

Комментарии

Мировой кризис

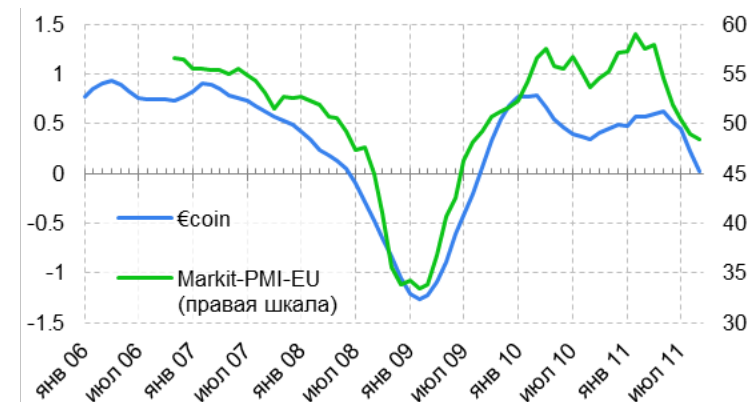
Еврозона: начала спада можно ожидать уже в ближайшие месяцы

Динамика большинства важных циклических индикаторов, отражающих состояние текущей или будущей экономической активности в еврозоне, носит отчетливо негативный характер. В том числе:

- Интегральный показатель экономической активности €coin, оцениваемый CEPR, в сентябре 2011 г. снизился до отметки 0,03; ниже этого уровня он последний раз падал в июле-августе 2008 г., как раз перед началом кризиса;
- Пятый месяц подряд снижается известный показатель PMI, рассчитываемый Markit Economics; в августе-сентябре его значение упало ниже критической отметки в 50 пунктов;
- В течение всего 2011 г. снижается Сводный опережающий индекс (CLI), сконструированный ОЭСР. Июльское (последнее, имеющееся на сегодня) значение индекса составило 100,8, что пока указывает на замедление роста. Очевидно, однако, что продолжение наблюдаемой тенденции уже в скором времени будет сигнализировать о начале второй волны рецессии;
- Индекс экономических настроений, основанный на опросах Европейской Комиссии, падает с апреля 2011 г.; в августе он снизился до 94 пунктов.

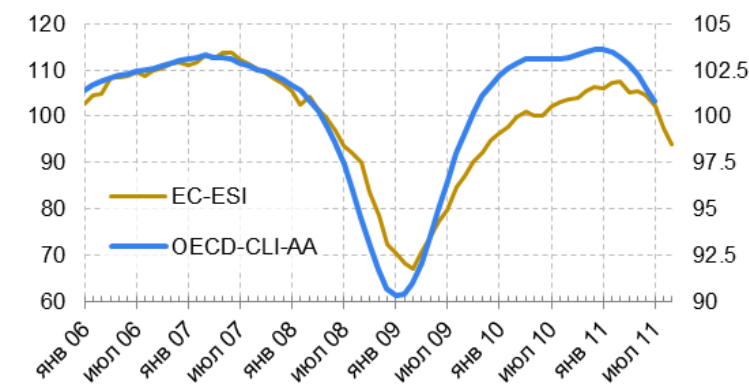
Таким образом, макроэкономическая ситуация в еврозоне явно ухудшается, и дело не только в неустойчивости финансовых рынков. Опережающие индикаторы реального сектора тоже демонстрируют негативную динамику, и спад

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



Источник: CEPR, Markit Economics.

Сводный опережающий индекс (CLI) и индекс экономических настроений (ESI)



Источник: OECD, European Commission.

экономической активности в еврозоне выглядит еще более вероятным, чем в США. Рецессия здесь может начаться еще до конца текущего года.

Сергей Смирнов, Михаил Волков

Циклические индикаторы

Эффект базы не повод для оптимизма

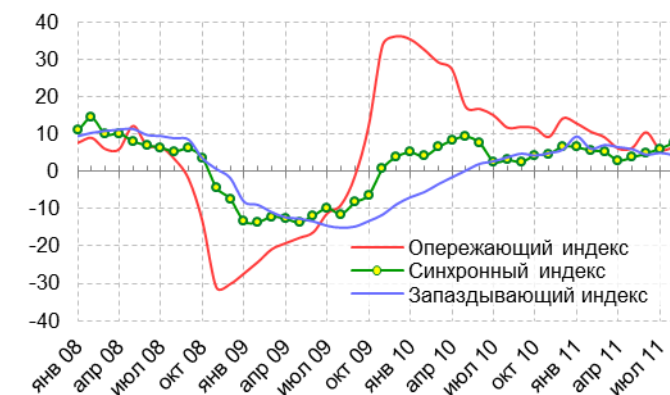
Опережающие индикаторы предвещают ухудшение ситуации в российской экономике

В сентябре 2011 г. рост Сводного опережающего индекса (СОИ) составил всего 3,0% год к году (против 6,1% в августе), что еще сильнее подчеркивает наличие негативной тенденции в динамике СОИ. Замедление роста российской экономики и даже ее спад выглядят все более вероятными.

На первый взгляд, это противоречит динамике синхронного индекса, который в последние месяцы растет все более быстрыми темпами, в частности, из-за резкого ускорения в сельском хозяйстве, строительстве и обрабатывающей промышленности. Однако следует иметь в виду, что на показатели основных отраслей реального сектора очень сильно повлияла прошлогодняя засуха. Из-за нее темпы прироста в прошлом году (к соответствующему периоду предыдущего года) оказались «слишком» низкими, а в этом – «слишком» высокими. Короче, эффект базы, только и всего...

Среди отдельных компонент СОИ наибольший положительный вклад принадлежит ценам на нефть, которые все еще остаются стабильными. Вместе с тем нельзя не отметить продолжающуюся стагнацию спроса на отечественную продукцию: вклад этого фактора в СОИ уменьшается уже более года, причем в

Циклические индексы (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %



Источник: Центр развития.