

Центр развития

Смирнов С.В.

Экономика США в 2003-2004

Москва, Интеррос, 6 февраля 2003

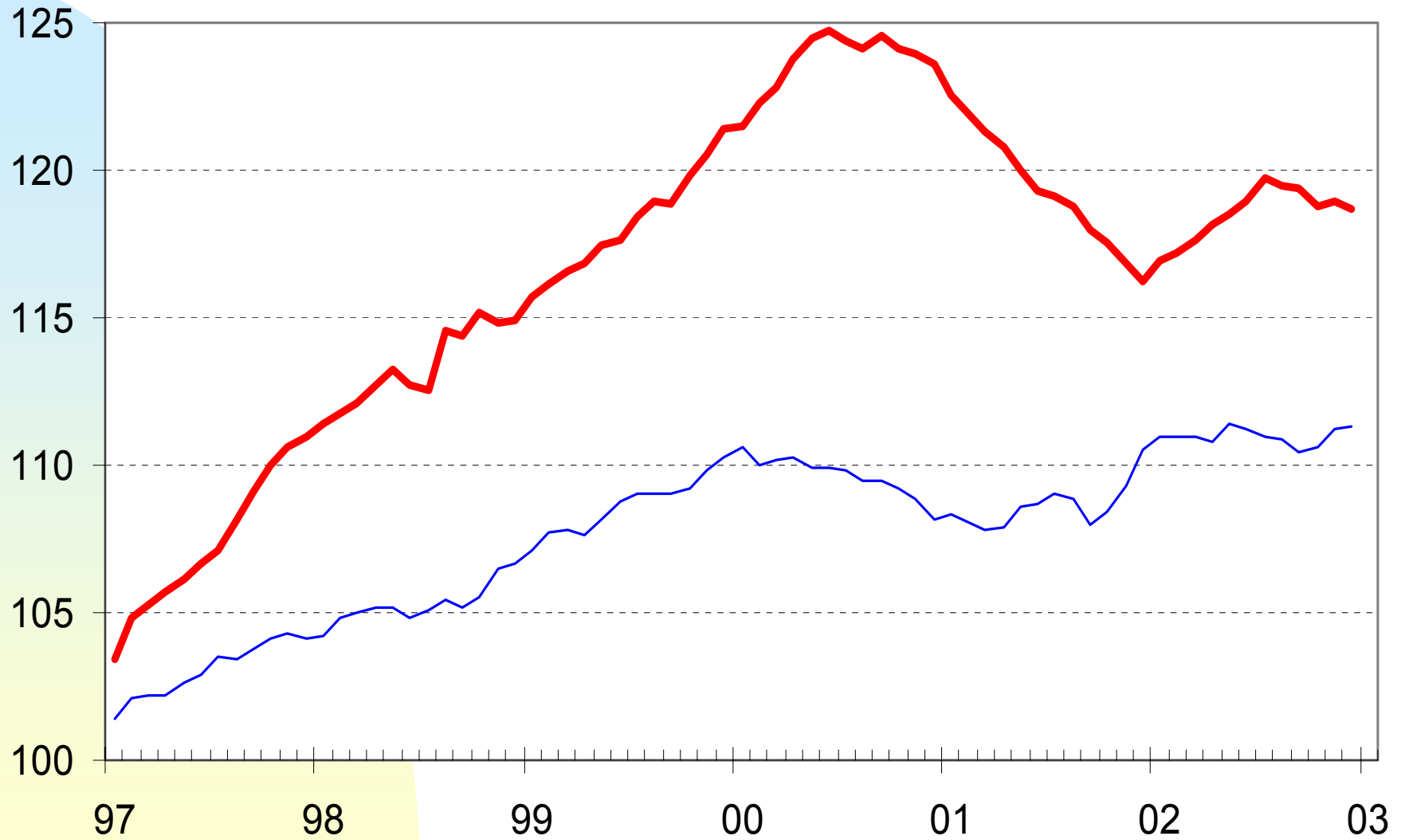
Экономика США в 2003-2004

- Основные итоги 2002 г.
- Факторы спроса в 2003 г.
- Последствия возможной войны в Ираке
- Соотношение доллар/евро
- Макроэкономические прогнозы на 2003-2004 гг.

1. Основные итоги 2002 г.

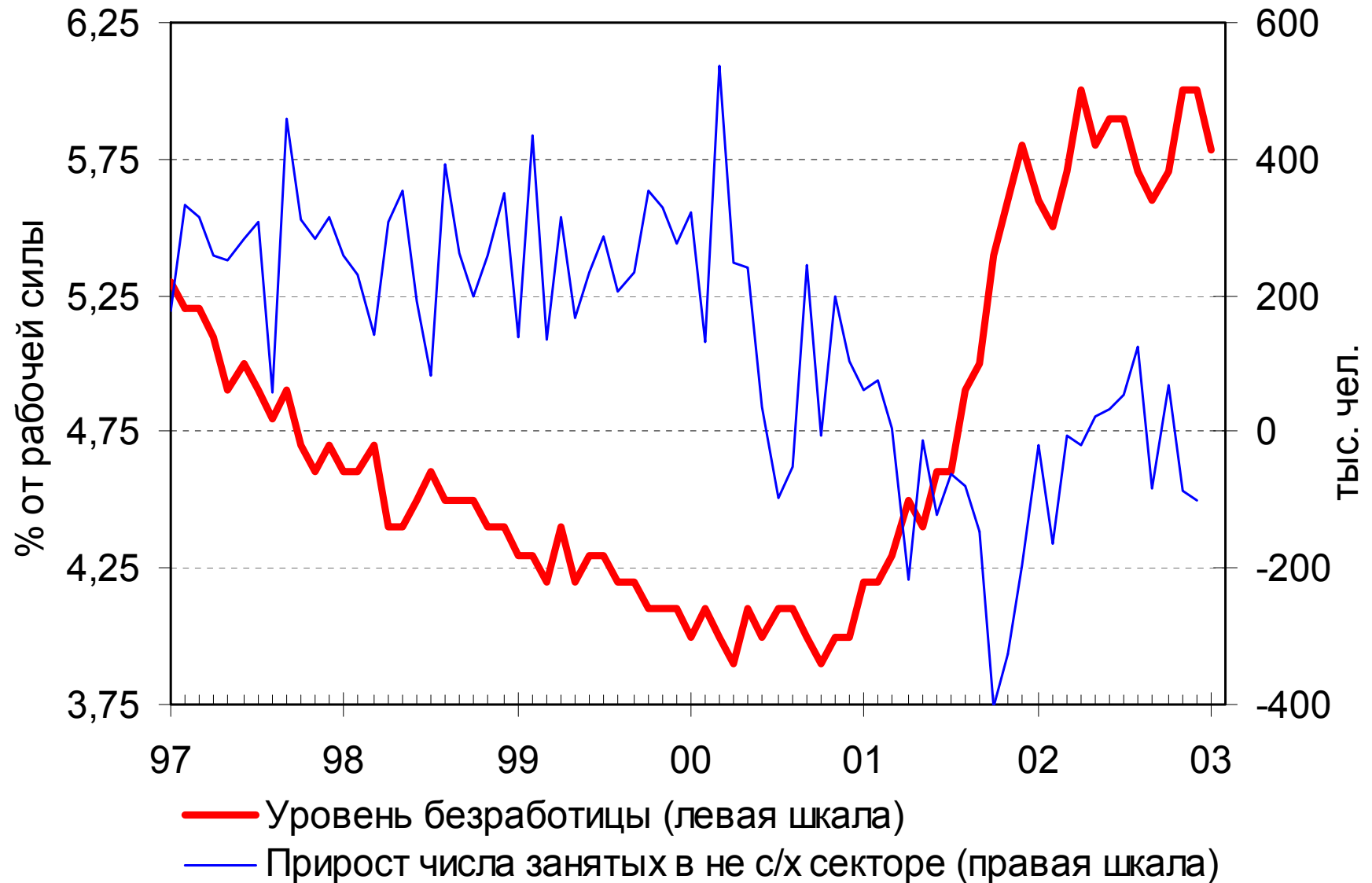
| Темпы прироста ВВП и его компонент, 2000-2002 гг. | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|
| | 2000 | 2001 | 2002 |
| <i>Реальный ВВП и его компоненты</i> | | | |
| ВВП | 3,8 | 0,3 | 2,4 |
| Потребительские расходы | 4,3 | 2,5 | 3,1 |
| Частные инвестиции (включая запасы) | 6,2 | -10,7 | 0,5 |
| Частные инвестиции (исключая запасы) | 6,1 | -3,8 | -3,2 |
| - инвестиции в нежилой сектор | 7,8 | -5,2 | -5,8 |
| - инвестиции в жилой сектор | 1,1 | 0,3 | 3,8 |
| Чистый экспорт товаров и услуг* | 24,4 | 4,3 | 15,9 |
| - экспорт товаров и услуг | 9,7 | -5,4 | -1,3 |
| - импорт товаров и услуг | 13,2 | -2,9 | 3,5 |
| Государственное потребление | 2,7 | 3,7 | 4,4 |
| <i>Конечные продажи**</i> | 3,8 | 1,6 | 1,7 |
| <i>Дефлятор ВВП</i> | 2,1 | 2,4 | 1,1 |
| * В США чистый экспорт отрицателен. Рост его абсолютной величины уменьшает ВВП | | | |
| ** ВВП минус прирост запасов | | | |
| Динамика среднегодовых показателей, 2000-2002 гг.* | | | |
| | 2000 | 2001 | 2002 |
| Промышленное производство | 4,7 | -3,5 | -0,7 |
| Уровень безработицы, % рабочей силы | 4,0 | 4,8 | 5,8 |
| Счет текущих операций, % ВВП | -4,2 | -3,9 | -4,7** |
| Капитальный и финансовый счет, % ВВП | 4,2 | 4,0 | 4,7** |
| Индекс потребительских цен | 3,4 | 2,8 | 1,6 |
| Курс доллара | | | |
| - к евро | 15,5 | 3,1 | -5,5 |
| - к иене | -5,2 | 13,5 | 1,8 |
| Индекс Dow Jones Industrial Average | 2,3 | -5,2 | -9,2 |
| * В процентах прироста, если не указаны другие единицы; ** - За три квартала. | | | |

