

Комментарии

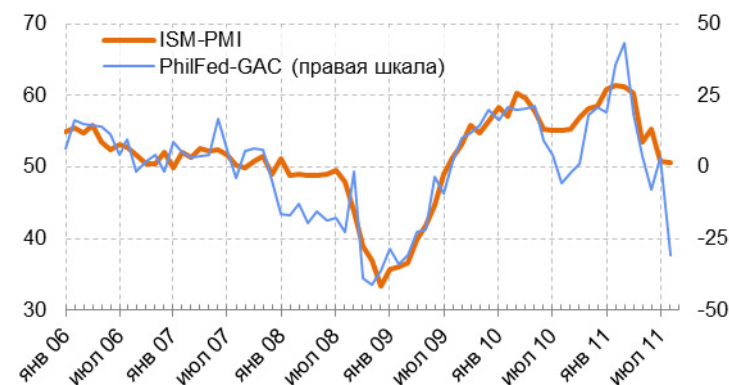
Мировой кризис

США: новый спад – на пороге

Практически все новости, приходившие в последние недели из США, были негативными. В частности, ухудшились значения большинства важных циклических индикаторов, отражающих состояние текущей или будущей экономической активности. В том числе:

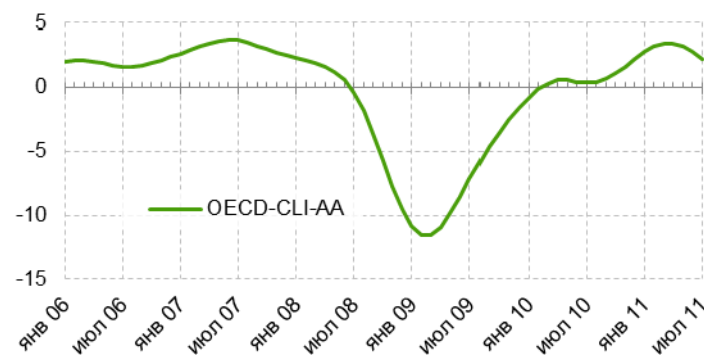
- продолжил снижение показатель PMI американского Института менеджеров по снабжению (The Institute for Supply Management). В августе его значение упало до 50,6%, что совсем немного превышает считающийся критическим 50%-ный уровень;
- резко упал (до уровней, сопоставимых с осенью 2008 г.) индекс предпринимательских ожиданий, рассчитываемый Федеральным резервным банком Филадельфии;
- начиная с мая 2011 г., падает Сводный опережающий индекс (CLI), сконструированный ОЭСР; пока это указывает на замедление роста, которое легко может перерасти в сокращение экономической активности;
- снижается Региональный диффузный индекс экономической активности, опирающийся на статистику по 50 отдельным штатам (он тоже рассчитывается Федеральным банком Филадельфии). В августе этот показатель опустился до 18 (из 50 штатов активность выросла в 26, снизилась в 17 и осталась неизменной в 7). Карта США, на которой отдельные штаты окрашиваются в оттенки зеленого цвета, если экономическая активность в них растет, и в оттенки красного, если она падает, постепенно розовеет и краснеет.

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



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

Сводный опережающий индекс ОЭСР



Источник: OECD.

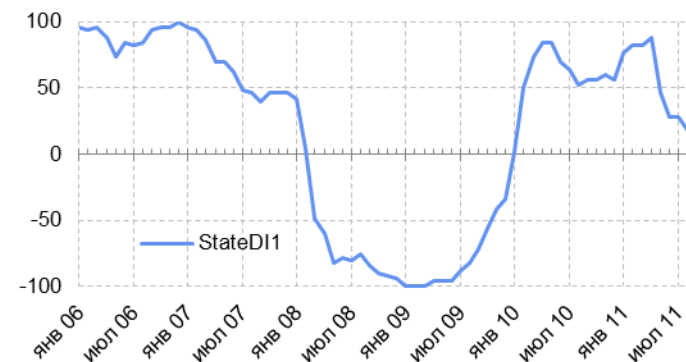
Конечно, на данный момент новый спад в экономике США *еще* не начался. Продолжает, скажем, расти (но замедляющимся темпом) промышленное производство и занятость. Однако динамика опережающих индикаторов, в принципе, *уже* позволяет говорить о крайне вероятном приближении рецессии на горизонте 3–6 месяцев.

Специальные исследования показывают, что профессиональные прогнозисты обычно крайне неохотно признают приближение или начало рецессии. Причины для этого, прежде всего, лежат в области психологии. Либо прогнозисты до конца надеются: на действия властей, на удачное стечение обстоятельств, на то, что как-нибудь само рассосется... Ведь эксперты – тоже люди, им тоже хочется верить в лучшее! Либо они просто не хотят быть «черными вестниками», предпочитая, чтобы их голос затерялся в хоре более оптимистичных или более циничных коллег. На наш взгляд, именно поэтому пока в США больше говорят об увеличении рисков рецессии, но не об ее неотвратимости.

В общем, если США удастся избежать рецессии, для нас это будет странно. Хотя чего только не случается в жизни?

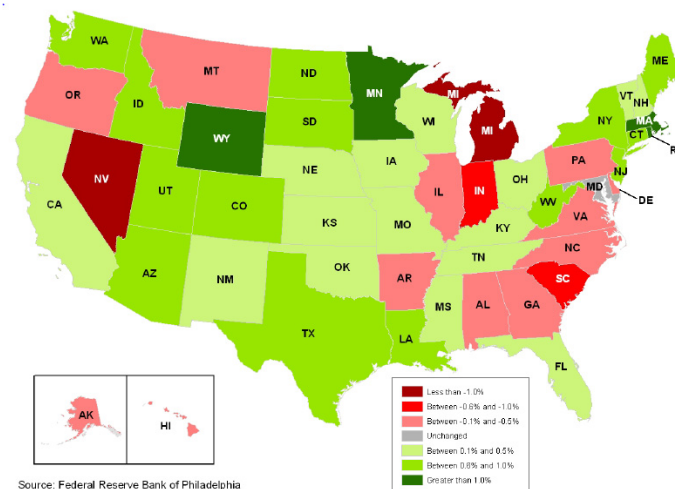
Сергей Смирнов

Региональный диффузный индекс экономической активности



Источник: FRB of Philadelphia.

Изменение экономической активности в отдельных штатах: август 2011 г.



Source: Federal Reserve Bank of Philadelphia

Примечание: Чем ярче цвет, тем сильнее – по абсолютной величине – меняется экономическая активность.

Источник: FRB of Philadelphia.