

## Совпадающие и опережающие индикаторы для Еврозоны и Соединенных Штатов Америки (по данным за сентябрь 2020 года)

Текущая динамика экономической активности ухудшается, однако сводные опережающие индикаторы свидетельствуют о постепенном восстановлении деловой активности в обеих экономиках в трехмесячной перспективе, хотя и более медленном по сравнению с предыдущими месяцами. Вместе с тем, текущие оценки не учитывают повторное введение в ряде экономик ЕС локальных ограничительных мер в связи с ростом заболеваемости, которые могут обратить вспять начавшийся процесс восстановления.

**Таблица. Динамика экономической активности в Еврозоне и США и ее краткосрочные перспективы<sup>1</sup>**

	ССИ		СОИ		Ожидаемая тенденция экономической активности до декабря 2020 г.
	Сентябрь 2020 г.	Сентябрь 2020 г.	Изменение за последние 6 мес.	Изменение за последние 3 мес.	
<b>Еврозона</b>	96,5	99,2	-0,2	+0,3	Восстановление экономической активности
<b>США</b>	99,5	99,7	+0,7	+0,7	Восстановление экономической активности

<sup>1</sup> В таблице приведена динамика Сводного совпадающего индикатора (ССИ) и Сводного опережающего индикатора (СОИ). Перечень показателей, входящих в индикаторы, отличается по экономикам и может изменяться при перерасчете индикатора.

**Динамика сводных совпадающих и опережающих индикаторов:**

**Евразона**

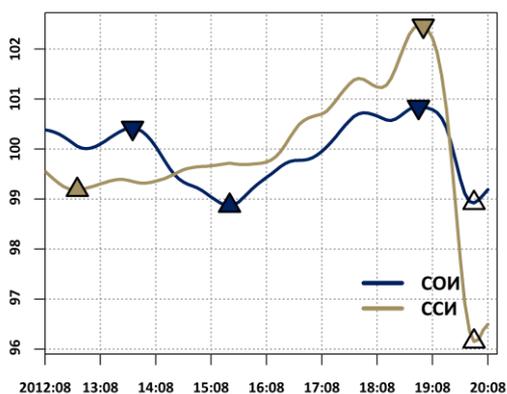


Рис. 1.а Динамика индикаторов

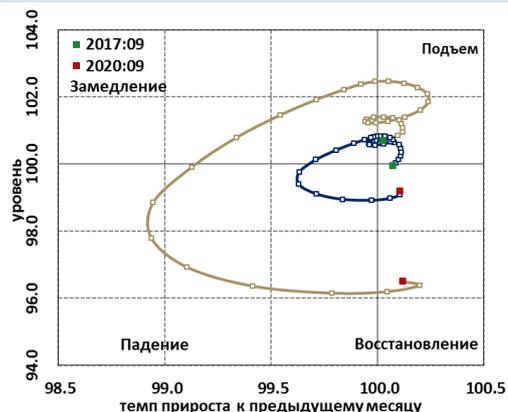


Рис. 1.б Циклическая позиция экономики и скорость ее изменения (СОИ и ССИ)

“—” **Сводный опережающий индикатор**

*Компоненты СОИ:*

- “—” Индекс товарооборота в сфере услуг;
- “—” Индекс цен сельскохозяйственных товаров;
- “—” Краткосрочная ставка денежного рынка EURIBOR (3-месячная);
- “—” Спот-цена на нефть (Средиземное море).

(дата калибровки: июнь 2020 г.)

**США**

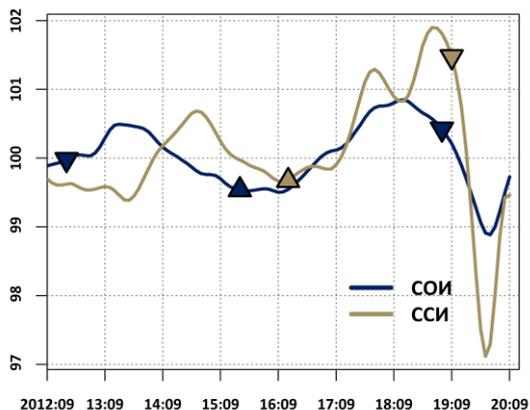


Рис. 2.а Динамика индикаторов



Рис. 2.б Циклическая позиция экономики и скорость ее изменения (СОИ и ССИ)

↑ **Сводный опережающий индикатор**

*Компоненты СОИ:*

- ↑ Импорт товаров и услуг;
- ↑ Ожидания изменения спроса бизнеса в непроизводственном секторе;
- ↑ Спот-цена на натуральный газ;
- “—” Доходность 3-месячных государственных облигаций на вторичном рынке.