Промышленная динамика (1996 = 100)

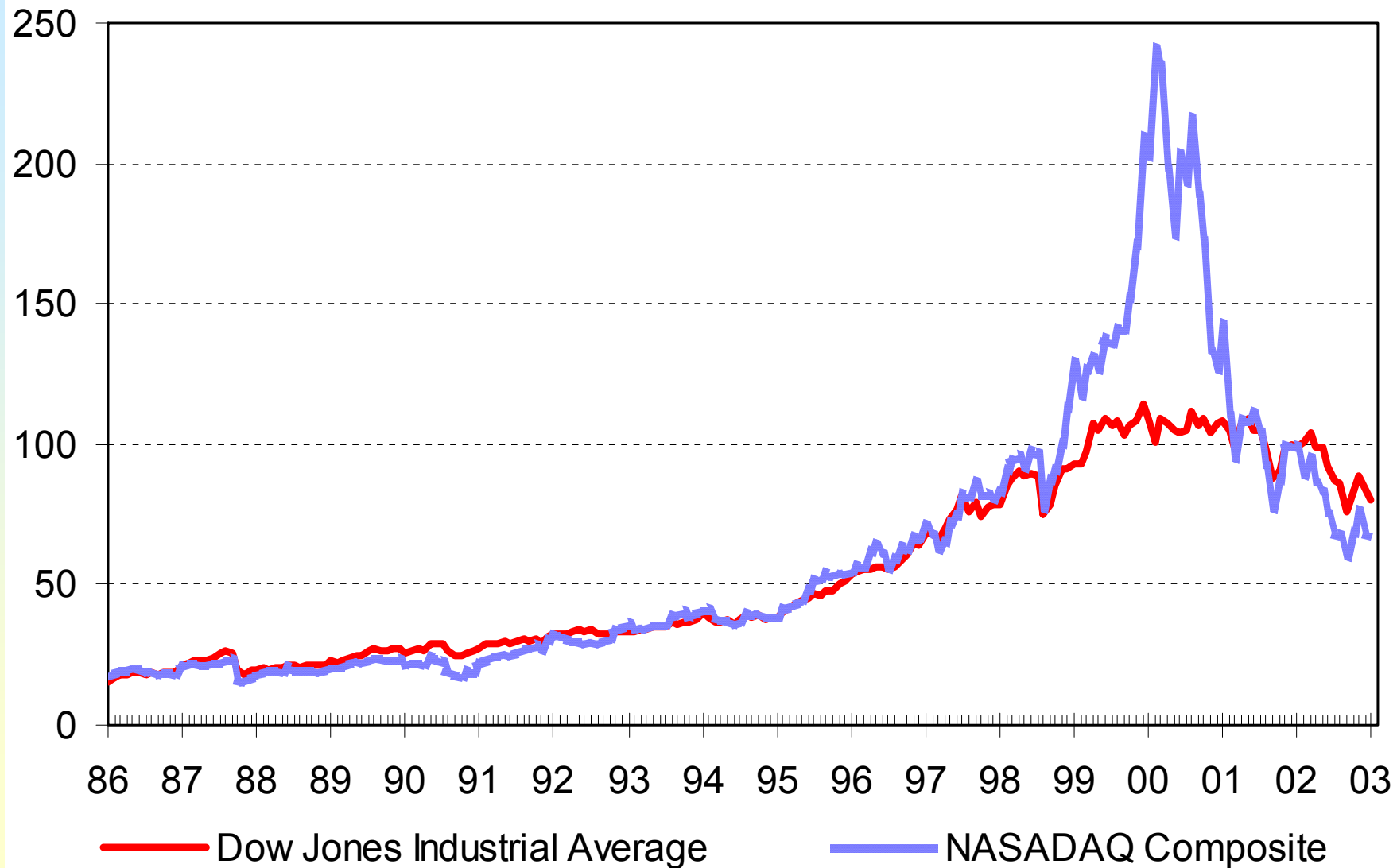


— Индекс промышленного производства
— Сводный опережающий индекс

Рынок труда



Фондовые индексы, декабрь 2001 = 100

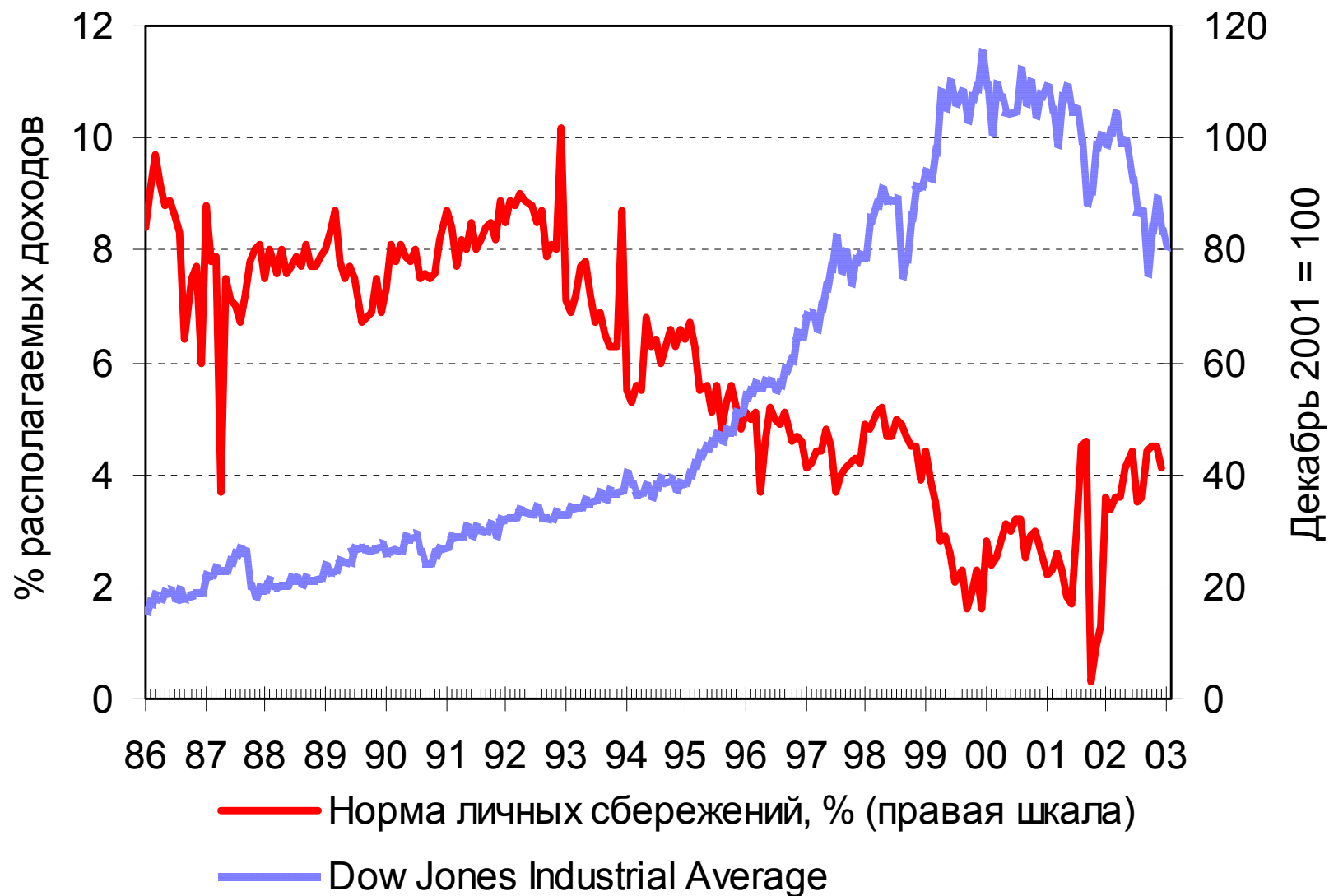


2. Факторы спроса в 2003 г.

