

## Совпадающие и опережающие индикаторы для государств – членов Евразийского экономического союза (по данным за март 2024 года)

С начала года наблюдается рост экономической активности в Кыргызстане и России. По итогам марта в стадии подъема также находятся экономики Армении и Беларуси. Экономика Казахстана перешла в фазу падения. В июне ожидается ускорение роста экономической активности в Беларуси, Казахстане, Кыргызстане и России, в Армении – замедление деловой активности и возможный переход экономики в фазу падения.

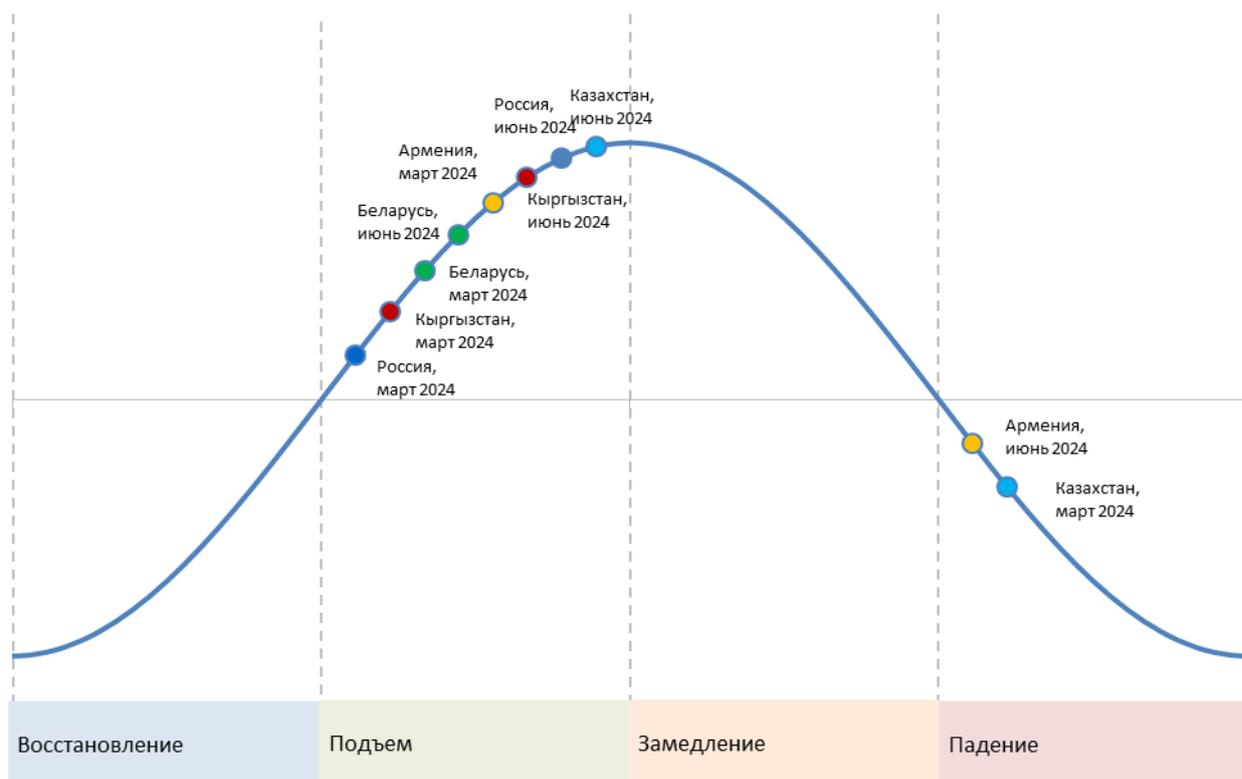


Рис.1. Изменение циклов экономической активности в государствах – членах ЕАЭС

**Динамика сводных совпадающих и опережающих индикаторов:**

**Армения**

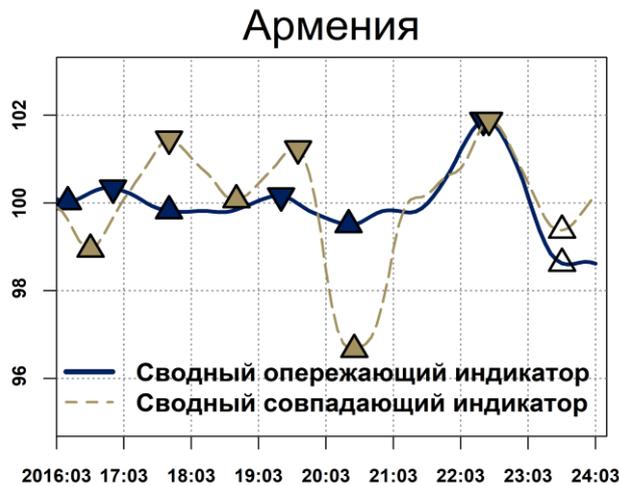


Рис. 2.а Динамика COI (ССИ – справочно)