(дата калибровки: июнь 2020 г.)

## Краткие методологические пояснения<sup>2</sup>

**Сводный совпадающий индикатор (ССИ) и Сводный опережающий индикатор (СОИ)** рассчитываются Департаментом макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии.

Оба индикатора (ССИ и СОИ) измеряются в процентных пунктах. В качестве условного уровня принято значение 100 процентных пунктов, соответствующее средней величине каждого индикатора за весь период наблюдения (с января 2000 года). Расчет индикаторов осуществляется ежемесячно. Данные в текущем обзоре могут не совпадать с данными в обзоре за предыдущий период в связи с пересмотром значений рядов данных с учетом новой поступающей информации. Кроме того, периодически производится проверка точности индикаторов, и при необходимости осуществляется уточнение показателей, на основе которых рассчитываются индикаторы (осуществляется калибровка).

**ССИ** характеризует текущую динамику экономической активности и строится на основе показателей, публикуемых на месячной основе и характеризующих развитие видов экономической деятельности, наиболее сильно влияющих на экономическое развитие. Под экономической активностью понимаются среднесрочные колебания ВВП, не носящие сезонный характер, вокруг долгосрочной тенденции.

**СОИ** характеризует краткосрочные перспективы динамики экономической активности (в среднем через 2-3 месяца) и позволяет сделать вывод об ожидаемом приросте (положительном или отрицательном) экономической активности или об отсутствии изменений. Вывод делается исходя из изменения значения СОИ за последние месяцы: повторение знака «+» или «-» на протяжении трех месяцев подряд или чередования соответствующего знака с «0» на протяжении 5 месяцев показывает наличие тенденции. В остальных случаях ситуация трактуется как отсутствие тенденции изменения экономической активности.

СОИ рассчитывается на основе набора опережающих индикаторов, которые периодически (как правило, 2 раза в год, но при необходимости ежеквартально) отбираются по процедуре, закрепленной в методологических подходах.

**Интерпретация графиков «а».** Графическая информация об изменении ССИ и СОИ, представленная на рисунках 1 – 2, интерпретируется следующим образом: светлые треугольники обозначают поворотные точки деловых циклов ССИ, темные треугольники – поворотные точки деловых циклов СОИ (опережают поворотные точки ССИ на 2-3 месяца). Незакрашенные треугольники обозначают предварительные поворотные точки.

**Интерпретация графиков «б».** Квадранты графика соответствуют четырем фазам экономического цикла. Два верхних квадранта соответствуют значениям ССИ и СОИ, при которых он находится выше долгосрочного среднего значения (равно 100). В правом из них значения ССИ и СОИ увеличиваются, что означает, что в краткосрочной перспективе экономическая активность будет находиться в фазе экспансии. В левом верхнем квадранте значения ССИ и СОИ снижаются, что означает замедление экономической активности. Нижние левый и правый квадранты обозначают фазы ее падения и восстановления соответственно. Таким образом, экономический цикл на графике представлен движением по кругу против часовой стрелки.

## Раскрытие информации

Информация, представленная в текущем обзоре, носит ознакомительный характер и базируется на данных официальной статистики ОЭСР, расчетах Департамента макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии.

Просьба направлять предложения и замечания по обзору направлять на электронную почту ([dmp@eecommission.org](mailto:dmp@eecommission.org)) или сообщить по телефону +7-(495)-669-2400, доб. 46-74.

<sup>2</sup> Более подробно методология описана в Методологических материалах по построению опережающих индикаторов Евразийской экономической комиссии, опубликованных на [официальном сайте Комиссии](#).