- **Потребительский спрос:**
 - - отсутствие отложенного спроса после рецессии 2001;
 - - снижение оптимизма из-за угрозы войны в Ираке;
 - - рост нормы личных накоплений
- **Инвестиционный спрос:**
 - - рост неопределенностей из-за угрозы войны в Ираке;
 - - задержки в восстановлении уровня рентабельности (рост заработной платы, рост нефтяных цен);
 - - продолжение спада производственного строительства
- **Экспортный спрос:**
 - - стабильно отрицательное торговое сальдо;
 - - динамика валютных курсов
- **Государственные расходы:**
 - - снижение налогов и рост расходов
- **Рост запасов**

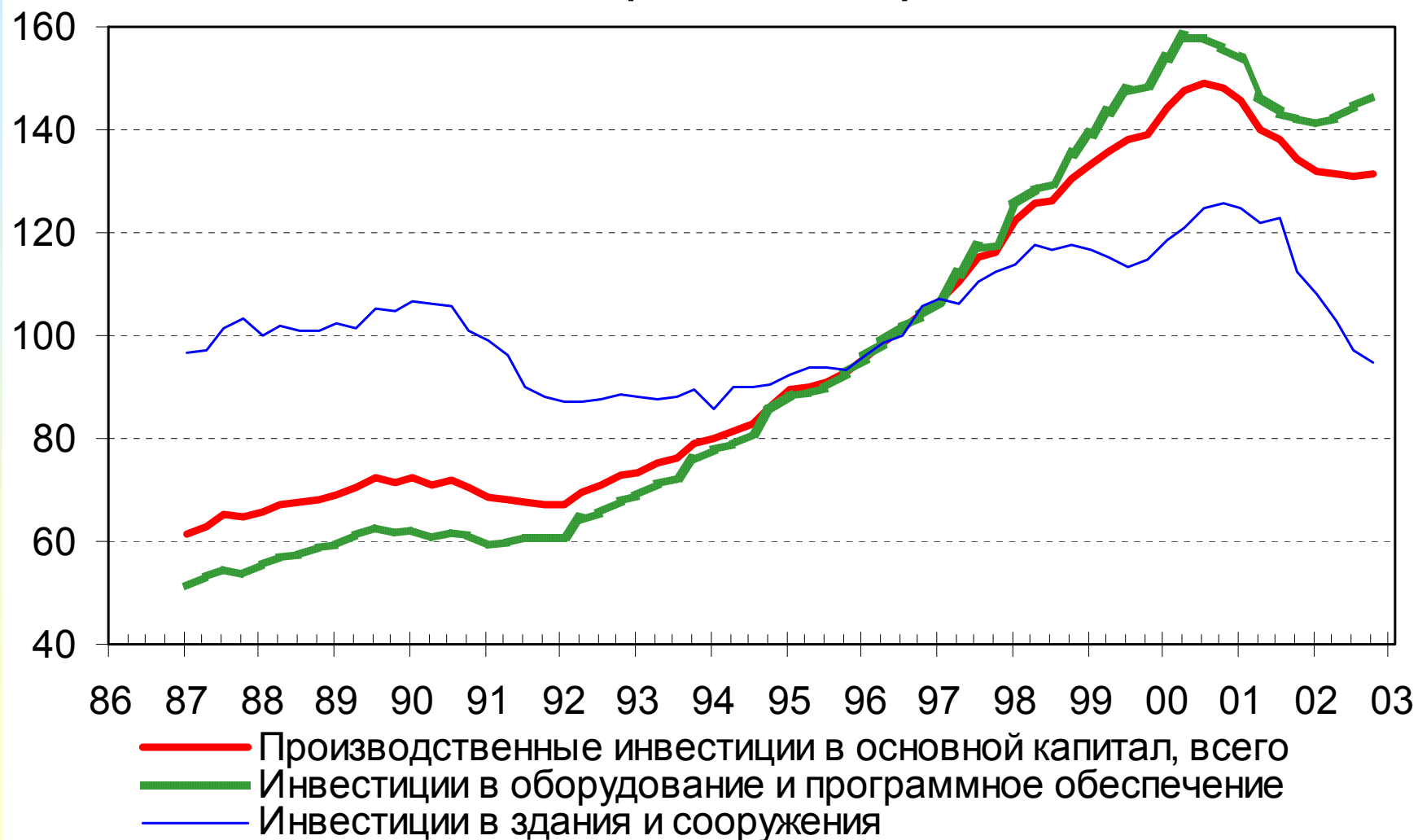
Факторы потребительского спроса

Норма личных сбережений и индекс DJ



Факторы инвестиционного спроса

Динамика производственных инвестиций (1996 = 100)



