

# Комментарии

## Циклические индикаторы

### 1. Опережающий индекс: стагнация, но не обвал

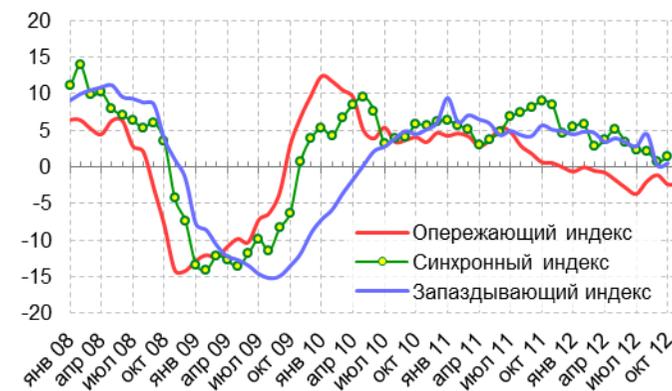
В ноябре 2012 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) остался на уровне -2,2% (год к году), причем наиболее существенным негативным фактором – как и в течение всего текущего года – опять оказалась стагнация внутреннего спроса на промышленную продукцию. Некоторую лепту в снижение СОИ внес небольшой рост краткосрочных процентных ставок MIACR, а также укрепление реального эффективного курса.

Вместе с тем следует отметить, что после июля динамика СОИ более или менее стабилизировалась: хотя индекс остается в отрицательной области, дальнейшего нарастания негативных тенденций не наблюдается. Это может означать, что резкое торможение российской экономики (динамика Сводного *синхронного* индекса отражает его очень наглядно), возможно, и не будет развиваться «по нарастающей».

На данный момент динамика СОИ предвещает скорее стагнацию, а не резкое падение или ускорение российской экономики. Колебание темпов «около нуля» в течение одного-двух кварталов представляется наиболее вероятным сценарием.

*Сергей Смирнов*

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.