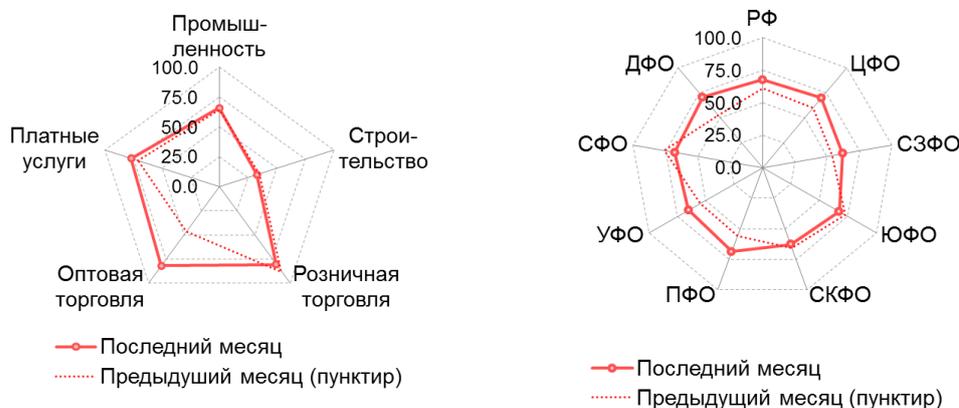
В феврале 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос с 61,0 до 67,6%, оставшись, тем не менее, в рамках бокового тренда (рис. 2.1). При этом умеренное улучшение конъюнктуры по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (значение индекса больше или равно 50%) наблюдалось в четырех из пяти важнейших секторов экономики и во всех восьми федеральных округах (рис. 2.2).

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



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

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.