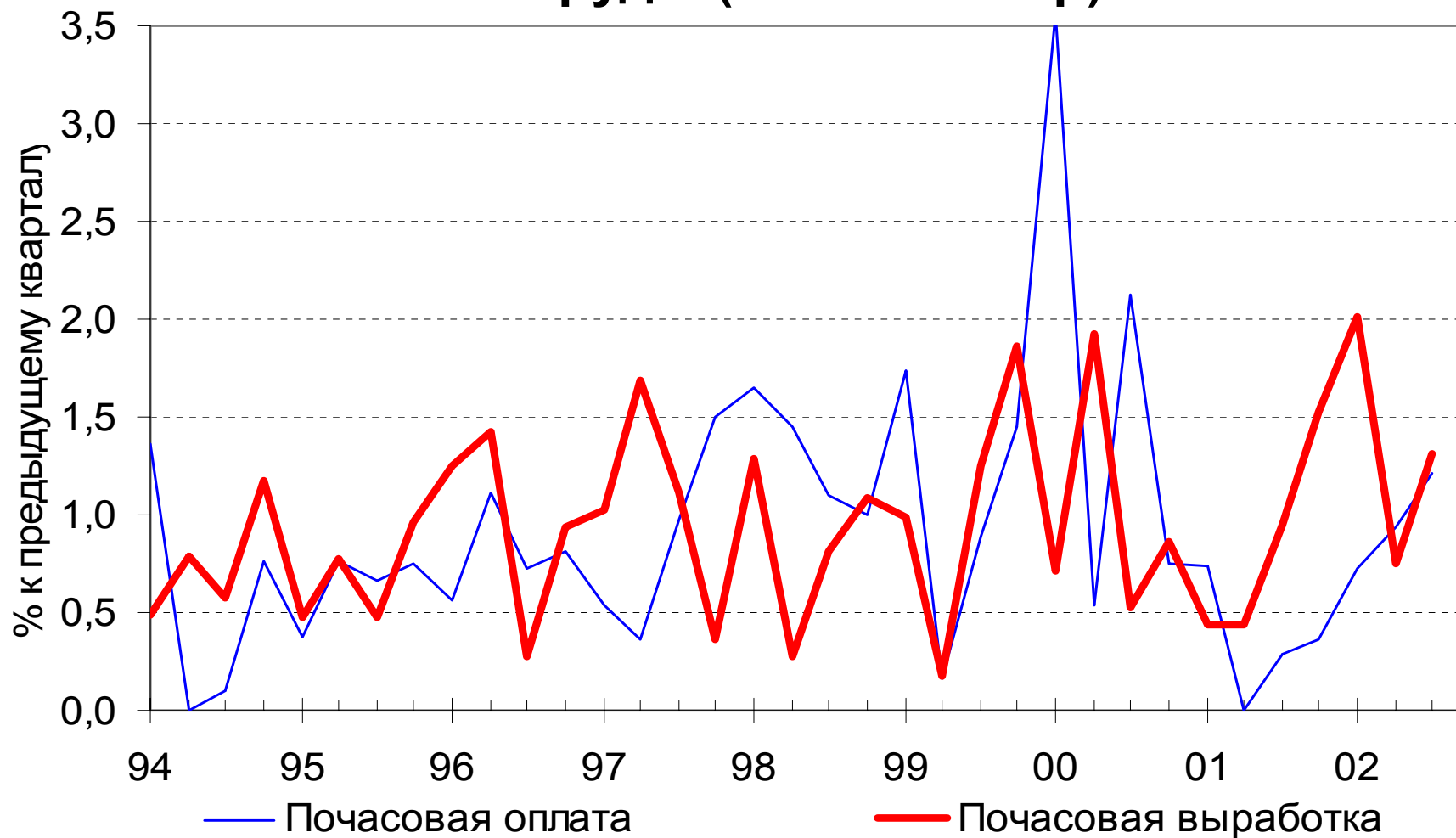
Факторы инвестиционного спроса

Прибыльность корпораций обрабатывающей промышленности



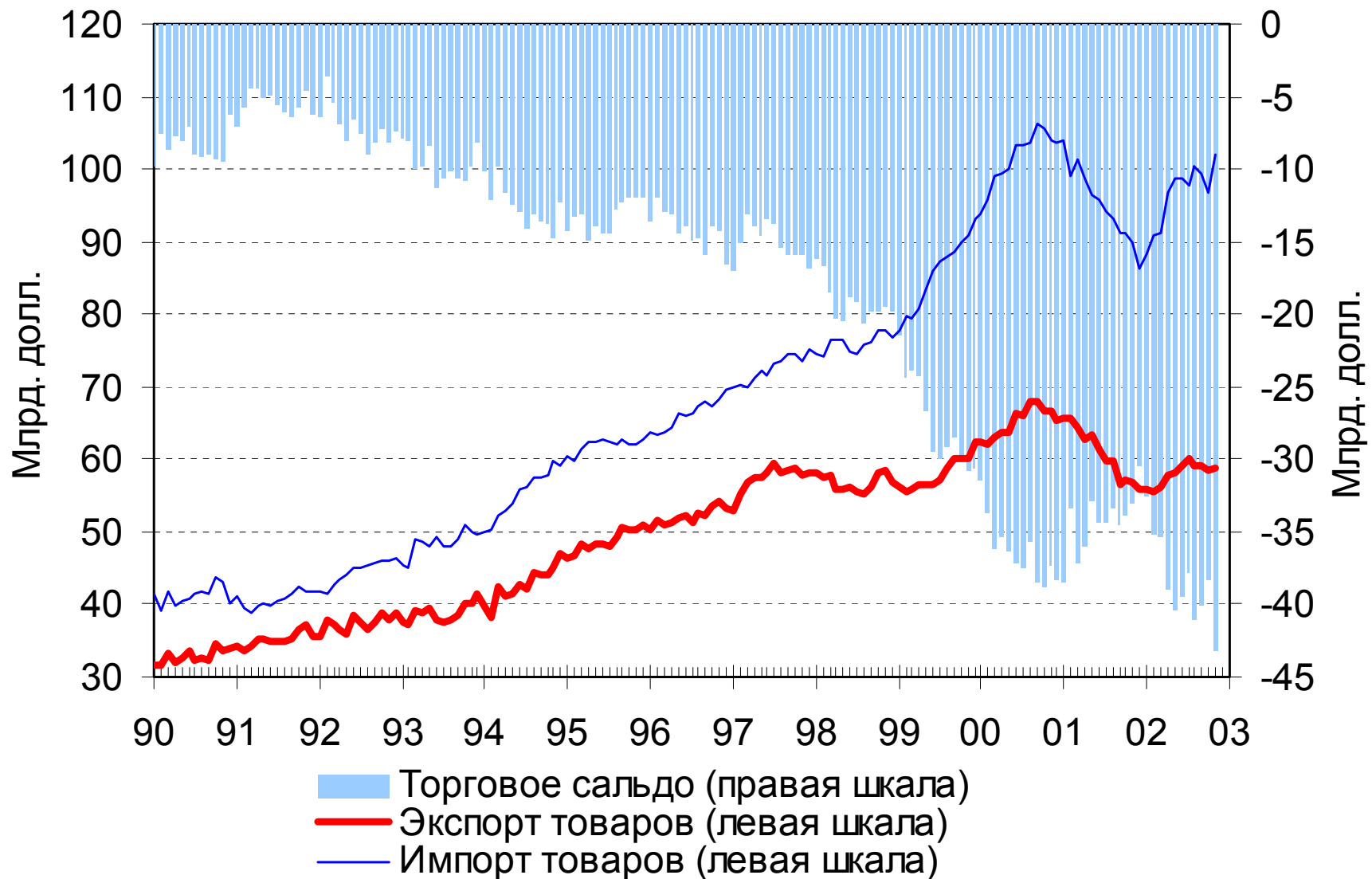
Факторы инвестиционного спроса

Прирост почасовой выработки и оплаты труда (не с/х сектор)



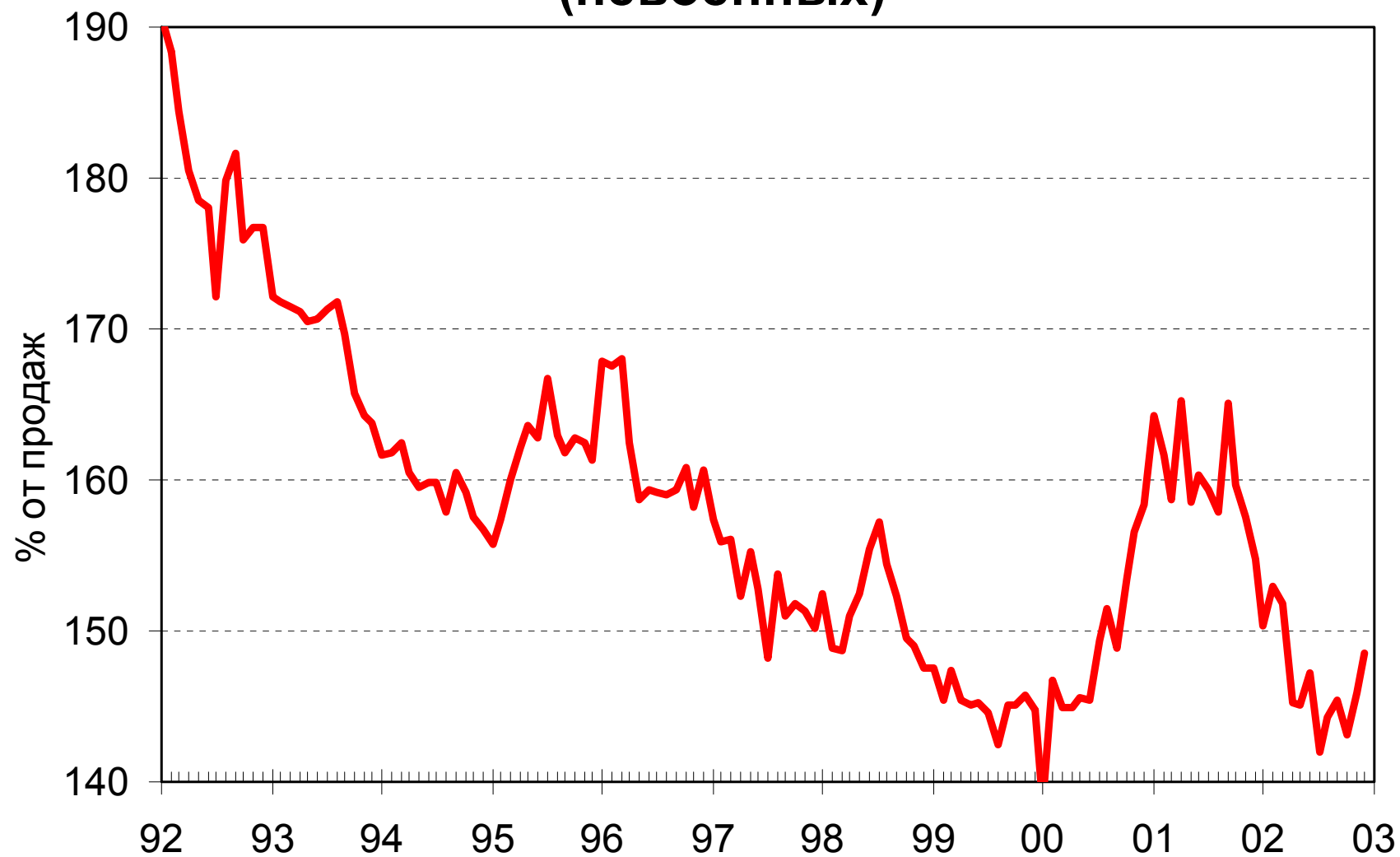
Экспортный спрос

Внешняя торговля



Рост запасов

Запасы товаров длительного пользования (невоенных)

