

# Комментарии

## Циклические индикаторы

### Риски замедления экономики остаются высокими

В ноябре 2011 г. прирост Сводного опережающего индекса (СОИ) второй месяц подряд – после двух лет пребывания в положительной области – оказался отрицательным (-0,7% год к году). В перспективе ближайших месяцев за этим должно последовать снижение темпов роста экономики.

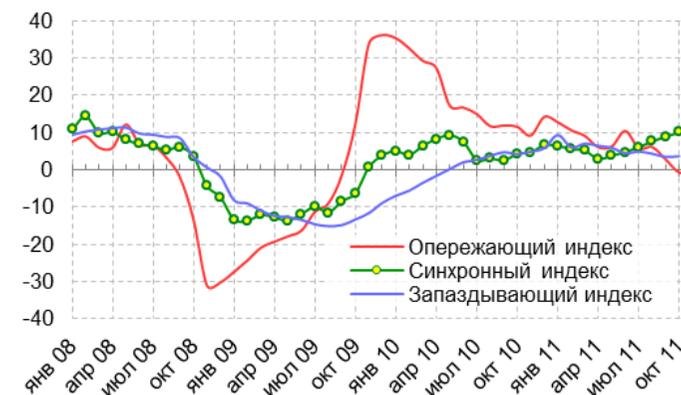
Этот прогноз находится в явном противоречии с наблюдаемым быстрым ростом синхронного циклического индекса. Однако следует иметь в виду, что важнейшим фактором ускорения российской экономики в августе-октябре был «эффект базы»: из-за засухи в 2010 г. сильно пострадали строительство и (особенно) сельское хозяйство, поэтому теперь их рост по отношению к тем же месяцам прошлого года измеряется двузначными числами. А октябрьский рост в сельском хозяйстве (+52% год к году) столь велик, что выглядит просто необъяснимым. Однако в любом случае, такие темпы долго поддерживаться не могут (если только эта цифра не связана с прямыми приписками).

Среди отдельных компонент СОИ наибольший положительный вклад принадлежит ценам на нефть, которые в целом пока остаются стабильными. Вместе с тем нельзя не отметить продолжающуюся «заминку» в динамике спроса (заказов на отечественную продукцию). Увеличение доли промышленных предприятий с избыточными запасами готовой продукции тоже может указывать на начинающуюся стагнацию внутреннего спроса.

Сводный запаздывающий индекс (СЗИ) миновал свой пик еще в марте 2011 г. Это является лишним аргументом в пользу того, что российская экономика в ближайшее время может вступить в фазу замедления темпов экономического роста.

*Сергей Смирнов*

**Динамика сводных циклических индексов (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %**



Источник: Центр развития.