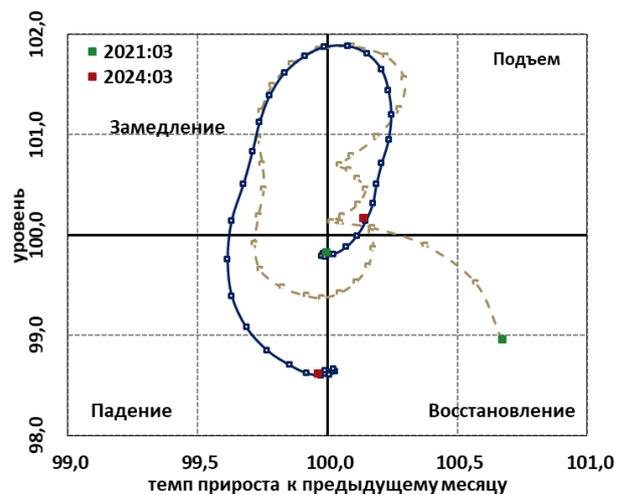


Рис. 2.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (COI – синий)

“–” **Отсутствие изменений экономической активности**

*Компоненты COI:*

- ↓ Индекс цен производителей, декабрь 1999 = 100;
- “–” Денежный агрегат M2 в текущих ценах;
- “–” Денежные переводы в долл. США;
- “–” Объемы депозитов в иностранной валюте.

(дата калибровки: декабрь 2023 г.)

**Беларусь**

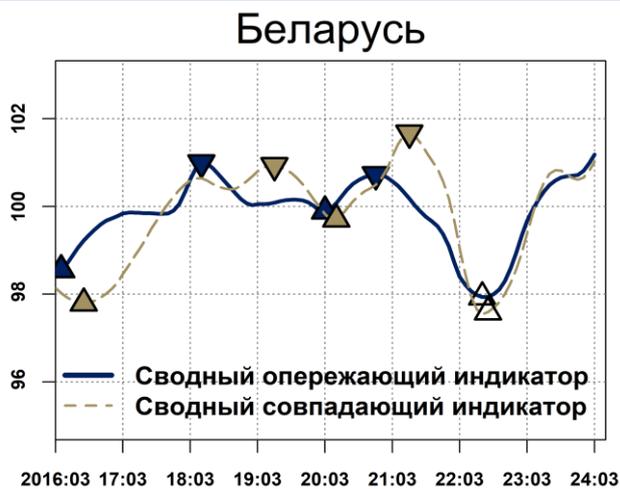


Рис. 3.а Динамика COI (ССИ – справочно)

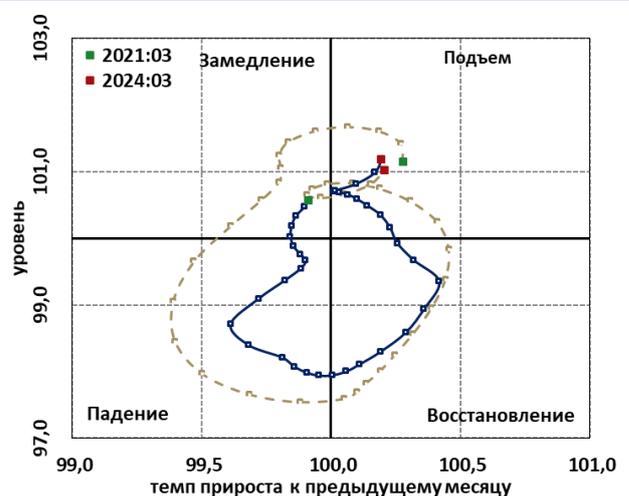


Рис. 3.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (COI – синий)

↑ **Увеличение экономической активности**

*Компоненты COI:*

- “–” Денежный агрегат M1 в текущих ценах;
- ↑ Объем производства в сельском хозяйстве в постоянных ценах;
- ↑ Объем промышленного производства в постоянных ценах.

(дата калибровки: декабрь 2023 г.)