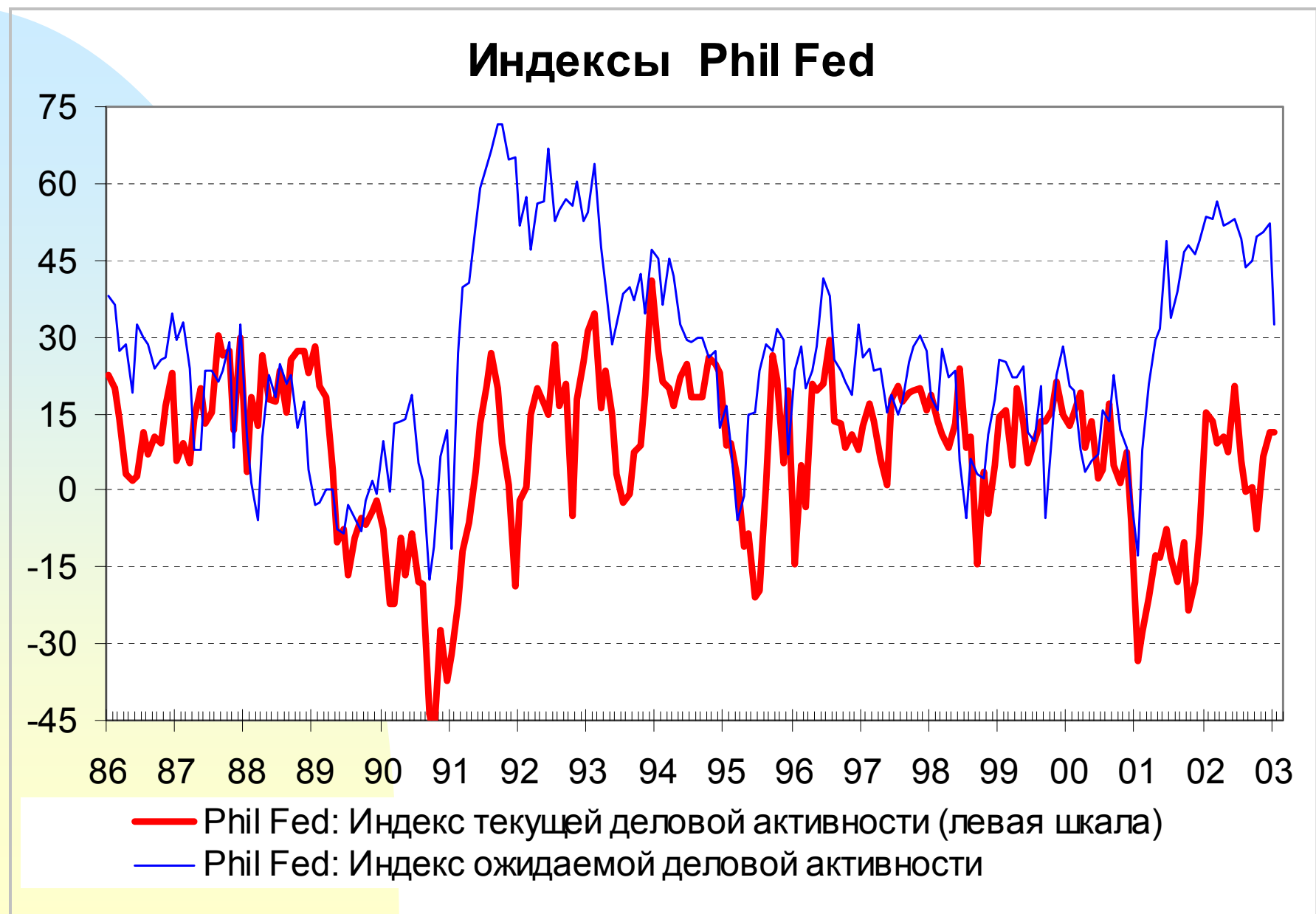




3. Последствия возможной войны в Ираке

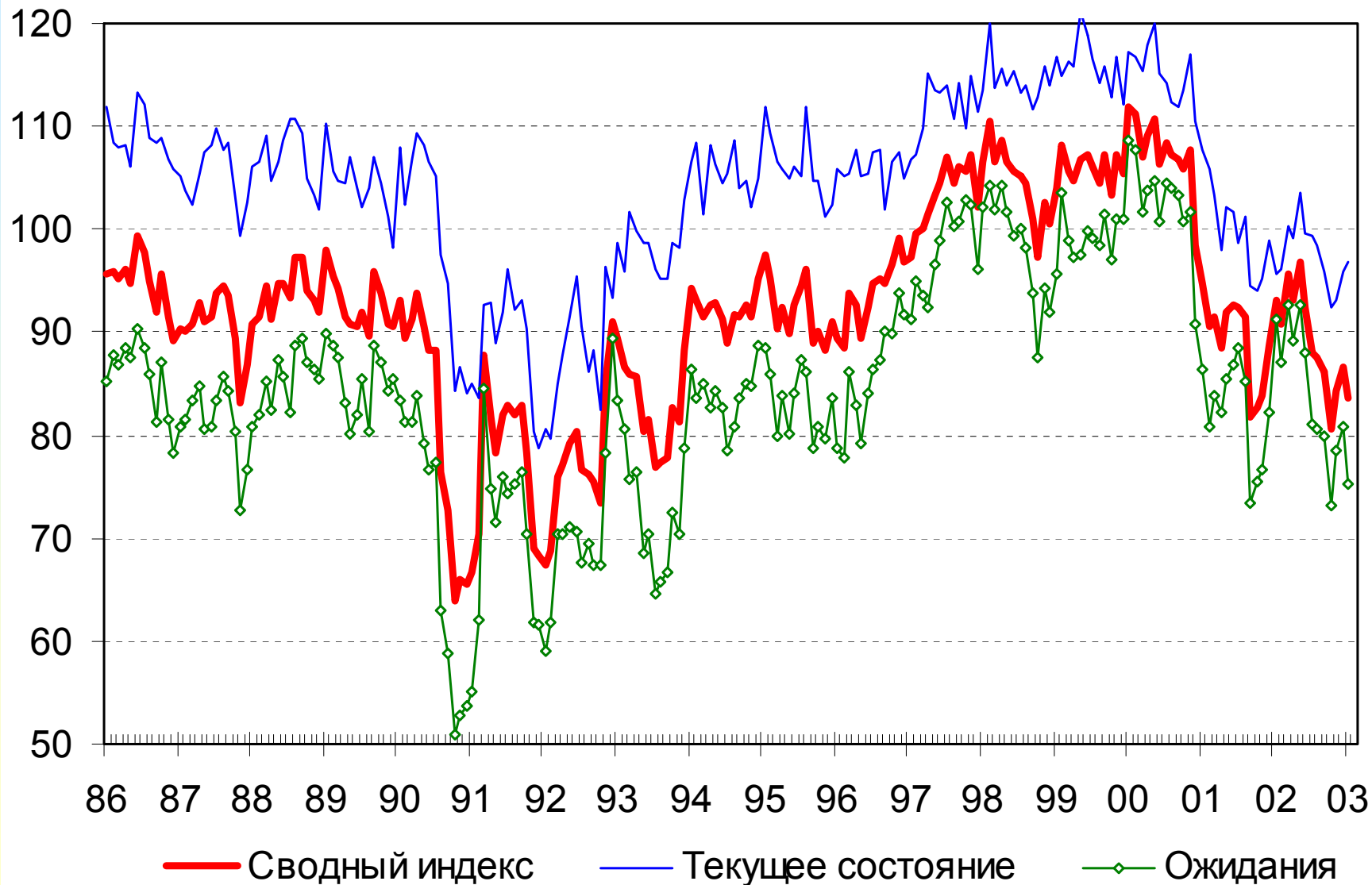
- Рост неопределенностей и снижение оптимизма
- Рост нефтяных цен
 - - ускорение инфляции
 - - снижение прибылей и инвестиций
- Прогнозы нефтяных цен на 2003 г.

