

Комментарии

Мировой кризис

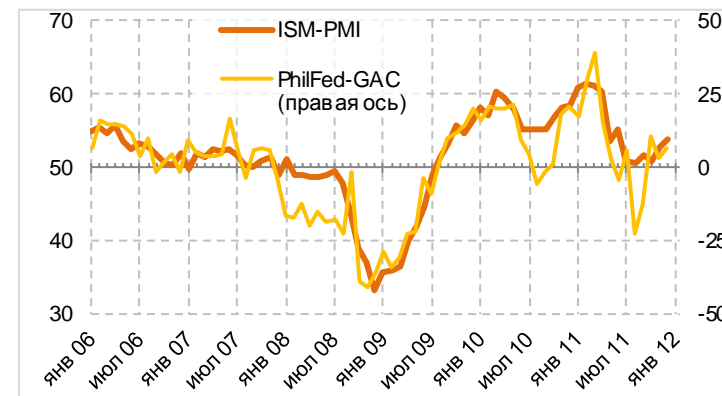
1. США: «Осторожный оптимизм»

В начале 2012 г. были опубликованы пересмотренные оценки большинства показателей за 2011 год. При этом данные за первую половину прошлого года были понижены, а данные за вторую половину года – повышены. В итоге общая ситуация стала выглядеть более благоприятной, нежели она представлялась до пересмотра.

На данный момент значения большинства важных циклических индикаторов, отражающих состояние текущей или будущей экономической активности, хотя и остаются на достаточно низких уровнях, в большинстве своем отходят от своих недавних минимумов:

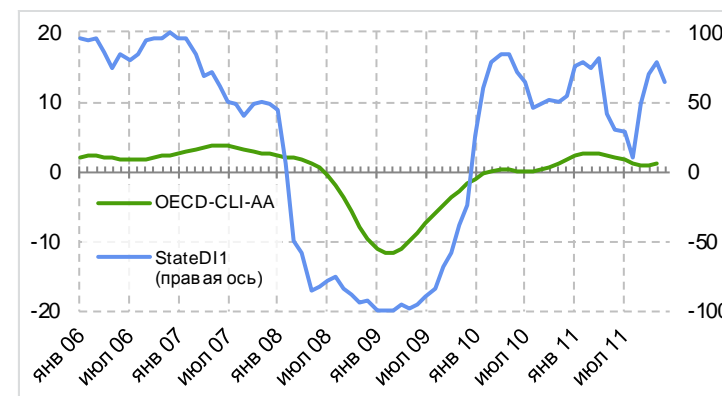
- еще дальше отделился от критического 50%-ного уровня показатель PMI американского Института менеджеров по снабжению (The Institute for Supply Management). В декабре его значение увеличилось до 53,9 (в ноябре было 52,7);
- Индекс предпринимательских ожиданий PhilFed, рассчитываемый Федеральным резервным банком Филадельфии, третий месяц подряд держится в положительной зоне;
- региональный диффузный индекс экономической активности, опирающийся на статистику по 50 отдельным штатам (он тоже рассчитывается Федеральным банком Филадельфии) в декабре 2011 г. составил 64 (из 50 штатов активность выросла в 39, снизилась в 7 и осталась неизменной еще в 4). На карте США, на которой отдельные штаты окрашиваются в оттенки зеленого цвета, если экономическая активность в них растет, и в оттенки красного, если она падает, осталось совсем немного красных пятен.

Рис. 1.1. Индекс менеджеров по продажам (PMI) и индекс предпринимательских ожиданий (GAC)



Источник: The Institute for Supply Management; FRB of Philadelphia.

Рис. 1.2. Сводный опережающий индекс ОЭСР и Региональный диффузный индекс экономической активности



Источник: OECD, FRB of Philadelphia.

Таким образом, по сравнению с осенью 2011 г. состояние экономики США явно улучшилось. Об этом же говорит и снижающаяся безработица, которая за октябрь-декабрь сократилась с 9,1 до 8,5%. Поэтому, несмотря на существование различных диспропорций как внутри страны, так и в мире (особенно в еврозоне), «осторожный оптимизм» в отношении экономики США получает все большее распространение.

Впрочем, подчеркнем: оптимизм – осторожный. Свидетельством тому стала первая оценка ВВП за последний квартал прошлого года – 2,8% в годовом выражении, которая оказалась ниже ожиданий аналитиков (3%).

Сергей Смирнов, Михаил Волков

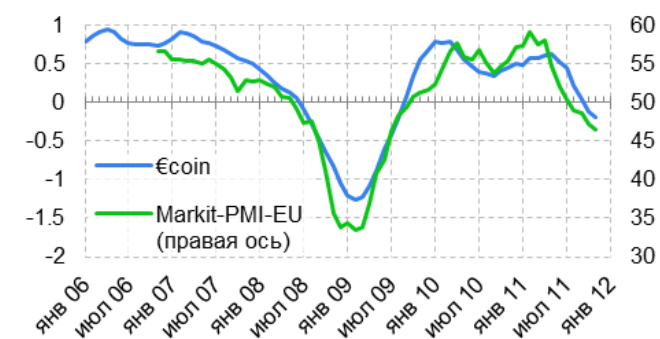
Мировой кризис

2. Еврозона: на пороге рецессии

В еврозоне ситуация остается куда более острой. Об этом, в частности, говорят следующие факты:

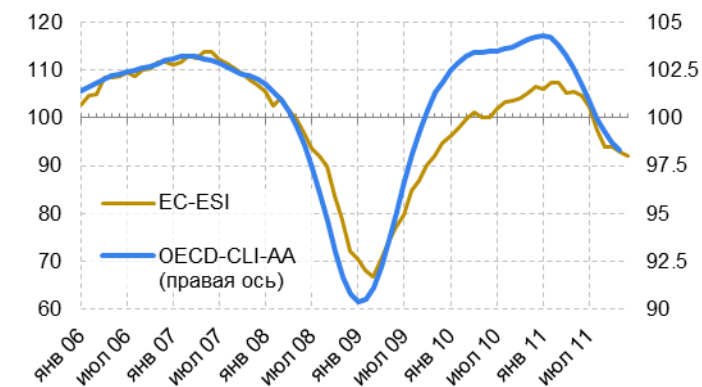
- интегральный показатель экономической активности €coin, оцениваемый CEPR, в декабре 2011 г. остался на критически низкой отметке (минус 0.2);
- известный показатель PMI, рассчитываемый MarkitEconomics, в декабре по-прежнему находился существенно ниже критического 50%-ного уровня (46,9%);
- индекс экономических настроений, основанный на опросах Европейской Комиссии, падающий с апреля 2011 г., в декабре свалился на уровень 92 пункта;
- продолжил снижение Сводный опережающий индекс (CLI), сконструированный ОЭСР. Ноябрьское (последнее имеющееся на сегодня) значение индекса составило 98,3%, что меньше 100%, то есть указывает на приближение рецессии, а не просто на замедление темпов.

Рис. 2.1. Динамика индекса экономической активности €coin и индекс менеджеров по продажам (PMI)



Источник: CEPR, MarkitEconomics.

Рис. 2.2. Сводный опережающий индекс (CLI) и индекс экономических настроений (ESI)



Источник: OECD; European Commission.