Казахстан

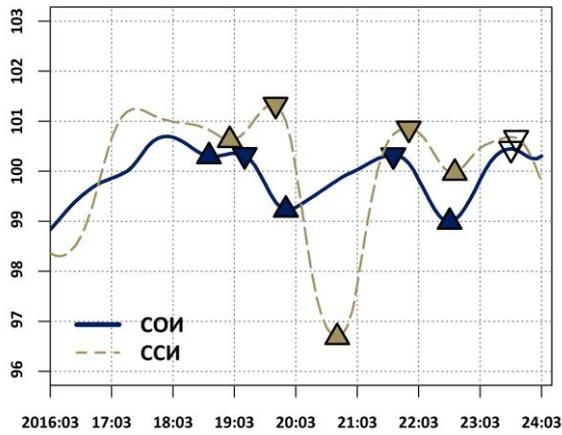


Рис. 4.а Динамика SOI (ССИ – справочно)

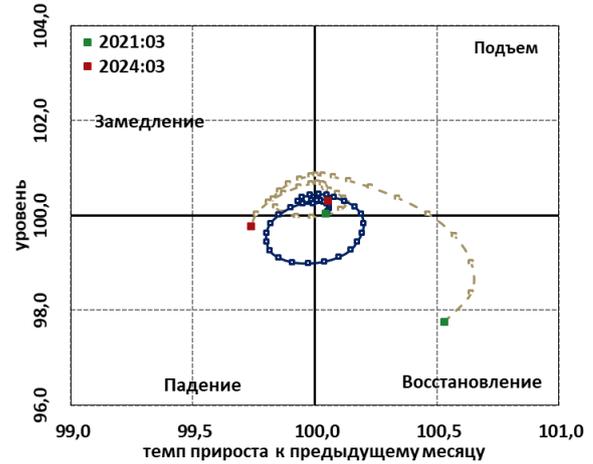


Рис. 4.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (SOI – синий)

“\_” Отсутствие изменений экономической активности

Компоненты SOI:

↑ Денежный агрегат M2, млн тенге, на конец периода;

↑ Индекс KASE;

“\_” Индекс потребительских цен (ИПЦ), в % к дек. 1999 г.

↓ Требования Нац. Банка РК к небанковским фин. организациям, млн тенге, на конец периода;

(дата калибровки: март 2024 г.)

Кыргызстан

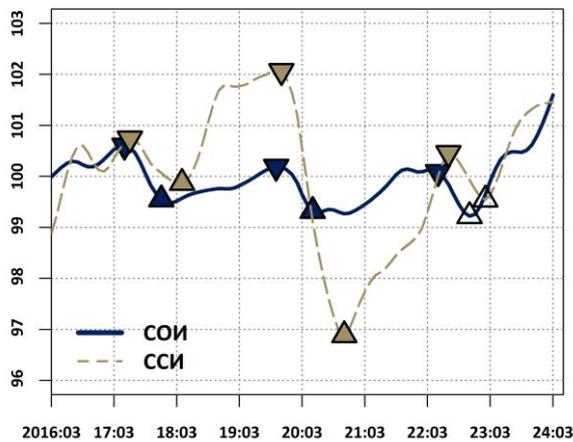


Рис. 5.а Динамика SOI (ССИ – справочно)

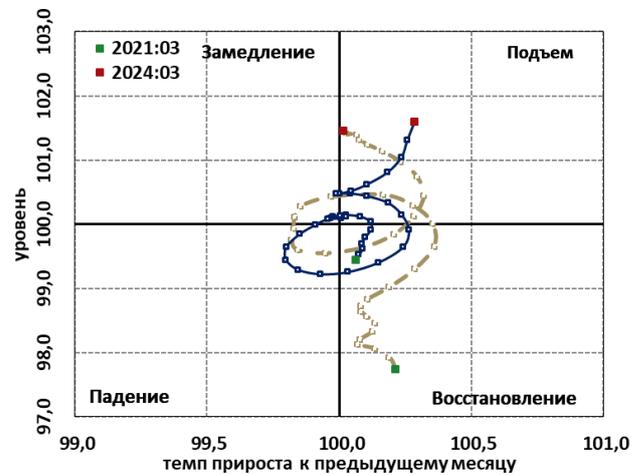


Рис. 5.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (SOI – синий)

↑ Увеличение экономической активности

Компоненты SOI:

↓ Объем производства промышленной продукции в постоянных ценах;

“\_” Индексы цен производителей промышленной продукции, январь 2015 = 100;

↑ Объем депозитов юридических лиц в национальной валюте на срок от 6 до 12 месяцев<sup>1</sup>;

↓ Общий объем выданных кредитов в национальной и иностранной валютах.<sup>1</sup>

(дата калибровки: декабрь 2023 г.)

