

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

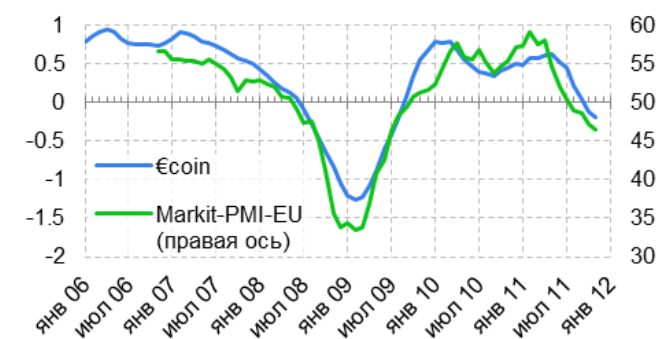
Мировой кризис

2. Еврозона: на пороге рецессии

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

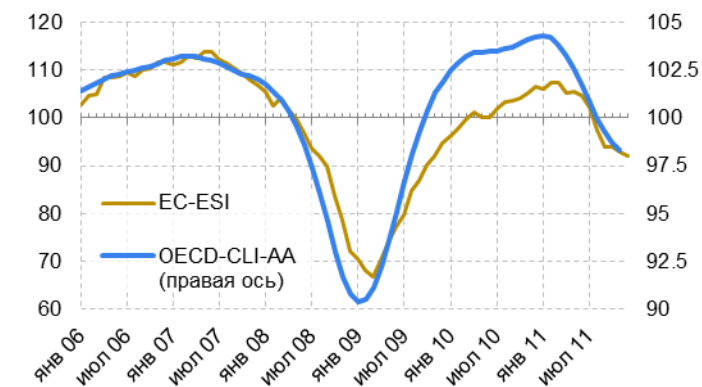
- интегральный показатель экономической активности €coin, оцениваемый CEPR, в декабре 2011 г. остался на критически низкой отметке (минус 0.2);
- известный показатель PMI, рассчитываемый MarkitEconomics, в декабре по-прежнему находился существенно ниже критического 50%-ного уровня (46,9%);
- индекс экономических 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.

Впрочем, отрицательную динамику демонстрируют не только опережающие индикаторы, но и такие важнейшие макроэкономические показатели, как занятость и промышленное производство, обычно синхронные с общеэкономическим циклом. Так, уровень безработицы достиг в декабре 10,3% от численности рабочей силы (максимум с июня 1998 г.!), а объем промышленного производства с ноября сокращается по сравнению с тем же месяцем прошлого года. Так что рецессия в еврозоне, похоже, уже началась...

Сергей Смирнов, Михаил Волков

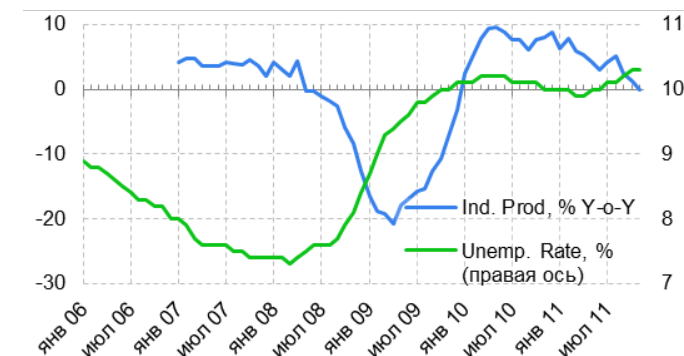
Реальный сектор

3. Торможение промышленности предвещает замедление ВВП

Появление данные Росстата о состоянии экономики России в декабре 2011 г. позволяет отметить две противоречивые тенденции: с одной стороны, явно тормозит промышленность. В декабре темпы ее прироста составили лишь 2,5% год к году (против 3,9% в ноябре). Прирост промышленного производства со снятой сезонностью, по нашим оценкам, составил в декабре лишь 0,1% против 0,3–0,4% в предшествующие два месяца. Динамика производства в автомобильной промышленности – важном индикаторе общепромышленной конъюнктуры – продолжает замедляться. В декабре темпы ее прироста год к году составили 18,8%, тогда как еще недавно составляли 40–50% в годовом выражении.

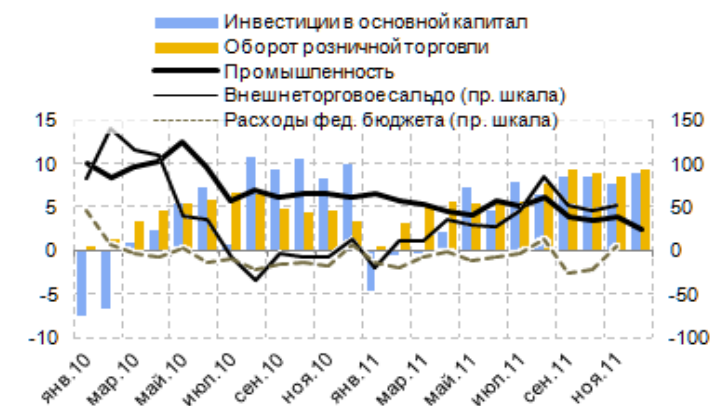
С другой стороны, пока удерживаются высокие темпы прироста внутреннего спроса. Прирост инвестиций достиг в декабре 8,9% год к году (против 7,7% за предшествующие три месяца), а прирост розничного товарооборота, характеризующий динамику спроса домохозяйств, составил в декабре 9,5%

Рис. 2.3. Динамика промышленного производства и уровень безработицы



Источник: Eurostat.

Рис 3.1. Динамика промышленности и спроса (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года в реальном выражении*) в январе 2010 – декабре 2011 г., в %



* Дефлирование произведено индексом потребительских и оптовых цен (50/50).

Источник: Росстат, оценки и расчеты Центра развития.