Рост неопределенностей



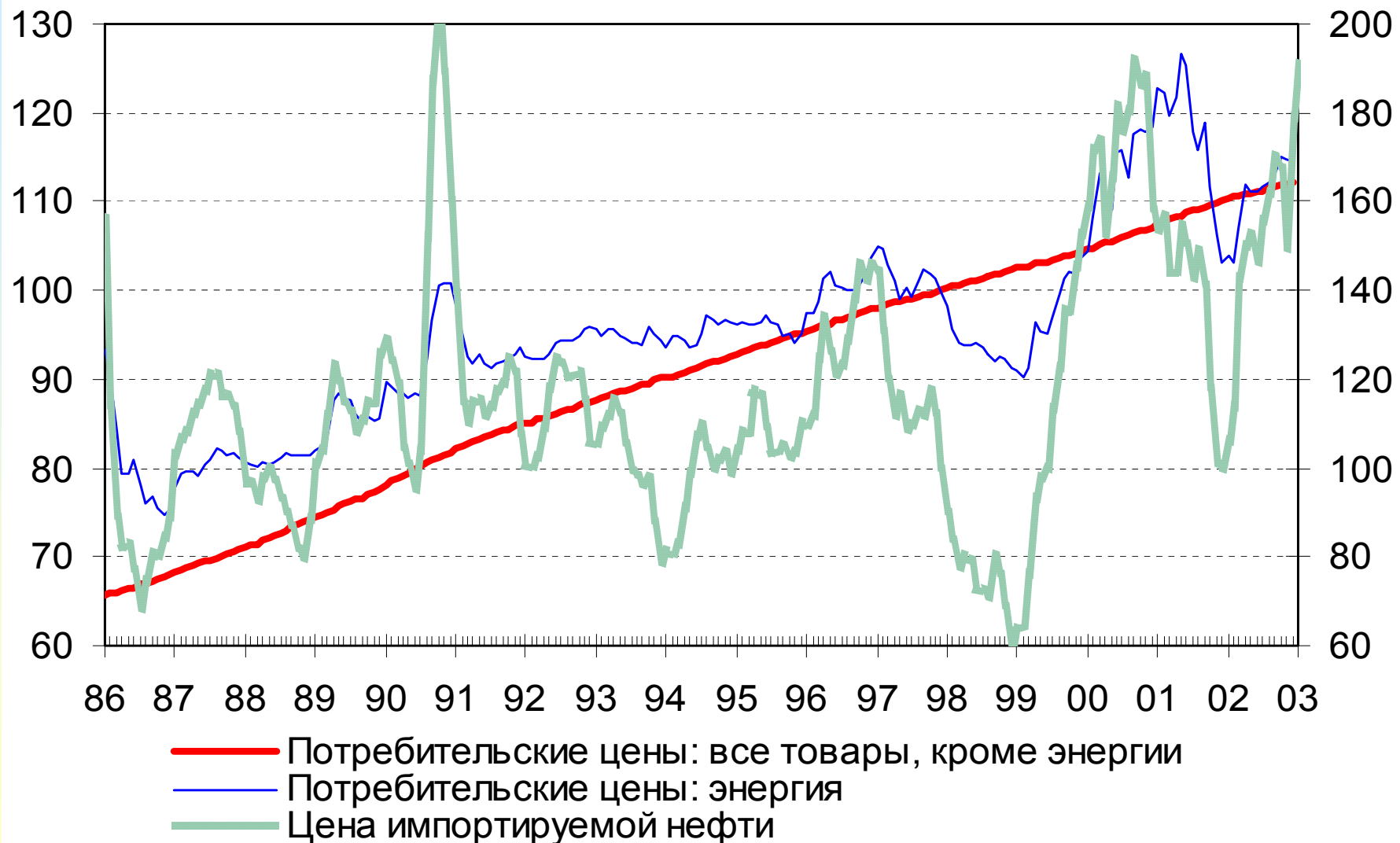
Снижение оптимизма

Индекс потребительских настроений



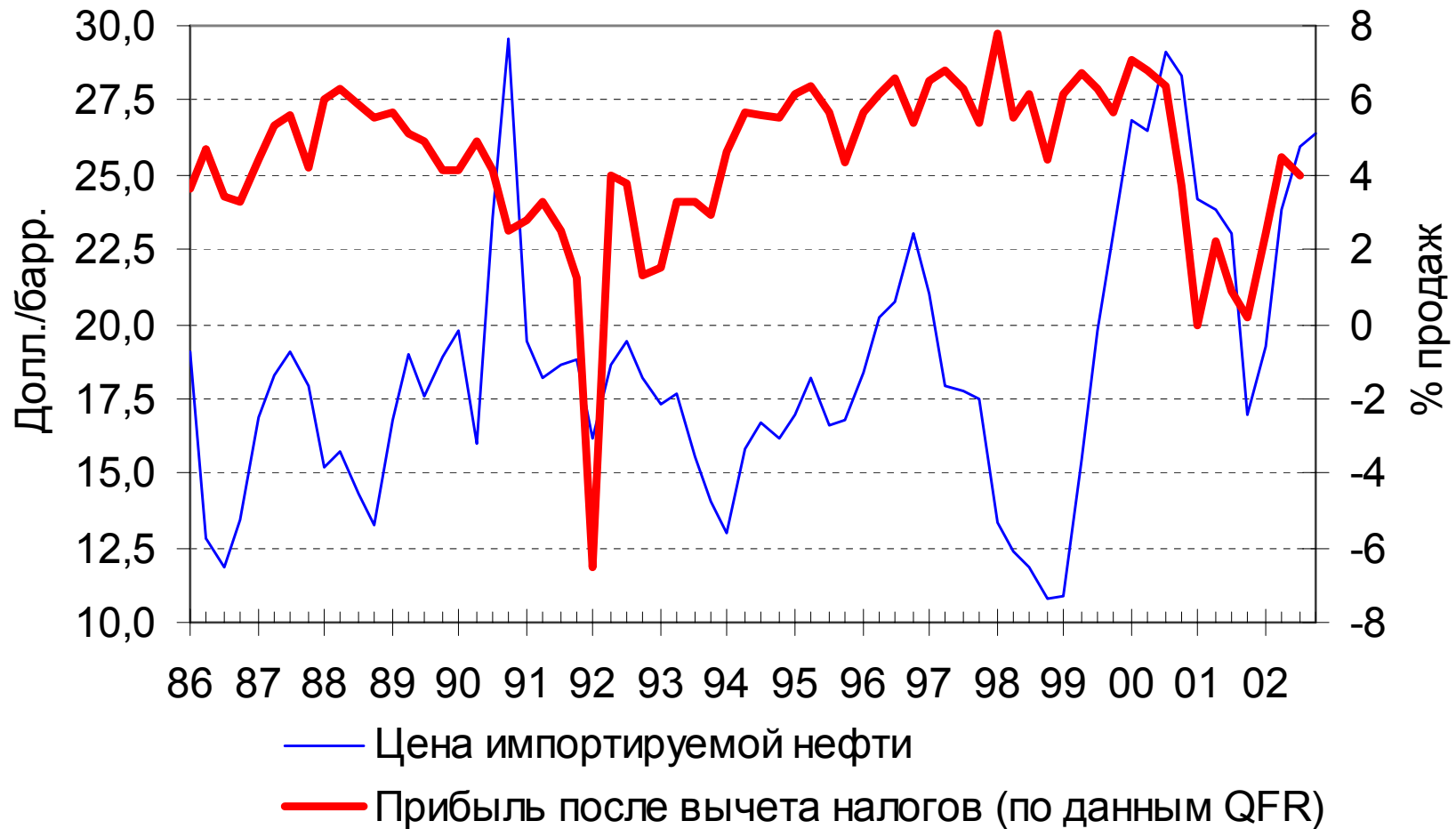
Ускорение инфляции

Индексы цен, декабрь 1997 = 100



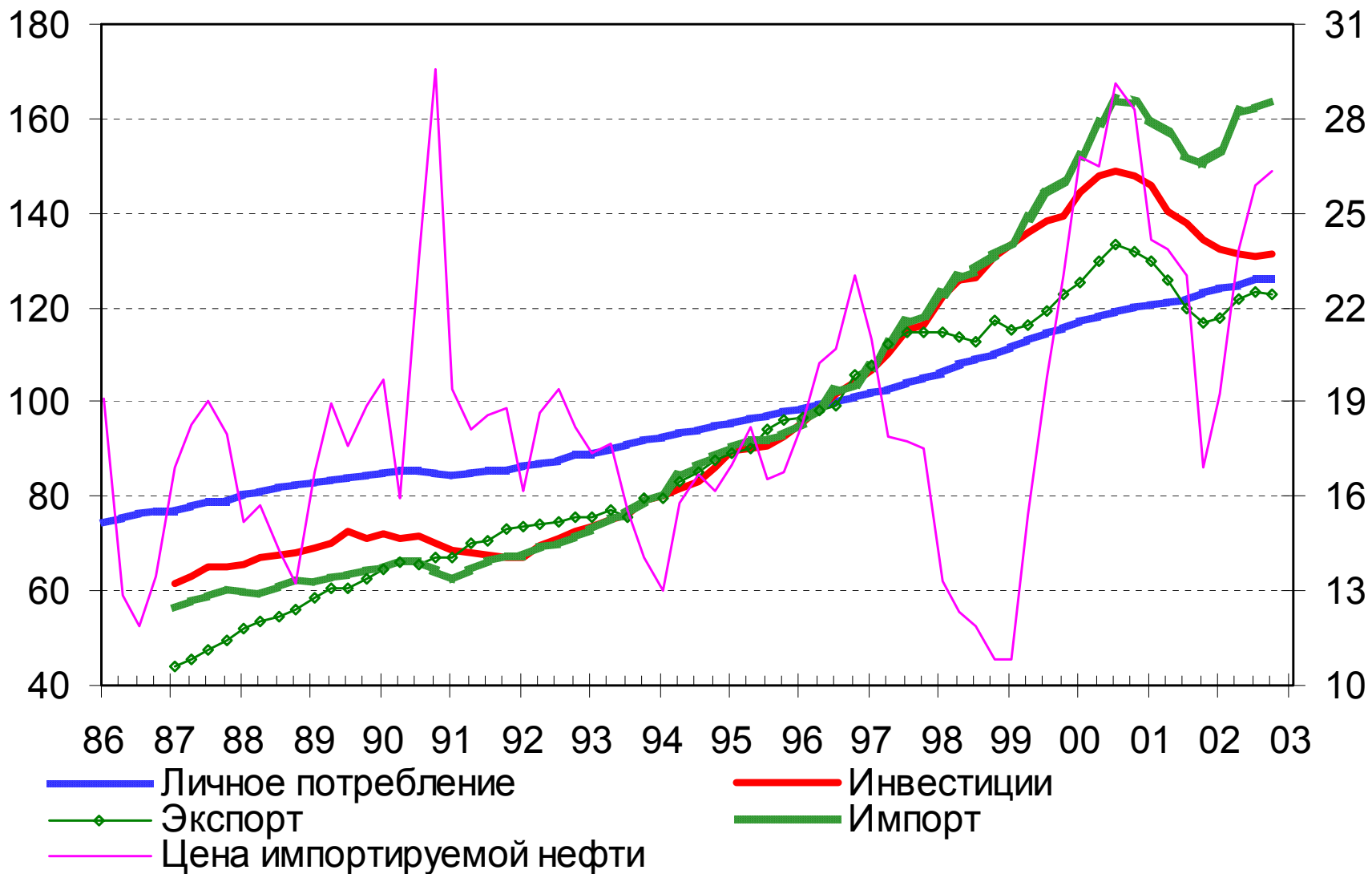
Снижение прибылей

Прибыльность корпораций и цена импортируемой нефти



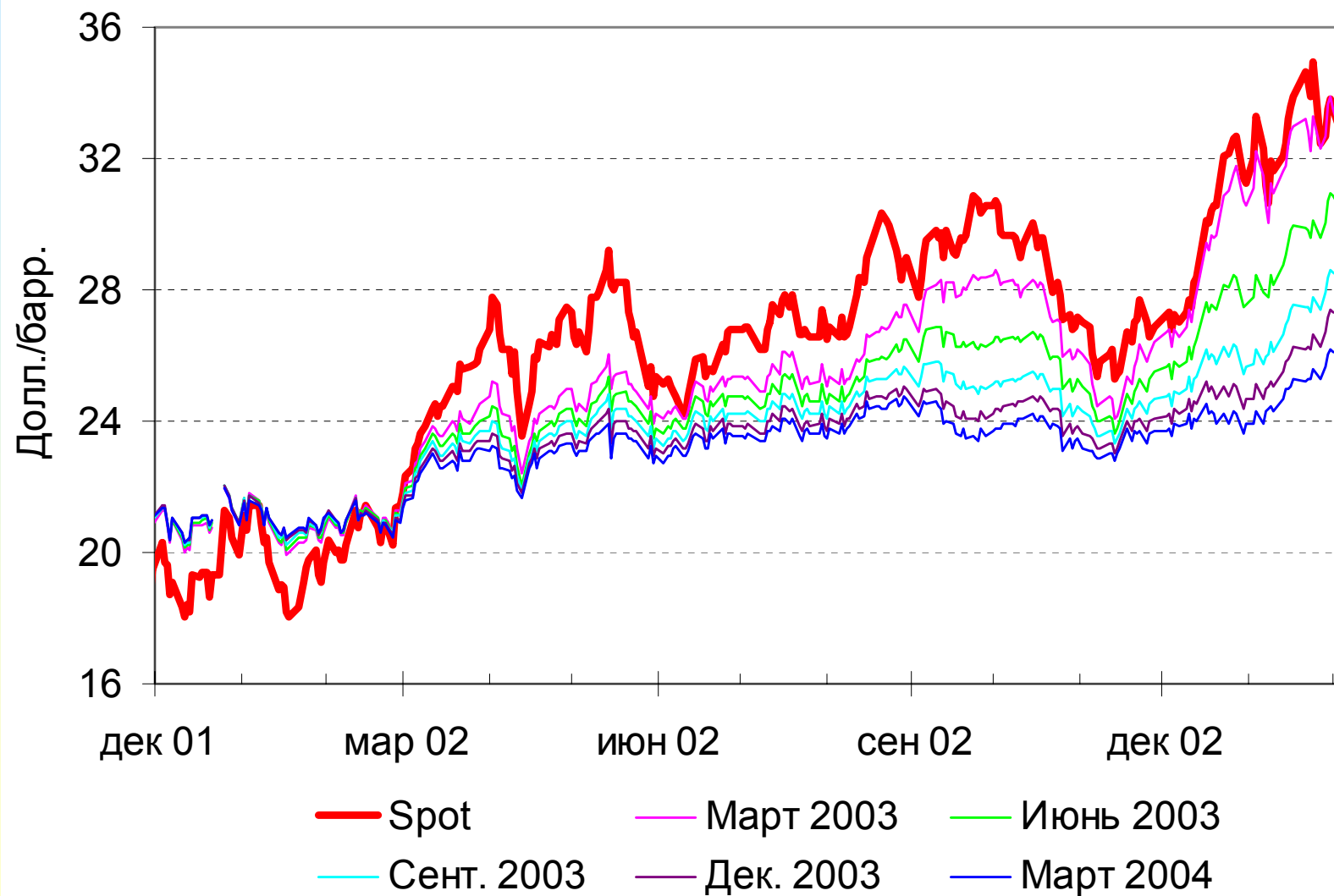
Снижение инвестиций

Основные компоненты ВВП (1996 = 100)



Прогноз нефтяных цен на 2003 г.