<sup>1</sup> Показатель скорректирован на изменение потребительских цен.

Россия

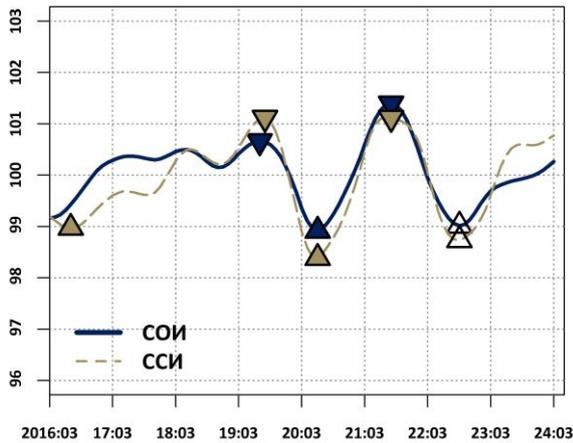


Рис. 6.а Динамика SOI (ССИ – справочно)

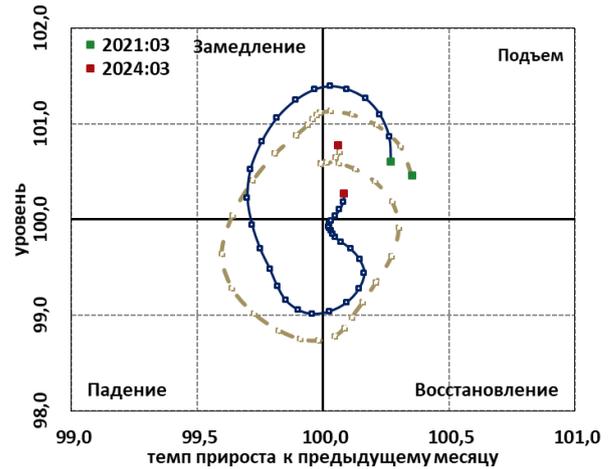


Рис. 6.б Циклическая позиция экономики (фаза цикла) (SOI – синий)

↑ Увеличение экономической активности

*Компоненты SOI:*

↑ Индекс RTS, в % на конец месяца;

↑ Грузооборот транспорта;

“–” Индекс предпринимательской уверенности в отрасли промышленности<sup>2</sup>.

(дата калибровки: февраль 2024 г.)

Краткие методологические пояснения<sup>3</sup>

**Сводный совпадающий индикатор (ССИ) и сводный опережающий индикатор (SOI)** рассчитываются Департаментом макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии для Армении, Беларуси, Казахстана (совместно с Институтом экономических исследований при Министерстве национальной экономики Республики Казахстан), Кыргызстана и России в соответствии с методологическими подходами, разработанными на основе рекомендаций ОЭСР.

Оба индикатора (ССИ и SOI) 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 вокруг долгосрочной тенденции, не носящие сезонный характер.

С учетом последней калибровки для стран, по которым ежемесячные данные ВВП отсутствуют, к ним отнесены:

Армения: объемы продукции промышленного производства, объем предоставленных платных услуг населению, объем строительных работ;

Казахстан: объемы продукции промышленного производства, розничный товарооборот, объем строительства, объем производства продукции сельского хозяйства;

<sup>2</sup> По данным ежемесячного обследования организаций, проводимого Росстатом.

<sup>3</sup> Более подробно методология описана в Методологических материалах по построению опережающих индикаторов Евразийской экономической комиссии, опубликованных на [официальном сайте Комиссии](#).

Россия: объемы продукции промышленного производства, розничный товарооборот, объем строительных работ.

Данные о ВВП использовались в качестве ССИ для Беларуси и Кыргызстана в связи с наличием их публикаций на ежемесячной основе.

**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 для государств – членов ЕАЭС, представленная на рисунках 1 – 5, 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 государств – членов ЕАЭС, ОЭСР, НИУ ВШЭ, расчетах Департамента макроэкономической политики Евразийской экономической комиссии.

Просьба предложения и замечания по обзору направлять на электронную почту ([dmp@ecommission.org](mailto:dmp@ecommission.org)) или сообщить по телефону +7-(495)-669-2400, доб. 46-89.