

Комментарии

Мировой кризис

Еврозона: похоже, уже началось...

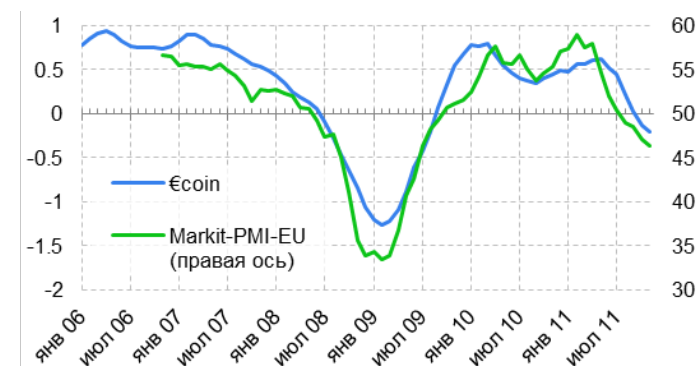
Динамика большинства важных циклических индикаторов, отражающих состояние текущей или будущей экономической активности в еврозоне, явно имеет негативный уклон. В том числе:

- Интегральный показатель экономической активности €coin, оцениваемый CEPR, в сентябре 2011 г. снизился до отметки -0,2. Таким образом, он уже второй месяц оказывается ниже нулевой отметки. Рецессия 2008–2009 гг. начиналась так же...;
- Продолжается снижение известного показателя PMI, рассчитываемого Markit Economics. За 9 месяцев после своего пика, достигнутого в феврале 2011 г., он уменьшился с 59 до 46,4%, еще в августе пройдя порог в 50%;
- В течение всего 2011 г. снижается Сводный опережающий индекс (CLI), сконструированный ОЭСР. Октябрьское (последнее имеющееся на сегодня) значение индекса составило 98,5%, что указывает уже не просто на замедление роста, но является признаком грядущей рецессии;
- Индекс экономических настроений, основанный на опросах Европейской Комиссии, падает с апреля 2011 года; в августе он сократился до 92,8 пунктов.

Таким образом, макроэкономическая ситуация в еврозоне продолжает ухудшаться. При этом отрицательную динамику демонстрируют не только опережающие индикаторы, но и такие важнейшие макроэкономические показатели, как занятость и промышленное производство, обычно синхронные с общеэкономическим циклом. Похоже, в Европе точка невозврата уже пройдена...

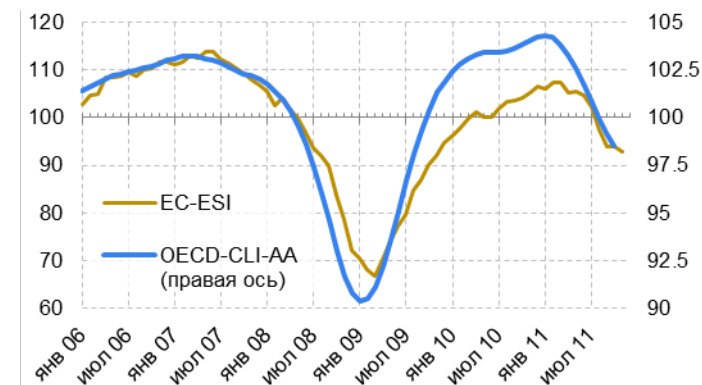
Сергей Смирнов, Михаил Волков

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.