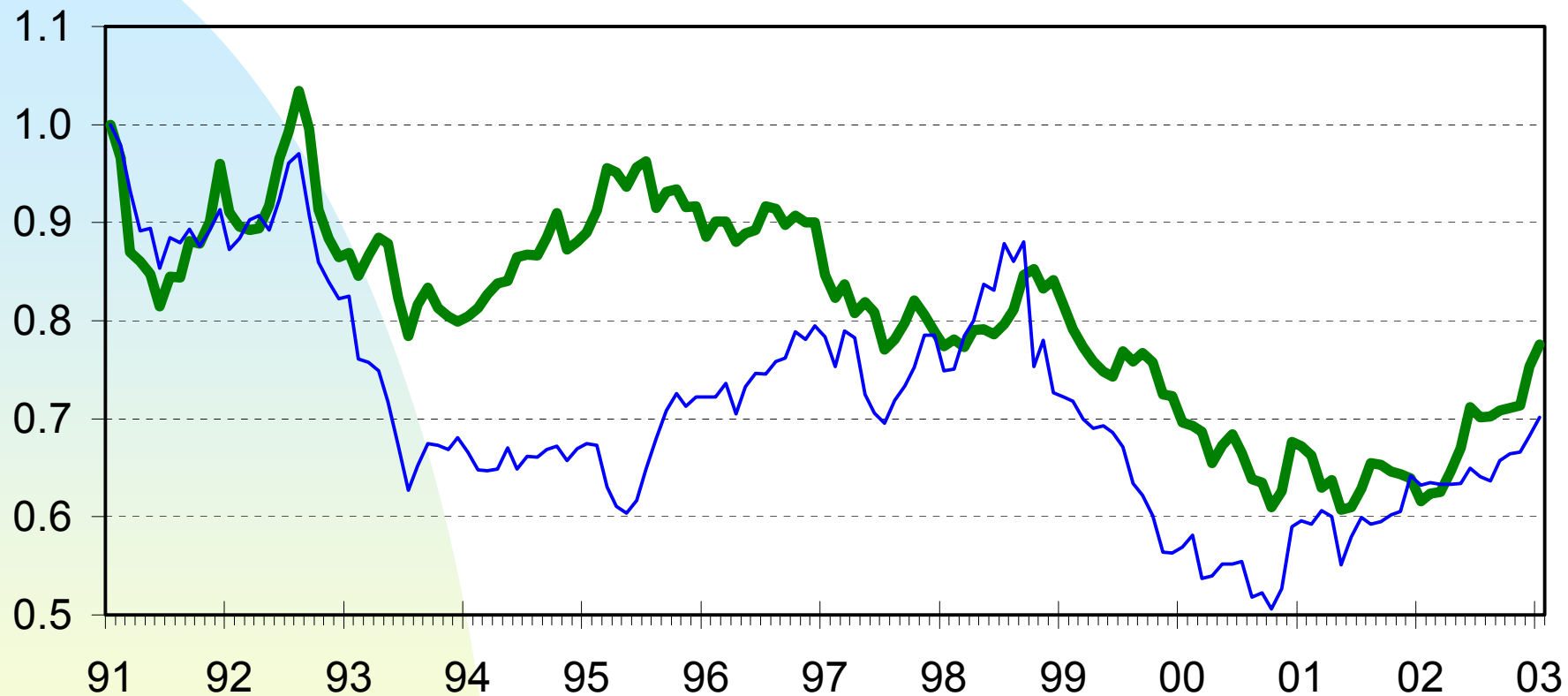
Форвардные цены WTI



4. Соотношение доллар/евро

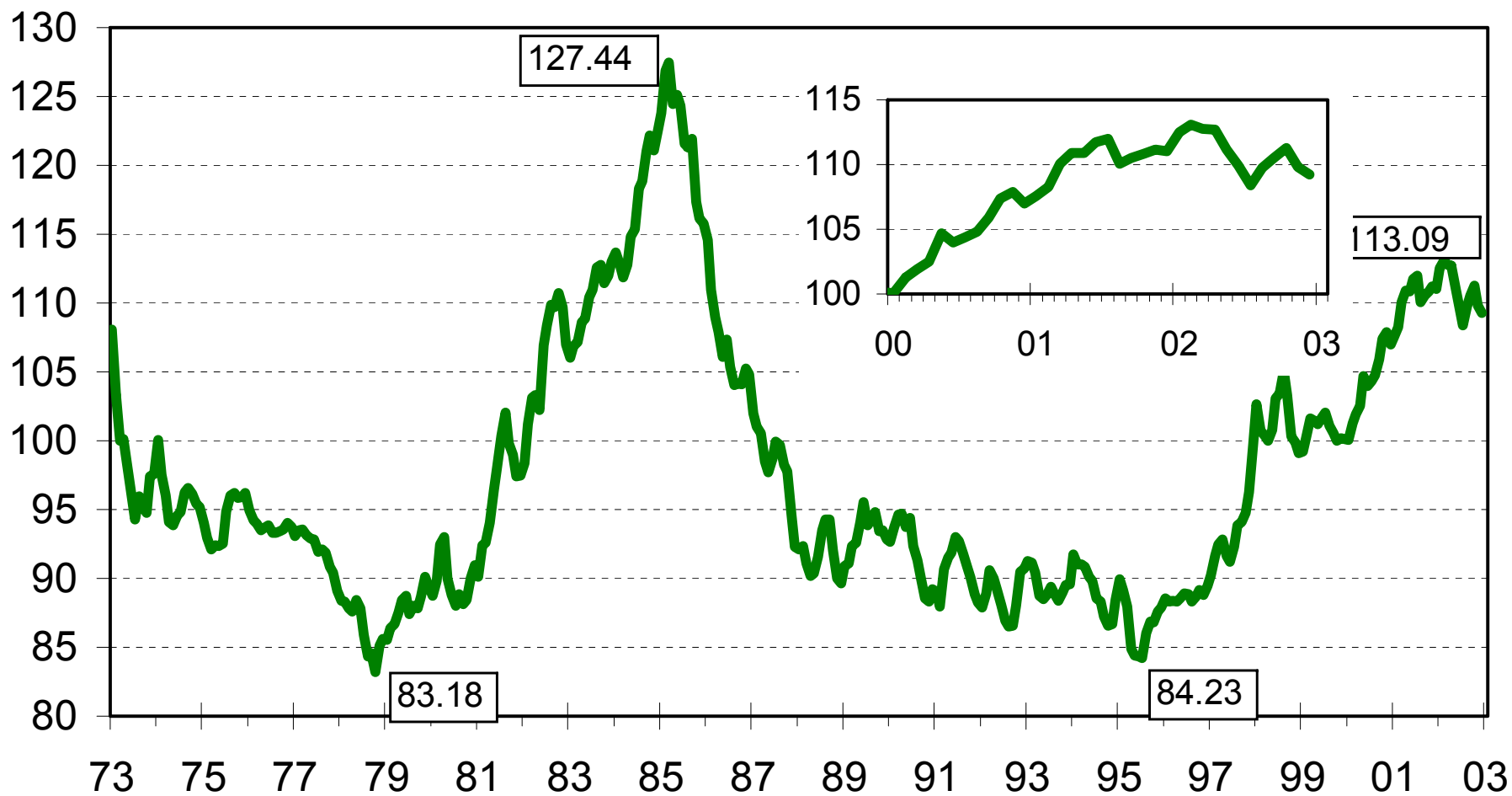
- Динамика курса евро и доллара
- Структура внешней торговли США
- Прогнозы курса евро

Динамика индекса евро
(в номинальном выражении, янв. 91 = 1)



