

Мировой кризис

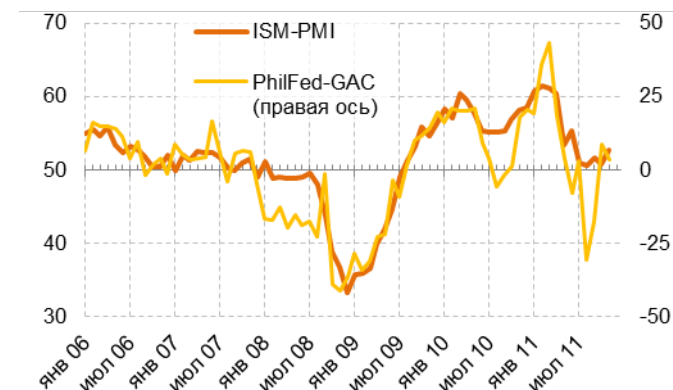
США: «вдоль обрыва, по-над пропастью, по самому по краю»

За последние два месяца ситуация в США стала несколько спокойнее:

- В ноябре известный показатель PMI американского Института менеджеров по снабжению (The Institute for Supply Management), поднявшись до отметки 52,7%, еще дальше отодвинулся от критического уровня 50%;
- Индекс предпринимательских ожиданий, рассчитываемый Федеральным резервным банком Филадельфии, в октябре-ноябре вернулся в положительную зону;
- Сводный опережающий индекс (CLI), сконструированный ОЭСР, продолжая указывать на замедление роста, все же притормозил в своем падении;
- Резко вырос Региональный диффузный индекс экономической активности, опирающийся на статистику по 50 отдельным штатам (он тоже рассчитывается Федеральным банком Филадельфии), а карта США, на которой отдельные штаты окрашиваются в оттенки зеленого цвета, если экономическая активность в них растет, и в оттенки красного, если она падает, немного позеленела. Впрочем, данный индекс слишком волатилен, чтобы уже сейчас на его основе делать решительные выводы.

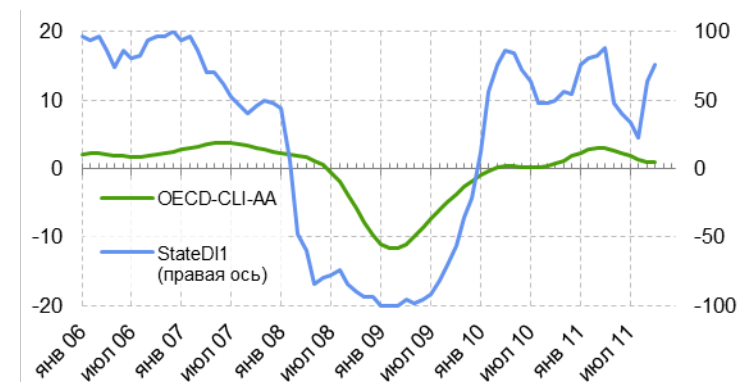
В общем, сейчас рецессия в США кажется уже не столь близкой, как два месяца назад. Об определенном улучшении ситуации говорит и снижающаяся безработица, которая за октябрь-ноябрь сократилась с 9,1 до 8,6%. Конечно, о коренном переломе ситуации пока говорить невозможно, тем более что многие структурные диспропорции американской экономики остаются. Но факты отрицать нельзя: за последние месяцы американская экономика сделала несколько шагов

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



Источник: The Institute for Supply Management; FRB of Philadelphia

Сводный опережающий индекс ОЭСР и Региональный диффузный индекс экономической активности



Источник: OECD, FRB of Philadelphia.

от черты, за которой начинается обвал. Насколько далеко удалось отойти? Увидим в первые месяцы следующего года.

Сергей Смирнов, Михаил Волков

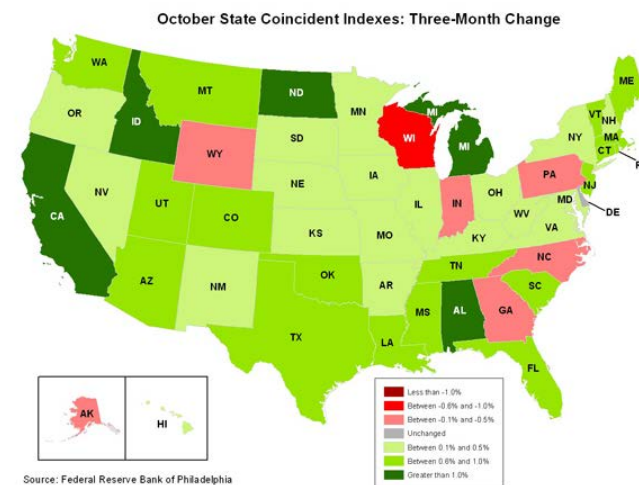
Реальный сектор

Промышленность России в ноябре: переход к стагнации

Темпы роста российской промышленности в ноябре 2011 г. составили 3,9% в годовом выражении (см. рисунок 1); за январь–ноябрь промышленность выросла на 5,0%, что немного выше темпов роста ВВП в целом. Однако если рост ВВП, динамика которого определяется некоторыми факторами, не связанными с динамикой промышленного производства (в частности, ростом сельского хозяйства из-за низкой базы прошлого года), еще продолжается, то промышленное производство фактически перешло в состояние стагнации. Хотя в ноябре, по нашим оценкам, промышленность выросла на 0,3% к октябрю против 0,4% в октябре, однако дополнительное сглаживание рядов динамики элиминирует этот рост. Такое сглаживание желательно проводить из-за особенностей российской статистики и связанной с этим высокой волатильностью месячных показателей динамики промпроизводства. Росстат также фиксирует стагнацию: прирост промышленности со снятой сезонностью на 0,1% в ноябре против 0,8% в октябре¹.

¹ Здесь российская промышленность чуть отстает по времени от промышленности еврозоны, где, судя по последней информации Евростата, в октябре и сентябре промышленное производство уже заметно снижалось – на 0,2 и 1,5% со снятой сезонностью в странах ЕС -27 в целом, соответственно. Европа выступила как своего рода опережающий индикатор для России, что и неудивительно, учитывая тесные связи двух экономик.

Изменение экономической активности в отдельных штатах, октябрь 2011 г.



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

Источник: FRB of Philadelphia.