

Комментарии

Циклические индикаторы

1. Еврозона: кризис разрастается

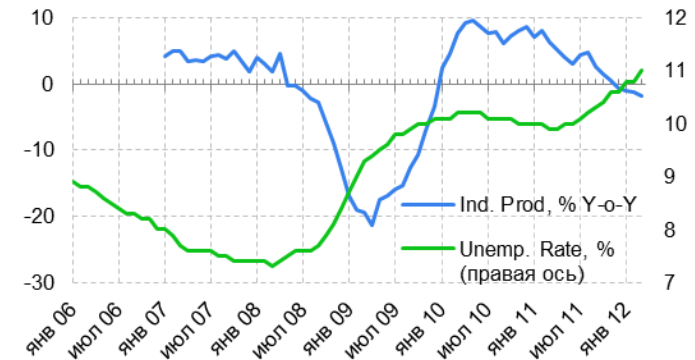
Промышленное производство в еврозоне в марте 2012 г. снова показало отрицательную динамику, уменьшившись на 1,7% по сравнению с тем же периодом предыдущего года, а уровень безработицы в марте-апреле 2012 г. достиг многолетнего максимума – 11% от численности рабочей силы.

Большинство опережающих индикаторов демонстрирует негативную динамику, особенно заметную в мае:

- интегральный показатель экономической активности €coin, оцениваемый CEPR, в апреле-мае 2012 г. последовательно падал до -0.08 и -0.13 соответственно;
- показатель PMI, рассчитываемый MarkitEconomics, в апреле опустился до 45,9%, а в мае – до 45%, достигнув уровня начала кризиса 2008 г. (45% в сентябре 2008 г.);
- индекс экономических настроений, основанный на опросах Европейской комиссии, в мае упал почти на 3 пункта, остановившись на отметке 90,5 пунктов;
- сводный опережающий индекс CLI, сконструированный ОЭСР, в марте оказался ниже критической отметки 100% (99,6%, как и в предыдущие три месяца).

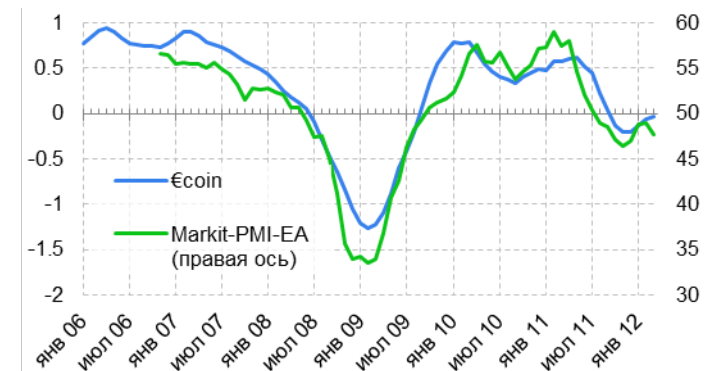
Таким образом, все опережающие индикаторы указывают на возможность дальнейшего ухудшения ситуации. На данный момент рецессия – самый вероятный сценарий развития событий. При этом ее глубина самым серьезным образом будет зависеть от политических факторов. Помимо ставшей уже привычной для всех Греции (где 17 июня должны пройти внеочередные выборы,

Рис. 1.1. Динамика промышленного производства и уровень безработицы



Источник: Eurostat.

Рис. 1.2. Динамика индекса экономической активности €coin и индекс менеджеров по продажам (PMI)



Источник: CEPR, MarkitEconomics..

по результатам которых или возникнет новое правительство, приверженное программе фискального оздоровления, или вероятность выхода Греции из еврозоны резко возрастет) все больше внимания экспертов привлекает Испания. Слабость банковской системы подвела эту страну вплотную к необходимости просить внешней помощи, что вновь ставит вопрос о недостаточности размера европейских фондов и ведет к новому витку политических дискуссий внутри Евросоюза.

Сергей Смирнов, Михаил Волков

Циклические индикаторы

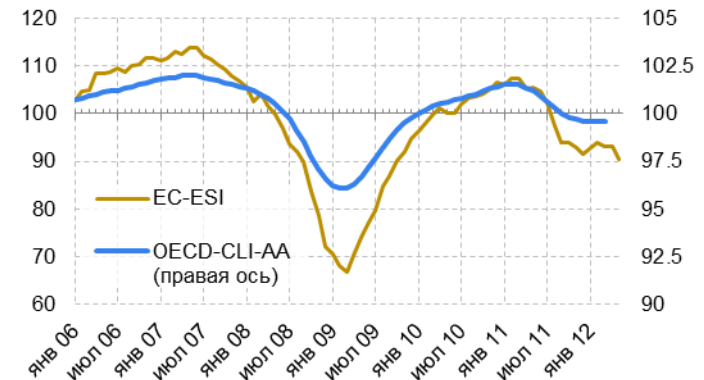
2. США: оплот стабильности?

Пока опережающие индикаторы рисуют вполне оптимистическую картину для американской экономики:

- еще дальше отдалился от критического 50%-ного уровня показатель PMI американского Института менеджеров по снабжению (The Institute for Supply Management). В апреле его значение выросло до 54,8, увеличившись третий месяц подряд;
- региональный диффузный индекс экономической активности, опирающийся на статистику по 50 отдельным штатам (он рассчитывается Федеральным банком Филадельфии) в апреле 2012 г. составил 96 (из 50 штатов активность выросла в 48, а снизилась только в двух).

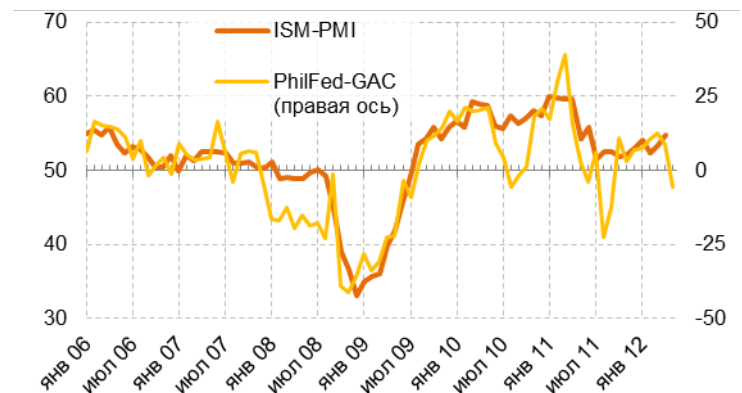
Правда, есть и негативные сигналы. Так, Индекс предпринимательских ожиданий PhilFed, тоже рассчитываемый Федеральным резервным банком Филадельфии, впервые с сентября 2011 г. оказался в отрицательной зоне, его значение в мае составило -5,8. А вышедшие в последнюю пятницу данные о рынке труда

Рис. 1.3. Сводный опережающий индекс (CLI) и индекс экономических настроений (ESI)



Источник: OECD, European Commission.

Рис. 2.1. Индекс менеджеров по продажам (PMI) и индекс предпринимательских ожиданий (GAC)



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