— к доллару — к иене

Динамика реального курса доллара

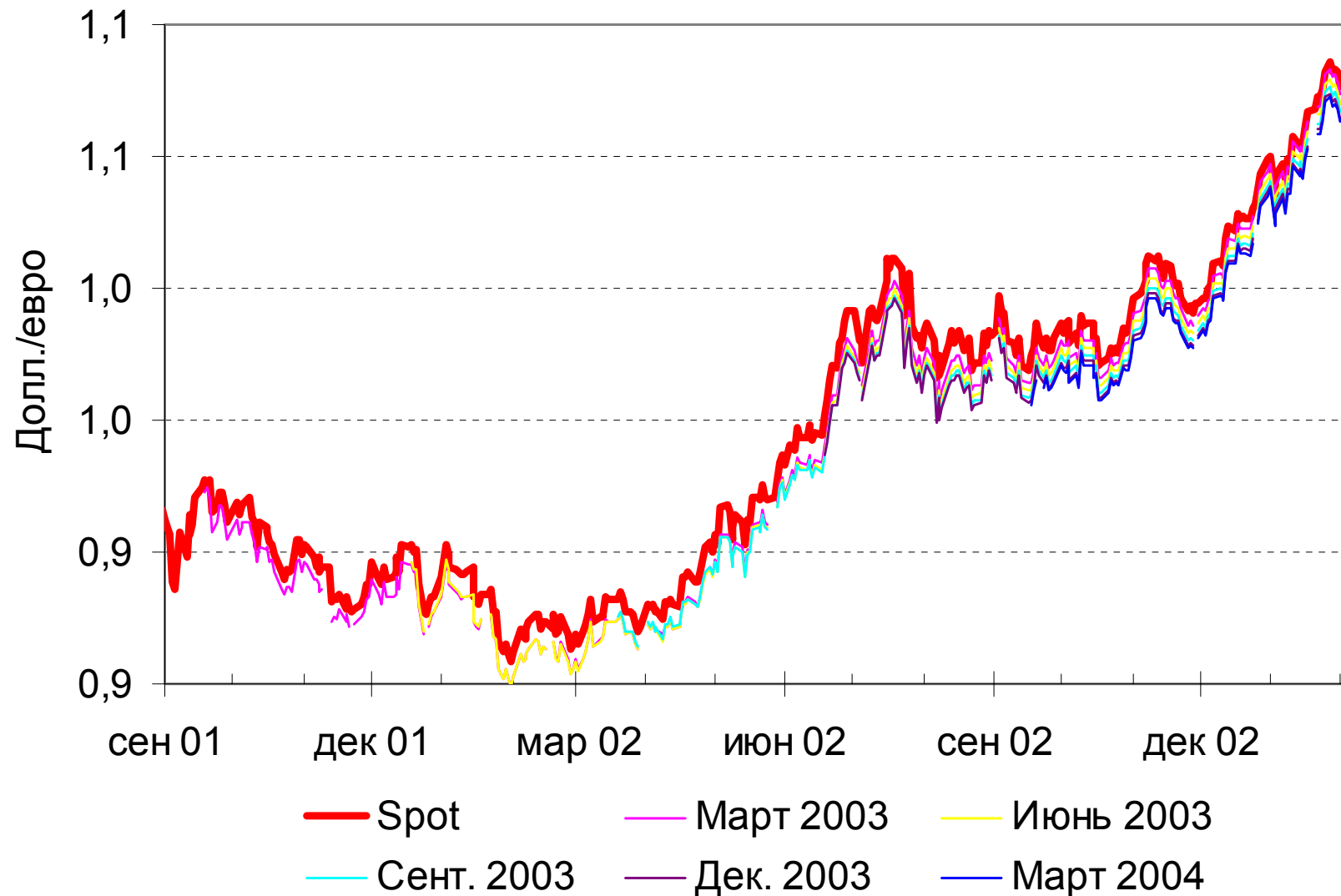


Структура внешней торговли

| | Экспорт | | Импорт | |
|----------------------|---------|-------|--------|-------|
| | 2001* | 2002* | 2001* | 2002* |
| Еврозона | 15,4 | 15,2 | 14,4 | 14,6 |
| Северная Америка | 36,5 | 37,4 | 29,9 | 29,4 |
| Латинская Америка | 21,0 | 20,6 | 16,9 | 17,2 |
| Тихоокеанский регион | 24,8 | 25,7 | 33,2 | 34,1 |
| Прочие страны | 2,4 | 1,1 | 5,6 | 4,8 |
| * за январь-ноябрь | | | | |

Прогнозы курса евро

Форвардные курсы евро



Прогнозы курса евро

Прогноз процентных ставок и валютного курса (на конец года)

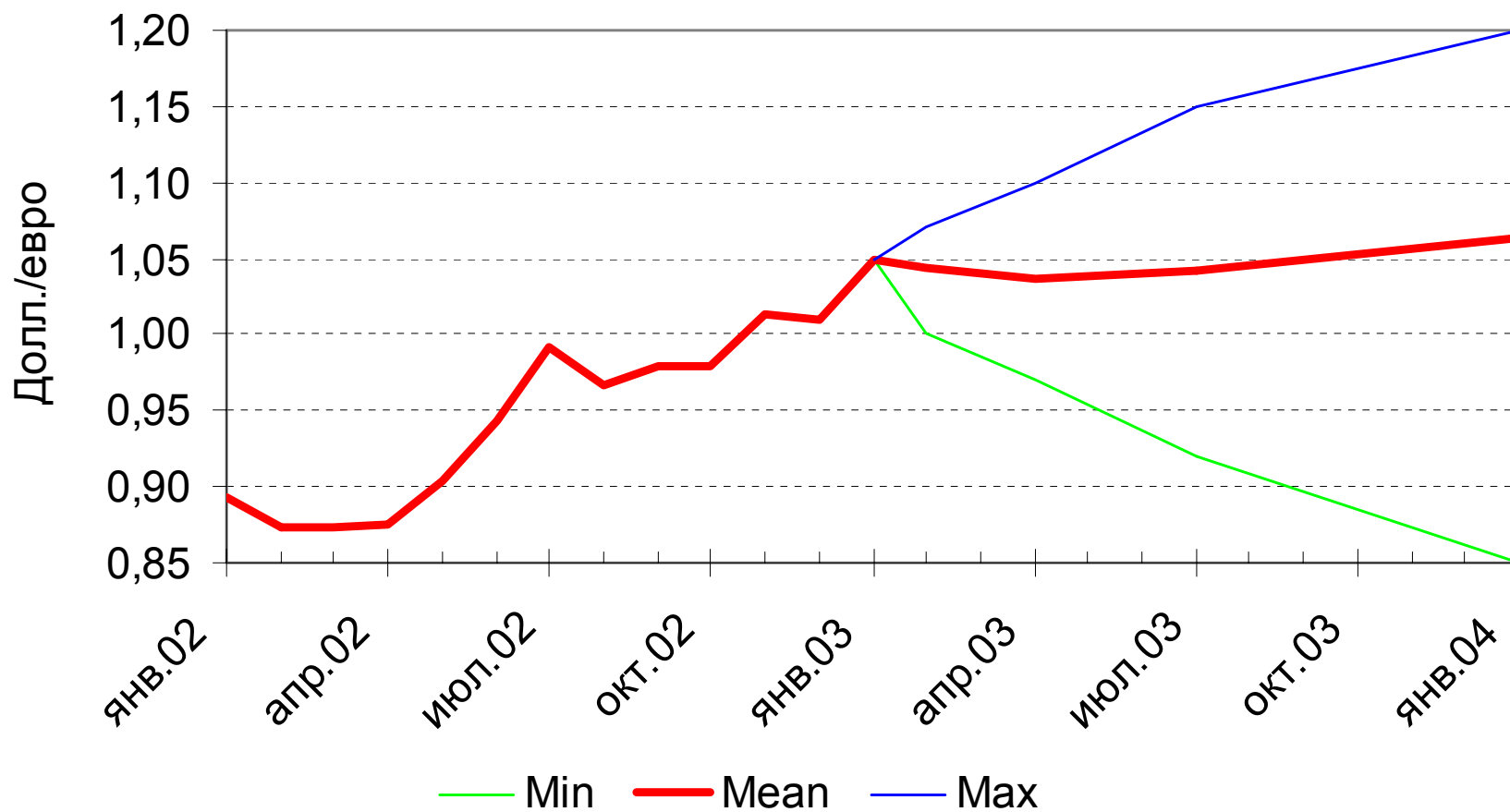
| | 2002 | 2003 | 2004 |
|-------------------|--------|---------|------|
| | факт | прогноз | |
| Процентные ставки | | | |
| Еврозона | 2.75 | 3.00 | 3.75 |
| США | 1.25 | 1.75 | 3.25 |
| Япония | 0.00 | 0.00 | н/д |
| Валютный курс | | | |
| EUR/DLR | 1.0496 | 1.08 | н/д |
| DLR/YEN | 118.74 | 120 | н/д |
| EURO/YEN | 124.63 | 129.60 | н/д |

Источник: по опросу Reuters на 8 января 2003 г.

Представлены значения медианы

Прогнозы курса евро

Консенсус-прогнозы курса евро (по опросу Reuters 8 янв. 2003)



5. Макроэкономические прогнозы на 2003-2004 гг.

Последние прогнозы макроэкономических показателей

| Страна/ Источник прогноза | Дата Прогноза | Реальный ВВП, % прироста | | Потребитель- ские цены, % прироста | | Уровень безра- ботицы, % | |
|-------------------------------------|------------------|-----------------------------|------|--|------|-----------------------------|------|
| | | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 |
| США | | | | | | | |
| Опрос Blue Chip Economic Indicators | Январь | 2,8 | н.д. | 2,4 | н.д. | 5,9 | н.д. |
| Опрос Reuters | Январь | 3,2 | 3,6 | 2,1 | 2,3 | 5,9 | 5,4 |
| Опрос The Economist | Январь | 2,5 | - | 2,0 | - | - | - |
| Мировой банк | Декабрь | 2,6 | 3,1 | - | - | - | - |
| Еврозона | | | | | | | |
| Опрос Reuters | Январь | 1,3 | 2,4 | 1,7 | 1,7 | 8,6 | 8,4 |
| Опрос The Economist | Январь | 1,3 | - | 1,7 | - | - | - |
| Мировой банк | Декабрь | 1,8 | 2,6 | - | - | - | - |
| Япония | | | | | | | |
| Опрос Reuters | Январь | 0,1 | - | -0,8 | - | 5,8 | - |
| Опрос The Economist | Январь | 0,4 | - | -0,7 | - | - | - |
| Мировой банк | Декабрь | 0,8 | 1,3 | - | - | - | - |

Консенсус-прогнозы ВВП (ежемесячные опросы The Economist)

